

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2018-04

目录

- 一、 宏观经济
- 二、 股票市场
- 三、 固定收益市场
- 四、 基金市场



中意人寿
GENERALI CHINA



一、宏观经济

海外经济：美债收益率突破历史高点，美元走高冲击新兴市场。10年期美债收益率一度触及3.12%，为2011年以来新高。加拿大10年期国债收益率也一度涨至30年期加债收益率上方，为07年金融危机爆发前夜以来首次。美元指数创新高逼近94，而像阿根廷、土耳其这样的新兴市场经济体则再次陷入困境。即将出任纽约联储主席的威廉姆斯表示，现在可以开始逐渐摒弃前瞻指引，不再单纯承诺保持利率低位，而改成解释央行如何回应最新经济形势。

国内经济：经济冷热不均，通胀继续分化，货币保持中性。从生产看，4月工业增速反弹至7%。但从需求看，4月消费增速从10.1%降至9.4%，投资增速从7.1%降至6.1%，内需全面下滑，投资中，制造业小幅回升，基建低位徘徊，房地产仍处高位，但独木难支。4月CPI环比下跌0.2%，同比增速回落至1.8%，其中食品价格环比下跌1.9%、同比回落至0.7%，是CPI的主要拖累。4月PPI环比下降0.2%，同比结束连续5个月的下行态势，短期回升至3.4%。4月新增社融总量1.56万亿，同比多增1725亿，社融增速持平在10.5%，其中对实体发放贷款与去年同期持平，但非标融资仍在萎缩，而企业债净融资同比多增，是社融增长的主要支撑。

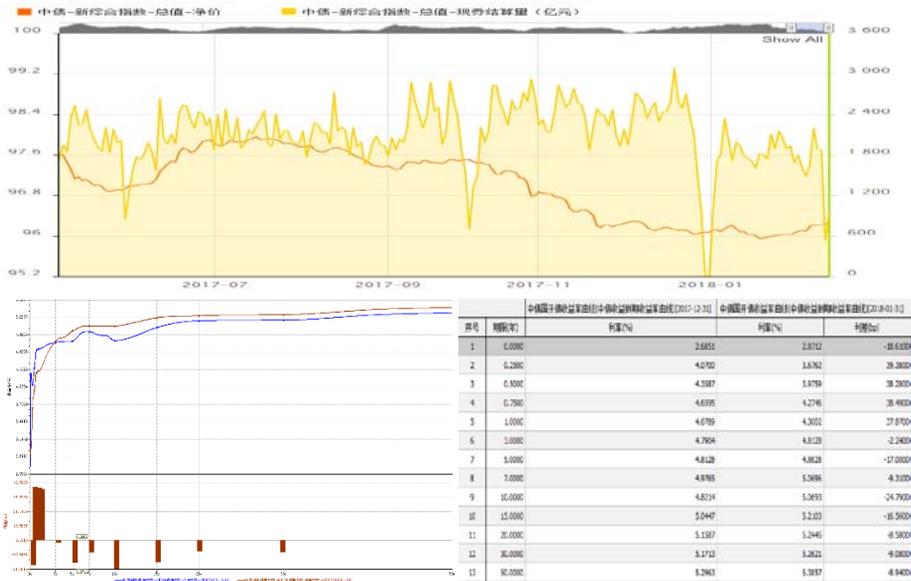
二、股票市场

2018年4月份，市场整体表现非常差。截止月底上证综合指数月度变化-4.32%，深证成分指数月度变化-5.00%，中小板综指数变化-3.63%。

指数名称	涨跌幅[%]	成交量	成交金额	换手率[%]
		[百万]	[百万]	
上证综指	-4.3247	134,598.6609	1,909,758.2198	23.5070
深证成指	-5.0069	346,225.7752	4,830,819.1565	20.5866
沪深300	-2.7349	269,898.5451	3,372,116.0480	8.5441
中小板综	-3.6327	170,583.9588	2,309,428.3477	6.5222



三、固定收益市场



债券发行同比上升

1月份，全国债券市场新发债券 565 只，发行总量为 10841.57 亿元，同比增长 48.04%。其中中央结算公司登记新发债 92 只，发行 5843.27 亿元，占债券市场发行总量的 53.89%；上海清算所登记新发债 318 只，发行 3364.94 亿元，占债券市场发行总量的 31.04%；交易所新发行债券共计 155 只，发行 1633.36 亿元，占债券市场发行总量的 15.07%。

货币市场利率平稳下跌

1月份，货币市场资金利率平稳下跌。具体来看，银行间回购R01D品种平均利率较上月上行 1个基点至 2.75%，每日平均成交量 17982.5 亿元，环比增加 6.25%；R07D品种平均利率较上月下行 48 个基点至 3.31%，每日平均成交量 2670.92 亿元，环比增加 1.23%。

债券交易量同比上升

1月份，全国债券市场 22 个交易日共发生现券和回购交易 95.01 万亿元，同比增长 56.54%。其中，中央结算公司结算 54.24 万亿元，同比增长 62.11%，占全市场的 57.09%；上海清算所结算 18.86 万亿元，同比增长 106.33%，占全市场的 19.85%；上海和深圳交易所成交 21.90 万亿元，同比增长 21.06%，占全市场的 23.06%。中央结算公司的本月交易笔数（不含柜台）为 182671 笔，同比增加 58.06%；日均结算量 24656.25 亿元，同比增加 25.27%；日均结算笔数 8303 笔，同比增加 22.14%。



四、基金市场

封闭式基金：

4月份，封闭式基金整体平均变动-3.90%。自2018年年初以来，封闭式基金平均变动-6.85%。

开放式基金：

4月份，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为-2.72%、-3.0%、-3.17%；自2018年年初以来，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动-2.35%、-4.76%、-5.14%。

债券型基金：

4月份，债券型基金平均变动0.46%。自2018年年初以来，债券型基金平均变动1.55%。



中意人寿 – 投连积极进取

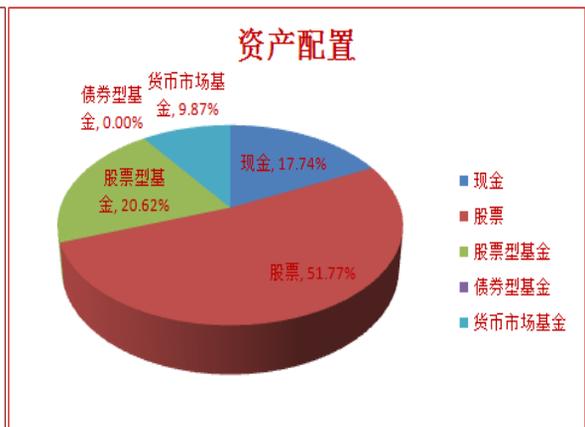
账户基本信息

账户名称	投连积极进取	投资目标
设立日期	2007.9.12	在较高风险水平下实现收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	2% 每年	该账户主要投资股票、证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA 级别以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (4/27/2018)		目标客户
买入价	0.6569	该账户投资风格为激进型，收益率波动大，适合风险承受能力强的投资者。
卖出价	0.6440	

投资业绩

	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-2.09%	-5.83%	-0.05%	-4.26%	-35.60%
上证国债指数	0.59%	1.64%	2.06%	6.07%	
沪深 300 指数	-3.63%	-12.14%	9.22%	0.69%	

投资收益走势及资产配置



投资组合及策略评述

组合回顾及未来策略:

4月以来，在中美贸易战、对经济增长放缓的担心以及金融去杠杆的担忧，主要市场的指数都有相当幅度的调整，展望5月整体市场在经济数据依然稳定且略有超预期、大资管新规落地以及中美贸易战进入实质性谈判阶段的背景下，预期5月市场指数有多恢复，但绝对的空间也不大，因此整体市场仍以结构性机会为主，看好经营数据恢复的保险、航空、零售和市场份额仍在提升的周期性龙头，阶段性看好银行

2018年4月



中意人寿 – 投连增长

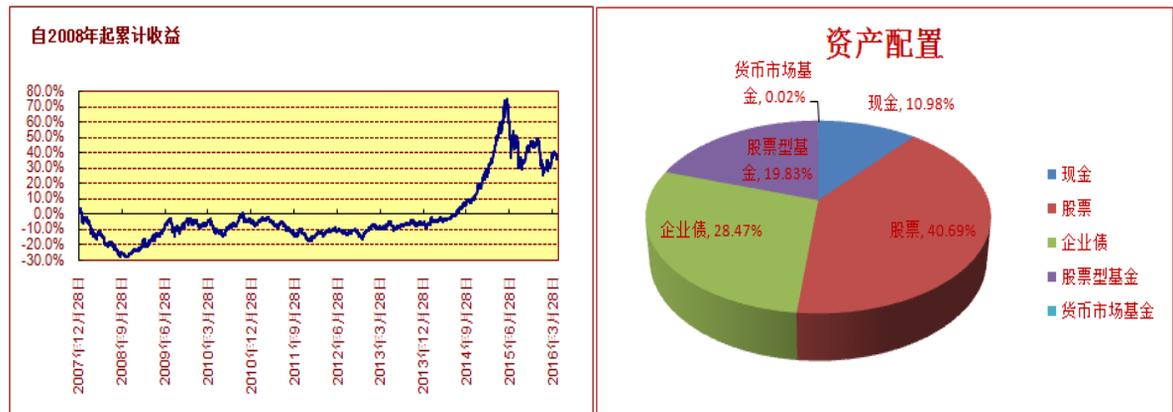
账户基本信息

账户名称	投连增长	投资目标
设立日期	2004.9.30	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.5% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (4/27/2018)		目标客户
买入价	3.1446	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	2.9949	
一生中意	2.9949	

投资业绩

	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-2.05%	-2.34%	0.77%	-2.25%	199.49%
上证国债指数	0.59%	1.64%	2.06%	6.07%	
沪深 300 指数	-3.63%	-12.14%	9.22%	0.69%	

投资收益走势及资产配置



投资组合及策略评述

组合回顾及未来策略:

市场在4月份继续下跌，主要是受中美贸易战影响。

国内外经济暂时稳定，但未来经济下行的压力会越来越大。我们短期并不悲观，以配置绩优股为主。



中意人寿 – 投连策略增长

账户基本信息

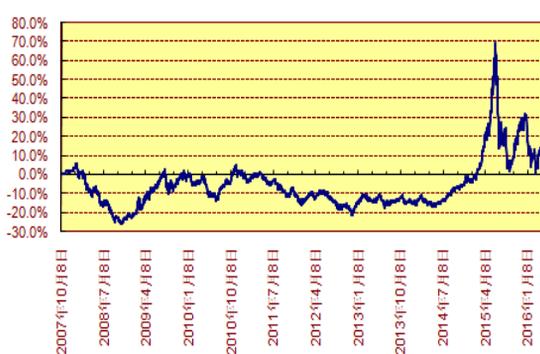
账户名称	投连策略增长	投资目标
设立日期	2007.9.12	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.75% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (4/27/2018)		目标客户
买入价	1.0920	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	1.0706	

投资业绩

	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-5.62%	-7.06%	-7.10%	-7.56%	7.06%
上证国债指数	0.59%	1.64%	2.06%	6.07%	
沪深 300 指数	-3.63%	-12.14%	9.22%	0.69%	

投资收益走势及资产配置

自产品成立累计收益



资产配置



投资组合及策略评述

组合回顾及未来策略:

回顾：沪深300指数4月份下跌3.63%，只有医药板块表现为正收益+0.11%。随着年报、季报公布，不达预期个股遭到大跌，市场风格继续分化，大部分蓝筹股表现相对稳健。随着业绩风险释放完毕，预计大盘会起稳，保持适当高配，重点配置一季报有机构加仓的估值偏低的蓝筹以及相对便宜的成长股。

2018年4月



中意人寿 – 投连稳健

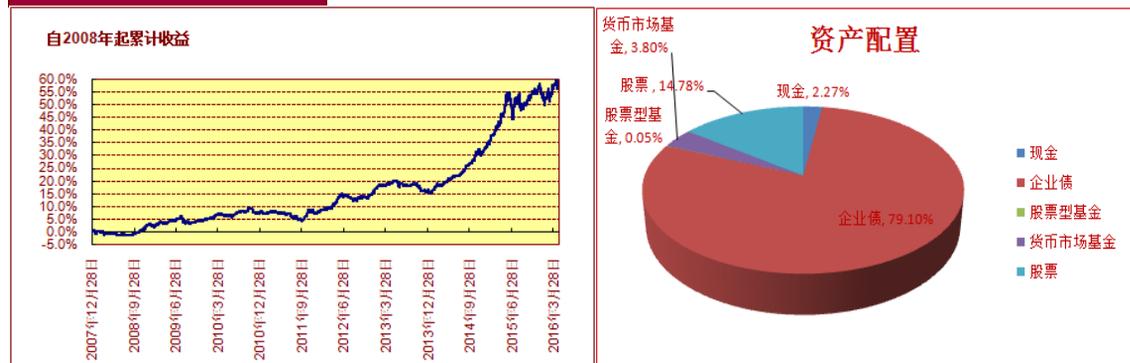
账户基本信息

账户名称	投连稳健	投资目标
设立日期	2004.9.30	在低风险及满足较高流动性水平下获得中长期的稳定投资收益。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.25% 每年	主要投资于固定收益产品和货币市场工具，小部分投资于权益品种及保监会规定的可投品种。
最新价格 (4/27/2018)		目标客户
买入价	2.2181	该账户投资风格为保守稳健型，适合低风险偏好并追求稳定收益的客户。
卖出价	2.1124	
一生中意	2.1124	

投资业绩

	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-1.06%	-1.32%	-0.06%	-1.07%	111.25%
上证国债指数	0.59%	1.64%	2.06%	6.07%	
沪深 300 指数	-3.63%	-12.14%	9.22%	0.69%	

投资收益走势及资产配置



投资组合及策略评述

组合回顾及未来策略:

在经历了3月份国内制造业“旺季不旺”的行情之后，市场对4月份国内工业企业进入开工季、进行正常生产运营的预期较强；海外中美贸易战、中东地缘政治等因素继续增加各类资产价格的不稳定性，但对市场的影响力度已经出现边际减弱。同时，债券市场违约事件频发，违约主体以民营企业、上市公司为主，但市场却出现了系统性恐慌，二级市场投资者对于中低等级信用品种的抛售压力呈现上升趋势。基于此，我们进一步参与到中长端利率债的交易机会中，同时保持现有持仓的信用品种短久期策略，并尝试对一些收益率吸引力较低的品种进行减仓操作。

5-6月，我们认为海外的贸易战和朝韩、中东问题可能都将逐渐成为趋势性影响资产价格的因素，国内经济基本面体现出下游需求增速尚可以维稳的环境中，但我们对地产投资增速中的结构是否可以形成趋势存疑，同时基建项目的叫停等事件对于投资增速也形成下拉作用。叠加着货币市场利率已经由去年的偏紧态势转向中性环境，我们认为利率债收益率的趋势拐点已经到来，因此中长端利率品种具备“越跌越买”的配置或趋势性交易价值，相对的，信用风险的释放才只是开始，我们依然建议维持短久期操作。



中意人寿 – 投连安逸稳健

账户基本信息

账户名称	投连安逸稳健	投资目标
设立日期	2007.9.12	在低风险及满足较高流动性水平下获得中长期的稳定投资收益。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.5% 每年	主要投资于固定收益产品和货币市场工具，小部分投资于权益品种及保监会规定的可投品种。
最新价格 (4/27/2018)		目标客户
买入价	1.5564	该账户投资风格为保守稳健型，适合低风险偏好并追求稳定收益的客户。
卖出价	1.5259	

投资业绩

	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-0.35%	-0.83%	0.26%	0.54%	52.59%
上证国债指数	0.59%	1.64%	2.06%	6.07%	
沪深 300 指数	-3.63%	-12.14%	9.22%	0.69%	

投资收益走势及资产配置

自产品成立累计收益



资产配置



回顾：2018开年，海外和国内市场的联动有所强化。一方面体现为在油价连续上涨的基础上，全球通胀预期抬头，美联储加息节奏在市场预期中更加根深蒂固。另一方面，美欧日经济数据整体向好；国内信贷社融超预期、PMI体现出制造业企业出现短期囤库的意愿，为春节备货，经济景气度可能整体维持不弱于季节性特征的表现。这样的经济格局带动着全球风险资产价格抬升，避险资产价格回落。最终，2月初全球股票市场出现大幅抛售行为。基于这样的市场环境，对于固收仓位，我们维持短久期信用债打底，获取固定票息为主的策略，对于长久期利率债依然保持谨慎态度。

展望：2月份面临春节月，我们认为市场的恐慌情绪可能会从月初的股灾中逐渐缓解，但对于国内市场而言，今年依然是监管年，在资管新规和两会启动之前，整体市场的情绪可能继续受到全球经济景气度向好延续的拉动，资金更偏向于风险资产。我们建议，对于目前市场走势，固收类长久期资产继续维持谨慎态度是相对安全的策略，待进一步的监管政策明晰后再次选择大类资产配置方向是否需要作出调整。