中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2018-05

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：美联表态整体偏鹰，预测 2018 年底的目标利率将达 2.4%，意味着 2018 年还会有两次加息。欧洲央行公布利率决议，将于12月底结束QE，保持利率不变至少至 2019 年夏天，目前并未讨论何时加息，表态鸽派。

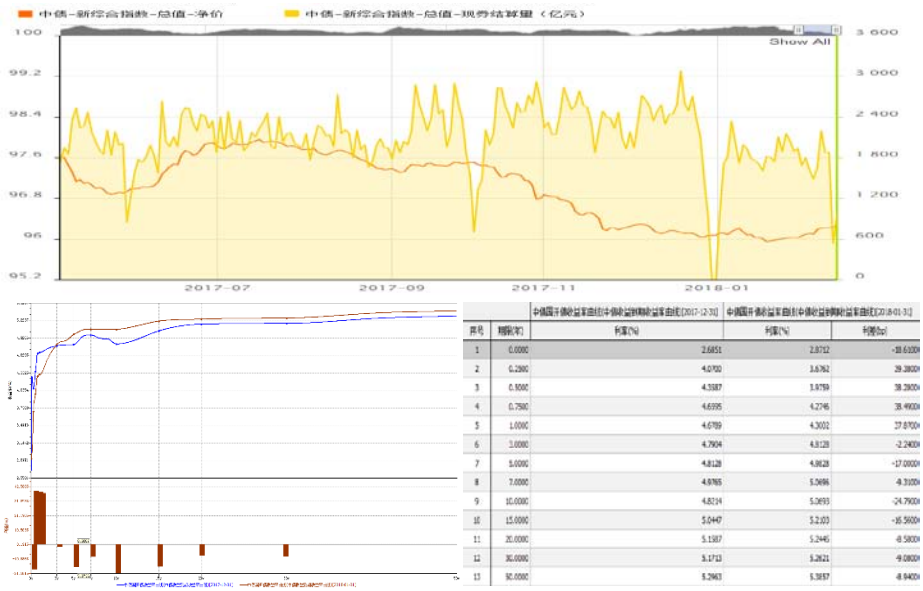
国内经济：五月国内经济内需下滑，通胀筑顶，社融续降：经济稳中略降。从生产看，5月工业增速稳定在6.8%，比4月略降0.2%，主要工业品产量增速涨跌互现，发电、粗钢、有色产量增速回升，水泥、汽车煤炭产量增速回落。从需求看，5月外需改善，但内需下滑，投资、消费均明显回落。其中，1-5月投资增速降至6.1%。三大类投资中，制造业投资仍处低位，基建投资大幅下滑、是主要拖累，房地产投资高位持平、成为中流砥柱。5月社消零售增速8.5%、限额以上零售增速5.5%，均创下多年新低。分品类看，必需消费全线下滑，可选消费中汽车下滑转负、石油及制品持平，地产相关消费涨多跌少。主要39城地产销量降幅持平，乘用车批零增速下滑，发电耗煤增速回落，指向需求偏弱、生产减速。

二、股票市场

2018年5月份，市场悲观情绪略微缓解。截止月底上证综合指数月度变化-0.43%，深证成分指数月度变化-0.28%，中小板综指数变化0.10%。

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	0.43	297,928.91	3,810,440.50	40.00
深证成指	-0.28	377,336.32	5,131,950.68	53.33
沪深300	1.21	172,720.67	2,412,173.92	7.62
中小板综	0.10	156,820.02	2,155,750.53	30.25

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：

5月份，封闭式基金整体平均变动-1.69%。自2018年年初以来，封闭式基金平均变动-8.05%。

开放式基金：

5月份，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为1.09%、0.64%、-0.03%;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-1.30%、-4.04%、-5.01%.

债券型基金：

5月份，债券型基金平均变动-0.09%。自2018年年初以来，债券型基金平均变动1.46%。

中意人寿保险有限公司
GENERALI CHINA LIFE INSURANCE CO., LTD.

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
设立日期	2007.9.12
币种	人民币
管理费	2% 每年
最新价格 (5/31/2018)	
买入价	0.6818
卖出价	0.6684

投资目标

在较高风险水平下实现收益最大化。

投资范围

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级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。

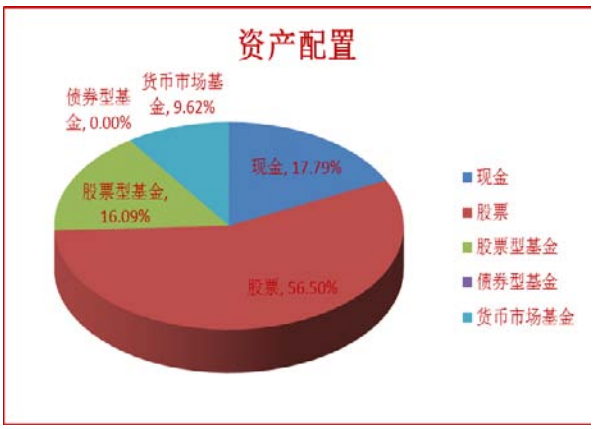
目标客户

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。

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	3.79%	0.58%	5.62%	-0.63%	-33.16%
上证国债指数	0.47%	1.64%	2.84%	6.57%	
沪深 300 指数	1.21%	-5.50%	8.86%	1.91%	

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:

5月以来，随着中美贸易战进入谈判阶段，资管新规的落地好于预期，市场小幅的反弹，市场结构性机会为主，其中食品饮料、家电、休闲服务和钢铁的表现较好，通信、计算机、军工和电气设备表现较差。展望6月，虽然资管新规好于预期，但实际的资金仍然偏紧，并且中美贸易战仍有反复的可能，但市场的估值已近低于熔断的水平，因此指数预期仍有宽幅震荡的可能，看好医药、食品饮料、保险和周期的龙头品种，逐步减持后周期的银行。

2018年5月

中意人寿保险有限公司
GENERALI CHINA LIFE INSURANCE CO., LTD.

中意人寿 – 投连增长

账户基本信息

账户名称	投连增长
设立日期	2004.9.30
币种	人民币
管理费	1.5% 每年
最新价格 (5/31/2018)	
买入价	3.2521
卖出价	3.0972
一生中意	3.0972

投资目标

在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。

投资范围

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。

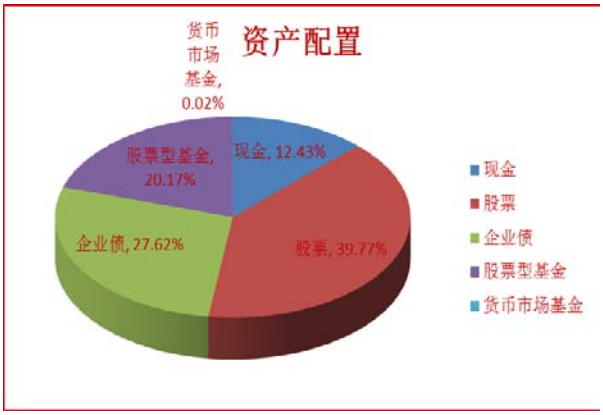
目标客户

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.

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	3.42%	1.39%	5.47%	1.09%	209.72%
上证国债指数	0.47%	1.64%	2.84%	6.57%	
沪深 300 指数	1.21%	-5.50%	8.86%	1.91%	

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:

中美发布贸易联合声明，市场情绪有所缓解。

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。

2018年5月

中意人寿保险有限公司
GENERALI CHINA LIFE INSURANCE CO., LTD.

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
设立日期	2007.9.12
币种	人民币
管理费	1.75% 每年
最新价格 (5/31/2018)	
买入价	1.1123
卖出价	1.0905

投资目标

在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。

投资范围

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。

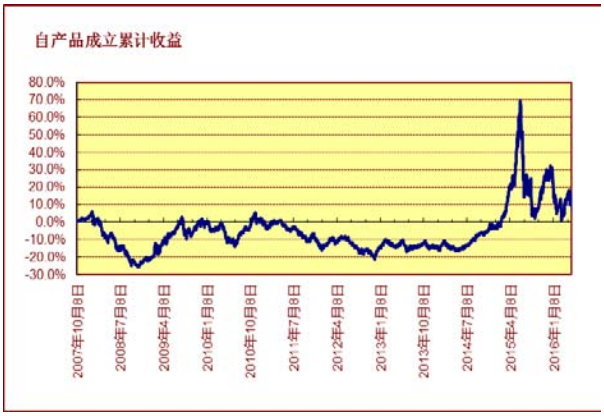
目标客户

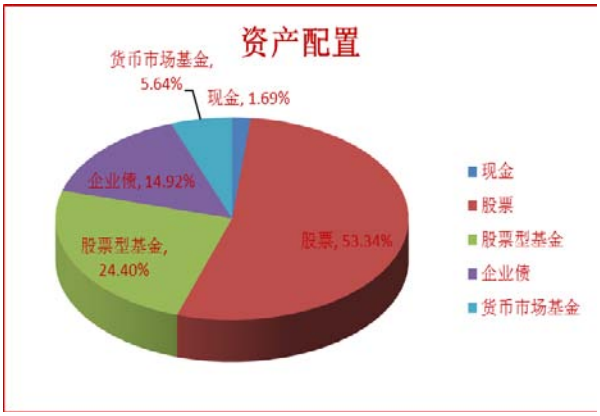
该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者.

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	1.86%	-4.73%	-1.57%	-5.84%	9.05%
上证国债指数	0.47%	1.64%	2.84%	6.57%	
沪深 300 指数	1.21%	-5.50%	8.86%	1.91%	

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:

回顾：沪深300指数5月份上涨1.21%，食品饮料和休闲服务板块涨幅超过10%，消费板块的稳健和确定性得到资金追捧，重点配置股价在底部的消费股以及前期调整到位的软件和军工股。

2018年5月

中意人寿保险有限公司
GENERALI CHINA LIFE INSURANCE CO., LTD.

中意人寿 – 投连稳健

账户基本信息

账户名称	投连稳健
设立日期	2004.9.30
币种	人民币
管理费	1.25% 每年
最新价格 (5/31/2018)	
买入价	2.2191
卖出价	2.1135
一生中意	2.1135

投资目标

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。

投资范围

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。

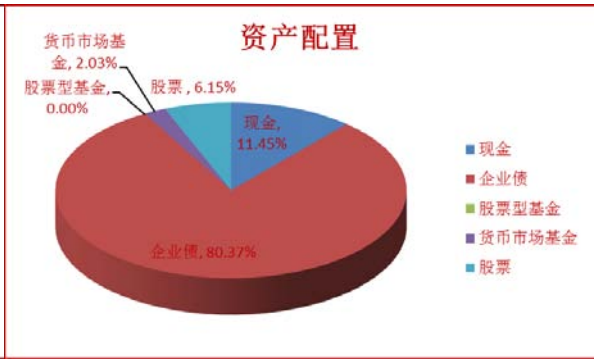
目标客户

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。

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	0.05%	-1.19%	1.10%	-1.02%	111.34%
上证国债指数	0.47%	1.64%	2.84%	6.57%	
沪深 300 指数	1.21%	-5.50%	8.86%	1.91%	

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:

固收市场回顾：5月，中美贸易战持续，但边际层面对市场的情绪影响有所减弱，海外经济数据表现良好。国内，随着开工季接近尾声，工业企业高频价格数据的好转力度减弱，但环保“回头看”对于价格层面又产生了正向支撑，因此月内工业品最终环比回升，工业端通胀预期有所抬头。在货币市场环境维持平稳的情况下，信用违约事件边际大量爆发，导致债券市场对于利率债的偏好明显抬升，而对信用债的抛售压力进一步提高。基于此，我们进一步加大了利率债的久期和仓位敞口，同时提高了高等级过剩产能行业的配置仓位，账户中基本不存在中低等级信用品种的持仓。

固收市场展望：在未来的一个月内，银行间货币市场的流动性程度将出现季节性抬升，那么货币市场利率可能会有效带动短端利率出现高位运行。同时，由于5月份经济数据除工业端价格和净出口数据尚可，其余月度数据均指向经济的边际脆弱性增强的结论，因此中长端收益率将伴随着配置需求和避险情绪的增加大概率事件出现回落，收益率曲线扁平化发展。最终，对于账户策略层面，我们将在现有基础上增加并维持利率债的仓位水平，在市场情绪波动的过程中完成逐步加仓的动作。

2018年5月

中意人寿保险有限公司
GENERALI CHINA LIFE INSURANCE CO., LTD.

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
设立日期	2007.9.12
币种	人民币
管理费	1.5% 每年
最新价格 (5/31/2018)	
买入价	1.5527
卖出价	1.5223

投资目标

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。

投资范围

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。

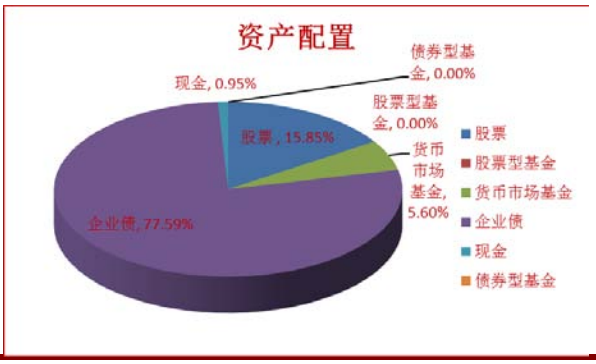
目标客户

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。

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	-0.24%	-0.95%	1.15%	0.30%	52.23%
上证国债指数	0.47%	1.64%	2.84%	6.57%	
沪深 300 指数	1.21%	-5.50%	8.86%	1.91%	

投资收益走势及资产配置



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。

2018年5月