中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2018-06

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：特朗普点评美联储，鲍威尔重申渐进加息。特朗普接受CNBC采访时说，他在联储委任了一个很优秀的人，但他认为联储加息可能干扰美国经济复苏，称担心加息的时机可能不好。鲍威尔出席美国参议院金融委员会的听证，重申当前最佳途径就是保持渐进加息，很难预料当前贸易讨论的结果，美国经济所面临的风险大致均衡。

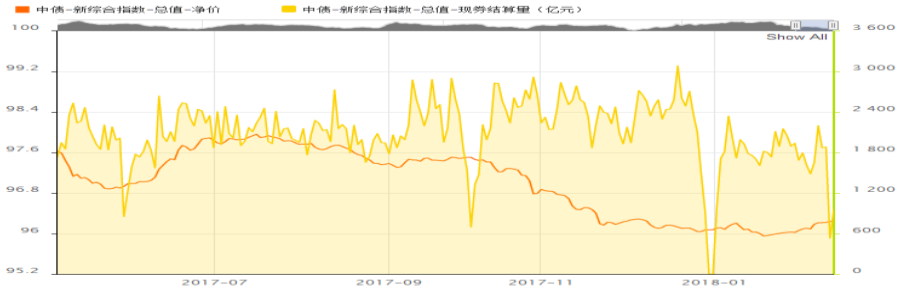
国内经济：经济下行承压，通胀压力减弱，社融继续大降。2季度GDP增速回落至6.7%，指向经济下行承压。从生产看，工业明显减速，6月工业增速降至6%，而服务业增速的回升难以持续。从需求看，三驾马车投资、消费和出口增速均明显下滑。上半年投资增速6%，其中6月增速5.7%。6月CPI环比下跌0.1%，同比小幅回升至1.9%，食品价格环比下跌、同比维持在0.3%的低位，仍是CPI的主要拖累。6月新增社融总量1.18万亿，同比少增约6000亿，社融存量增速继续大降至9.8%。其中6月对实体发放贷款增加1.67万亿，同比多增2300亿，但表外非标融资继续大幅萎缩，委托、信托贷款、未贴现银行承兑汇票合计减少了6900多亿，同比少增9100亿。大部分表外融资需求难以向表内转移，是拖累社融的主因。我们认为在信用收缩和经济下行压力加大的背景下，货币将保持宽松格局，而金融监管尺度的放宽也有助于改善信用冻结，但不会改变去杠杆和信用收缩的大方向。

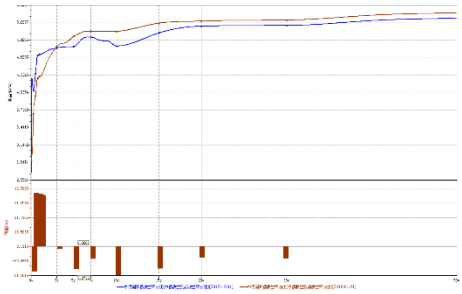
二、股票市场

2018年6月份，受贸易战影响，市场大幅下跌。截止月底上证综合指数月度变化-8.01%，深证成分指数月度变化-8.90%，中小板综指数变化-9.57%。

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	-8.01	262,397.94	3,100,449.95	35.00
深证成指	-8.90	312,823.29	3,840,632.43	43.89
沪深300	-7.66	164,807.88	2,228,002.18	7.32
中小板综	-9.57	128,695.37	1,565,773.06	24.79

三、固定收益市场





		中债国开债收益率曲线(中债收益到期收益率曲线)[2017-12-31]	中债国开债收益率曲线(中债收益到期收益率曲线)[2018-01-31]	
序号	期限(年)	利率(%)	利率(%)	利差(bp)
1	0.0000	2.6851	2.8712	-18.6100
2	0.2500	4.0700	3.6762	39.3800
3	0.5000	4.3587	3.9759	38.2800
4	0.7500	4.6595	4.2746	38.4900
5	1.0000	4.6789	4.3002	37.8700
6	3.0000	4.7904	4.8128	-2.2400
7	5.0000	4.8128	4.9828	-17.0000
8	7.0000	4.9765	5.0696	-9.3100
9	10.0000	4.8214	5.0693	-24.7900
10	15.0000	5.0447	5.2103	-16.5600
11	20.0000	5.1587	5.2445	-8.5800
12	30.0000	5.1713	5.2621	-9.0800
13	50.0000	5.2963	5.3857	-8.9400

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：

6月份，封闭式基金整体平均变动-9.50%。自2018年年初以来，封闭式基金平均变动-15.51%。

开放式基金：

6月份，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为-3.38%、-6.57%、-7.13%;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-4.59%、-10.14%、-11.53%.

债券型基金：

6月份，债券型基金平均变动0.05%。自2018年年初以来，债券型基金平均变动1.46%。

中意人寿 – 投连积极进取

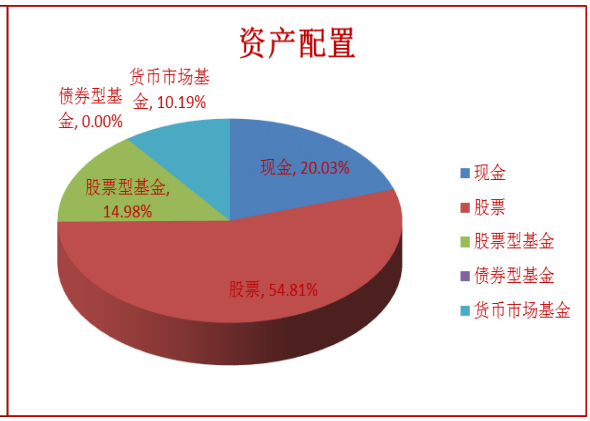
账户基本信息

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 (6/30/2018)		目标客户
买入价	0.6462	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	0.6336	

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	-5.22%	-3.68%	-4.41%	-5.82%	-36.65%
上证国债指数	0.45%	1.52%	3.14%	7.05%	
沪深 300 指数	-7.66%	-9.94%	-4.25%	-5.90%	

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 – 投连增长

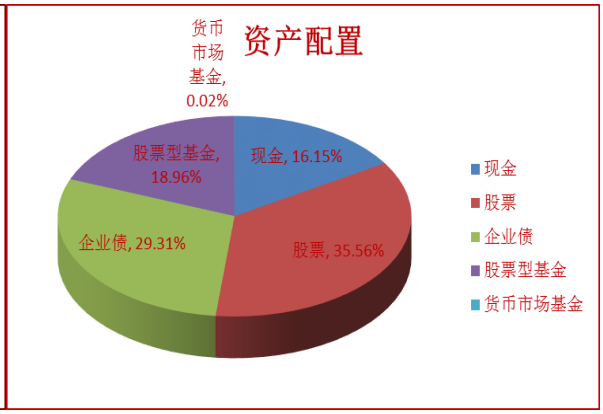
账户基本信息

账户名称	投连增长	**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。
设立日期	2004.9.30	
币种	人民币	**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。
管理费	1.5% 每年	
最新价格 (6/30/2018)		**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.
买入价	3.0950	
卖出价	2.9476	
一生中意	2.9476	

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	-4.83%	-3.60%	-3.01%	-3.80%	194.76%
上证国债指数	0.45%	1.52%	3.14%	7.05%	
沪深 300 指数	-7.66%	-9.94%	-4.25%	-5.90%	

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:

中美贸易战加剧，市场下跌较多，出现较多低估值的优质企业。当前我们并不悲观，重点关注基本面强势的企业。

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 (6/30/2018)	
买入价	1.0431
卖出价	1.0227

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。

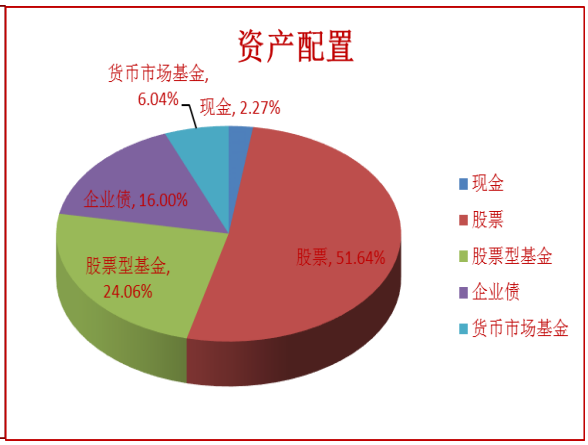
目标客户

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	-6.22%	-9.84%	-12.12%	-11.70%	2.26%
上证国债指数	0.45%	1.52%	3.14%	7.05%	
沪深 300 指数	-7.66%	-9.94%	-4.25%	-5.90%	

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6月份下跌7.66%，只有7个板块强于大盘，其中钢铁表现最好,跌幅-2.53%。目前大部分股票估值都跌到历史底部区域，具备配置价值，但市场情绪不稳，恐慌情绪蔓延，我们逢低逐步加仓，重点配置股价在底部的成长股，看好软件、电子、医药和消费板块。

2018年6月

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 (6/30/2018)	
买入价	2.2094
卖出价	2.1042
一生中意	2.1042

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。

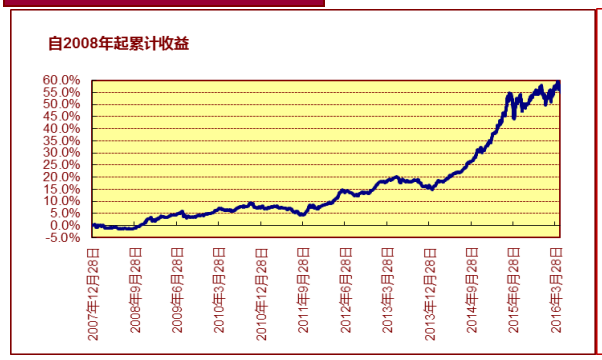
目标客户

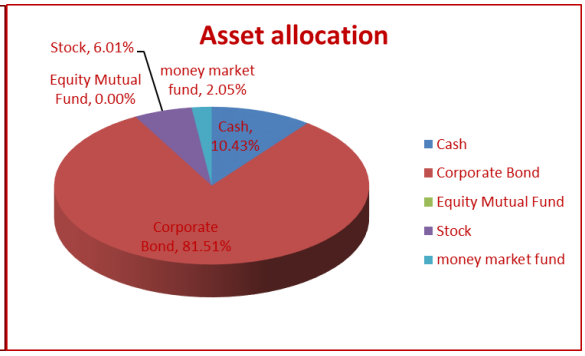
该账户投资风格为保守稳健型，适合低风险偏好并追求稳定收益的客户。

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	-0.44%	-1.45%	-1.33%	-1.45%	110.42%
上证国债指数	0.45%	1.52%	3.14%	7.05%	
沪深 300 指数	-7.66%	-9.94%	-4.25%	-5.90%	

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:

固收回顾：7月份，债券市场延续6月份的牛市行情，随着货币市场利率中枢水平的进一步回落，收益率曲线短端带动中长端陡峭下移。月内，政策层面试图从宽货币向宽信用转向，这其中包括中旬以后央行和监管机构官方的一些言论，主要的意图是希望在货币市场流动性极为宽裕的情况下，银行主动将资金投入实体企业，进行信贷支持。然而，由于实体企业的信用风险担忧远没有解除，金融机构考虑到风险自担的原则，将资金更多投入了债券二级市场，中高等级信用品种收益率大幅回落，资金对城投债的态度明显好转。对于我们的账户而言，保持中长端利率债30%附近的仓位、以及高等级信用品种50%以上的仓位依然是我们在月内所坚持的策略，整体账户收益体现为Beta行情。

固收展望：8月份，我们认为政策层面宽货币、宽信用的态度不会出现改变，因此短端收益率水平可能会在下降到3Mshibor的指导利率附近后出现震荡，大幅抬升的可能性不高。如果信贷成功逐步投入实体企业，同时随着环保限产力度的不断加码，以及国际原油价格的步步抬升，工业端和海外输入型通胀压力可能会边际提升，那么不排除中长端利率品种可能会短期承压。因此，短期来看，我们依然看陡收益率曲线，我们计划将账户中的中长端利率品种仓位适度降低或维持中性水平，同时可能对信贷支持力度加强的实体企业进行适当配置。

2018年6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 (6/30/2018)	
买入价	1.5380
卖出价	1.5079

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。

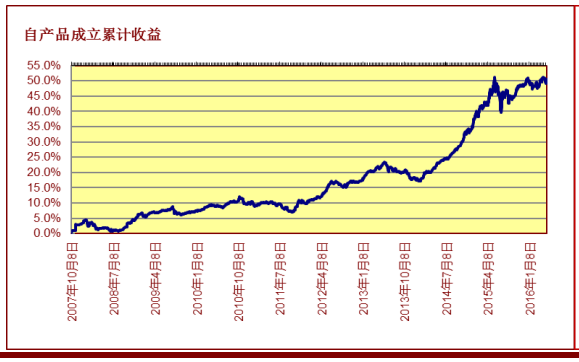
目标客户

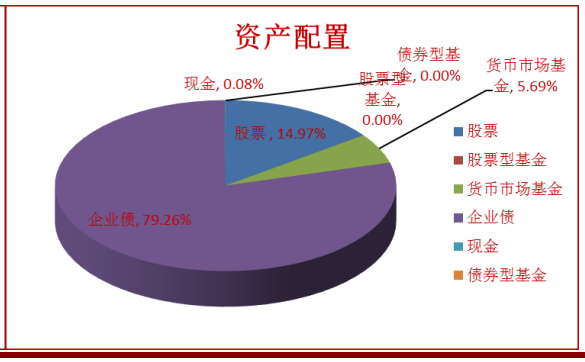
该账户投资风格为保守稳健型，适合低风险偏好并追求稳定收益的客户。

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	-0.95%	-1.53%	-0.84%	-0.65%	50.78%
上证国债指数	0.45%	1.52%	3.14%	7.05%	
沪深 300 指数	-7.66%	-9.94%	-4.25%	-5.90%	

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6月