

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。

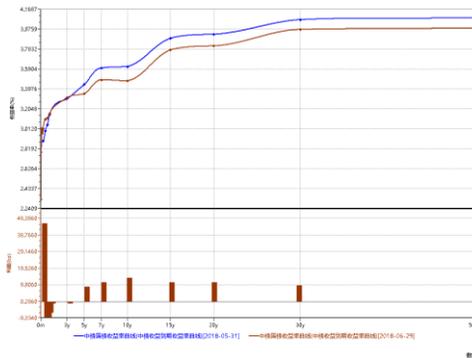
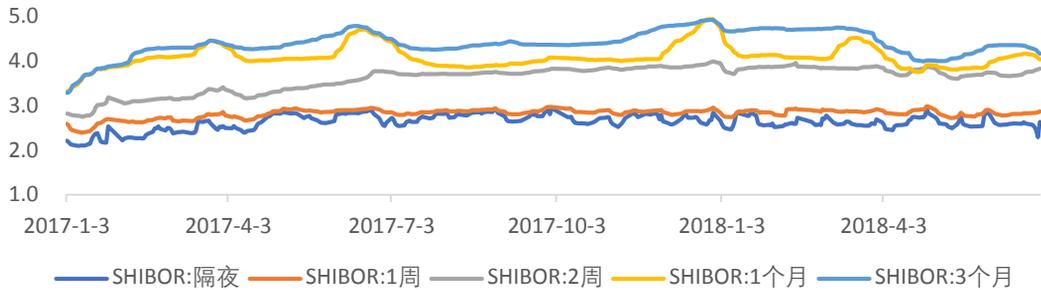
二、股票市场

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



数据来源：中央结算公司

债券发行同比上升

2018年上半年，全市场共发行各类债券9.55万亿元，同比增长13.19%。其中中央结算公司登记新发债券1029只，发行量57131.67亿元，占比59.82%；上海清算所登记新发债券2401只，发行量25831.75亿元，占比27.05%；中证登登记新发债券1418只，发行量12544.93亿元，占比13.13%。

货币市场利率较年初上涨

货币市场利率较年初出现较大幅上涨。截至2018年6月30日，隔夜、7日和14日回购利率较年初分别上行50BP、47BP和41BP。与去年同期相比，隔夜和14日回购利率去年同期分别上行23BP和24BP，7日回购利率下行38BP。

债券交易量同比上升

2018年上半年，全市场债券结算量达521.68万亿元，同比上涨13.50%。中央结算公司交易结算量为294.95万亿元，同比上涨15.56%，上海清算所交易结算量共109.18万亿元，同比增长40.56%，交易所债券交易结算量共117.54万亿元，同比下降7.23%。



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

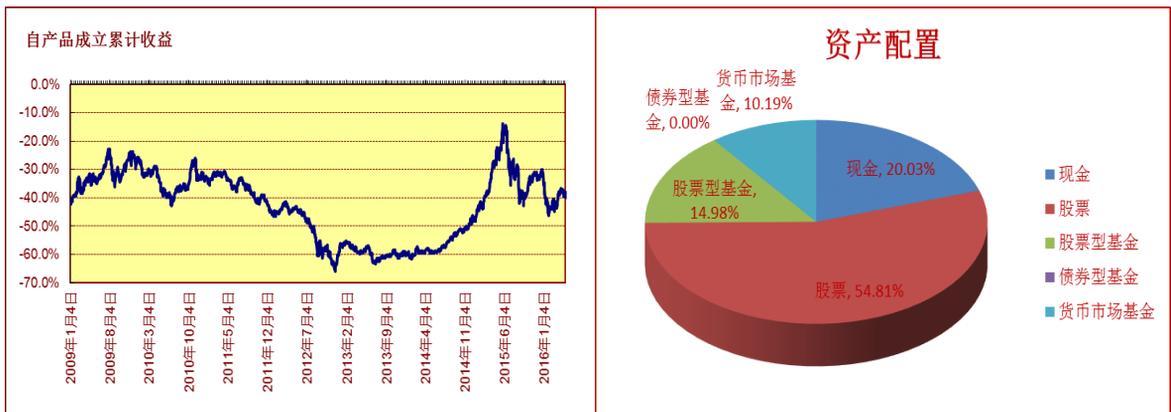
账户基本信息

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 (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6月



中意人寿 - 投连增长

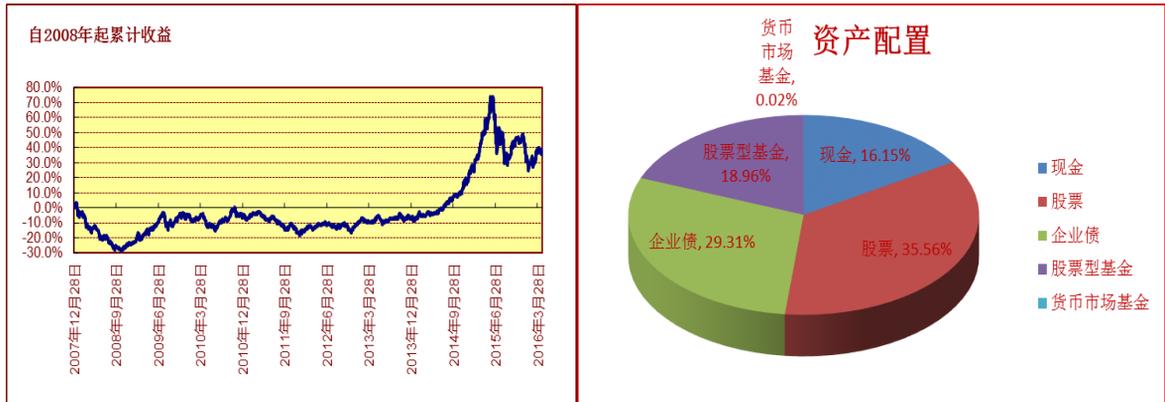
账户基本信息

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 (6/30/2018)		目标客户
买入价	3.0950	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	2.9476	
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:

回顾：6月，受贸易战影响和对经济下行担忧因素，A股市场继续震荡下跌。

展望：目前认为消费应该给予确定性溢价的观点可能因社消数据持续承压而受到挑战，我们对目前市场持谨慎的态度。



中意人寿 – 投连策略增长

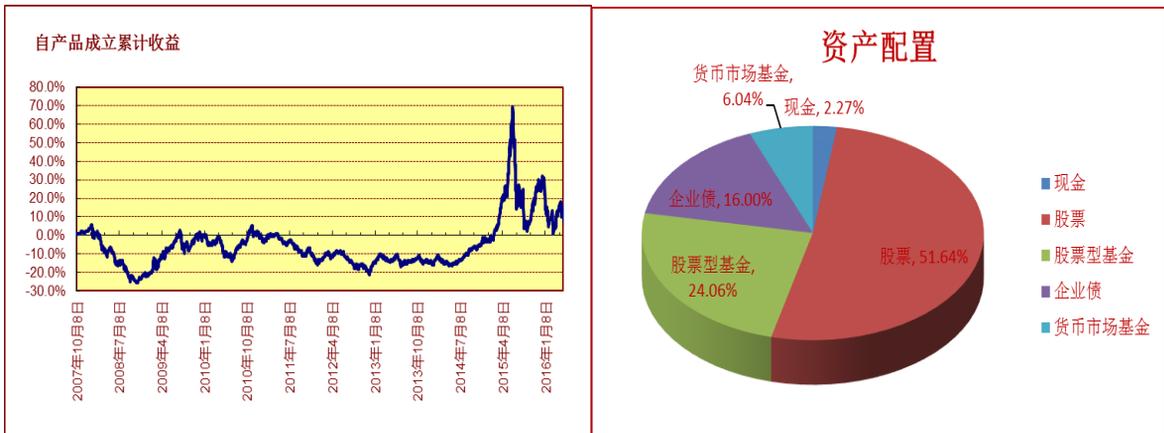
账户基本信息

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 (6/30/2018)		目标客户
买入价	1.0431	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	1.0227	

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。



中意人寿 - 投连稳健

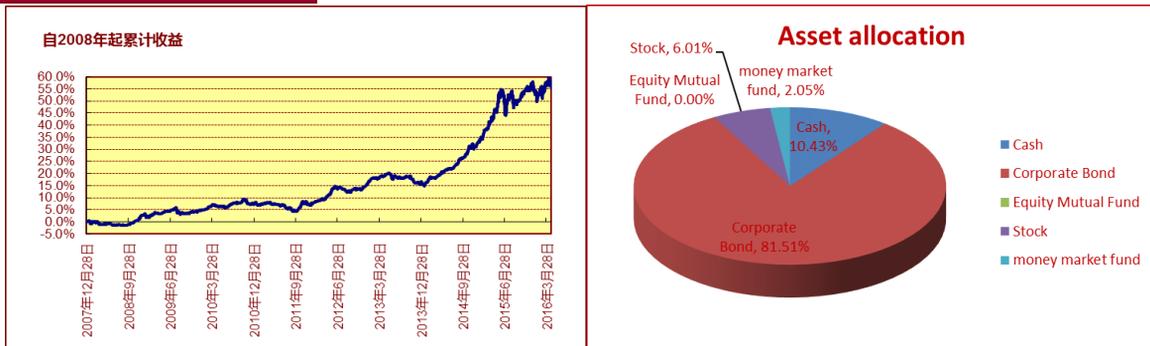
账户基本信息

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 (6/30/2018)		目标客户
买入价	2.2094	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	2.1042	
一生中意	2.1042	

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: 6月份，债券收益率开启加速下行之路，收益率曲线在降准引导货币市场利率中枢回落的基础上陡峭化发展，中长端收益率在短端的引导作用下回落近20BP。究其背后原因，我们认为一方面中美贸易战启动第一轮关税制裁的确定性较强，海外市场为债市营造利多环境。另一方面，国内Q2经济数据体现出在环保限产严格执行的影响下，基建投资停建缓建、PPP项目清库、房地产投资主要依靠土地出让金增速，社融数据在表外融资渠道受限的基础上大幅回落，同时带动M2下滑，这说明国内终端需求出现了明确走弱态势。在这样的环境中，我们继续加大中中长期利率债的仓位，享受市场给予的Beta收益，同时维持部分行业AAA信用品种，获取额外的流动性溢价和carry。

固收展望: 7月份，债券市场的牛市基础不变，主要受到货币市场流动性环境和国内基本面边际下行压力的驱动。月内，在无风险利率水平继续下行的基础上，我们观察到监管层面对于信用违约事件意识和担忧度已经明显上升，同时传闻理财新规（细则）可能会出现一定程度的放松。结合以上信息，我们认为短期内宽货币是确定性的，而信用层面是否也会出现边际放松，是有待考证的，但可以明确的是信用环境的进一步恶化、及流动性恶化带来的传导效应可能会边际回落，有利于提振信用债的市场情绪。基于此，我们认为账户中利率债和信用债的现有仓位应继续维持，由于信用环境好转而导致的利率债回调有望成为继续介入的机会。



中意人寿 - 投连安逸稳健

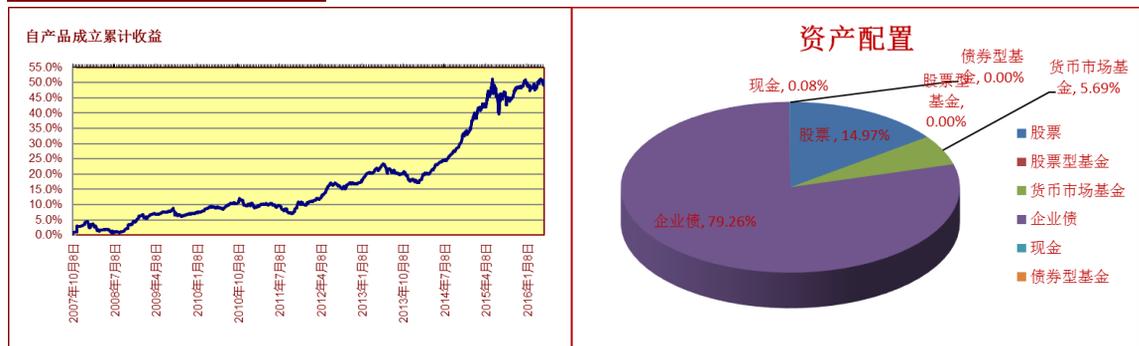
账户基本信息

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 (6/30/2018)		目标客户
买入价	1.5380	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	1.5079	

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



投资组合及策略评述

固收:

回顾：6月份，债券收益率开启加速下行之路，收益率曲线在降准引导货币市场利率中枢回落的基础上陡峭化发展，中长端收益率在短端的引导作用下回落近20BP。究其背后原因，我们认为一方面中美贸易战启动第一轮关税制裁的确定性较强，海外市场为债市营造利多环境。另一方面，国内Q2经济数据体现出在环保限产严格执行的影响下，基建投资停建缓建、PPP项目清库、房地产投资主要依靠土地出让金增速，社融数据在表外融资渠道受限的基础上大幅回落，同时带动M2下滑，这说明国内终端需求出现了明确走弱态势。在这样的环境中，我们继续加大中长久期利率债的仓位，享受市场给予的Beta收益，同时维持部分行业AAA信用品种，获取额外的流动性溢价和carry。

展望：7月份，债券市场的牛市基础不变，主要受到货币市场流动性环境和国内基本面边际下行压力的驱动。月内，在无风险利率水平继续下行的基础上，我们观察到监管层面对于信用违约事件的意识和担忧度已经明显上升，同时传闻理财新规（细则）可能会出现一定程度的放松。结合以上信息，我们认为短期内宽货币是确定性的，而信用层面是否也会出现边际放松，是有待考证的，但可以明确的是信用环境的进一步恶化、及流动性恶化带来的传导效应可能会边际回落，有利于提振信用债的市场情绪。基于此，我们认为账户中利率债和信用债的现有仓位应继续维持，由于信用环境好转而导致的利率债回调有望成为继续介入的机会。

权益:

6月，仓位维持标配，行业配置在高股息、低估值的行业及个股上。7月，经济方面，韧性依然存在，但贸易争端升级后，未来经济回落的速度可能会超预期。流动性，10年期国债收益率在近一个月下降的比较迅速，整体流动性宽松。政策方面，7月底的政治局会议可能会讨论贸易争端的底线及去杠杆政策的节奏。整体看，权益市场处在阶段性的企稳状态。整体配置上，维持组合在低估值个股上地配置，根据中报，增加医药和消费品的配置。