

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。

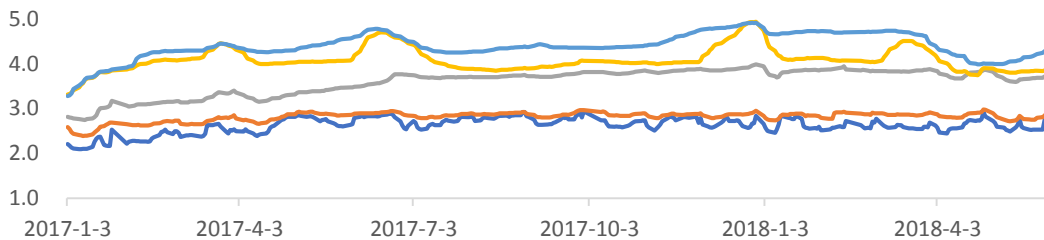
二、股票市场

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%。

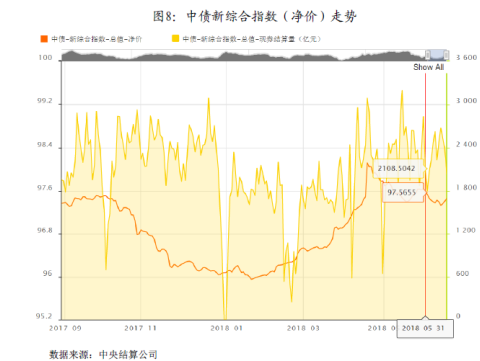
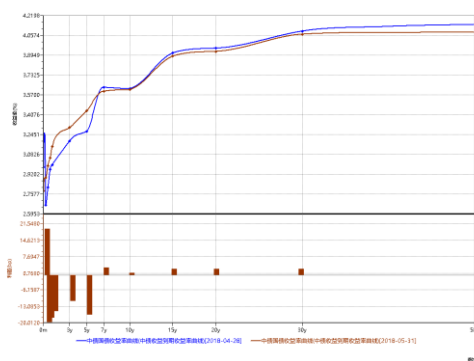
指数名称	涨跌幅[%]	成交量	成交金额	换手率[%]
		[百万]	[百万]	
上证综指	0.43	297,928.91	3,810,440.50	40.00
深证成指	-0.28	377,336.32	5,131,950.68	53.33
沪深300	1.21	172,720.67	2,412,173.92	7.62
中小板综	0.10	156,820.02	2,155,750.53	30.25



三、固定收益市场



— SHIBOR:隔夜 — SHIBOR:1周 — SHIBOR:2周 — SHIBOR:1个月 — SHIBOR:3个月



债券发行同比上升

5月份，全国债券市场新发债券694只，发行总量为17162.93亿元，同比提高7.40%。其中中央结算公司登记新发债197只，发行11993.89亿元，占债券市场发行总量的69.88%；上海清算所登记新发债276只，发行3236.26亿元，占债券市场发行总量的18.86%；交易所新发行债券共计221只，发行1932.78亿元，占债券市场发行总量的11.26%。

货币市场利率有所下降

5月份，货币市场资金利率有所下降。具体来看，银行间回购R01D品种平均利率较上月下行34个基点至2.7%，每日平均成交量17714.57亿元，环比上升6.13%；R07D品种平均利率较上月下行38个基点至3.21%，每日平均成交量2450亿元，环比下降28%。

债券交易量同比上升

5月份，全国债券市场22个交易日共发生现券和回购交易93.99万亿元，同比增长14.49%。其中，中央结算公司结算53.29万亿元，同比增长16.91%，占全市场的56.70%；上海清算所结算19.12万亿元，同比增长42.88%，占全市场的20.34%；上海和深圳交易所成交21.58万亿元，同比下降6.71%，占全市场的22.96%。



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 - 投连积极进取

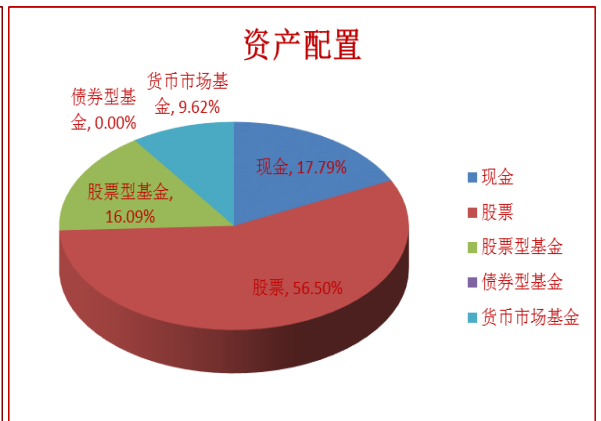
账户基本信息

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 (5/31/2018)		目标客户
买入价	0.6818	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	0.6684	

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 - 投连增长

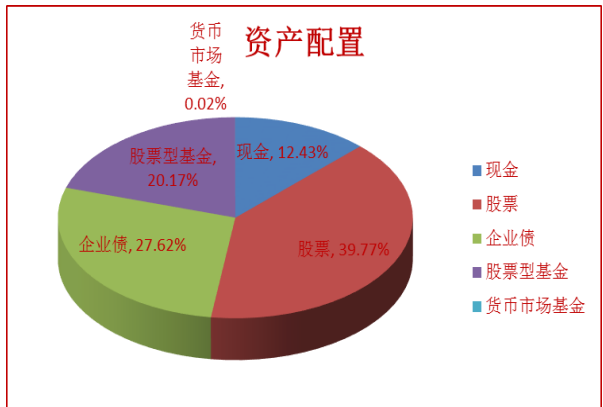
账户基本信息

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 (5/31/2018)		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	3.2521	
卖出价	3.0972	
一生中意	3.0972	

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:

回顾：5月份，金融去杠杆导致股市持续调整。

展望：国内外经济暂时稳定，房地产持续热销和国家去产能政策的实施有利于企业盈利的稳定。我们并不悲观，等待政策放松后的反弹。



中意人寿 – 投连策略增长

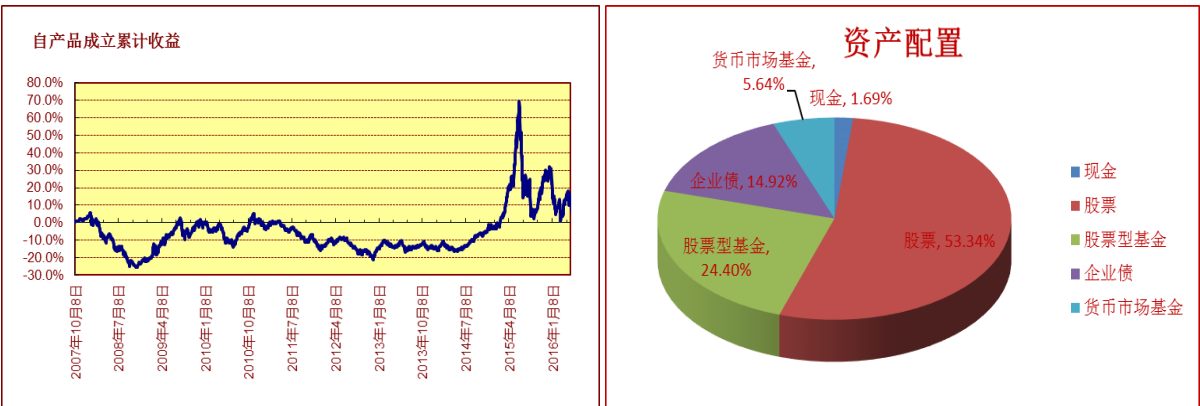
账户基本信息

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 (5/31/2018)		目标客户
买入价	1.1123	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	1.0905	

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。



中意人寿 - 投连稳健

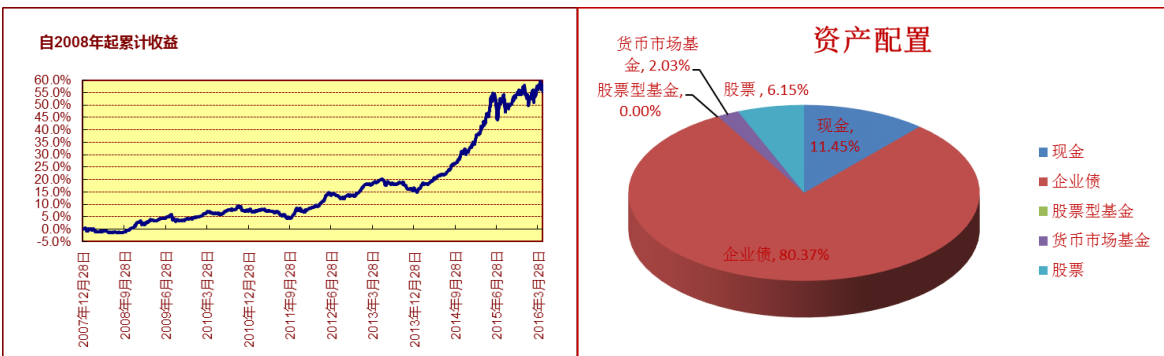
账户基本信息

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 (5/31/2018)		目标客户
买入价	2.2191	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	2.1135	
一生中意	2.1135	

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, 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。



中意人寿 - 投连安逸稳健

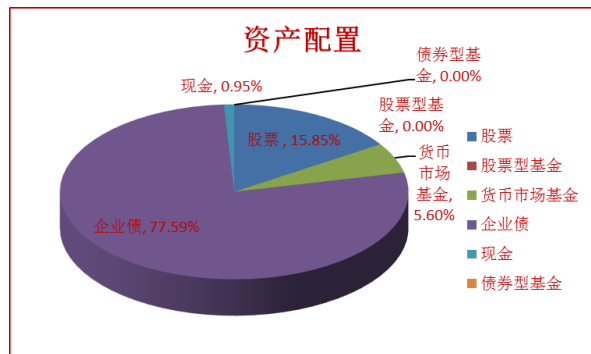
账户基本信息

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 (5/31/2018)		目标客户
买入价	1.5527	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	1.5223	

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



投资组合及策略评述

固收:

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。

展望：在未来的一个月，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。

权益:

5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。6月，国内宏观环境稳定，由于CDR开闸及美联储大概率加息，风险偏好持续维持在很低的状态（反应在成交量上）。流动性往后续，可能的组合依然是跟随小幅度调息及释放流动性托底。中观行业方面，涨价因素由于CPI的回落暂时关注度减退；环保持续高压，有可能带来危废治理及某些化工品的投资机会。整体配置上，维持组合的低风险暴露的状态，低仓位等待主要的风险因素落地。

2018年5月