

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2019-06

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：美国6月新增非农就业22.4万，大幅超过预期的16万，失业率受毕业季影响小幅上升至3.7%。6月ISM制造业PMI继续下滑至51.7。美国6月CPI下滑至1.6%，前值1.8%，符合预期，通胀整体温和；核心CPI同比上升2.1%，高于预期和前值。6月欧元区制造业PMI下滑至47.6，不及预期，已连续5个月下滑。本月内，先后有澳大利亚和俄罗斯宣布降息，同时新西兰、澳大利亚暗示了进一步降息的可能。美联储6月会议虽维持利率不变，但暗示了降息的可能。

国内经济：6月工业生产有所恢复，经济呈现一定趋稳态势。生产端，6月工业增加值当月同比增长6.3%，相比5月明显回升。需求端：1-6月固定资产投资累计同比增长5.8%，相比1-5月小幅回升0.2个百分点。制造业投资累计同比增长3.0%，小幅反弹0.3个百分点；基建投资累计同比增长4.1%，相比1-5月回升0.1个百分点；地产投资累计同比增长10.9%，增速回落0.3个百分点。6月社会消费品零售总额同比增速9.8%，超预期反弹1.2个百分点。5月CPI同比上涨2.7%，与上月持平，PPI同比增速回落至0%。6月新增社融2.26万亿元，同比多增7722亿，但结构未见改善。

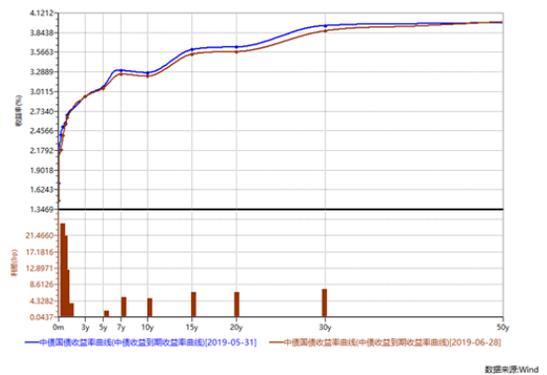
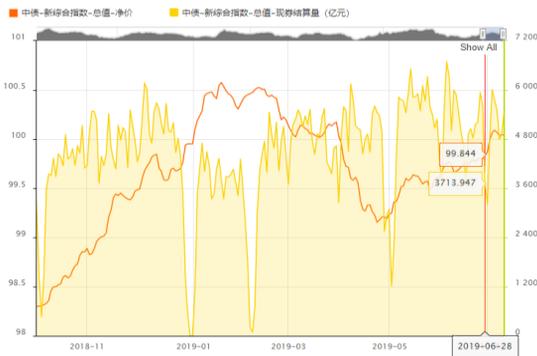
二、股票市场

2019年6月份，市场平稳上涨。截止月底上证综合指数月度变化2.77%，深证成分指数月度变化2.86%，创业板综指数变化1.35%。

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	2.77	20,919.36	202,434.77	11.63
深证成指	2.86	26,115.27	256,401.85	21.78
沪深300	5.39	10,542.20	136,362.69	7.37
创业板综	1.35	7,388.71	84,114.44	49.75



三、固定收益市场



债券发行同比回升

今年上半年，全国债券市场新发债7076只，发行总量为 13.25万亿元，同比增长38.76%。其中中央结算公司登记新发债 1565 只，发行量7.89万亿元，占债券市场发行总量的 59.52%；上海清算所登记新发债 3338 只，发行量 3.37万亿元，占债券市场发行总量的 25.43%；交易所登记新发行债券共计2173 只，发行量1.99亿元，占债券市场发行总量的15.05%。

货币市场利率走势分化

截至2019年6月28日，隔夜回购利率较年初下行73BP，7日和14日回购利率较年初分别上行7BP和6BP。与去年同期相比，隔夜、7日和14日回购利率分别大幅下行161BP、92BP和153BP

债券交易量同比上升

今年上半年，全国债券市场结算量达624.50万亿元，同比增长19.71%。其中，现券结算量为 95.07 万亿元，同比上涨64.49%；回购交易结算量为 527.58 万亿元，同比上涨 14.02%。其中，中央结算公司结算380.16万亿元，同比增长28.89%；上海清算所结算128.73万亿元，同比增长17.90%；上海和深圳交易所成交115.61万亿元，同比下降1.64%。



四、基金市场

封闭式基金：

6月份，封闭式基金整体平均变动4.17%。自年初以来，封闭式基金平均变动29.8%。

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3.04%、3.99%、3.96%；自年初以来，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动14.99%、20.62%、20.02%。

债券型基金：

6月份，债券型基金平均变动0.55%。自年初以来，债券型基金平均变动2.39%。



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 (06/28/2019)		目标客户
买入价	0.7114	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	0.6975	

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	4.13%	-1.59%	10.09%	19.18%	-30.25%
上证国债指数	0.44%	0.75%	4.76%	2.02%	
沪深 300 指数	5.39%	-1.21%	8.96%	27.07%	

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

6月，市场对于中美贸易摩擦的担忧随着G20的召开有所减缓，同时包商事件的处理较为平稳，市场对于流动性紧张的预期也下降，虽然经济数据平淡，但整体市场预期随着减税效应的逐步落地和政府稳经济的表述，对于经济逐渐触底的预期有所加强，因此整体市场温和走强。因此结构上，我们适当增加了权益配置的比例，结构上，我们依然看好全球具备竞争力的民营龙头，看好性价比突出的新消费和新零售，同时看好逆周期调节且本身估值较低的建筑、建材、房地产和包装行业。



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 (06/28/2019)		目标客户
买入价	3.2016	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	3.1389	
一生中意	3.1389	

投资业绩

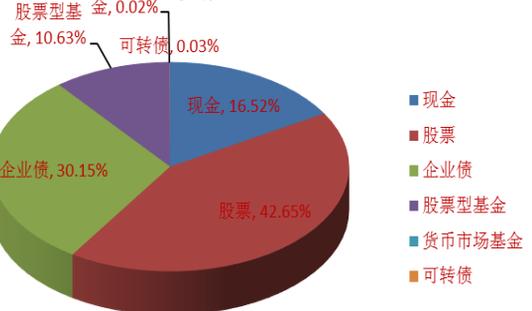
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	3.07%	-1.06%	3.44%	10.38%	204.91%
上证国债指数	0.44%	0.75%	4.76%	2.02%	
沪深 300 指数	5.39%	-1.21%	8.96%	27.07%	

投资收益走势及资产配置

自2008年起累计收益



资产配置



投资组合及策略评述

组合回顾及未来策略:

权益: 6月份，中美贸易战缓和导致市场反弹，组合在市场的反弹中适度减仓。整体上看，我们认为经济下行的趋势基本确立，但流动性的宽松有助于市场的估值扩张，但消费的抱团可能是潜在的风险。

固收: 6月债券市场受制于季末效应和包商事件的因素影响，无风险利率品种和信用品种在短期内受到较大幅度的刚性抛压，至5月经济数据出台、中美贸易战缓和、地产政策开始边际收紧后，无风险利率品种开始再度受到资金的青睐，至7月初，收益率快速回落。基于对基本面的判断，即开工季热度逐渐过去，地产融资层面的管控将导致其投资增速下行压力增加，我们在月内的操作是以增持利率债仓位、以及调整可转债仓位为主。展望7月，资金面有望回归宽松常态，同时包商事件引发的同业去杠杆行为初步形成趋势，后续对于中低等级信用品种依然是重定价的过程，在此期间，中高评级的信用品种将更受追捧。同时，考虑到政策层面已经开始从短期支撑地产投资向为基建投资铺路转向，因此我们预计短期内经济增速尚可维持，在不考虑外部环境的情况下，国内基本面的预期对风险偏好有一定支撑，可转债是值得重点关注、甚至择券增仓的品种。



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 (06/28/2019)		目标客户
买入价	1.1066	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	1.0849	

投资业绩

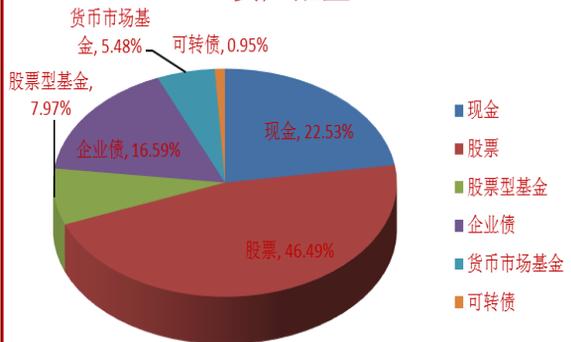
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	2.72%	-1.53%	6.09%	14.31%	8.49%
上证国债指数	0.44%	0.75%	4.76%	2.02%	
沪深 300 指数	5.39%	-1.21%	8.96%	27.07%	

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:

权益：6月，市场对于中美贸易摩擦的担忧随着G20的召开有所减缓，同时包商事件的处理较为平稳，市场对于流动性紧张预期也有所下降，虽然经济数据平淡，但整体市场预期随着减税效应的逐步落地和政府稳经济的表述，对于经济逐渐触底的预期有所加强，因此整体市场温和走强。因此结构上，我们适当增加了权益配置的比例，结构上，我们依然看好全球具备竞争力的民营龙头，看好性价比突出的新消费和新零售，同时看好逆周期调节且本身估值较低的建筑、建材、房地产和包装行业。



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 (06/28/2019)		目标客户
买入价	2.2793	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	2.2346	
一生中意	2.2346	

投资业绩

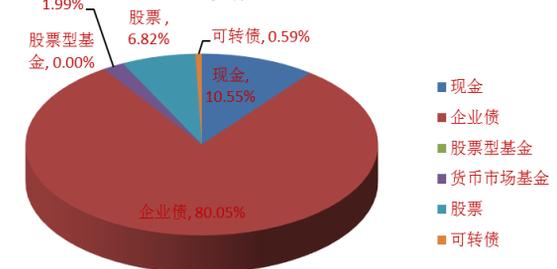
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	0.60%	0.87%	3.16%	1.39%	117.08%
上证国债指数	0.44%	0.75%	4.76%	2.02%	
沪深 300 指数	5.39%	-1.21%	8.96%	27.07%	

投资收益走势及资产配置

自2008年起累计收益



资产配置



投资组合及策略评述

组合回顾及未来策略:

权益: 6月，市场对于中美贸易摩擦的担忧随着G20的召开有所减缓，同时包商事件的处理较为平稳，市场对于流动性紧张的预期也下降，虽然经济数据平淡，但整体市场预期随着减税效应的逐步落地和政府稳经济的表述，对于经济逐渐触底的预期有所加强，因此整体市场温和走强。因此结构上，我们适当增加了权益配置的比例，结构上，我们依然看好全球具备竞争力的民营龙头，看好性价比突出的新消费和新零售，同时看好逆周期调节且本身估值较低的建筑、建材、房地产和包装行业。

固收: 6月债券市场受制于季末效应和包商事件的因素影响，无风险利率品种和信用品种在短期内受到较大幅度的刚性抛压，至5月经济数据出台、中美贸易战缓和、地产政策开始边际收紧后，无风险利率品种开始再度受到资金的青睐，至7月初，收益率快速回落。基于对基本面的判断，即开工季热度逐渐过去，地产融资层面的管控将导致其投资增速下行压力增加，我们在月内的操作是以增持利率债仓位、以及调整可转债仓位为主。展望7月，资金面有望回归宽松常态，同时包商事件引发的同业去杠杆行为初步形成趋势，后续对于中低等级信用品种依然是重定价的过程，在此期间，中高评级的信用品种将更受追捧。同时，考虑到政策层面已经开始从短期支撑地产投资向为基建投资铺路转向，因此我们预计短期内经济增速尚可维持，在不考虑外部环境的情况下，国内基本面的预期对风险偏好有一定支撑，可转债是值得重点关注、甚至择券增仓的品种。



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 (06/28/2019)		目标客户
买入价	1.6204	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	1.5886	

投资业绩

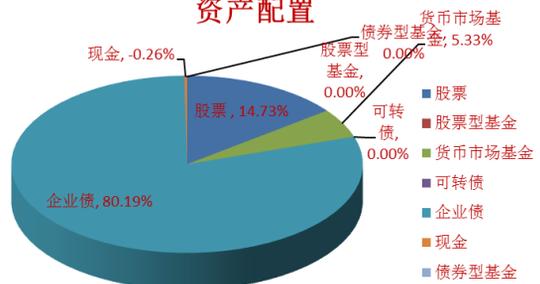
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	0.30%	0.53%	5.36%	4.50%	58.86%
上证国债指数	0.44%	0.75%	4.76%	2.02%	
沪深 300 指数	5.39%	-1.21%	8.96%	27.07%	

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

权益：6月，整体仓位小幅下降，主要依据上月计划，兑现了周期资产里黄金和稀土的收益。7月，整体仓位不变。原因在于，贸易战谈判反复下，影响降低，而由于对冲政策的持续推出，国内流动性和企业经营的影响在提升，估值在一定范围内趋于稳定；行业方面，保持配置结构，将会在养殖板块中进行波段操作，进一步降低持仓成本。

固收：6月债券市场受制于季末效应和包商事件的因素影响，无风险利率品种和信用品种在短期内受到较大幅度的刚性抛压，至5月经济数据出台、中美贸易战缓和、地产政策开始边际收紧后，无风险利率品种开始再度受到资金的青睐，至7月初，收益率快速回落。基于对基本面的判断，即开工季热度逐渐过去，地产融资层面的管控将导致其投资增速下行压力增加，我们在月内的操作是以增持利率债仓位、以及调整可转债仓位为主。展望7月，资金面有望回归宽松常态，同时包商事件引发的同业去杠杆行为初步形成趋势，后续对于中低等级信用品种依然是重定价的过程，在此期间，中高评级的信用品种将更受追捧。同时，考虑到政策层面已经开始从短期支撑地产投资向为基建投资铺路转向，因此我们预计短期内经济增速尚可维持，在不考虑外部环境的情况下，国内基本面的预期对风险偏好有一定支撑，可转债是值得重点关注、甚至择券增仓的品种。