

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2017-03

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：关注法国首轮大选，美联储强化缩表预期。法国第一轮大选举举行在即，最新民调显示中间派候选人马克龙支持率仍保持排名第一。上周美联储副主席Fischer 在哥伦比亚大学发表讲话时表示，逐步、持续的退出宽松或将最大化美国经济持续扩张的前景，并能降低海外经济的下行风险。美联储发布的褐皮书显示美国经济温和扩张。

国内经济：国内经济高点出现。1 季度GDP 增速创6.9%的新高，3 月工业增速大幅反弹至7.6%，但主要工业品产量增速涨少跌多，与宏观数据回升形成鲜明反差。3月全国地产销量增速降至14.7%。3 月CPI 环比-0.3%，同比仍在0.9%的低位，主因食品价格环比继续大跌。而3 月PPI 环比涨幅继续收窄至0.3%，同时基数攀升，同比一年半来首次回落、降至7.6%。

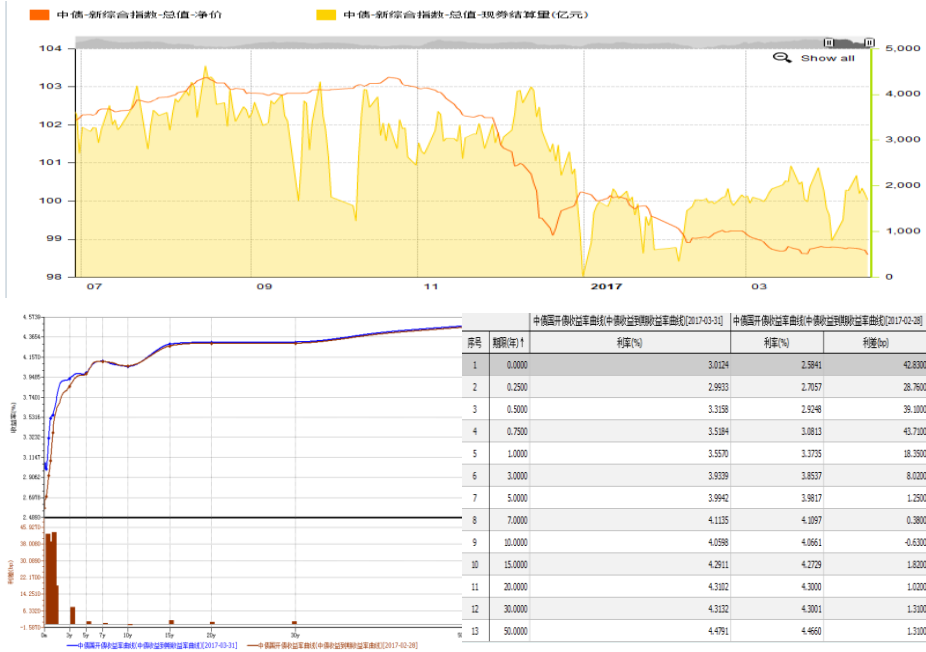
二、股票市场

2017年3月份，市场基本持平。截止月底上证综合指数月度变化-0.59%，深证成分指数月度变化0.36%，中小板综指数变化0.06%。

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	-0.59	411,763.44	5,088,074.59	16.65
沪深300	0.09	213,504.78	2,451,520.02	10.14
深证成指	0.36	399,288.53	6,440,719.97	76.91
中小板综	0.06	164,133.07	2,776,940.43	45.80



三、固定收益市场



债券发行同比下降

3月份，全国债券市场新发债券761只，发行总量为17211.5亿元，同比下降38.59%。其中中央结算公司登记新发债269只，发行11371.89亿元，占债券市场发行总量的66.07%；上海清算所登记新发债358只，发行4279.61亿元，占债券市场发行总量的24.86%；交易所新发行债券共计134只，发行1560亿元，占债券市场发行总量的9.06%。

货币市场利率上升

3月份，货币市场资金利率有所上升。具体来看，银行间回购R01D品种平均利率较上月上行18个基点至2.66%，每日平均成交量15294.88亿元，环比上升21.27%；R07D品种平均利率较上月上行46BP至3.65%，每日平均成交量1628.08亿元，环比下降6.22%。

债券交易量同比上升

3月份，全国债券市场23个交易日共发生现券和回购交易86.16万亿元，同比增长1.82%。其中，中央结算公司结算48.23万亿元，同比下降6.45%，占全市场的55.98%；上海清算所结算15.37万亿元，同比增长0.33%，占全市场的17.84%；上海和深圳交易所成交22.56万亿，同比增长27.16%，占全市场的26.18%。中央结算公司的本月交易笔数（不含柜台）为176974笔，同比下降3.17%；日均结算量20970.75亿元，同比下降6.45%；日均结算笔数7695笔，同比下降3.16%。



四、基金市场

封闭式基金：

3月份，封闭式基金整体平均变动-0.66%。自2017年年初以来，封闭式基金平均变动2.68%。

开放式基金：

3月份，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为0.64%、0.21%、-0.17%；自2016年年初以来，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动1.98%、3.28%、3.00%。

债券型基金：

3月份，债券型基金平均变动0.05%。自2017年年初以来，债券型基金平均变动0.27%。



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 (03/31/2017)		目标客户
买入价	0.6503	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	0.6376	

投资业绩

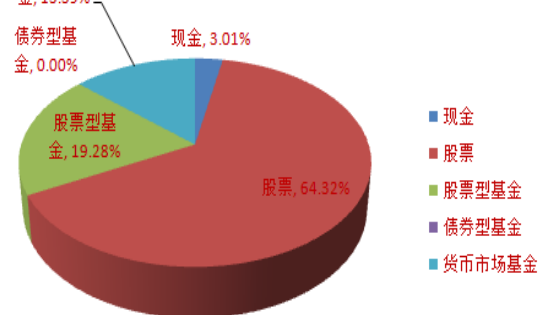
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-0.31%	3.26%	2.18%	3.26%	-36.25%
上证国债指数	0.10%	0.25%	2.27%	3.65%	
沪深 300 指数	0.09%	4.41%	7.39%	-7.37%	

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:

2017年3月，市场平稳波动。部分股票具备投资价值。组合维持较中性仓位，重点关注结构性机会。

固定收益方面，继续以保持账户的流动性为主，固定收益仓位维持中性附近。

2017年03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 (03/31/2017)		目标客户
买入价	3.0982	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	2.9507	
一生中意	2.9507	

投资业绩

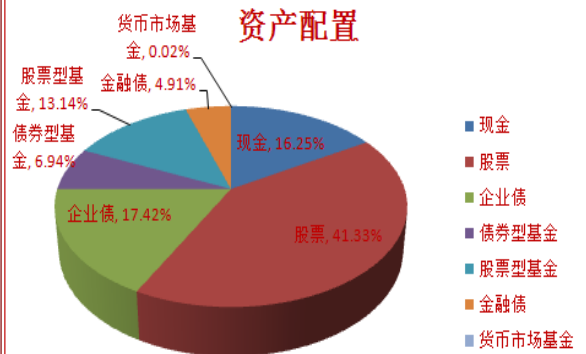
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-0.13%	2.37%	2.15%	2.37%	195.07%
上证国债指数	0.10%	0.25%	2.27%	3.65%	
沪深 300 指数	0.09%	4.41%	7.39%	-7.37%	

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:

2017年3月，市场平稳波动。部分股票具备投资价值。组合维持较中性仓位，重点关注结构性机会。

固定收益方面，继续以保持账户的流动性为主，固定收益仓位维持中性附近。

2017年03月



中意人寿 - 投连策略增长

账户基本信息

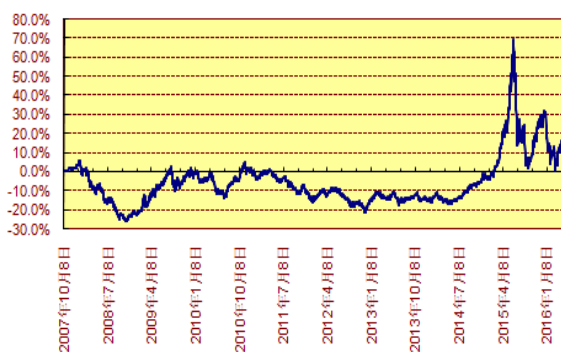
账户名称	投连策略增长	投资目标
设立日期	2007.9.12	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.75% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (03/31/2017)		目标客户
买入价	1.2037	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	1.1801	

投资业绩

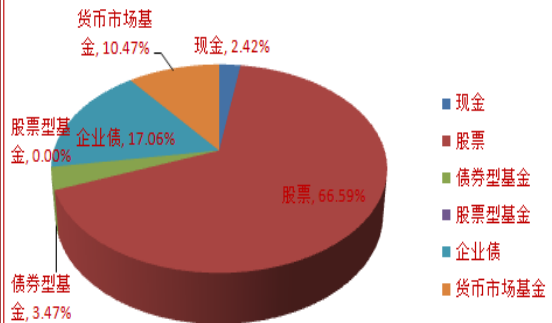
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	0.16%	3.50%	3.63%	3.50%	18.01%
上证国债指数	0.10%	0.25%	2.27%	3.65%	
沪深 300 指数	0.09%	4.41%	7.39%	-7.37%	

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:

回顾：权益：上证指数3月份下跌-0.59%，市场板块分化大，家用电器和食品饮料等4%以上涨幅。市场热点轮动，周期股和消费股的龙头都表现较好，策略户目前保持较高仓位，配置股价相对底部的周期股或者消费股；

固定收益：配置了大额存单和A类分级基金。



中意人寿 - 投连稳健

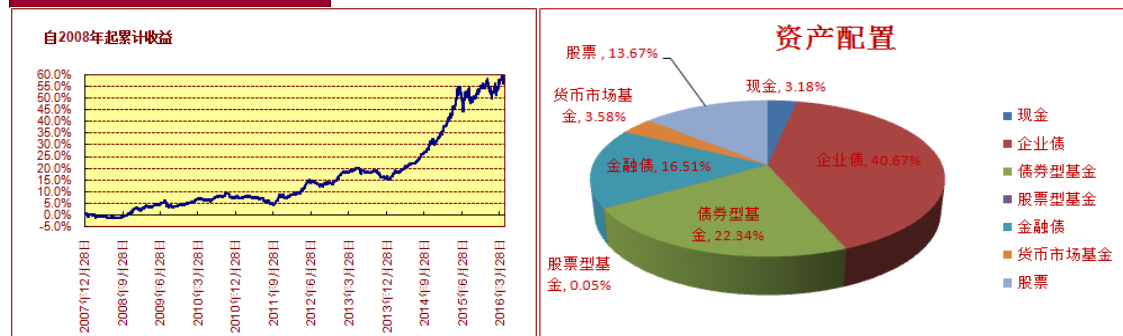
账户基本信息

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 (03/31/2017)		目标客户
买入价	2.2224	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	2.1166	
一生中意	2.1166	

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	-0.03%	0.55%	1.40%	0.55%	111.66%
上证国债指数	0.10%	0.25%	2.27%	3.65%	
沪深 300 指数	0.09%	4.41%	7.39%	-7.37%	

投资收益走势及资产配置



组合回顾及未来策略:

回顾：3月，利率债收益率曲线向熊平发展，信用债收益率曲线整体上移。这背后的影响因素主要包括：1) 一季度末，以银行为首的金融体系面临MPA和LCR考核，这带动着资金成本呈现上行且持续维持高位态势，融资成本高企导致资产和负债利率倒挂，理财和多个委外产品遭遇被动赎回，企业发债难度增加，进而导致二级市场信用债的抛售。2) 经济基本面整体边际向好，中美依然处于库存共振阶段，企业开工率的提升拉动价格和企业盈利水平的上行。这对于债券市场而言，无疑也是利空因素。结合前一个月我们提出的策略，组合对于中长久期品种和信用债整体持偏谨慎态度，利用分级A进行了多次波段交易，效果较好。

展望：4月，国内经济基本面可能继续维持整体向好态势，一方面开工季带动着工业企业的生产活跃度较高，另一方面“雄安”概念对基建及其上游的行业均将形成短期带动作用。然而，根据观察，目前企业的生产行为基本体现出季节性特征，未见超预期加快产出的迹象，工业品高频价格和库存的边际拐点隐现。同时，市场对于资金成本的担忧度虽然还在高位，但已经出现边际回落态势。因此，针对目前组合仓位水平，我们可能会进一步观察中长久期利率债的博弈机会，但对于信用债继续维持谨慎态度，继续利用分级基金的A端进行波段操作，以增厚组合收益。



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 (03/31/2017)		目标客户
买入价	1.5551	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	1.5246	

投资业绩

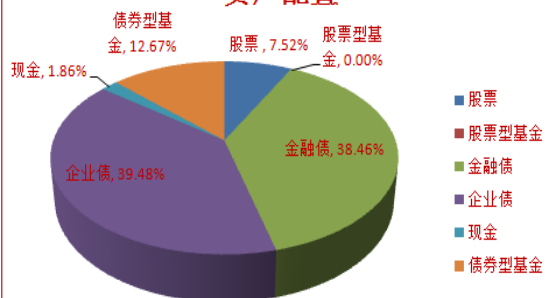
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-0.24%	-0.17%	1.14%	-0.17%	52.46%
上证国债指数	0.10%	0.25%	2.27%	3.65%	
沪深 300 指数	0.09%	4.41%	7.39%	-7.37%	

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:

固定收益: 3月, 美联储加息, MPA考核, 资金面紧张。短端利率品种在资金面等压力下走高; 长端利率品种由于市场多空双方对政策面博弈情绪浓, 全月整体看仍在小区间震荡。利率产品收益率曲线变平。3月信用品种调整幅度大于利率品种, 短端调整幅度更大。由于商业银行NCD发行利率较高, 短端信用品种优势不甚明显, 短端利率调整更为显著。3月组合买入NCD。未来, 将根据市场情况灵活操作。

权益: 3月份, 适当减仓兑现收益以规避国内外的风险因素。4月, 继续减仓, 降低风险暴露。

2017年03月