

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2018-03

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：欧央行预计经济或见顶。上周彭博社报道称，欧洲央行或推迟到7月再公布结束QE的决定，上周五欧央行行长德拉吉也表示，欧元区经济增长或已触顶，充足的货币刺激仍然是必要的。即将出任纽约联储主席的Williams表示，美联储将继续逐步加息，理由是美国和全球经济增长、财政刺激措施、强劲的劳动力市场、更好的工资增长和稳定的通胀。10年期美债收益再度逼近3%，特朗普政府对俄罗斯实施新一轮经济制裁以来，铝、铜、镍等大宗商品价格均上涨，通胀预期强化加剧了市场抛售美债的压力。

国内经济：3月CPI 环比-1.1%，同比增速大降至2.1%，春节等短期因素消退，食品和非食品价格均回落到正常水平。3月新增社融总量1.33万亿，同比少增7863亿，社融增速继续下滑至10.5%。金融强监管下表外非标融资继续受到压制，是主要拖累。3月新增金融机构贷款1.12 万亿，同比多增934 亿。居民短贷和中长贷同比少增近2400 亿，指向居民降杠杆、地产持续降温。企业中长贷同比少增800亿，加之非标融资回落，企业融资继续大幅下滑。

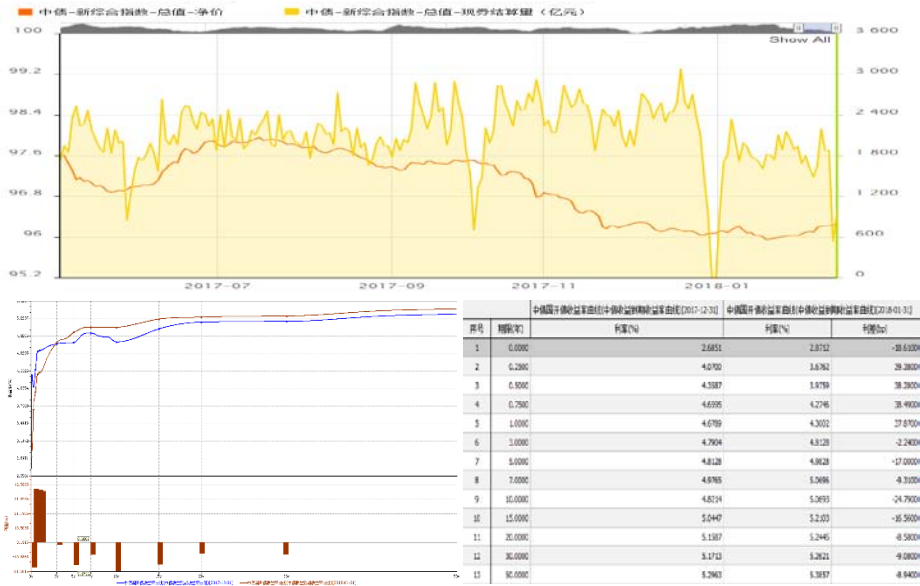
二、股票市场

2018年3月份，市场整体表现非常差。截止月底上证综合指数月度变化-2.78%，深证成分指数月度变化0.37%，中小板综指数变化0.88%。

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	-2.78	370,408.41	4,396,936.87	11.00
深证成指	0.37	439,156.42	5,893,918.13	72.56
沪深300	-3.11	234,300.33	3,182,586.64	10.84
中小板综	0.88	172,158.19	2,404,867.59	40.86



三、固定收益市场



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个基点至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：

3月份，封闭式基金整体平均变动-0.31%。自2018年年初以来，封闭式基金平均变动-0.78%。

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-0.24%、-0.24%、0.11%；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-0.66%、-1.87%、-1.39%。

债券型基金：

3月份，债券型基金平均变动0.31%。自2018年年初以来，债券型基金平均变动1.09%。



中意人寿 – 投连积极进取

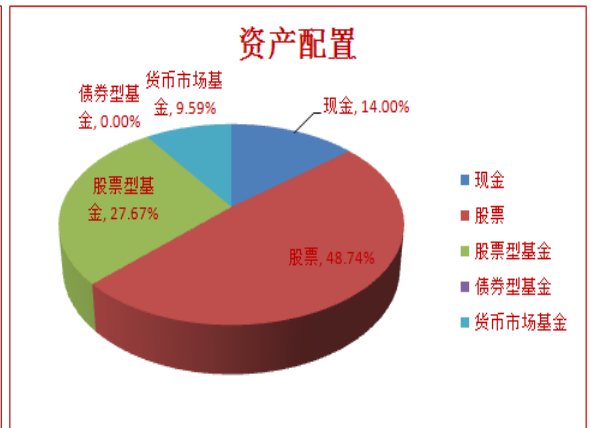
账户基本信息

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 (3/30/2018)		目标客户
买入价	0.6709	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	0.6577	

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	-1.03%	-2.22%	3.17%	-2.22%	-34.23%
上证国债指数	0.57%	1.31%	1.74%	5.45%	
沪深 300 指数	-3.11%	-3.28%	12.80%	4.49%	

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:

整个一季度，市场的预期的波动很大，从1月对于宏观经济的较热预期到后续货币收紧预期下基建和房地产预期增长的放缓，以及中美贸易战加剧对于市场的干扰，整体市场的波动加大，但由于整体企业的盈利增长仍较为明确且整体市场的估值并不高，因此我们判断二季度指数的机会不大，但结构性机会仍在，看好医药、大众消费品、保险和集成电路行业，阶段性看好银行

2018年3月



中意人寿 – 投连增长

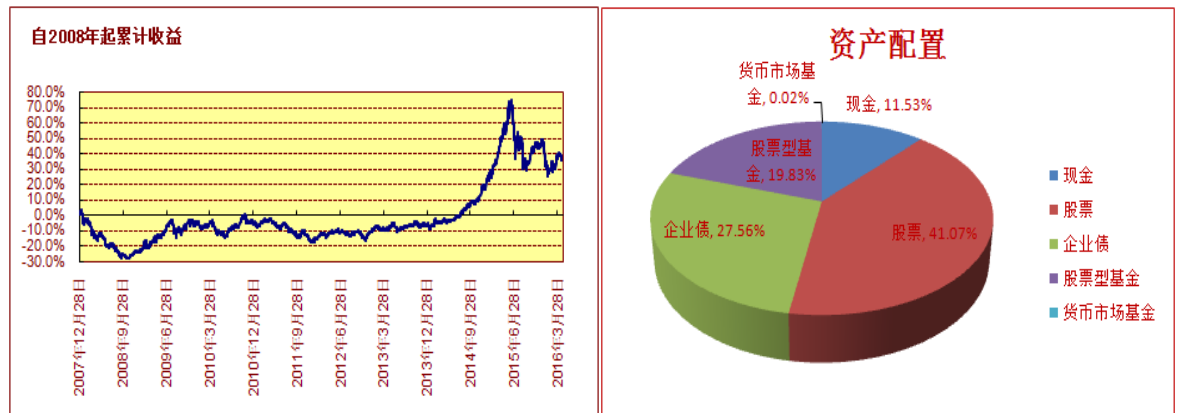
账户基本信息

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 (3/30/2018)		目标客户
买入价	3.2105	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	3.0576	
一生中意	3.0576	

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	0.09%	-0.21%	3.62%	-0.21%	205.76%
上证国债指数	0.57%	1.31%	1.74%	5.45%	
沪深 300 指数	-3.11%	-3.28%	12.80%	4.49%	

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:

市场在3月份继续下跌，主要是受美国市场影响。

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。



中意人寿 – 投连策略增长

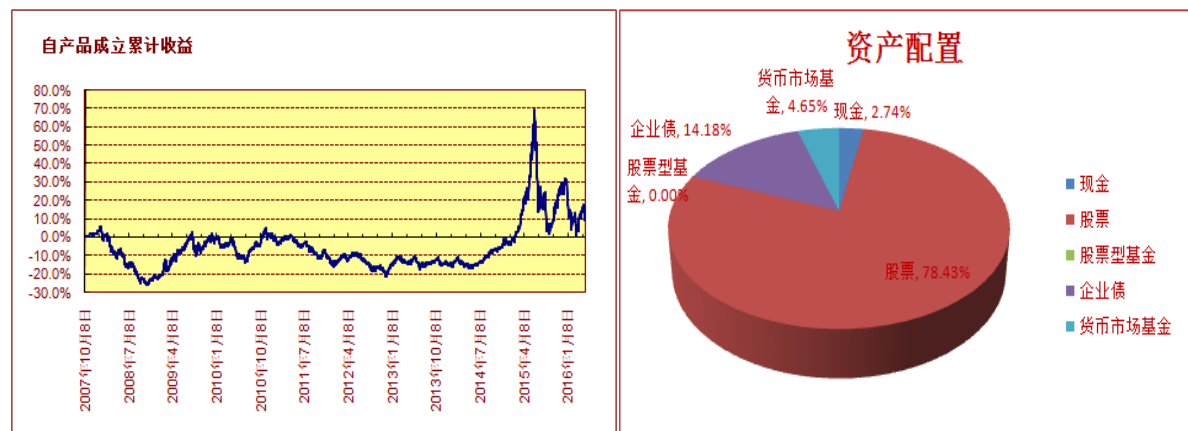
账户基本信息

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 (3/30/2018)		目标客户
买入价	1.1570	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	1.1343	

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	-0.90%	-2.06%	-3.88%	-2.06%	13.43%
上证国债指数	0.57%	1.31%	1.74%	5.45%	
沪深 300 指数	-3.11%	-3.28%	12.80%	4.49%	

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3月份下跌3.11%，计算机和医药板块表现强劲，涨幅超过10%。市场分化更加显著，中小创走强。目前整体仓位保持高位，重点配置估值偏低的非银板块以及相对便宜的成长股。



中意人寿 – 投连稳健

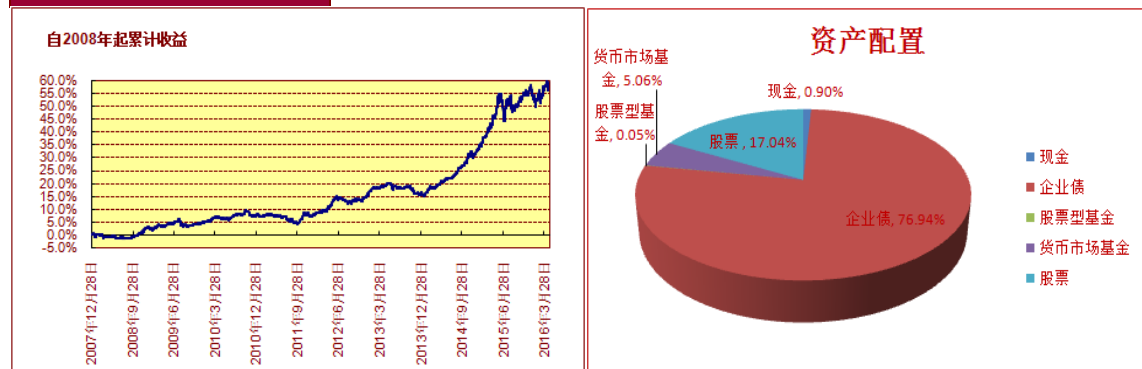
账户基本信息

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 (3/30/2018)		目标客户
买入价	2.2419	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	2.1352	
一生中意	2.1352	

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	-0.18%	0.00%	0.88%	0.00%	113.51%
上证国债指数	0.57%	1.31%	1.74%	5.45%	
沪深 300 指数	-3.11%	-3.28%	12.80%	4.49%	

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：3月份，海外中美贸易战“开打”，中东地缘政治局势堪忧，美联储如期加息，整体来看国际市场的流动性环境边际收紧的同时，短期全球避险情绪显著抬升。国内开工季“旺季不旺”、通胀压力回落，受到贸易战的影响净出口出现反季节性逆差，地产结构数据表现不佳，整体而言国内经济下行压力边际增加。从基本面角度看，国内外经济环境均对债券市场产生有利支撑，收益率水平快速下行。基于此，我们对于中长端利率债进行了换仓，提升活跃度较强的个券持仓；同时，增加中短久期高等级信用品种的仓位，进行信用债收益率高位配置。

展望：4月份，贸易战似乎变成了一个中期（3个月以上）的影响因素，但对市场冲击的边际效果将出现一定减弱，同时各类资产价格的波动率将出现增强。国内4月份开始，工业企业出现明显赶工迹象，下游需求的启动迹象显著，推升大宗商品的价格水平；同时，央行终于进行了“置换型”降准，明确了货币政策中性维稳的方向。我们认为，国内外基本层面对于债券市场的有利态势趋势未变、但出现了边际影响力度的下降。因此，对于中长端利率债而言，每一次较大幅度的调整将变成配置时机。



中意人寿 - 投连安逸稳健

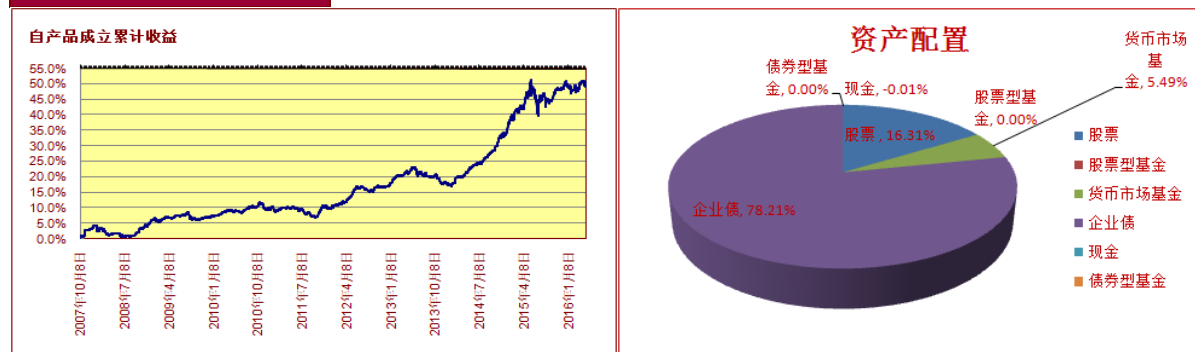
账户基本信息

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 (3/30/2018)		目标客户
买入价	1.5619	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	1.5313	

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	-0.36%	0.90%	0.44%	0.90%	53.13%
上证国债指数	0.57%	1.31%	1.74%	5.45%	
沪深 300 指数	-3.11%	-3.28%	12.80%	4.49%	

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。