

# 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。

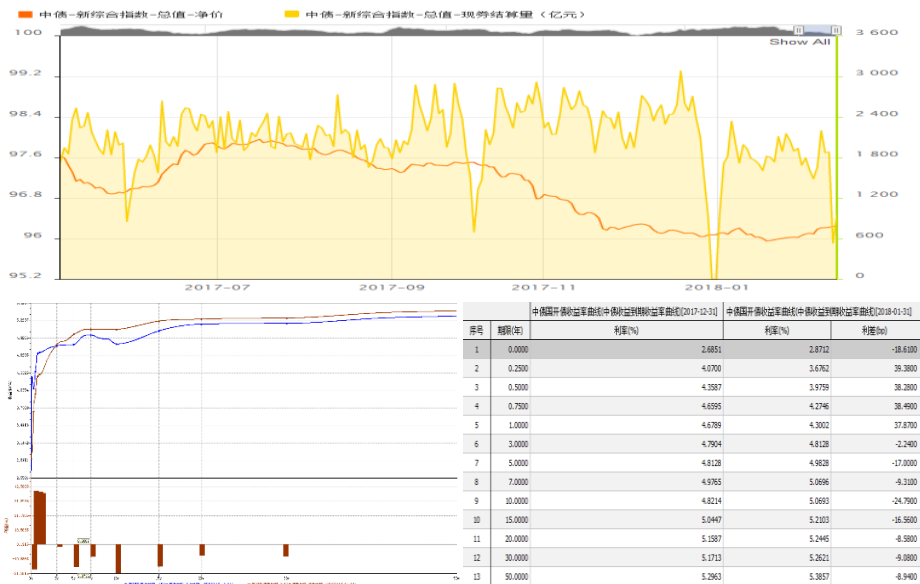
## 二、股票市场

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



#### 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：

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

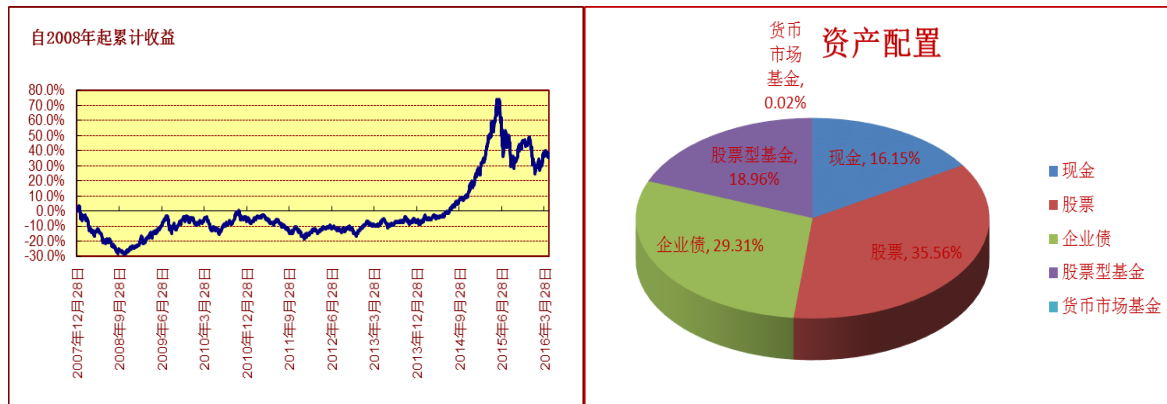
### 账户基本信息

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:

中美贸易战加剧，市场下跌较多，出现较多低估值的优质企业。当前我们并不悲观，重点关注基本面强势的企业。

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

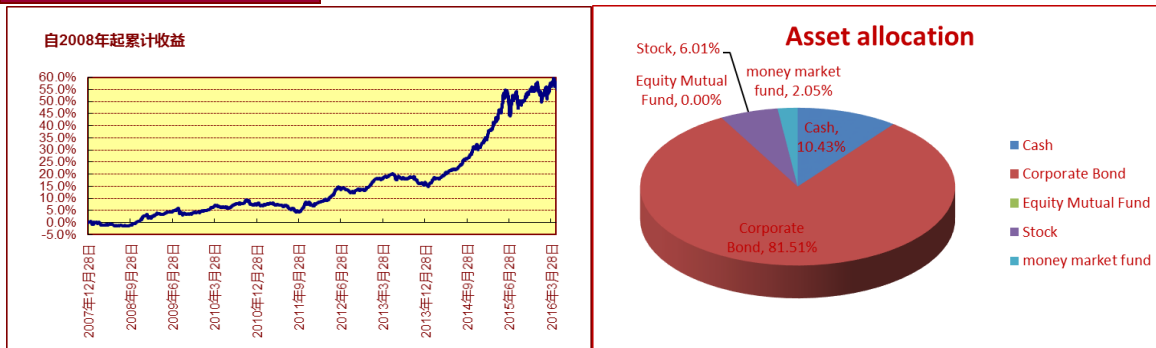
### 账户基本信息

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:** 7月份, 债券市场延续6月份的牛市行情, 随着货币市场利率中枢水平的进一步回落, 收益率曲线短端带动中长端陡峭下移。月内, 政策层面试图从宽货币向宽信用转向, 这其中包括中旬以后央行和监管机构官方的一些言论, 主要的意图是希望在货币市场流动性极为宽裕的情况下, 银行主动将资金投入实体企业, 进行信贷支持。然而, 由于实体企业的信用风险担忧远没有解除, 金融机构考虑到风险自担的原则, 将资金更多投入了债券二级市场, 中高等级信用品种收益率大幅回落, 资金对城投债的态度明显好转。对于我们的账户而言, 保持中长端利率债30%附近的仓位、以及高等级信用品种50%以上的仓位依然是我们在月内所坚持的策略, 整体账户收益体现为Beta行情。

**固收展望:** 8月份, 我们认为政策层面宽货币、宽信用的态度不会出现改变, 因此短端收益率水平可能会在下降到3Mshibor的指导利率附近后出现震荡, 大幅抬升的可能性不高。如果信贷成功逐步投入实体企业, 同时随着环保限产力度的不断加码, 以及国际原油价格的步步抬升, 工业端和海外输入型通胀压力可能会边际提升, 那么不排除中长端利率品种可能会短期承压。因此, 短期来看, 我们依然看陡收益率曲线, 我们计划将账户中的中长端利率品种仓位适度降低或维持中性水平, 同时可能对信贷支持力度加强的实体企业进行适当配置。