

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2017-04

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“泄密门”冲击市场。上周特朗普被指向俄罗斯泄密，市场担忧这可能导致特朗普被弹劾，税改基建计划搁浅，美股大跌，美元指数跌破98，黄金、美债大涨。欧洲央行行长德拉吉表示，欧元区复苏具有韧性，复苏的国家和地区越来越广泛。市场对欧洲央行削减QE 的讨论升温。

国内经济：经济缓慢降温，通胀预期缓解，总融资余额增速降。4 月宏观数据确认经济回落。工业增速从3月的7.6%大幅回落至6.5%，印证发电量增速和PMI 生产指标双双下滑。4 月食品价格续降，非食品价格反弹，CPI 同比增速小幅反弹至2.1%。4 月PPI 环比下降0.4%，为近10 个月以来首度环比下降，4 月PPI 同比降至6.4%。

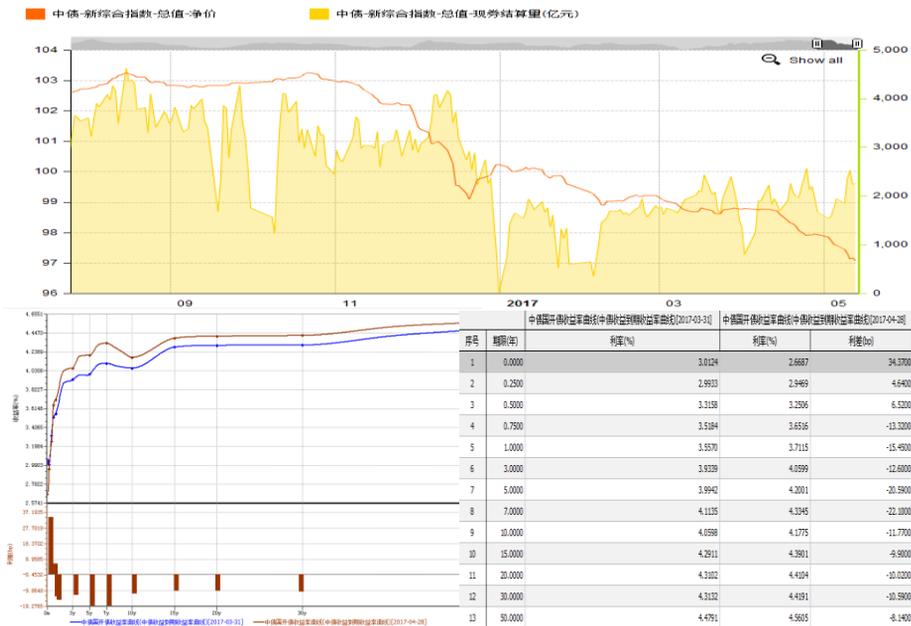
二、股票市场

2017年4月份，市场出现下跌。截止月底上证综合指数月度变化-2.11%，深证成分指数月度变化-1.86%，中小板综指数变化-3.88%。

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	-2.11	378,945.94	4,224,360.73	15.71
深证成指	-1.86	352,816.73	4,940,593.30	59.54
沪深300	-0.47	228,922.20	2,498,633.01	10.88
中小板综	-3.88	130,672.56	2,003,985.15	32.31



三、固定收益市场



债券发行同比下降

4月份，全国债券市场新发债券709只，发行总量为16492.34亿元，同比下降34.83%。其中中央结算公司登记新发债216只，发行11329.04亿元，占债券市场发行总量的68.69%；上海清算所登记新发债365只，发行3971.23亿元，占债券市场发行总量的24.08%；交易所新发行债券共计128只，发行1192.07亿元，占债券市场发行总量的7.23%。

货币市场利率上升

4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6个基点至2.72%，每日平均成交量16320.2亿元，环比上升6.7%；R07D品种平均利率较上月下行25BP至3.4%，每日平均成交量2258.61亿元，环比增加38.73%。

债券交易量同比上升

4月份，全国债券市场20个交易日共发生现券和回购交易71.62万亿元，同比增长2.24%。其中，中央结算公司结算40.15万亿元，同比降低5.34%，占全市场的56.06%；上海清算所结算12.20万亿元，同比增长10.44%，占全市场的17.03%；上海和深圳交易所成交19.27万亿，同比增长16.14%，占全市场的26.91%。中央结算公司的本月交易笔数（不含柜台）为150029笔，同比降低3.26%；日均结算量20074.25亿元，同比降低5.34%；日均结算笔数7501笔，同比降低3.26%。



四、基金市场

封闭式基金：

4月份，封闭式基金整体平均变动-2.17%。自2017年年初以来，封闭式基金平均变动-0.10%。

开放式基金：

4月份，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为0.10%、-0.17%、-1.13%；自2017年年初以来，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动1.77%、3.05%、1.29%。

债券型基金：

4月份，债券型基金平均变动-0.08%。自2017年年初以来，债券型基金平均变动0.15%。



中意人寿 – 投连积极进取

账户基本信息

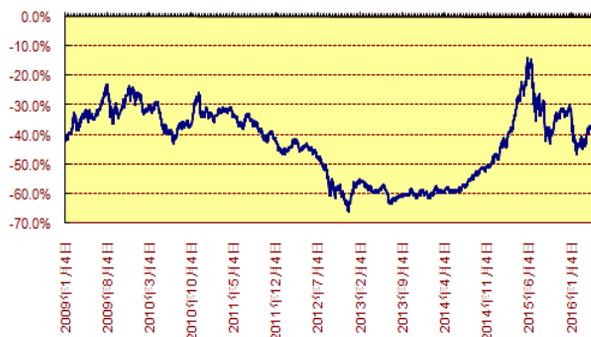
账户名称	投连积极进取	投资目标
设立日期	2007.9.12	在较高风险水平下实现收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	2% 每年	该账户主要投资股票、证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA 级别以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (04/28/2017)		目标客户
买入价	0.6572	该账户投资风格为激进型，收益率波动大，适合风险承受能力强的投资者。
卖出价	0.6443	

投资业绩

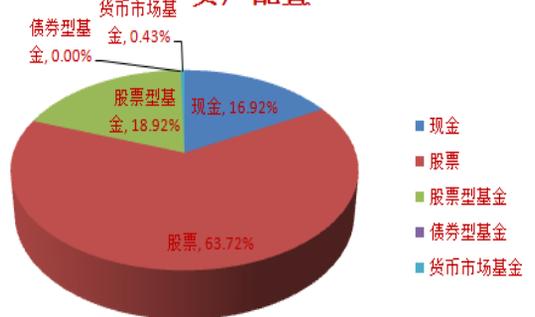
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	1.06%	3.99%	6.57%	4.35%	-35.57%
上证国债指数	0.27%	0.57%	2.51%	3.93%	
沪深 300 指数	-0.47%	1.53%	8.97%	-7.81%	

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4月，小市值股票下跌明显。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。



中意人寿 - 投连增长

账户基本信息

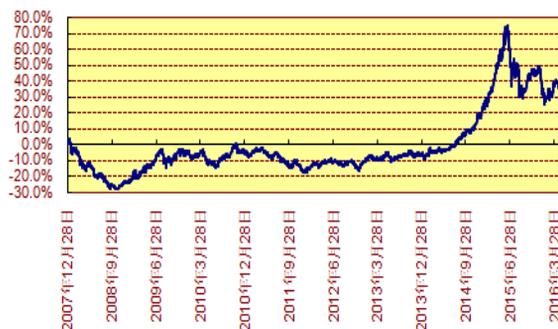
账户名称	投连增长	投资目标
设立日期	2004.9.30	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.5% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (04/28/2017)		目标客户
买入价	3.1206	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	2.9720	
一生中意	2.9720	

投资业绩

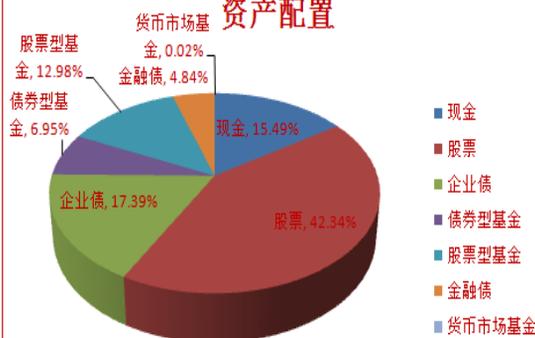
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	0.72%	2.80%	5.10%	3.11%	197.20%
上证国债指数	0.27%	0.57%	2.51%	3.93%	
沪深 300 指数	-0.47%	1.53%	8.97%	-7.81%	

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4月，小市值股票下跌明显。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。



中意人寿 - 投连策略增长

账户基本信息

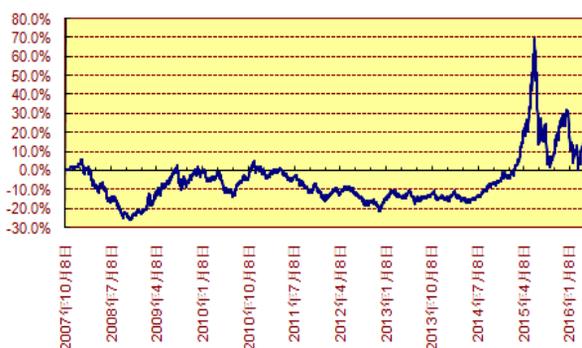
账户名称	投连策略增长	投资目标
设立日期	2007.9.12	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.75% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (04/28/2017)		目标客户
买入价	1.1754	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	1.1524	

投资业绩

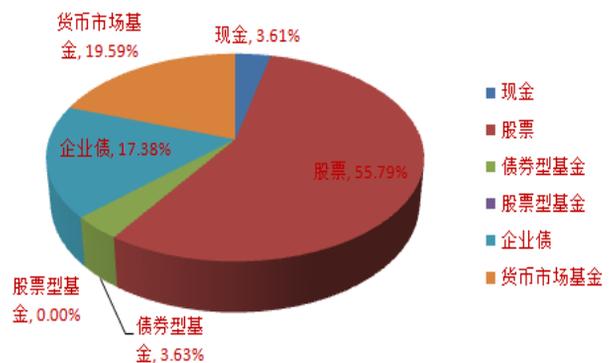
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-2.35%	0.94%	3.08%	1.07%	15.24%
上证国债指数	0.27%	0.57%	2.51%	3.93%	
沪深 300 指数	-0.47%	1.53%	8.97%	-7.81%	

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 (04/28/2017)		目标客户
买入价	2.2194	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	2.1137	
一生中意	2.1137	

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%	0.44%	1.89%	0.41%	111.37%
上证国债指数	0.27%	0.57%	2.51%	3.93%	
沪深 300 指数	-0.47%	1.53%	8.97%	-7.81%	

投资收益走势及资产配置



组合回顾及未来策略:

4月，海外风险因素减少，风险偏好有所回升；国内经济增速出现边际趋弱的迹象，工业品价格下跌幅度较大，同时金融去杠杆的监管力度加剧，这样的基本面环境导致的流动性边际持续收紧对各类资产均产生负面影响。月内，利率债收益率曲线保持熊平走势，但信用债的表现更弱，前期委外撤资、去杠杆等趋势性因素带动着信用利差和评级利差的走扩，体现出金融去杠杆进入实质阶段，且融资成本的提升已经向实体经济蔓延。针对这样的市场环境，我们整体保持对市场偏谨慎的态度，没有参与月内的利率债交易行情，同时将分级A的仓位在上涨的过程中进行全部清仓。

展望:

5月，我们预计整体海外经济环境可能与上个月类似，但国内工业企业的景气度可能会出现较前一月进一步回落，同时随着监管窗口期的缩短，不排除监管力度的再度增强，那么国内资产价格可能会继续随着流动性环境和市场预期的边际恶化而出现回落。基于这样的判断，我们计划继续保持账户的短久期和低位运作策略，等待中长期利率债的右侧交易机会。



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 (04/28/2017)		目标客户
买入价	1.5523	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	1.5219	

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%	-0.21%	1.74%	-0.35%	52.19%
上证国债指数	0.27%	0.57%	2.51%	3.93%	
沪深 300 指数	-0.47%	1.53%	8.97%	-7.81%	

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:

固定收益: 4月, 监管政策频出, 规范表外理财和同业监管, 一季度经济基本面数据超预期, 中旬以后资金面的持续紧张, 引发市场进一步调整, 市场存在明显的情绪扰动和去杠杆抛压。信用品种调整幅度大于利率品种, 未来, 信用等级利差有继续拉大的空间。组合将根据市场情况灵活操作。

权益: 4月, 继续减仓, 降低风险暴露。