

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2018-07

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：新兴市场国家遭受冲击。上周五美国财长姆努钦表示，如果土耳其拒绝释放被关押的美国牧师，将面临更多制裁。阿根廷央行将国内大型银行存款准备金率上调3个百分点，此举是其减少短期债务、抑制高通货膨胀的最新举措。

国内经济：国内经济明显减速，CPI、PPI走势分化，社融继续下降，财政反弹。从生产看，7月工业增速低位持平在6%；从需求看，1-7月固定资产投资增速降至5.5%，7月当月增速创17年以来新低至3%。其中，制造业投资缓慢复苏；基建投资继续下滑，仍是主要拖累；房地产投资仍高，但独木难支。7月CPI环涨0.3%，同比继续小幅升至2.1%。7月以来食品价格持续上涨，带动CPI短期反弹，但由于经济下滑，PPI回落趋势明显，短期内CPI、PPI走势将继续分化。7月新增社融总量1.04万亿，7月信贷投放继续加大，但表外融资继续大幅萎缩，社融整体同比少增1200亿。7月财政收入增速反弹至6.1%，其中税收收入增速回升至11.4%，而财政支出增速回落至3.3%。虽然1-7月财政支出完成年初预算的59.8%，但从增速看，1-7月财政收入增速（10%）较去年（7.4%）明显提升，而支出增速（7.3%）却不及去年（7.7%），整体而言财政政策难言积极。近期政策表态积极的财政政策要更加积极，并提出将加大基础设施领域补短板力度。

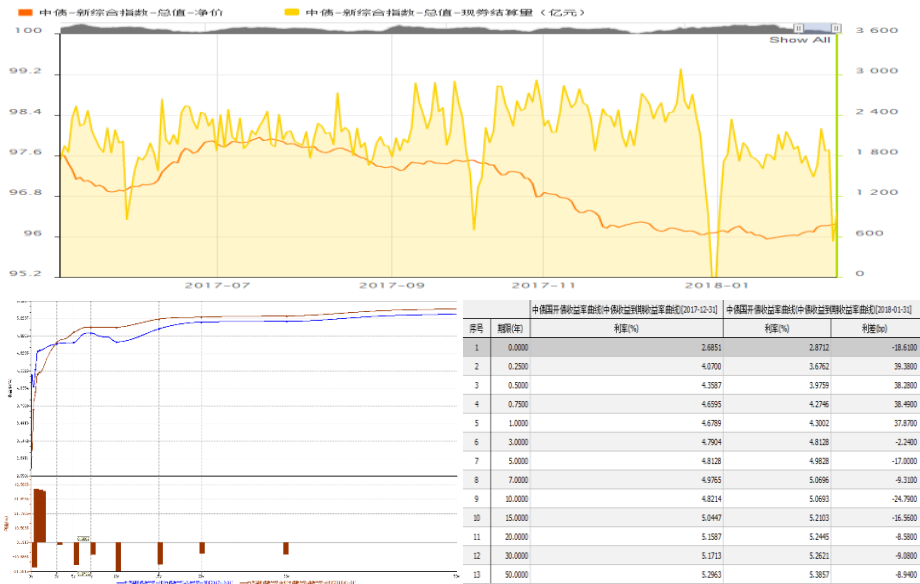
二、股票市场

2018年7月份，市场小幅下跌。截止月底上证综合指数月度变化1.02%，深证成分指数月度变化-2.14%，中小板综指数变化-1.40%。

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	1.02	304,909.51	3,259,242.88	36.00
深证成指	-2.14	403,062.72	4,491,197.01	69.73
沪深300	0.19	186,056.54	2,309,083.07	8.72
中小板综	-1.40	157,820.14	1,704,893.79	38.61



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：

7月份，封闭式基金整体平均变动0.70%。自2018年年初以来，封闭式基金平均变动-15.40%。

开放式基金：

7月份，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为-0.22%、-0.16%、0.28%；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-4.77%、-10.30%、-11.23%。

债券型基金：

7月份，债券型基金平均变动1.11%。自2018年年初以来，债券型基金平均变动2.56%。



中意人寿 - 投连积极进取

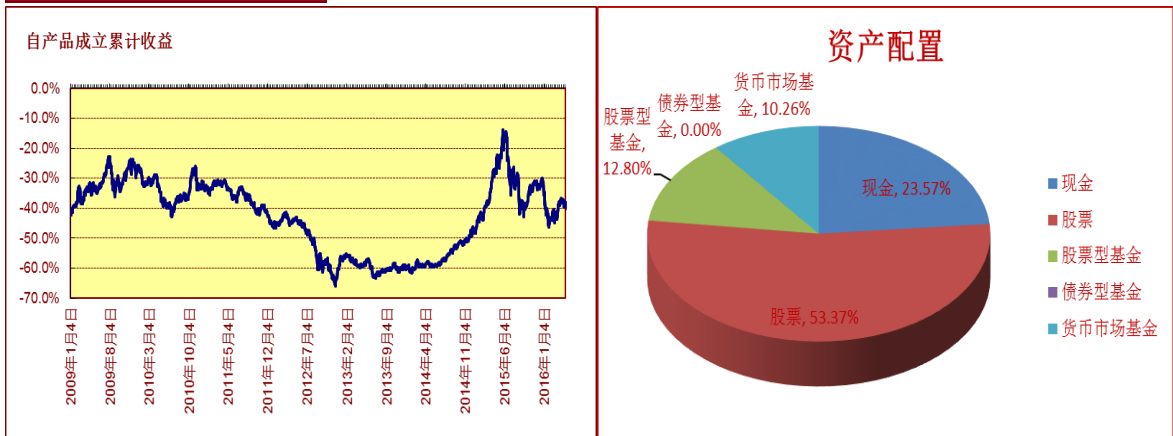
账户基本信息

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 (7/31/2018)		目标客户
买入价	0.6474	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	0.6347	

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	0.19%	-1.45%	-4.56%	-5.64%	-36.53%
上证国债指数	0.59%	1.52%	3.77%	7.68%	
沪深 300 指数	0.19%	-6.37%	-5.89%	-5.72%	

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月以来，整个市场受持续的去杠杆的影响以及中美贸易战的影响，整体市场大幅度下跌，展望后续的市场去杠杆趋势仍将持续，市场整体的资金仍偏紧张，且经济没有明确的增长点，因此组合适当降低了权益的配置，并且将组合集中在增长趋势更为明确的医药、公用事业、保险以及景气度有所提升的建材、军工等行业。

2018年7月



中意人寿 - 投连增长

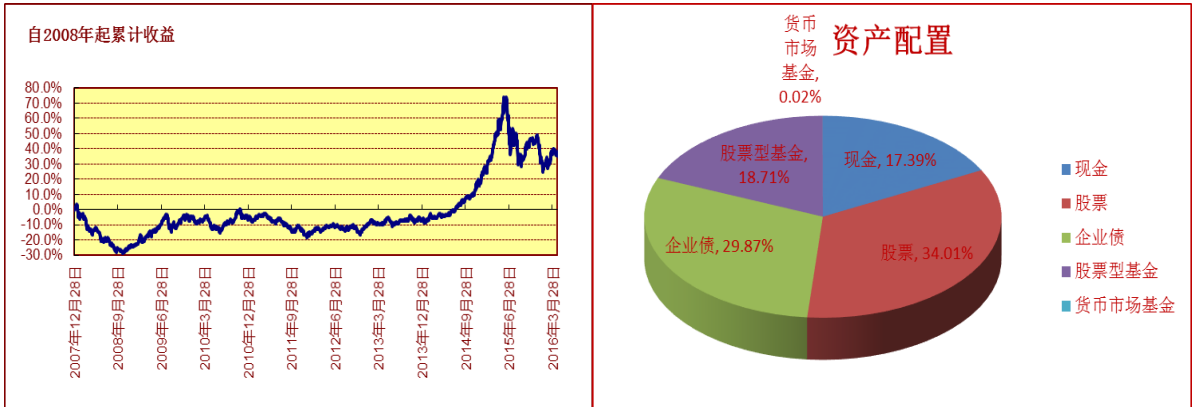
账户基本信息

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 (7/31/2018)		目标客户
买入价	3.0802	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	2.9336	
一生中意	2.9336	

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	-0.48%	-2.05%	-3.79%	-4.26%	193.35%
上证国债指数	0.59%	1.52%	3.77%	7.68%	
沪深 300 指数	0.19%	-6.37%	-5.89%	-5.72%	

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。

2018年7月



中意人寿 - 投连策略增长

账户基本信息

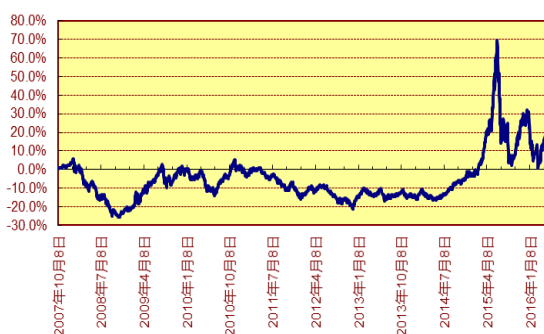
账户名称	投连策略增长	投资目标
设立日期	2007.9.12	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.75% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (7/31/2018)		目标客户
买入价	1.0213	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	1.0013	

投资业绩

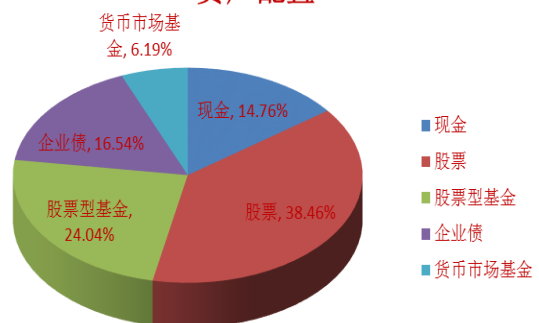
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-2.09%	-6.47%	-14.79%	-13.54%	0.13%
上证国债指数	0.59%	1.52%	3.77%	7.68%	
沪深 300 指数	0.19%	-6.37%	-5.89%	-5.72%	

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:

6月以来，整个市场受持续的去杠杆的影响以及中美贸易战的影响，整体市场大幅度下跌，展望后续的市场去杠杆趋势仍将持续，市场整体的资金仍偏紧张，且经济没有明确的增长点，因此组合适当降低了权益的配置，并且将组合集中在增长趋势更为明确的医药、公用事业、保险以及景气度有所提升的建材、军工等行业。

2018年7月



中意人寿 - 投连稳健

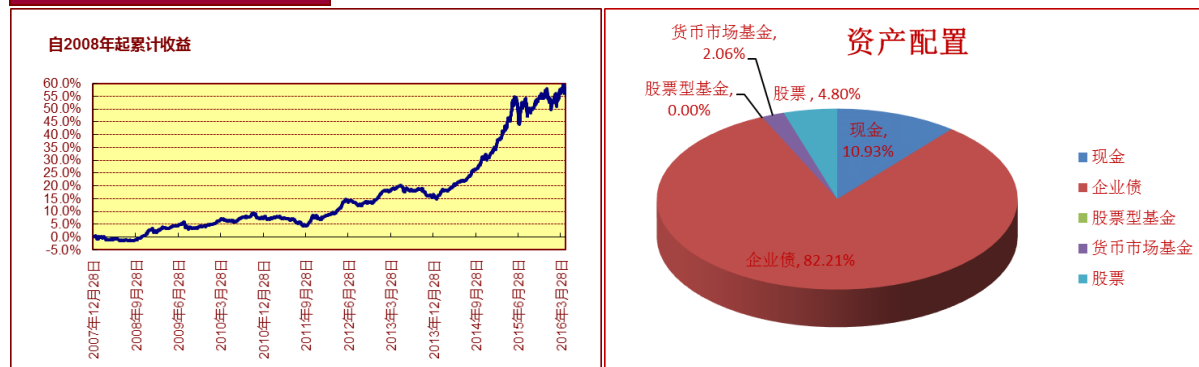
账户基本信息

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 (7/31/2018)		目标客户
买入价	2.2223	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	2.1165	
一生中意	2.1165	

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	0.58%	0.19%	-1.00%	-0.88%	111.65%
上证国债指数	0.59%	1.52%	3.77%	7.68%	
沪深 300 指数	0.19%	-6.37%	-5.89%	-5.72%	

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

2018年7月

所坚持的策略。整体账户收益体现为Beta行情。



中意人寿 - 投连安逸稳健

账户基本信息

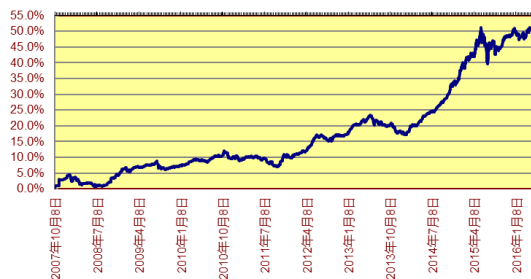
账户名称	投连安逸稳健	投资目标
设立日期	2007.9.12	在低风险及满足较高流动性水平下获得中长期的稳定投资收益。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.5% 每年	主要投资于固定收益产品和货币市场工具，小部分投资于权益品种及保监会规定的可投品种。
最新价格 (7/31/2018)		目标客户
买入价	1.5514	该账户投资风格为保守稳健型，适合低风险偏好并追求稳定收益的客户。
卖出价	1.5209	

投资业绩

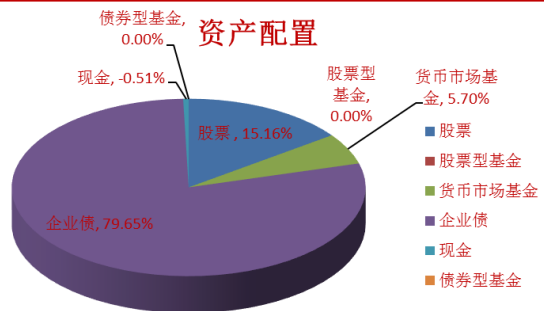
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	0.87%	-0.32%	-0.49%	0.22%	52.10%
上证国债指数	0.59%	1.52%	3.77%	7.68%	
沪深 300 指数	0.19%	-6.37%	-5.89%	-5.72%	

投资收益走势及资产配置

自产品成立累计收益



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。