

# 中意人寿

## 投资连结保险投资账户月度报告

2017-08

### 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：美加息预期回升，英央行明显鹰派。美国8月CPI 同比1.9%，环比0.4%，距美联储2%通胀目标更进一步，5个月来首次好于预期，这或将为美联储年内再次加息提供支撑，美12月加息概率升至57.8%。上周三主导特朗普税改的国会共和党领袖Kevin Brady 称，25日将公布税改方案框架，将囊括“税改的核心元素”。上周四英国央行公布利率决议显示，MPC 继续以7:2 票数维持利率不变。但8月会议纪要释放强烈鹰派信号，未来数月内或将撤回部分刺激政策，提高通胀预期，英镑汇率大幅升值至退欧公投以来最高水平。

国内经济：工业投资新低，通胀仍趋回落。从生产看，工业增加值增速继续下滑至6.0%，并创年内新低。需求转冷令库存周期步入尾声，而环保限产来袭令工业加价不加量。8月CPI 环涨0.4%，同比回升至1.8%。PPI 环涨0.9%，同比在连续三个月走平后短期大幅反弹至6.3%，主因钢铁、有色价格环比涨幅继续扩大，石油、煤炭、化工价格由降转升。

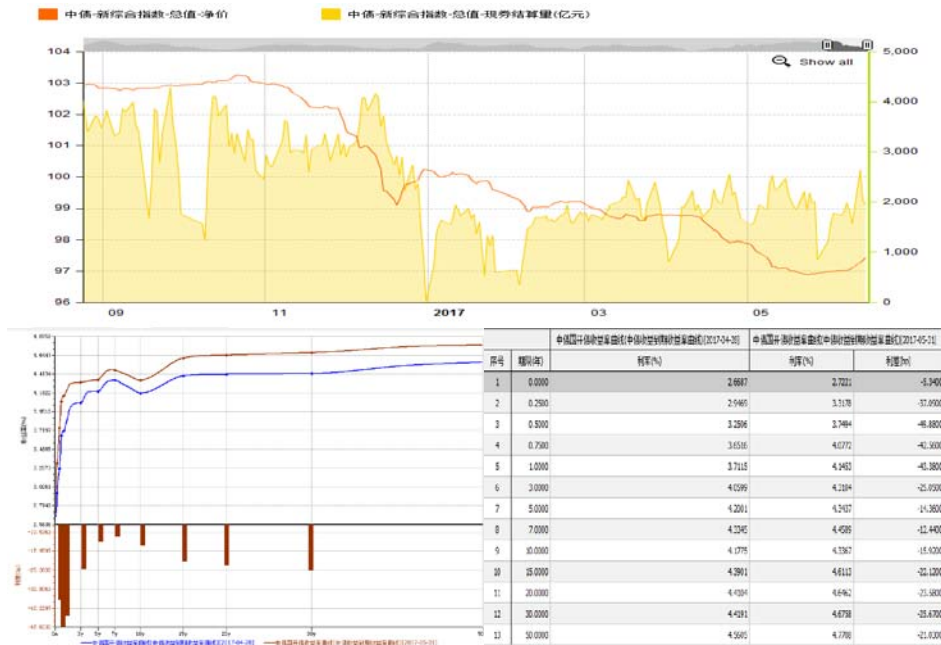
## 二、股票市场

2017年8月份，大盘股表现良好。截止月底上证综合指数月度变化2.68%，深证成分指数月度变化2.97%，中小板综指数变化3.20%。

| 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  | 2.68   | 505,986.31 | 5,543,980.20 | 20.58  |
| 深证成指  | 2.97   | 478,149.03 | 6,197,513.51 | 79.21  |
| 沪深300 | 2.25   | 293,975.23 | 3,431,311.35 | 14.00  |
| 中小板综  | 3.20   | 187,688.11 | 2,599,698.93 | 45.27  |



### 三、固定收益市场



#### 债券发行同比下降

5月份,全国债券市场新发债券481只,发行总量为14958.90亿元,同比下降17.16%。其中中央结算公司登记新发债241只,发行12541.06亿元,占债券市场发行总量的83.84%;上海清算所登记新发债193只,发行2043.95亿元,占债券市场发行总量的13.66%;交易所新发行债券共计47只,发行373.89亿元,占债券市场发行总量的2.50%。

#### 货币市场利率震荡

5月份,货币市场资金利率涨跌均有。具体来看,银行间回购R01D品种平均利率较上月上行11个基点至2.83%,每日平均成交量16086.6亿元,环比下降1.43%;R07D品种平均利率较上月下行6BP至3.34%,每日平均成交量2506.61亿元,环比增加10.98%。

#### 债券交易量同比下降

5月份,全国债券市场20个交易日共发生现券和回购交易82.09万亿元,同比降低0.87%。其中,中央结算公司结算45.58万亿元,同比降低12.86%,占全市场的55.53%;上海清算所结算13.38万亿元,同比增长11.28%,占全市场的16.30%;上海和深圳交易所成交23.13万亿,同比增长25.17%,占全市场的28.17%。中央结算公司的本月交易笔数(不含柜台)为162168笔,同比降低8.81%;日均结算量22792.50亿元,同比降低8.50%;日均结算笔数8108笔,同比降低4.25%。



## 四、基金市场

封闭式基金：

8月份，封闭式基金整体平均变动3.48%。自2017年年初以来，封闭式基金平均变动8.18%。

开放式基金：

8月份，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为1.50%、2.60%、2.82%；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6.43%、9.77%、9.24%。

债券型基金：

8月份，债券型基金平均变动0.10%。自2017年年初以来，债券型基金平均变动1.73%。



## 中意人寿 – 投连积极进取

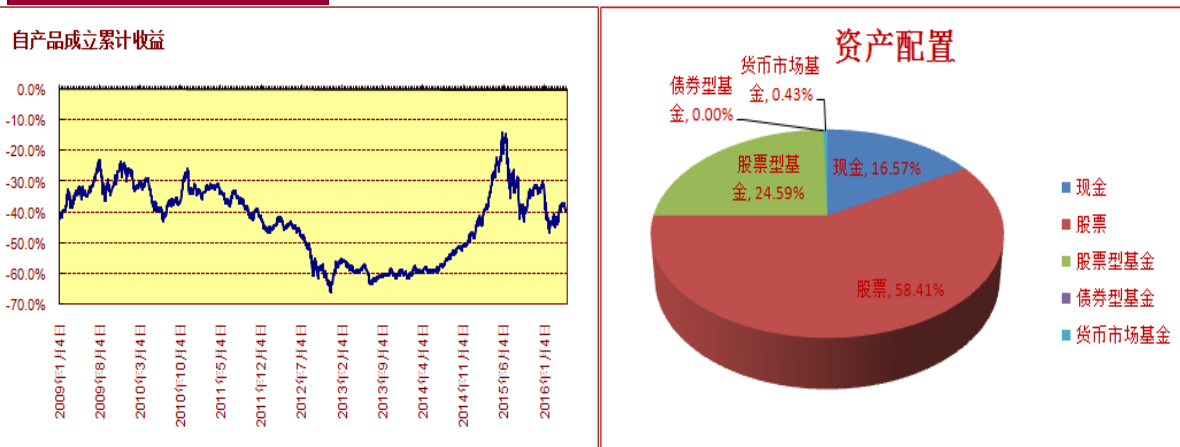
### 账户基本信息

|                   |           |                                                               |
|-------------------|-----------|---------------------------------------------------------------|
| 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 (08/31/2017) |           | 目标客户                                                          |
| 买入价               | 0.6843    | 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               | 0.6709    |                                                               |

### 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    | 0.88% | 6.01% | 4.94%  | 8.65% | -32.91% |
| 上证国债指数    | 0.22% | 0.35% | 0.94%  | 3.99% |         |
| 沪深 300 指数 | 2.25% | 9.43% | 14.85% | 2.44% |         |

### 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:

2017年8月，市场整体上涨，大盘股表现强势。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

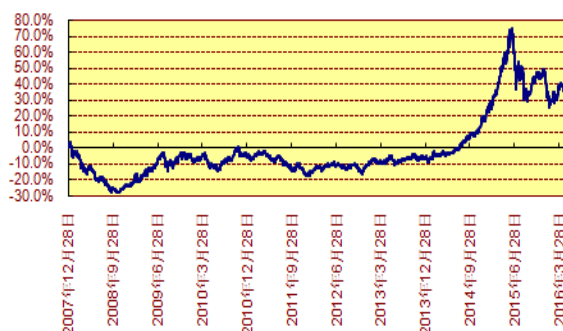
|                   |           |                                                          |
|-------------------|-----------|----------------------------------------------------------|
| 账户名称              | 投连增长      | 投资目标                                                     |
| 设立日期              | 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 (08/31/2017) |           | 目标客户                                                     |
| 买入价               | 3.2132    | 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               | 3.0602    |                                                          |
| 一生中意              | 3.0602    |                                                          |

### 投资业绩

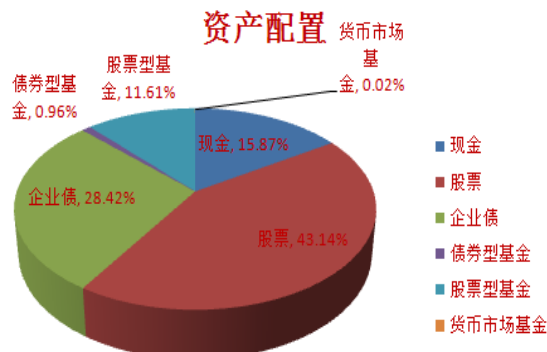
|           | 最近1个月 | 最近3个月 | 最近1年   | 年初至今  | 自从产品成立  |
|-----------|-------|-------|--------|-------|---------|
| 产品净值涨幅    | 0.37% | 4.21% | 4.19%  | 6.17% | 206.02% |
| 上证国债指数    | 0.22% | 0.35% | 0.94%  | 3.99% |         |
| 沪深 300 指数 | 2.25% | 9.43% | 14.85% | 2.44% |         |

### 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8月，市场整体上涨，大盘股表现强势。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08月



## 中意人寿 – 投连策略增长

### 账户基本信息

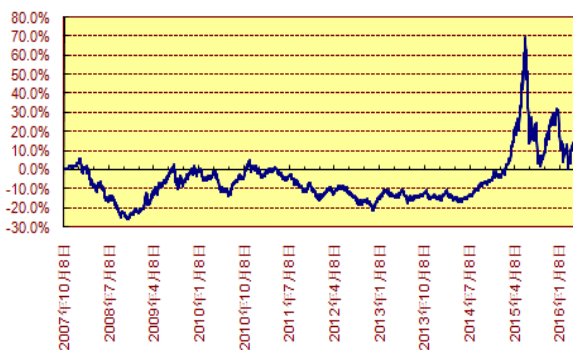
|                   |           |                                                          |
|-------------------|-----------|----------------------------------------------------------|
| 账户名称              | 投连策略增长    | 投资目标                                                     |
| 设立日期              | 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 (08/31/2017) |           | 目标客户                                                     |
| 买入价               | 1.2079    | 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               | 1.1842    |                                                          |

### 投资业绩

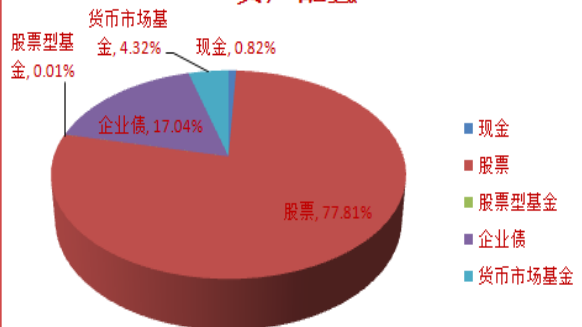
|           | 最近1个月 | 最近3个月 | 最近1年   | 年初至今  | 自从产品成立 |
|-----------|-------|-------|--------|-------|--------|
| 产品净值涨幅    | 0.78% | 6.89% | -0.39% | 3.86% | 18.42% |
| 上证国债指数    | 0.22% | 0.35% | 0.94%  | 3.99% |        |
| 沪深 300 指数 | 2.25% | 9.43% | 14.85% | 2.44% |        |

### 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：沪深300指数6月份上涨4.98%，个股整体反弹，表现最好的前三个板块是：家用电器、有色金属和食品饮料。目前市场情绪比较好，前期杀跌的成长股也呈现上涨态势，打破了大盘蓝筹股寡头垄断的局面，策略户保持较高仓位，主要配置低估的消费类成长股，未来随着市场反弹逐步减仓；  
固定收益：主要配置大额存单。





## 中意人寿 – 投连稳健

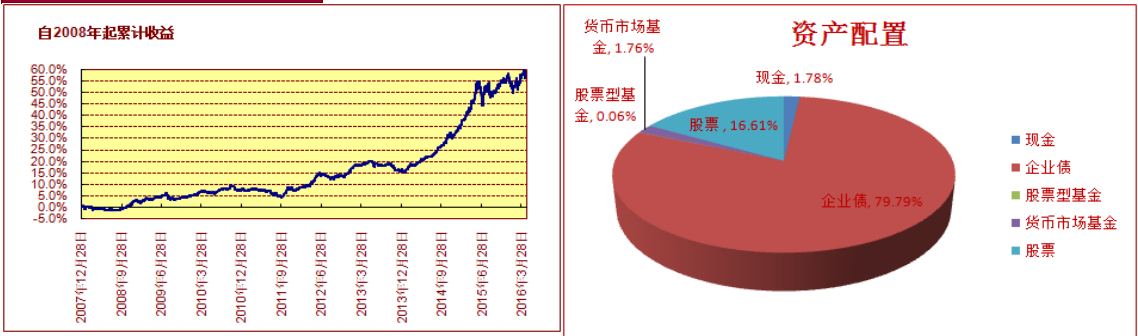
### 账户基本信息

|                   |           |                                           |
|-------------------|-----------|-------------------------------------------|
| 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 (08/31/2017) |           | 目标客户                                      |
| 买入价               | 2.2471    | 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               | 2.1401    |                                           |
| 一生中意              | 2.1401    |                                           |

### 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    | 0.10% | 2.37% | -0.03% | 1.66% | 114.01% |
| 上证国债指数    | 0.22% | 0.35% | 0.94%  | 3.99% |         |
| 沪深 300 指数 | 2.25% | 9.43% | 14.85% | 2.44% |         |

### 投资收益走势及资产配置



## 组合回顾及未来策略：

回顾：8月，海外风险偏好受地缘政治和美国飓风等影响出现回落，川普的言行导致美元变成“风险”货币在月内连续贬值；国内下游需求于8月份也出现了边际回落的态势，基建投资的增速回落、房地产投资再次变成下游表现平稳的因素。由于需求端数据公布较晚，在此之前，上中游制造业的价格指标依然受到供给侧改革和环保限产因素的支撑而大幅上涨，制造业景气度维持在高位运行；结合消费端肉类价格的反季节性走势，市场的整体通胀预期显著提升。通胀预期的因素和金融行业监管因素继续作为影响债券市场表现的主要两股力量，带着利率债收益率水平维持高位震荡，信用债收益率在机构配置压力的带动下有所回落。基于此，我们维持了较高的信用债仓位，并保持较低的利率债持仓，利用少量杠杆获取一定套利空间。

展望：9月，我们认为国内经济基本面可能处于冷却前的最后一个阶段，10月份以后采暖季的供给侧约束和冬季需求的季节性走弱将从供给和需求两端对工业品和下游消费需求形成一定冲击；同时，在经济基本面的支撑力度出现边际趋弱的情况下，货币政策的进一步收紧可能性也在降低。在这样的环境中，我们认为通过工业企业个券来博取超额收益的确定性较高，将适度增加账户固收端的杠杆水平，增配短久期信用品种。





## 中意人寿 - 投连安逸稳健

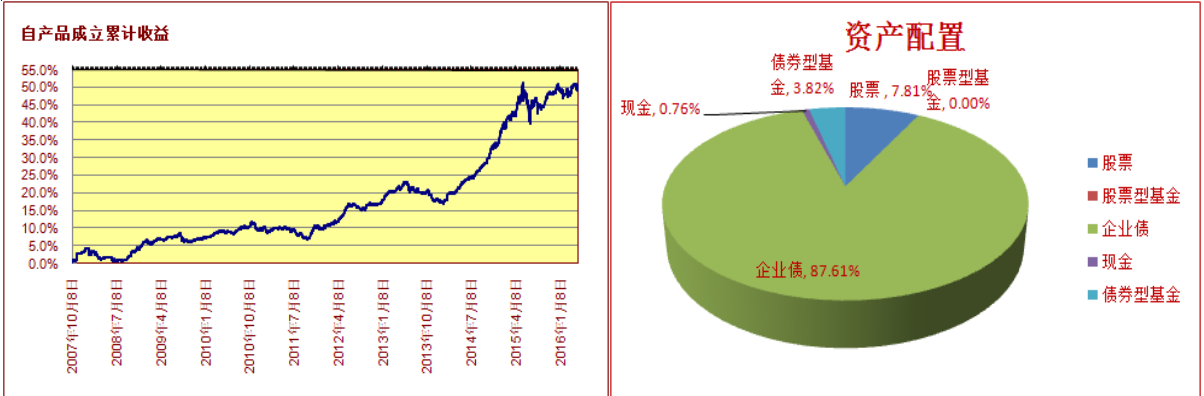
### 账户基本信息

|                   |           |                                           |
|-------------------|-----------|-------------------------------------------|
| 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 (08/31/2017) |           | 目标客户                                      |
| 买入价               | 1.5606    | 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               | 1.5300    |                                           |

### 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    | 0.10% | 1.67% | -0.73% | 0.19% | 53.00% |
| 上证国债指数    | 0.22% | 0.35% | 0.94%  | 3.99% |        |
| 沪深 300 指数 | 2.25% | 9.43% | 14.85% | 2.44% |        |

### 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:

8月，海外风险偏好受地缘政治和美国飓风等影响出现回落，川普的言行导致美元变成“风险”货币在月内连续贬值；国内下游需求于8月份也出现了边际回落的态势，基建投资的增速回落、房地产投资再次变成下游表现平稳的因素。由于需求端数据公布较晚，在此之前，上中游制造业的价格指标依然受到供给侧改革和环保限产因素的支撑而大幅上涨，制造业景气度维持在高位运行；结合消费端肉类价格的反季节性走势，市场的整体通胀预期显著提升。通胀预期的因素和金融行业监管因素继续作为影响债券市场表现的主要两股力量，带动着利率债收益率水平维持高位震荡，信用债收益率在机构配置压力的带动下有所回落。基于此，我们维持了较高的信用债仓位，并保持较低的利率债持仓，利用少量杠杆获取一定套利空间。

展望:

9月，我们认为国内经济基本面可能处于冷却前的最后一个阶段，10月份以后采暖冬季需求的季节性走弱将从供给和需求两端对工业品和下游消费需求形成一定冲击，同时，在经济基本面的支撑力度出现边际趋弱的情况下，货币政策的进一步收紧可能性也在降低。在这样的环境中，

2017年08月