

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。

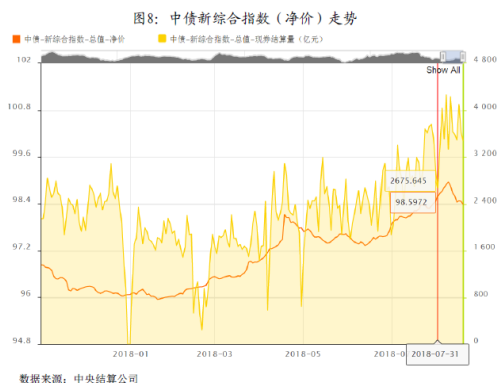
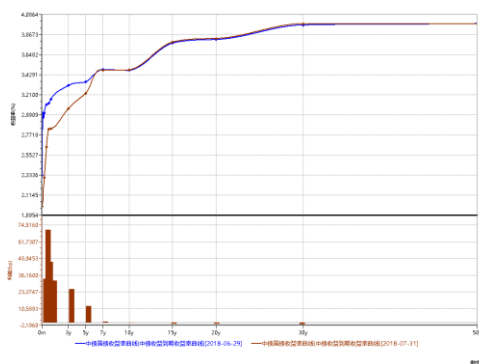
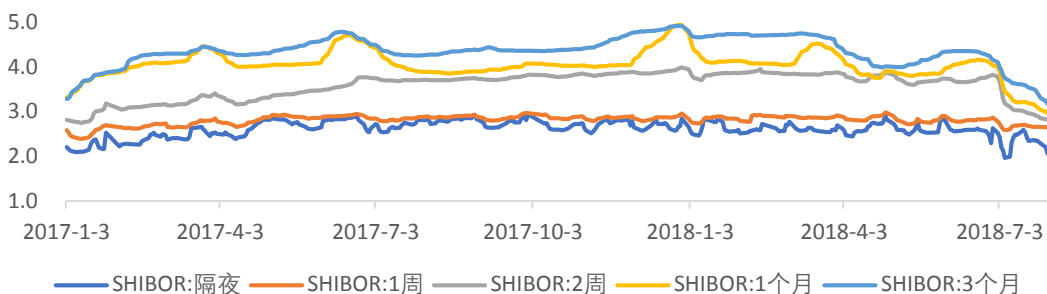
二、股票市场

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



债券发行同比下降

7月份, 全国债券市场新发债券939只, 发行总量为22903.73亿元, 同比降低2.25%。其中中央结算公司登记新发债261只, 发行15485.18亿元, 占债券市场发行总量的67.61%; 上海清算所登记新发债412只, 发行4820.35亿元, 占债券市场发行总量的21.05%; 交易所新发行债券共计266只, 发行2598.20亿元, 占债券市场发行总量的11.34%。

货币市场利率有所下降

7月份, 货币市场资金利率大幅下降。具体来看, 银行间回购R01D品种平均利率较上月下行30基点至2.36%, 每日平均成交量20571.05亿元, 环比上升21%; R07D品种平均利率较上月下行62基点至2.76%, 每日平均成交量1999.14亿元, 环比下降48%

债券交易量同比上升

7月份, 全国债券市场22个交易日共发生现券和回购交易101.82万亿元, 同比增长13.25%。其中, 中央结算公司结算59.47万亿元, 同比增长20.94%, 占全市场的58.41%; 上海清算所结算22.12万亿元, 同比增长35.68%, 占全市场的21.72%; 上海和深圳交易所成交20.22万亿元, 同比下降17.19%, 占全市场的19.87%。



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

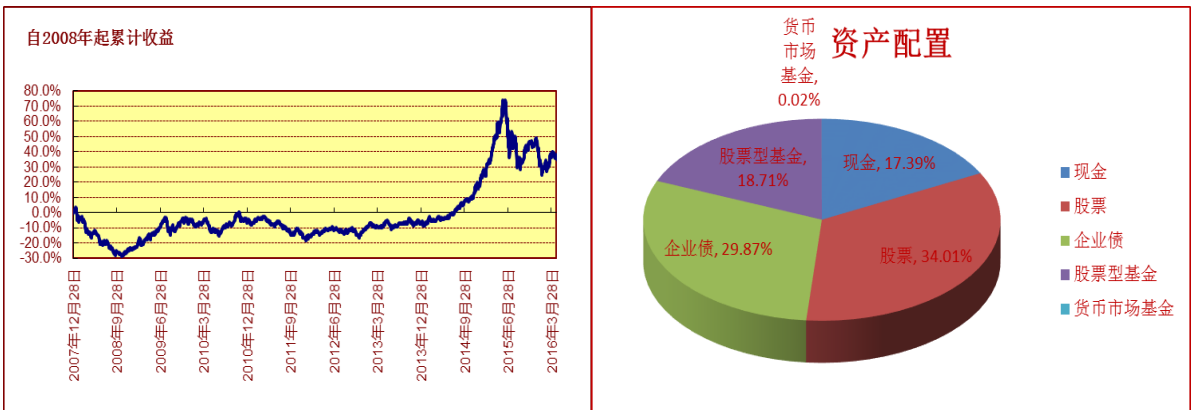
账户基本信息

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	
卖出价	2.9336	
一生中意	2.9336	
		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。

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:

权益：回顾，7月，随着债务违约的事件频发且贸易战的预期波动较大，整个市场的风险偏好继续下降，因此整个市场仍然大幅度下跌。

展望：随着货币政策的微调，贸易战的预期也有可能缓和，整个市场的风险偏好可能有一定的恢复，但经济缺乏持续的增长动力和方向，因此市场可能处于弱势的反弹阶段，但空间不大，仍然以结构性机会为主。维持之前的仓位，行业上略降低医药股的配置。



中意人寿 – 投连稳健

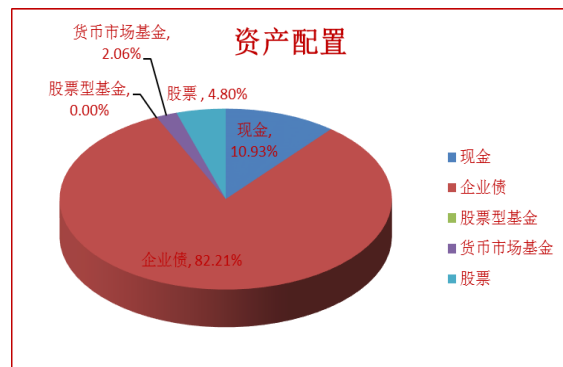
账户基本信息

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。

2018年7月