

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2018-08

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：美国消费者信心反弹，8月刚被指控的前特朗普竞选经理马纳福特上周认罪。欧洲央行上周维持利率和购债规模不变。重申将保持利率不变至少至2019年夏天，每月300亿欧元的资产购买规模将持续到本月底，将于12月底结束QE。

国内经济：经济仍趋势下行。从生产端看，8月工业增加值增速6.1%，因为低基数微幅回升，但仍处在今年以来次低点。从需求端看，出口、投资双双下滑，仅消费略有回升。投资中，制造业投资弱复苏，基建投资仍在探底，房地产投资保持高位。消费中，必选消费不降反增，可选消费整体低迷。

8月CPI同比回升至2.3%，食品价格上涨是推升CPI的主因，**PPI**同比继续降至4.1%，生产资料价格同比增速因高基数回落。

社融增速再降。8月新增社融1.52万亿，同比少增376亿，社融存量增速继续降至10.1%。8月新增金融机构贷款1.28万亿，同比多增仅1800亿。其中居民部门贷款增加7000亿，短贷同比多增430亿，中长贷同比少增55亿；企业部门新增贷款6127亿，同比多增1300亿元，主要贡献仍来自于票据融资，同比多增3800亿，反映实体经济融资需求并不强。

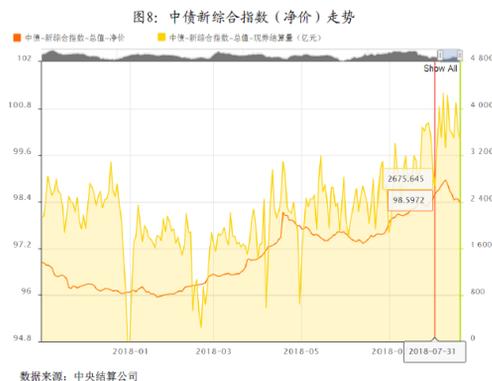
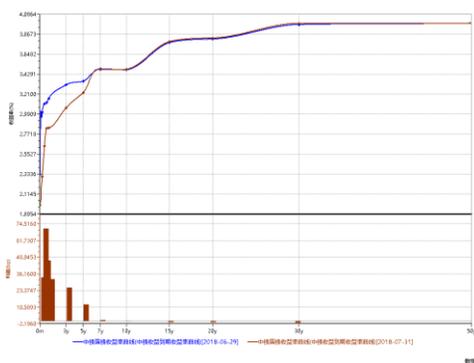
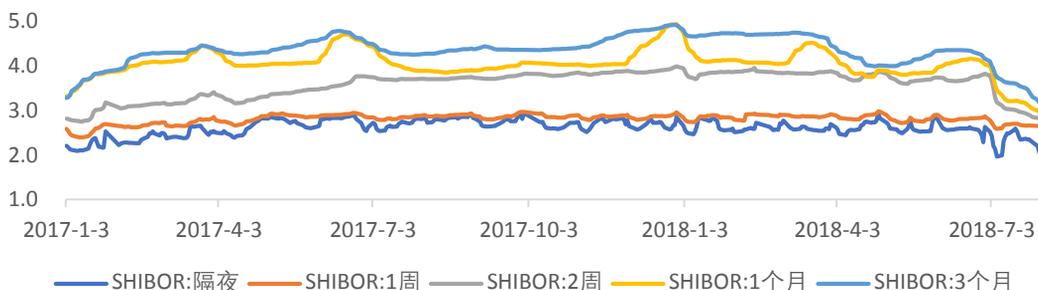
二、股票市场

2018年8月份，市场小幅下跌。截止月底上证综合指数月度变化-5.25%，深证成分指数月度变化-10.27%，中小板综指数变化-7.67%。

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	-5.25	282,138.90	2,872,972.70	32.00
深证成指	-10.27	38,121.35	517,308.46	40.46
沪深300	-5.21	172,448.47	2,107,961.11	8.08
中小板综	-7.67	145,230.54	1,450,505.76	35.71



三、固定收益市场



债券发行同比下降

8月份, 全国债券市场新发债券1185只, 发行总量为26049.04亿元, 同比降低5.99%。其中中央结算公司登记新发债333只, 发行17214.60亿元, 占债券市场发行总量的66.09%; 上海清算所登记新发债586只, 发行6265.01亿元, 占债券市场发行总量的24.05%; 交易所新发行债券共计266只, 发行2569.43亿元, 占债券市场发行总量的9.86%。

货币市场利率有所下降

8月份, 货币市场资金利率继续下降。具体来看, 银行间回购R01D品种平均利率较上月下行13基点至2.23%, 每日平均成交量23921.94亿元, 环比上升16.29%; R07D品种平均利率较上月下行18基点至2.58%, 每日平均成交量1727.5亿元, 环比下降13.59%

债券交易量同比上升

8月份, 全国债券市场23个交易日共发生现券和回购交易117.07万亿元, 同比增长20.38%。其中, 中央结算公司结算70.85万亿元, 同比增长32.02%, 占全市场的60.52%; 上海清算所结算25.70万亿元, 同比增长46.69%, 占全市场的21.95%; 上海和深圳交易所成交20.53万亿元, 同比下降21.27%, 占全市场的17.53%。



四、基金市场

封闭式基金：

8月份，封闭式基金整体平均变动-7.18%。自2018年年初以来，封闭式基金平均变动-19.91%。

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-3.51%、-5.68%、-5.50%；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-8.00%、-15.17%、-15.96%。

债券型基金：

8月份，债券型基金平均变动-0.03%。自2018年年初以来，债券型基金平均变动2.47%。



中意人寿 - 投连增长

账户基本信息

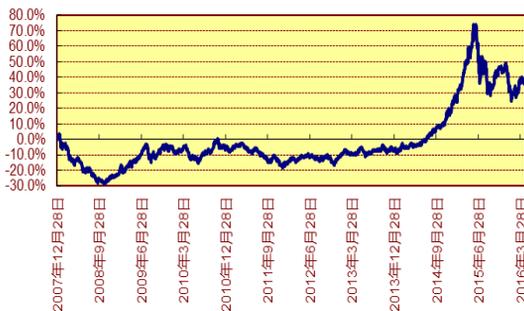
账户名称	投连增长	投资目标
设立日期	2004.9.30	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.5% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (8/31/2018)		目标客户
买入价	2.9689	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	2.8276	
一生中意	2.8276	

投资业绩

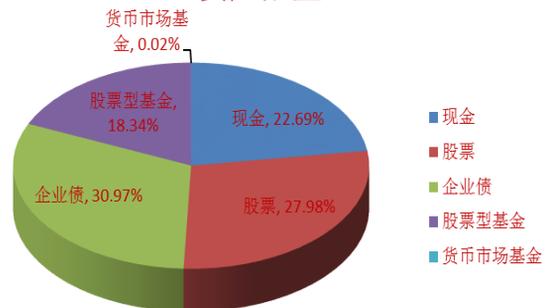
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-3.61%	-8.71%	-7.60%	-7.72%	182.75%
上证国债指数	0.11%	1.15%	3.66%	7.80%	
沪深 300 指数	-5.21%	-12.30%	-12.76%	-10.63%	

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:

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

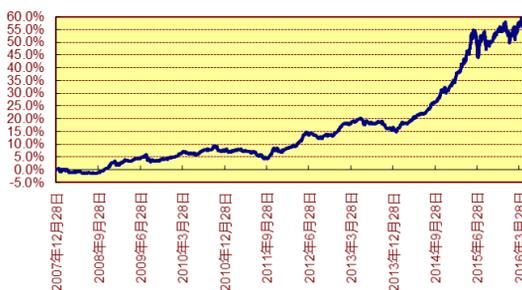
账户名称	投连稳健	投资目标
设立日期	2004.9.30	在低风险及满足较高流动性水平下获得中长期的稳定投资收益。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.25% 每年	主要投资于固定收益产品和货币市场工具，小部分投资于权益品种及保监会规定的可投品种。
最新价格 (8/31/2018)		目标客户
买入价	2.2199	该账户投资风格为保守稳健型，适合低风险偏好并追求稳定收益的客户。
卖出价	2.1142	
一生中意	2.1142	

投资业绩

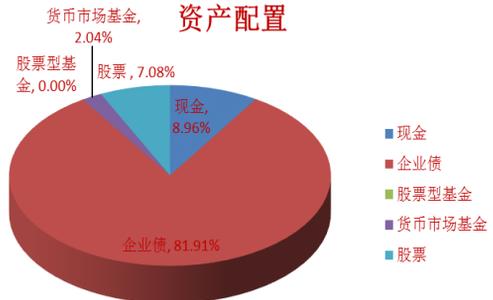
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-0.11%	0.04%	-1.21%	-0.99%	111.42%
上证国债指数	0.11%	1.15%	3.66%	7.80%	
沪深 300 指数	-5.21%	-12.30%	-12.76%	-10.63%	

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:

固收回顾：8月6号以后，债券市场进入连续1个月的调整，利率债普跌，收益率曲线平坦上移，但至月末10-1Y国开的期限利差仍有100BP以上的水平，体现出在流动性溢价已经被挤压到低位的情况下，市场对于经济基本面、通胀预期有一定上行预期。信用品种跟随利率债从第二周开始下跌，但3Y以内品种在货币市场利率极低的环境中仍受到资金的追捧，调整幅度不及中长端，导致信用债的期限利差出现走扩迹象，这背后体现出的是市场供求选择的结果。在这样的市场环境中，我们选择在月初降低了10%左右中长期利率债的仓位，并维持后期信用债中短周期及利率债中长期中性仓位配置策略。

固收展望：9月份迎来季末，从月初的货币工具使用和货币市场利率变化来看，市场对于未来资金面大幅收紧的情绪仅从预期指标中得到体现，但现货利率未见显著上移。同时，7月末政府主动提出一系列鼓励基建投资的措施，“宽货币”有望向“宽信用”逐步转向，这带动着资金对于经济出现了相对乐观的预期，无风险利率的期限利差维持100BP以上的历史高位运行。在这样的市场预期和环境中，我们认为一方面杠杆套息策略仍有操作空间，同时经济高频数据与市场对未来预期似乎有一定偏差，这可能为月内增加中长期利率品种提供了交易性机会。