

# 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。

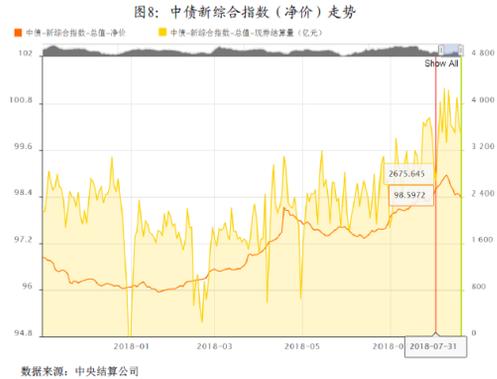
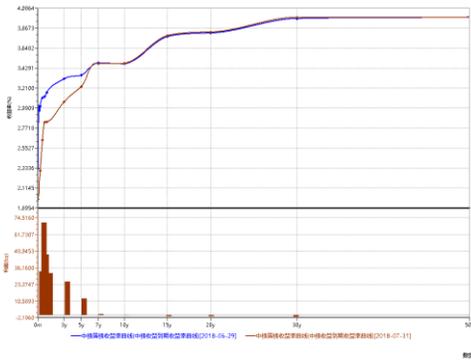
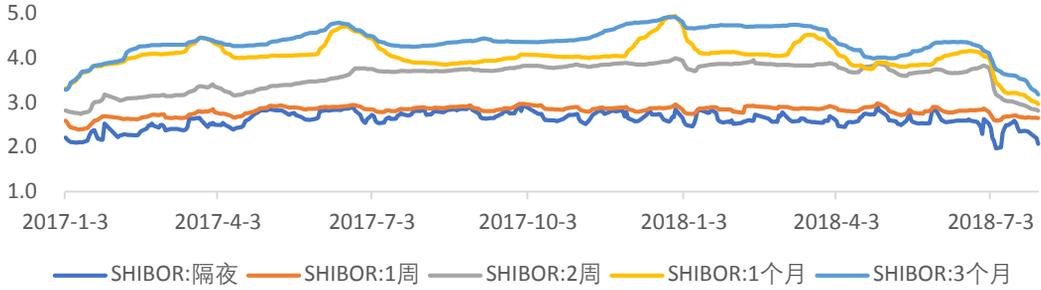
## 二、股票市场

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

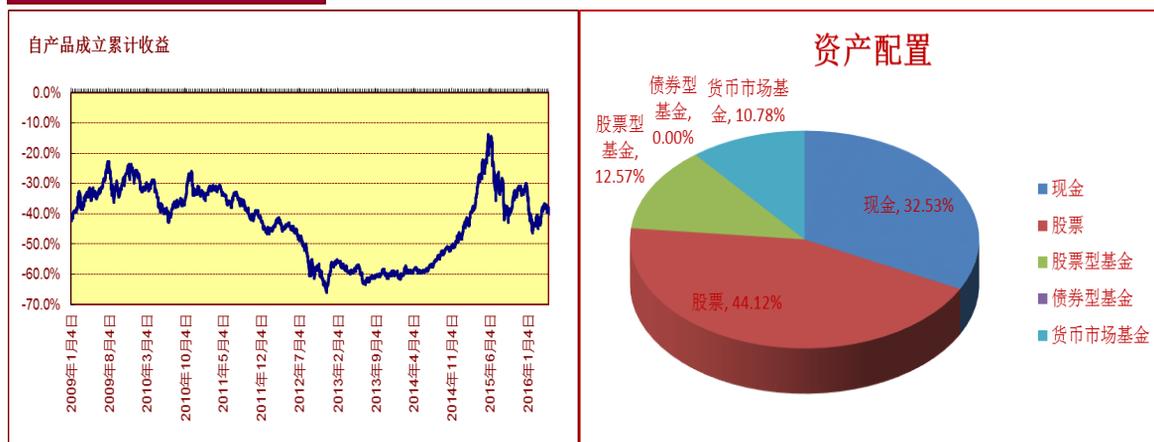
### 账户基本信息

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 (8/31/2018)		目标客户
买入价	0.6181	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	0.6060	

### 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	-4.53%	-9.34%	-9.67%	-9.91%	-39.40%
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



### 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。



## 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



### 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

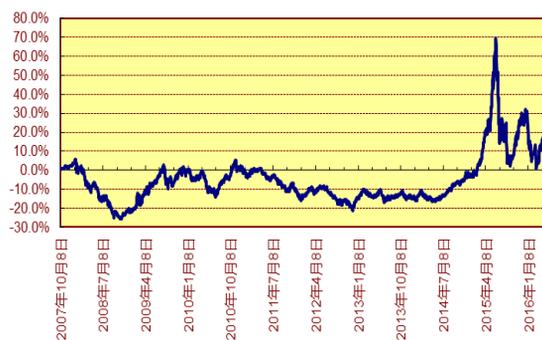
账户名称	投连策略增长	投资目标
设立日期	2007.9.12	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.75% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (8/31/2018)		目标客户
买入价	0.9910	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	0.9716	

### 投资业绩

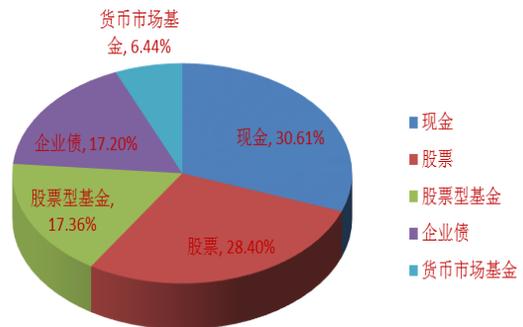
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-2.97%	-10.91%	-17.96%	-16.11%	-2.84%
上证国债指数	0.11%	1.15%	3.66%	7.80%	
沪深 300 指数	-5.21%	-12.30%	-12.76%	-10.63%	

### 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杆杠的影响以及中美贸易战的影响，整体市场大幅度下跌，展望后续的市场去杆杠趋势仍将持续，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。



## 中意人寿 - 投连稳健

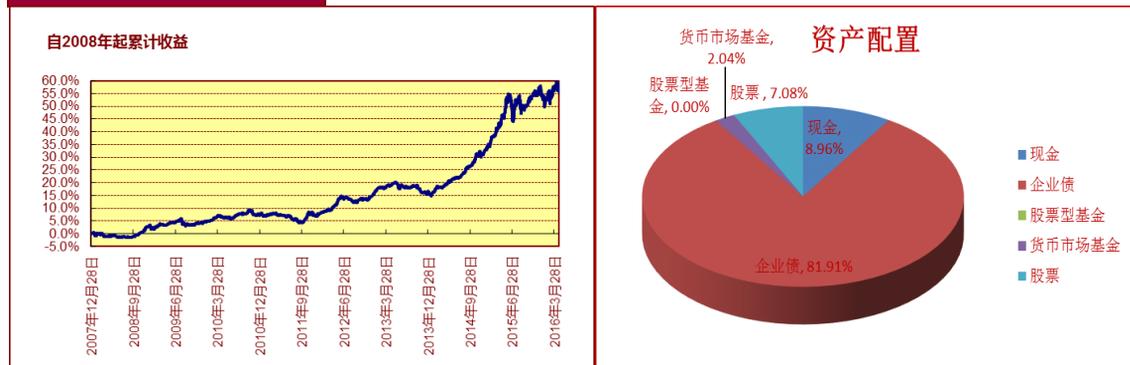
### 账户基本信息

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



### 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久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经济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。



## 中意人寿 - 投连安逸稳健

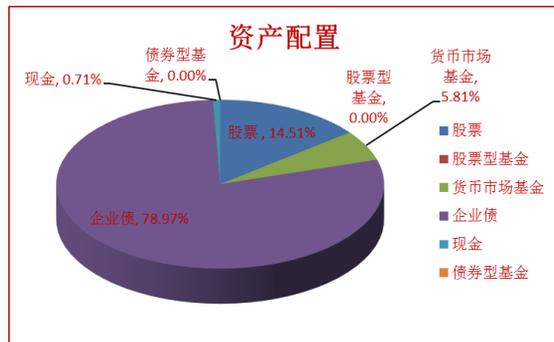
### 账户基本信息

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 (8/31/2018)		目标客户
买入价	1.5403	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	1.5101	

### 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%	-0.80%	-1.30%	-0.50%	51.01%
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



### 投资组合及策略评述

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。

2018年8月