

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2019-08

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8月新增非农就业人数13万，低于市场预期；8月美国失业率持平在3.7%；美国8月制造业PMI指数为49.1，低于前值51.2和预期51.1，是16年8月以来首次跌破荣枯线，并创16年1月以来最低；CPI同比上涨1.7%，弱于预期，但核心CPI同比上涨2.4%，高于预期。欧元区8月制造业PMI终值为47%，符合市场预期，同时好于前值；8月核心CPI同比上升0.9%，低于预期值。澳大利亚维持现金利率在1%的低点不变。俄罗斯央行决定降息25BP至7%，为今年连续第三次降息，并表示未来仍有进一步降低的可能。

国内经济：

生产端：8月份规模以上工业增加值同比增速4.4%，不仅较7月份继续下滑，也再次创下09年3月以来的新低。需求端：1-8月固定资产投资累计同比5.5%，较1-7月回落0.2个百分点；制造业投资同比2.6%，较1-7月回落0.7个百分点，延续低迷；基建投资同比3.2%，较1-7月回升0.3个百分点；房地产投资同比10.5%，较1-7月下月0.1个百分点。8月社零消费增速为7.5%，均较7月下月0.1个百分点。8月CPI同比2.8%，与上月持平；PPI同比下降0.8%；8月新增社融1.98万亿元，同比多增376亿元。

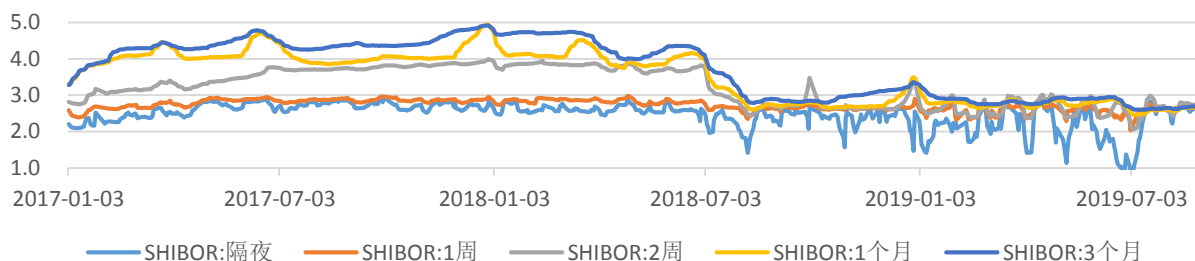
二、股票市场

2019年8月份，市场保持平稳。截止月底上证综合指数月度变化-2.24%，深证成分指数月度变化-0.35%，创业板综指数变化1.09%。

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	-2.24	383,553.41	4,427,367.89	22.00
深证成指	-0.35	544,377.50	5,767,459.70	26.86
沪深300	-1.82	218,256.84	3,081,489.19	7.99
创业板综	1.09	150,356.32	1,911,138.16	51.75



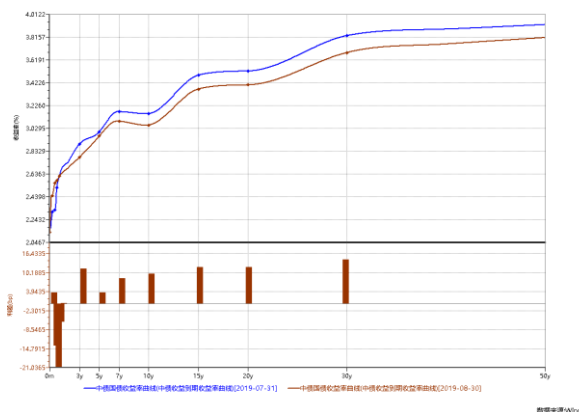
三、固定收益市场



— SHIBOR:隔夜 — SHIBOR:1周 — SHIBOR:2周 — SHIBOR:1个月 — SHIBOR:3个月



图8 中债新综合指数（净价）走势



债券发行同比回升

8月份，全国债券市场新发债1459只，发行总量为26791.44亿元，同比增长2.61%。其中中央结算公司登记新发债300只，发行16010.59亿元，占债券市场发行总量的59.76%；上海清算所登记新发债697只，发行6977.94亿元，占债券市场发行总量的26.05%；交易所登记新发行债券共计462只，发行3802.91亿元，占债券市场发行总量的14.19%。

货币市场利率有所上行

8月份，货币市场资金利率有所上行。具体来看，银行间回购R01D品种平均利率较上月上行44BP至2.64%，每日平均成交量24357.74亿元，环比减少1.88%；R07D品种平均利率较上月上行12BP至2.83%，每日平均成交量2036.99亿元，环比增加18.37%。

债券交易量同比下降

8月份，全国债券市场22个交易日共发生现券和回购交易116.31万亿元，同比下降0.65%。其中，中央结算公司结算74.59万亿元，同比增长5.27%，占全市场的64.12%；上海清算所结算19.63万亿元，同比下降23.61%，占全市场的16.88%；上海和深圳交易所成交22.10万亿元，同比增长7.66%，占全市场的19.00%。



四、基金市场

封闭式基金：

8月份，封闭式基金整体平均变动-0.88%。自年初以来，封闭式基金平均变动31.69%。

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1.72%、0.20%、-0.79%；自年初以来，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动19.77%、22.53%、19.42%。

债券型基金：

8月份，债券型基金平均变动0.56%。自年初以来，债券型基金平均变动3.43%。



中意人寿 - 投连积极进取

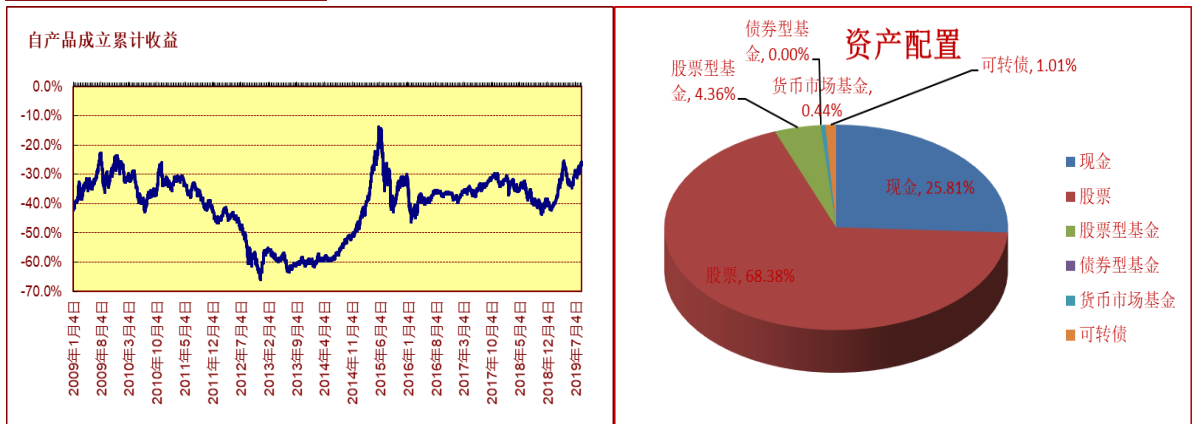
账户基本信息

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 (08/30/2019)		目标客户
买入价	0.7459	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	0.7313	

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	0.74%	9.18%	20.68%	24.96%	-26.87%
上证国债指数	0.55%	1.41%	5.03%	3.00%	
沪深 300 指数	-0.93%	4.68%	13.95%	26.20%	

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

经济仍处于下滑趋势，但随着逆周期政策的逐步实施，整体市场的流动性还比较充裕，后续随着贸易战的缓和，整体市场的风险偏好有所提升，预计未来市场指数的空间不大，但个股的活跃度较高，因此预计保持中等偏好的权益比例。我们将继续看好能够参与国际竞争的民营细分龙头，看好具备性价比优势的新消费，看好景气度逐步提升的汽车和半导体，看好估值合理受益于逆周期调节政策的建筑建材。



中意人寿 - 投连增长

账户基本信息

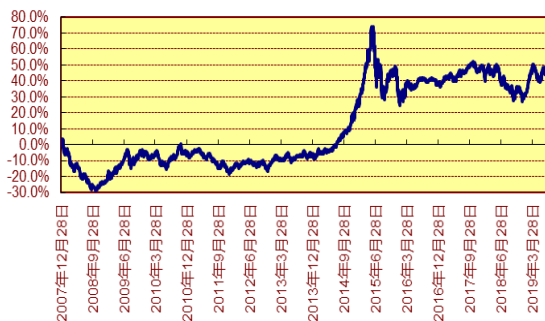
账户名称	投连增长	投资目标
设立日期	2004.9.30	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.5% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (08/30/2019)		目标客户
买入价	3.2825	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	3.2182	
一生中意	3.2182	

投资业绩

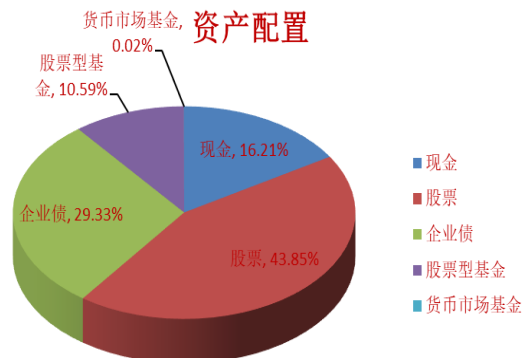
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	0.70%	5.68%	10.56%	13.17%	212.62%
上证国债指数	0.55%	1.41%	5.03%	3.00%	
沪深 300 指数	-0.93%	4.68%	13.95%	26.20%	

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:

权益: 整体上看, 我们认为经济下行的趋势基本确立, 但流动性的宽松有助于市场的估值扩张。消费的抱团可能是潜在的风险。

固收: 8月, LPR定价机制出台、监管机构特意设计了房贷利率与LPR挂钩的政策, 且在9月初进行了降准操作; 整体来看, 基于外部环境没有趋势性好转、国内持续严控地产且推进经济结构化调整的环境, 我们认为下半年国内经济下行压力增大, 金融体系反哺实体经济的政策导向没有改变。在货币政策中性偏宽松的定调基础上, 短期我们认为实体经济获取信用投放的渠道更为畅通, 且权益类资产的估值相对固定收益类资产更有吸引力, 因此可转债是值得趋势配置的固收品种。基于此, 我们维持短久期信用品种的仓位水平, 以保证底仓收益, 同时灵活调整账户上可转债的仓位水平, 以博取收益弹性。展望9月, 高频数据显示市场对于“金九银十”季节性需求回暖有一定预期, 工业品价格反弹推升PPI环比增速, 协同猪肉价格推升CPI水平, 叠加短期季末时点冲击, 我们认为流动性环境短期内可能会主导资产价格走势, 因此建议对于长久期利率品种、以及利率敏感型转债品种需要适当规避。

2019年8月



中意人寿 - 投连策略增长

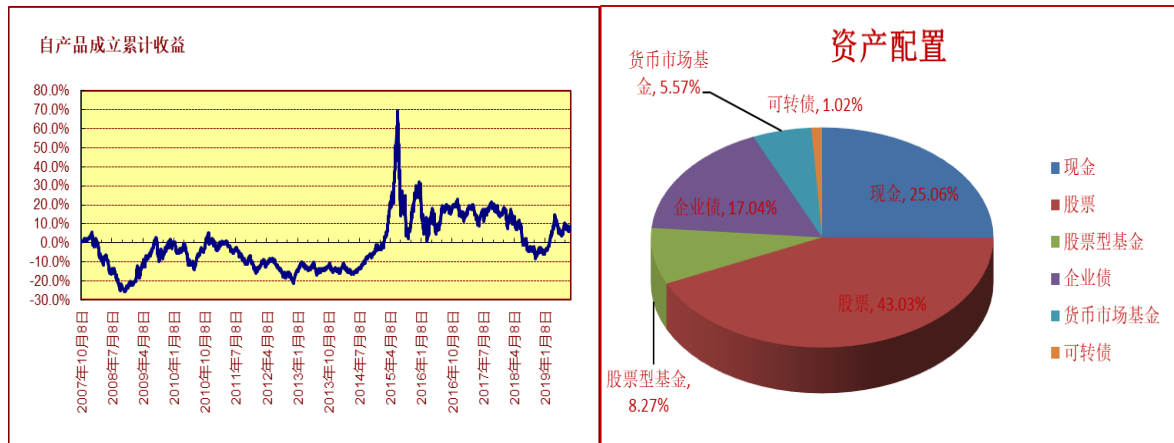
账户基本信息

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 (08/30/2019)		目标客户
买入价	1.0946	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	1.0731	

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	-1.25%	1.61%	10.45%	13.07%	7.31%
上证国债指数	0.55%	1.41%	5.03%	3.00%	
沪深 300 指数	-0.93%	4.68%	13.95%	26.20%	

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：经济仍处于下滑趋势，但随着逆周期政策的逐步实施，整体市场的流动性还比较充裕，后续随着贸易战的缓和，整体市场的风险偏好有所提升，预计未来市场指数的空间不大，但个股的活跃度较高，因此预计保持中等偏好的权益比例。我们将继续看好能够参与国际竞争的民营细分龙头，看好具备性价比优势的新消费，看好景气度逐步提升的汽车和半导体，看好估值合理受益于逆周期调节政策的建筑建材。



中意人寿 - 投连稳健

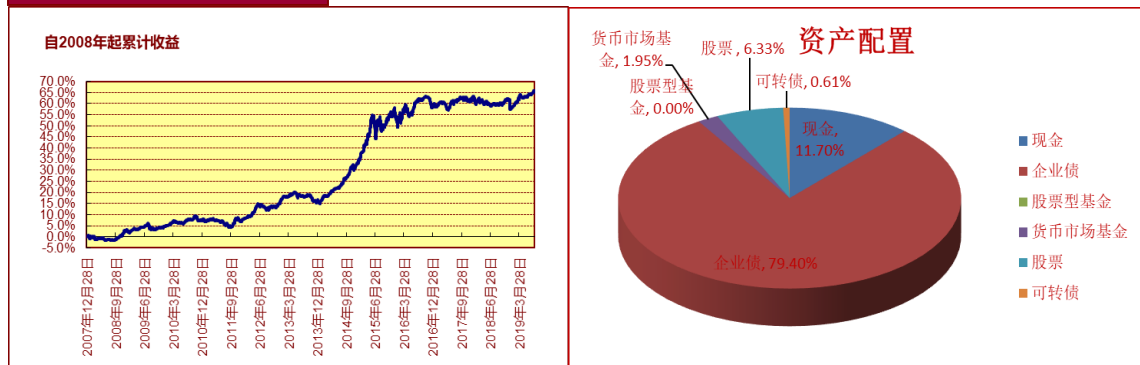
账户基本信息

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 (08/30/2019)		目标客户
买入价	2.2980	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	2.2529	
一生中意	2.2529	

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	0.38%	1.42%	3.52%	2.22%	118.86%
上证国债指数	0.55%	1.41%	5.03%	3.00%	
沪深 300 指数	-0.93%	4.68%	13.95%	26.20%	

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：经济仍处于下滑趋势，但随着逆周期政策的逐步实施，整体市场的流动性还比较充裕，后续随着贸易战的缓和，整体市场的风险偏好有所提升，预计未来市场指数的空间不大，但个股的活跃度较高，因此预计保持中等偏好的权益比例。我们将继续看好能够参与国际竞争的民营细分龙头，看好具备性价比优势的新消费，看好景气度逐步提升的汽车和半导体，看好估值合理受益于逆周期调节政策的建筑建材。

固收：8月，LPR定价机制出台、监管机构特意设计了房贷利率与LPR挂钩的政策，且在9月初进行了降准操作；整体来看，基于外部环境没有趋势性好转、国内持续严控地产且推进经济结构化调整的环境，我们认为下半年国内经济下行压力增大，金融体系反哺实体经济的政策导向没有改变。在货币政策中性偏宽松的定调基础上，短期我们认为实体经济获取信用投放的渠道更为畅通，且权益类资产的估值相对固定收益类资产更有吸引力，因此可转债是值得趋势配置的固收品种。基于此，我们维持短久期信用品种的仓位水平，以保证底仓收益，同时灵活调整账户上可转债的仓位水平，以博取收益弹性。展望9月，高频数据显示市场对于“金九银十”季节性需求回暖有一定预期，工业品价格反弹推升PPI环比增速，协同猪肉价格推升CPI水平，叠加短期季末时点冲击，我们认为流动性环境短期内可能会主导资产价格走势，因此建议对于长久期利率品种、以及利率敏感型转债品种需要适当规避。



中意人寿 - 投连安逸稳健

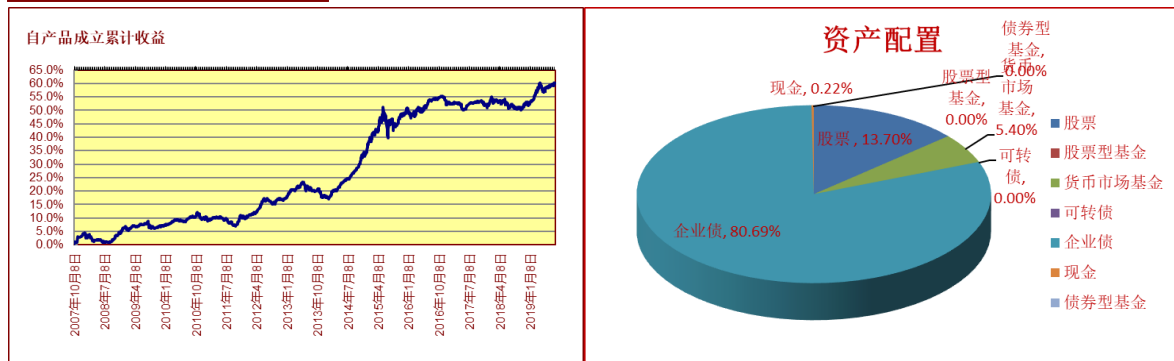
账户基本信息

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 (08/30/2019)		目标客户
买入价	1.6305	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	1.5986	

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	0.04%	0.93%	5.86%	5.15%	59.85%
上证国债指数	0.55%	1.41%	5.03%	3.00%	
沪深 300 指数	-0.93%	4.68%	13.95%	26.20%	

投资收益走势及资产配置



投资组合及策略评述

权益：8月，整体仓位小幅增加，主要是调整持仓结构，增加基金配置。9月，市场市场略有反弹，整体估值仍将受益于宽松的流动性环境，以及政策的托底支持。行业配置上维持前期判断，基金将考虑实现部分收益，做一定比例切换。

固收：8月，LPR定价机制出台、监管机构特意设计了房贷利率与LPR挂钩的政策，且在9月初进行了降准操作；整体来看，基于外部环境没有趋势性好转、国内持续严控地产且推进经济结构化调整的环境，我们认为下半年国内经济下行压力增大，金融体系反哺实体经济的政策导向没有改变。在货币政策中性偏宽松的定调基础上，短期我们认为实体经济获取信用投放的渠道更为畅通，且权益类资产的估值相对固定收益类资产更有吸引力，因此可转债是值得趋势配置的固收品种。基于此，我们维持短久期信用品种的仓位水平，以保证底仓收益，同时灵活调整账户上可转债的仓位水平，以博取收益弹性。展望9月，高频数据显示市场对于“金九银十”季节性需求回暖有一定预期，工业品价格反弹推动PPI环比增速，协同猪肉价格推动CPI水平，叠加短期季末时点冲击，我们认为流动性环境短期内可能会主导资产价格走势，因此建议对于长久期利率品种、以及利率敏感型转债品种需要适当规避。