

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2019-07

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：美国7月新增非农就业16.4万，符合市场预期；失业率为3.7%，与上月持平；7月ISM制造业PMI继续下滑至51.2，创16年8月以来新低；CPI同比上涨1.8%，核心CPI同比上涨2.2%，均高于预期。欧元区7月制造业PMI终值为46.5%，虽高于市场预期，但低于前值。美联储7月会议下调联邦基金目标利率25BP，符合市场预期，同时宣布提前结束缩表。英国维持利率不变，巴西降息幅度超预期。

国内经济：7月工业增速下滑。生产端，7月工业增加值当月同比增长4.8%，相比6月明显下滑。需求端：1-7月固定资产投资累计同比5.7%，较1-6月回落0.1个百分点；制造业投资同比3.3%，较1-6月回升0.3个百分点，但仍低迷；基建投资同比3.8%，较1-6月回落0.3个百分点；房地产投资同比10.6%，较1-6月下滑0.3个百分点。7月社会消费品零售总额同比增速7.6%，较6月下滑2.2个百分点。7月CPI同比2.8%，较上月提高0.1个百分点；7月PPI同比-0.3%，三年来首次转负。7月新增社融1.01万亿元，同比少增2103亿元。

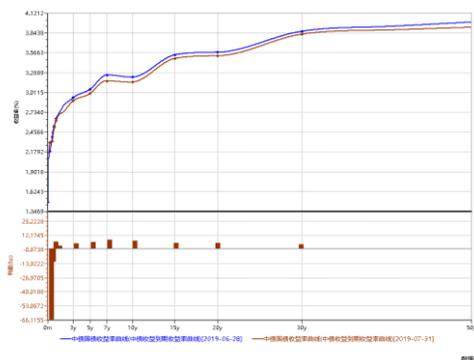
二、股票市场

2019年7月份，市场保持平稳。截止月底上证综合指数月度变化-1.56%，深证成分指数月度变化1.62%，创业板综指数变化1.17%。

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	-1.55	371,851.52	3,992,261.57	16.00
深证成指	1.61	503,733.23	5,135,541.18	23.86
沪深300	0.25	212,871.61	2,924,769.40	7.83
创业板综	1.16	139,390.18	1,699,263.49	48.49



三、固定收益市场



债券发行同比回升

7月份，全国债券市场新发债1313只，发行总量为25226.52亿元，同比增长9.76%。其中中央结算公司登记新发债357只，发行15883.46亿元，占债券市场发行总量的62.96%；上海清算所登记新发债548只，发行6187.92亿元，占债券市场发行总量的24.53%；交易所登记新发行债券共计408只，发行3155.14亿元，占债券市场发行总量的12.51%。

货币市场利率有所上行

7月份，货币市场资金利率上行。具体来看，银行间回购R01D品种平均利率较上月上行61BP至2.20%，每日平均成交量24823.2亿元，环比增加12.24%；R07D品种平均利率较上月上行19BP至2.71%，每日平均成交量1720.93亿元，环比下降45.48%。

债券交易量同比上升

7月份，全国债券市场23个交易日共发生现券和回购交易121.88万亿元，同比增长19.70%。其中，中央结算公司结算76.65万亿元，同比增长28.88%，占全市场的62.89%；上海清算所结算22.06万亿元，同比下降0.30%，占全市场的18.09%；上海和深圳交易所成交23.18万亿元，同比增长14.61%，占全市场的19.02%。



四、基金市场

封闭式基金：

7月份，封闭式基金整体平均变动1.23%。自年初以来，封闭式基金平均变动31.56%。

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2.02%、1.38%、0.80%；自年初以来，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动17.28%、21.84%、20.04%。

债券型基金：

7月份，债券型基金平均变动0.59%。自年初以来，债券型基金平均变动2.96%。



中意人寿 - 投连增长

账户基本信息

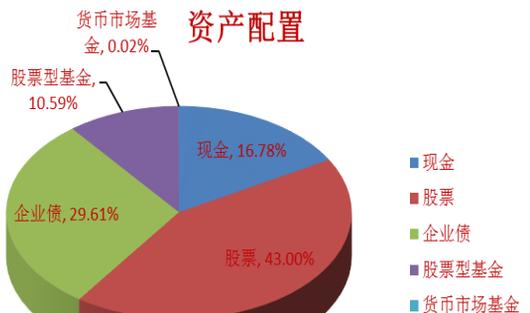
账户名称	投连增长	投资目标
设立日期	2004.9.30	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.5% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (07/31/2019)		目标客户
买入价	3.2598	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	3.1959	
一生中意	3.1959	

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	1.82%	1.64%	5.83%	12.39%	210.46%
上证国债指数	0.41%	1.16%	4.57%	2.44%	
沪深 300 指数	0.26%	-1.99%	9.03%	27.39%	

投资收益走势及资产配置

自2008年起累计收益



投资组合及策略评述

组合回顾及未来策略:

权益: 我们基本维持6月份的观点。中美贸易战缓和导致市场反弹，组合在市场的反弹中适度减仓。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: 全球陷入“降息潮”，中美贸易战再升级，人民币汇率虽有贬值，但风险偏好和绝对收益率的吸引力仍带动着利率债和中等等级信用品种出现了收益率较大幅度的回落；同时，政策对地产融资各条线的调控得以持续，这显著增加了地产商的发债难度，二级市场的抛售压力也明显提升。在经济增速确定性下滑，货币政策留有宽松的想象空间的基础上，账户整体维持信用债仓位打底、利率债和可转债合并计算风险和避险敞口的方式运行，整体利率债维持在中性仓位水平、可转债则通过置换现有仓位加大了平衡性转债的配置力度。8月份，经济增长的演变趋势依然向下，流动性暂不具备系统性收紧的条件，LPR定价规则的重塑有利于为结构性降息打开局面，因此整体的经济环境继续有利于债市走势，我们将继续维持现有仓位配置，同时关注地产债二级市场短久期的交易机会。



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 (07/31/2019)		目标客户
买入价	2.2894	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	2.2445	
一生中意	2.2445	

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	0.44%	1.26%	3.02%	1.84%	118.04%
上证国债指数	0.41%	1.16%	4.57%	2.44%	
沪深 300 指数	0.26%	-1.99%	9.03%	27.39%	

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: 7月受中美贸易战的压力和资金收紧的压力，整体市场收益率较差，整体我们适当降低了权益的配置比例，未来我们认为中贸易战的压力会逐步缓解，市场的流动性也仍将维持在较为宽松的水平，因此整体市场大幅下跌的风险较小，但也看不到大的反弹，因此未来仍然维持中低的仓位水平，结构上逐步增加科技行业的配置，看好具备全球竞争力的民营龙头和性价比突出的新兴消费品，同时关注景气度逐步抬升且估值较低的造纸、建筑等行业。

固收: 全球陷入“降息潮”，中美贸易战再升级，人民币汇率虽有贬值，但风险偏好和绝对收益率的吸引力仍带动着利率债和中高等级信用品种出现了收益率较大幅度的回落；同时，政策对地产融资各条线的调控得以持续，这显著增加了地产商的发债难度，二级市场的抛售压力也明显提升。在经济增速确定性下滑，货币政策留有宽松的想象空间的基础上，账户整体维持信用债仓位打底、利率债和可转债合并计算风险和避免敞口的方式运行，整体利率债维持在中性仓位水平、可转债则通过置换现有仓位加大了平衡性转债的配置力度。8月份，经济增长的演变趋势依然向下，流动性暂不具备系统性收紧的条件，LPR定价规则的重塑有利于为结构性降息打开局面，因此整体的经济环境继续有利于债市走势，我们将继续维持现有仓位配置，同时关注地产债二级市场短久期的交易机会。