

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2016-07

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

美国7月失业率4.9%，与上月持平，初次申请失业金人数回升，新增非农就业数据回升。从景气度角度来看，ISM制造业和非制造业景气度双双走弱。密歇根消费者信心指数回落。美联储公布7月FOMC会议纪要显示，联储内部在美国经济未来走势和通胀未来的变化等方面依然存在分歧，再次加息的时点需要看数据。欧元区方面，7月CPI环比大幅下挫。CPI环比-0.6%，低于预期值-0.5%和前值0.2%。欧央行7月货币会议纪要提及英国退欧和欧洲银行业风险，英国退欧公投后，部分海外资金基于避险或分散风险的配置需求，流入新兴市场，如果未来美联储进一步收紧流动性，可能带来资金重回美国。

国内方面，7月数据显示经济下行压力再度加大，7月基建的失速下滑，直接导致了投资大幅低于预期。从短周期角度来看，需求端增速的回落幅度大于供给端，需求端的增速回落更多来自于房地产板块投资景气度出现一定程度的下行；我们认为结合着数据层面1) 房地产待售面积的增加、2) 企业中长期贷款增量的波动和7月增量的回落、前期中型房地产开发商在核心城市大幅溢价拿地的现象、以及自7月底开始陆续出台的一些居民购房限购措施，地产投资的增速可能在近期会出现进一步降温。

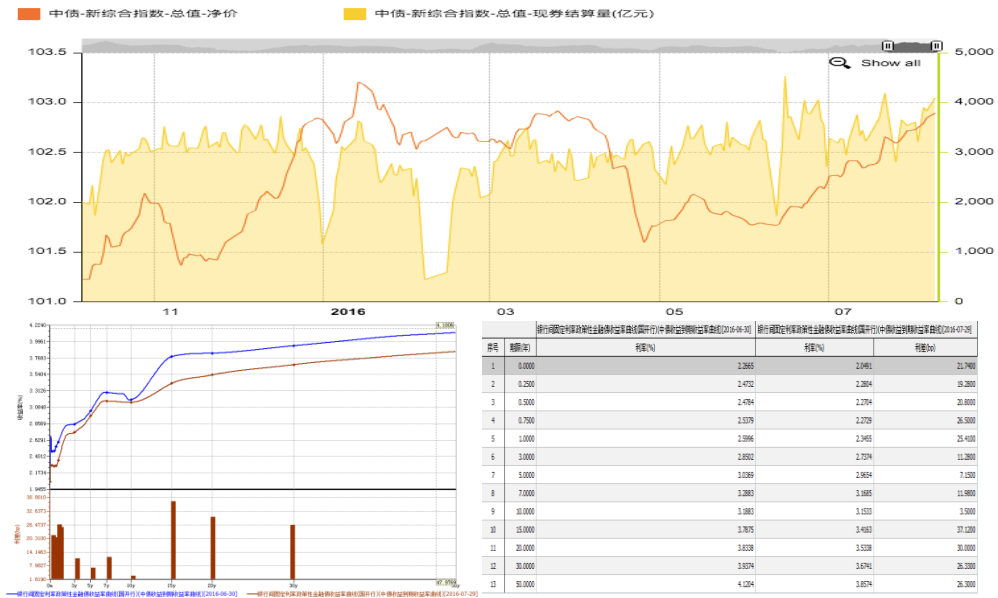
二、股票市场

2016年7月份，市场小幅上涨。截止月底上证综合指数月度变化1.70%，深证成分指数月度变化-1.53%，中小板综指数变化-1.76%。

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	1.70	401165	4703322	16.7
沪深300	1.59	232116	2746714	10.68
深证成指	-1.53	490699	7939728	94
中小板综	-1.76	208348	3515511	63



三、固定收益市场



债券发行同比上升

7月份,全国债券市场新发债券804只,发行总量为17188.99亿元,同比提高3.74%。其中中央结算公司登记新发债203只,发行11,497.16亿元,占债券市场发行总量的66.89%;上海清算所登记新发债316只,发行3702.30亿元,占债券市场发行总量的21.54%;交易所新发行债券共计285只,发行1,989.53亿元,占债券市场发行总量的11.57%。

货币市场利率保持稳定

7月份,货币市场资金利率基本保持稳定。具体来看,银行间回购R01D品种平均利率较上月上行2个基点至2.06%,每日平均成交量20302.11亿元,环比增加6.45%;R07D品种平均利率较上月持平至2.50%,每日平均成交量1692.41亿元,环比减少51.06%。

债券交易量同比上升

7月份,全国债券市场21个交易日共发生现券和回购交易93.14万亿元,同比增长40.61%。其中,中央结算公司结算56.14万亿元,同比增长19.91%,占全市场的60.27%;上海清算所结算14.99万亿元,同比增长86.71%,占全市场的16.09%;上海和深圳交易所成交22.01万亿,同比增长93.21%,占全市场的23.63%。

中央结算公司的本月交易笔数(不含柜台)为200315笔,同比增长34.64%;日均结算量26734亿元,同比增长31.33%;日均结算笔数9539笔,同比增长47.5%。



四、基金市场

封闭式基金：

7月份，封闭式基金整体平均变动0.83%。自2016年年初以来，封闭式基金平均变动-14.76%。

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%、1.18%、1.37%；自2016年年初以来，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动-5.21%、-11.29%、-12.53%。

债券型基金：

7月份，债券型基金平均变动0.78%。自2016年年初以来，债券型基金平均变动1.04%。



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 (07/29/2016)		目标客户
买入价	0.6548	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	0.6420	

投资业绩

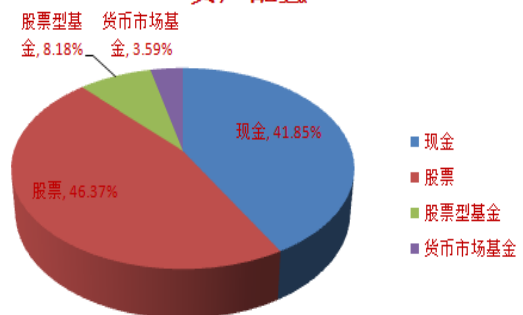
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	3.20%	6.18%	-4.49%	-6.51%	-35.80%
上证国债指数	0.49%	1.12%	5.42%	2.52%	
沪深 300 指数	1.59%	1.49%	-16.05%	-14.13%	

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:

2016年7月，英国公投结果导致全球央行严阵以待，市场预期流动性将继续宽松，全球股市均有不错表现。市场将关注焦点集中于无风险收益率的下行，这可能导致股市低估了经济下行的风险。组合维持较低仓位，重点关注结构性机会。



中意人寿 - 投连增长

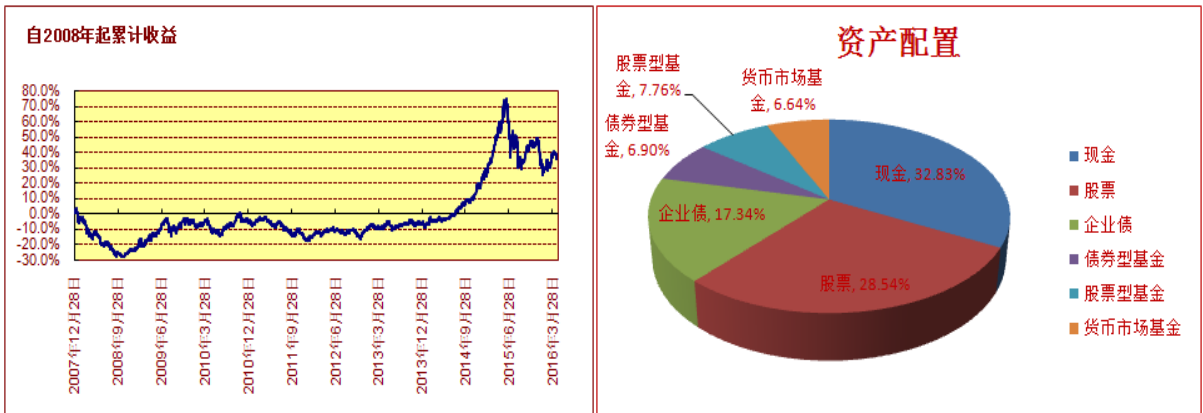
账户基本信息

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 (07/29/2016)		目标客户 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。
买入价	3.0919	
卖出价	2.9447	
一生中意	2.9447	

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	2.01%	4.14%	-1.34%	-3.76%	194.47%
上证国债指数	0.49%	1.12%	5.42%	2.52%	
沪深 300 指数	1.59%	1.49%	-16.05%	-14.13%	

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:

2016年7月，英国公投结果导致全球央行严阵以待，市场预期流动性将继续宽松，全球股市均有不错表现。市场将关注焦点集中于无风险收益率的下行，这可能导致股市低估了经济下行的风险。组合维持较低仓位，重点关注结构性机会。固定收益方面，继续以保持账户的流动性为主，固定收益仓位维持中性附近。



中意人寿 – 投连策略增长

账户基本信息

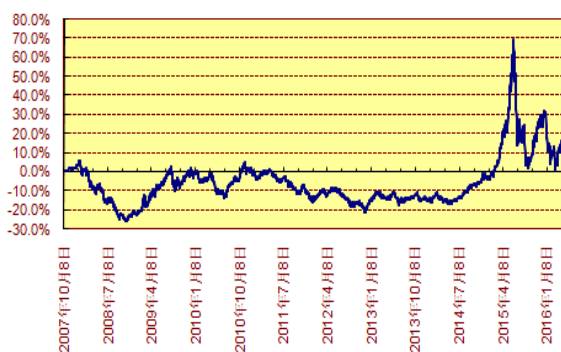
账户名称	投连策略增长	投资目标
设立日期	2007.9.12	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.75% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (07/29/2016)		目标客户
买入价	1.1895	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	1.1662	

投资业绩

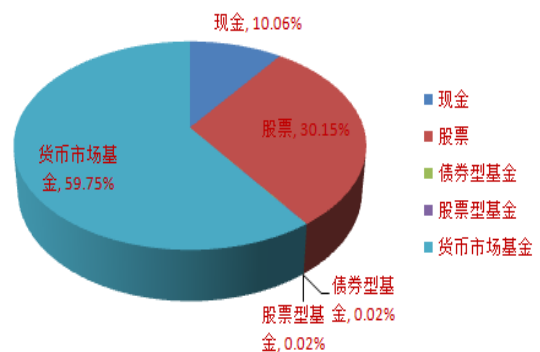
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	2.85%	4.31%	-0.22%	-11.14%	16.62%
上证国债指数	0.49%	1.12%	5.42%	2.52%	
沪深 300 指数	1.59%	1.49%	-16.05%	-14.13%	

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:

回顾：权益方面，7月份市场收绿十字线，月涨幅1.7%，策略户目前保持中性配置。7月份主要配置低于定增或者员工持股的个股，以及未来业绩会发生拐点的。在固定收益方面，保持原有仓位，通过货币基金进行流动性管理。

展望：未来一个月，权益方面我们判断市场维持震荡调整，配置景气度相对较高的食品饮料以及供给改善的有色金属板块。



中意人寿 - 投连稳健

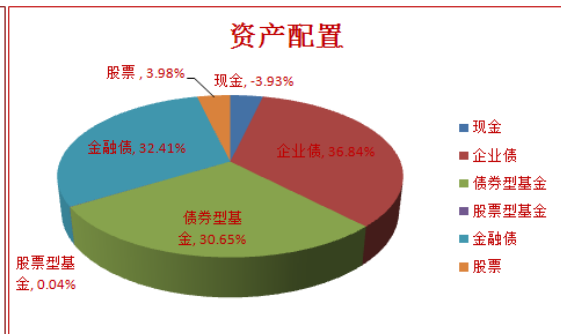
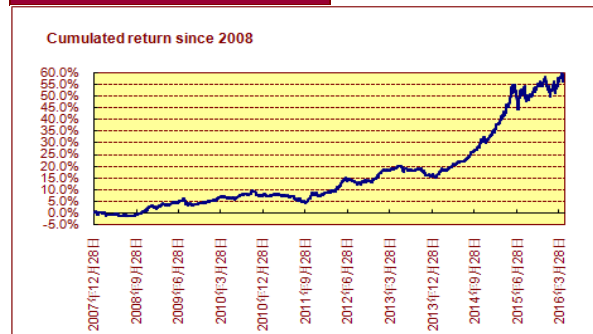
账户基本信息

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 (07/29/2016)		目标客户
买入价	2.2318	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	2.1255	
一生中意	2.1255	

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	1.74%	2.46%	6.19%	1.86%	112.55%
上证国债指数	0.49%	1.12%	5.42%	2.52%	
沪深 300 指数	1.59%	1.49%	-16.05%	-14.13%	

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:

回顾：7月份，全球流动性环境处于观察阶段，英国脱欧对全球经济的潜在风险逐步释放，各国央行的货币政策（除美国）有望进一步趋同，而这也制约了美联储加息的节奏。国内随着各省政府对去产能行业和企业的支持力度较强，过剩产能行业逐步形成“一荣俱荣、一损俱损”的格局，在短期内出现区域系统性风险概率较低的环境中，市场对于过剩产能行业短端个券的关注度大幅提升，估值洼地被快速填平；同时，在众多资金受到监管政策趋严约束的情况下，“缺资产”现象变得更加严重，超长端利率债也受到资金的热捧。在这样的市场环境中，我们在月内维持了超长利率品种的交易仓位，同时逐步减持相对投资价值降低的分级A品种。

展望：8-9月份，我们开始逐步将关注点放到资产价格被短期爆炒后交易价值减弱的问题。在我们保持对现有经济基本面判断的基础上，我们认为利率债的收益率趋势回落还将持续，而中长端利率债依然是非常有博弈价值的交易品种；同时，我们计划通过配置一部分债券基金仓位，以填补无法参与过剩产能个券的潜在损失。



中意人寿 - 投连安逸稳健

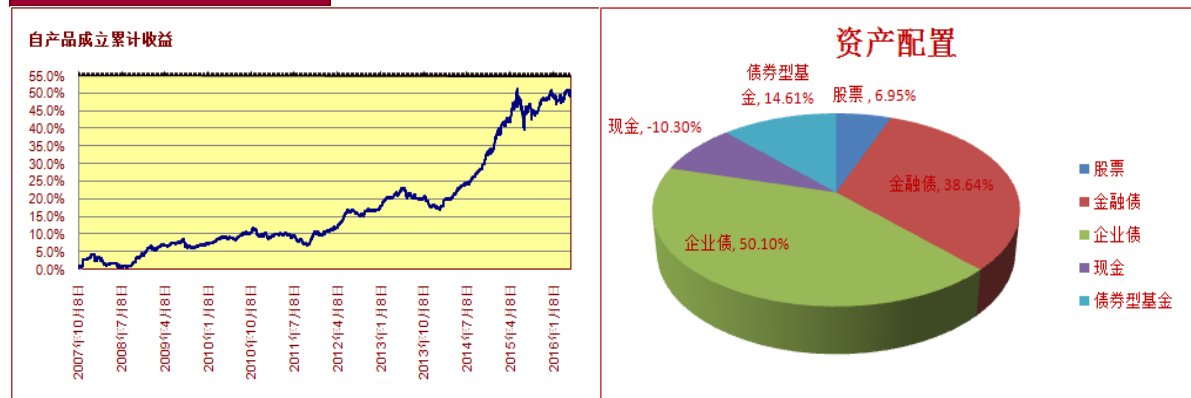
账户基本信息

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 (07/29/2016)		目标客户
买入价	1.5677	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	1.5370	

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	0.64%	2.75%	5.75%	1.93%	53.70%
上证国债指数	0.49%	1.12%	5.42%	2.52%	
沪深 300 指数	1.59%	1.49%	-16.05%	-14.13%	

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:

股市方面，目前由于经济、货币政策及汇市的不稳定导致市场整体对A股的预期偏悲观，市场表现是弱势且波动率水平非常高。从各种方面看，目前并不是高仓位博取权益方面收益的时机，我们计划维持中性仓位，完成持仓品种的调整。

债市方面：7月，市场处于政策的真空期，对基本面稳中走弱形成共识，同时资金面一直保持相对宽松状态，由于可配置资产的稀缺，超长端利率产品受到追捧。经济下行趋势不变，市场影响因素可能将由基本面转向市场博弈，将根据市场情况灵活操作。

2016年07月