

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2017-07

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：7月份美联储如预期不加息，但为9月缩表埋下种子。欧央行暗示对汇率上升幅度不太关心，英国央行表达了对脱欧不确定的担忧，并未加息。美国和欧洲表现一般，欧洲数据超预期趋势暂缓。

国内经济：7月经济数据全面下滑。从生产看，工业增加值增速回落至6.4%，且各主要行业增速均较6月下滑，仅钢铁、电力热力回升，库存周期步入尾声。而从需求看，三驾马车全面回落，海外经济体复苏步伐放缓，令出口增速降至7.2%；投资增速创年内新低至6.8%，制造业、房地产投资增速大幅回落，基建投资独木难支；零售增速创3个月新低至10.4%，必需消费普遍下滑，可选消费涨少跌多。而作为经济的领先指标，7月地产销量增速大跌至2%。考虑到目前地产库存大幅去化、房价大涨推动三四线地产新开工抬头，当前地产去库存政策进一步推进的必要性已大幅下降。而房贷利率持续上行，意味着下半年地产销量增速或重现负增长。

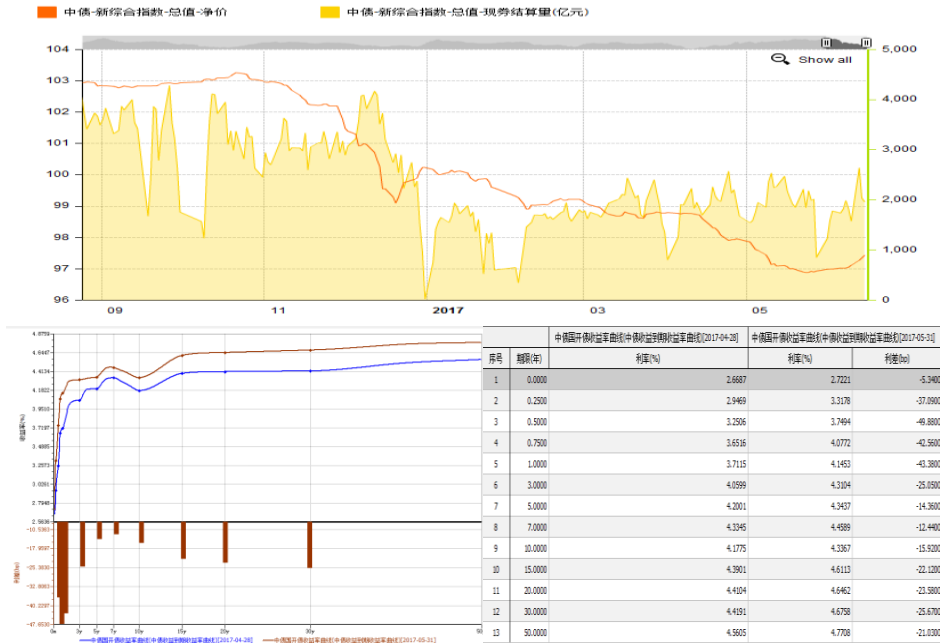
二、股票市场

2017年7月份，大盘股表现良好。截止月底上证综合指数月度变化2.52%，深证成分指数月度变化-0.23%，中小板综指数变化-0.26%。

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	2.52	418,762.37	4,506,669.38	17.28
深证成指	-0.23	408,653.31	5,223,632.70	71.75
沪深300	1.94	261,504.56	3,044,115.44	12.66
中小板综	-0.26	157,636.84	2,191,410.41	40.03



三、固定收益市场



债券发行同比下降

5月份，全国债券市场新发债券481只，发行总量为14958.90亿元，同比下降17.16%。其中中央结算公司登记新发债241只，发行12541.06亿元，占债券市场发行总量的83.84%；上海清算所登记新发债193只，发行2043.95亿元，占债券市场发行总量的13.66%；交易所新发行债券共计47只，发行373.89亿元，占债券市场发行总量的2.50%。

货币市场利率震荡

5月份，货币市场资金利率涨跌均有。具体来看，银行间回购R01D品种平均利率较上月上行11个基点至2.83%，每日平均成交量16086.6亿元，环比下降1.43%；R07D品种平均利率较上月下行6BP至3.34%，每日平均成交量2506.61亿元，环比增加10.98%。

债券交易量同比下降

5月份，全国债券市场20个交易日共发生现券和回购交易82.09万亿元，同比降低0.87%。其中，中央结算公司结算45.58万亿元，同比降低12.86%，占全市场的55.53%；上海清算所结算13.38万亿元，同比增长11.28%，占全市场的16.30%；上海和深圳交易所成交23.13万亿，同比增长25.17%，占全市场的28.17%。中央结算公司的本月交易笔数（不含柜台）为162168笔，同比降低8.81%；日均结算量22792.50亿元，同比降低8.50%；日均结算笔数8108笔，同比降低4.25%。



四、基金市场

封闭式基金：

7月份，封闭式基金整体平均变动2.31%。自2017年年初以来，封闭式基金平均变动4.87%。

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0.99%、1.87%、1.78%；自2017年年初以来，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动6.32%、7.21%、6.50%。

债券型基金：

7月份，债券型基金平均变动0.59%。自2017年年初以来，债券型基金平均变动1.67%。



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 (07/31/2017)		目标客户
买入价	3.2014	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	3.0490	
一生中意	3.0490	

投资业绩

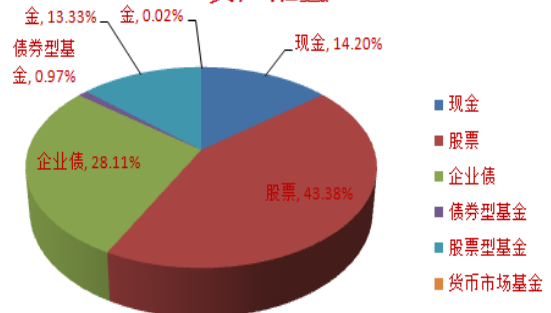
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	0.32%	2.59%	3.54%	5.78%	204.90%
上证国债指数	-0.03%	-0.16%	1.21%	3.77%	
沪深 300 指数	1.94%	8.67%	16.67%	0.18%	

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:

2017年7月，市场整体稳定，大盘股表现强势。部分股票具备投资价值。组合维持较中性仓位，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

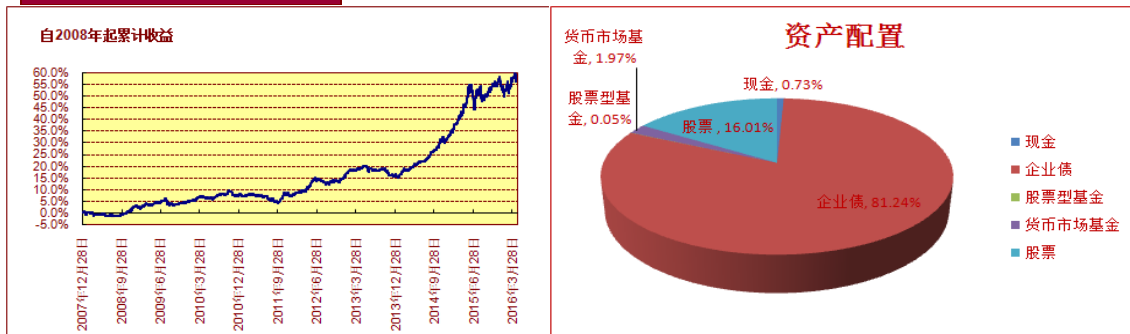
账户基本信息

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 (07/31/2017)		目标客户
买入价	2.2448	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	2.1379	
一生中意	2.1379	

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	0.25%	1.14%	0.58%	1.56%	113.79%
上证国债指数	-0.03%	-0.16%	1.21%	3.77%	
沪深 300 指数	1.94%	8.67%	16.67%	0.18%	

投资收益走势及资产配置



组合回顾及未来策略:

回顾:

7月，国内经济基本面维持高位运行，工业企业盈利空间极高，通胀预期有所回升；货币政策层面态度有所缓和，资本市场流动性环境边际好转，带动利率债收益率出现震荡下行的行情，同时在流动性溢价收窄的环境中，信用利差再度收窄，制造业相关的信用品种收益率显著下行。在此基础上，账户维持了一定利率债仓位，同时增加了短端信用品种的配置力度。

展望:

8月，美朝、中印的地缘政治氛围比较紧张，可能会带动海外风险偏好的波动，但海外基本面层面的不确定性因素较少。国内方面，在供给侧改革和环保限产的两个因素作用下，同时在下游需求边际变化不大的假设条件下，工业企业景气度有望维持高位运行，那么7月份经济基本面和通胀预期对于市场的作用有望继续发酵。在委外赎回压力加重、信用债到期高峰的月份里，货币基金资金投向又出现新的约束政策，这一方面体现出金融监管的环境尚未改变，另一方面也预示着债券市场的抛售压力依然较大，此时账户维持短久期运行是相对稳妥的策略；另外，随着流动性相对较高的分级A端产品被连续抛售，可关注部分+3%产品的交易价值。