

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2017-09

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：美国消费信心强劲，联储倾向年末加息。美国商务部近期公布的9月零售环比销售增速为1.6%，也创下两年多来新高。美联储9月会议纪要显示，多数美联储官员仍倾向于今年年末加息。欧洲央行行长德拉吉表示，欧元区需要继续大规模的货币刺激措施，因为欧洲央行还没能提高通胀。欧洲央行或将缩减单月购买规模，但延长购买的期限，以释放将长时间支持经济的信号。

国内经济：国内经济首降，通胀分化，货币中性。3季度GDP增速回落至6.8%，为本轮16年4季度以来回升周期的首次回落。从生产看，主要缘于3季度工业增速回落。9月CPI增速回落至1.6%，其中食品价格降幅扩大，非食品价格回升。PPI 同比大幅反弹至6.9%，PPI 环比大涨1%、创下年内最大涨幅。PPI大涨主因煤炭、钢铁、原油、有色和造纸等行业价格明显上涨。央行货币政策依然维持中性，在货币紧平衡、金融监管持续的背景下，银行超储率处于历史低位，银行创造货币能力受限。

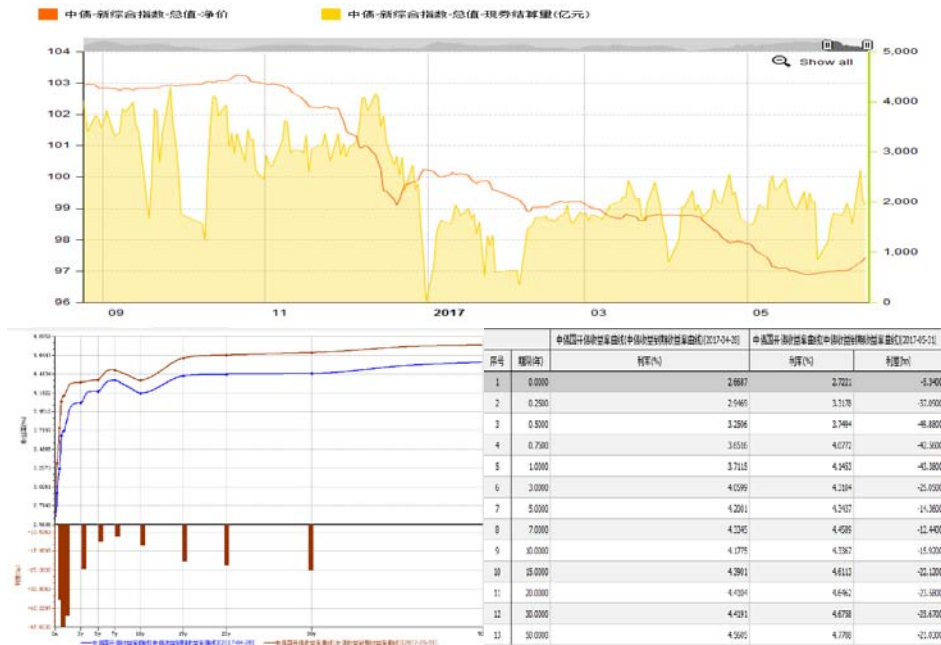
二、股票市场

2017年9月份，市场整体表现良好。截止月底上证综合指数月度变化-0.35%，深证成分指数月度变化2.50%，中小板综指数变化2.31%。

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	-0.3531	423,260.9695	4,940,508.4589	13.8333
深证成指	2.5012	457,459.7156	6,516,667.0434	30.7729
沪深300	0.3770	239,730.5226	3,000,223.3172	9.4829
中小板综	2.3101	187,755.3273	2,768,503.6424	35.2205



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：

9月份，封闭式基金整体平均变动1.04%。自2017年年初以来，封闭式基金平均变动9.20%。

开放式基金：

9月份，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为1.33%、1.51%、1.14%；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7.74%、11.10%、10.27%。

债券型基金：

9月份，债券型基金平均变动0.36%。自2017年年初以来，债券型基金平均变动2.07%。



中意人寿 – 投连积极进取

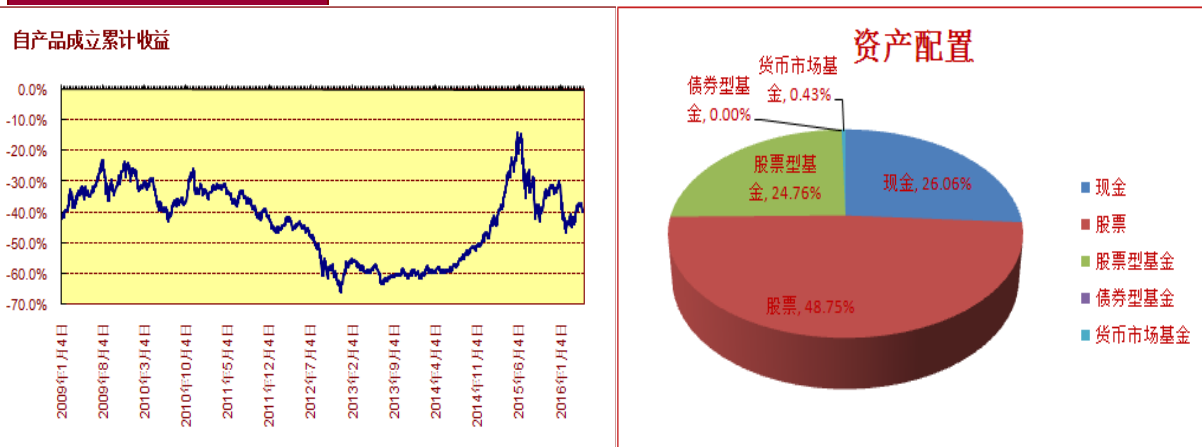
账户基本信息

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 (09/29/2017)		目标客户
买入价	0.7000	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	0.6863	

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	2.29%	3.55%	9.07%	11.15%	-31.37%
上证国债指数	-0.01%	0.18%	0.60%	3.98%	
沪深 300 指数	0.38%	4.63%	17.93%	2.83%	

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:

2017年9月，市场整体上涨，小盘股表现强势。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

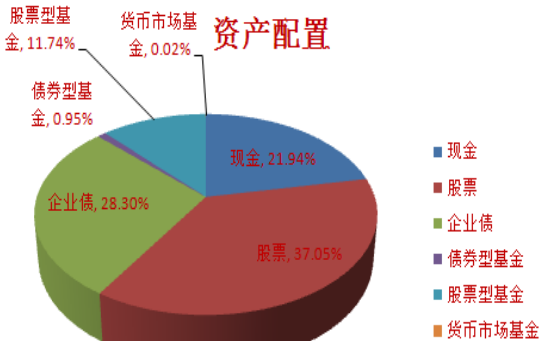
账户名称	投连增长	投资目标
设立日期	2004.9.30	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.5% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (09/29/2017)		目标客户
买入价	3.2704	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	3.1146	
一生中意	3.1146	

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	1.78%	2.49%	6.96%	8.06%	211.47%
上证国债指数	-0.01%	0.18%	0.60%	3.98%	
沪深 300 指数	0.38%	4.63%	17.93%	2.83%	

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:

2017年8月，市场整体上涨，小盘股表现强势。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

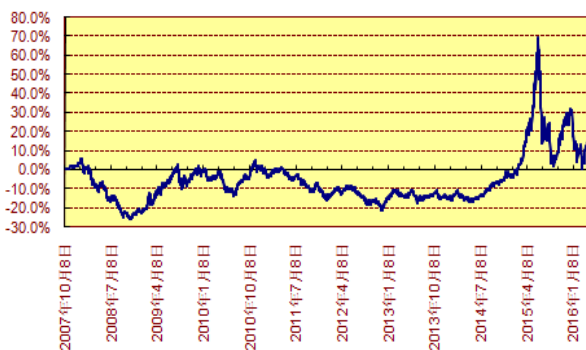
账户名称	投连策略增长	投资目标
设立日期	2007.9.12	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.75% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (09/29/2017)		目标客户
买入价	1.2098	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	1.1861	

投资业绩

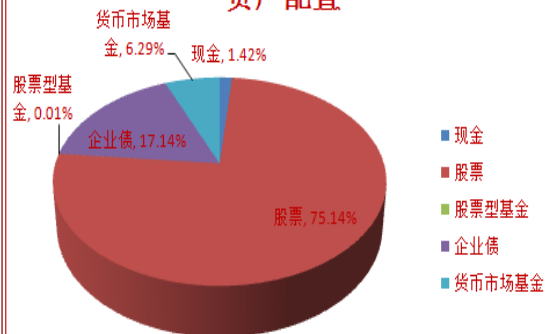
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	0.16%	1.93%	1.62%	4.02%	18.61%
上证国债指数	-0.01%	0.18%	0.60%	3.98%	
沪深 300 指数	0.38%	4.63%	17.93%	2.83%	

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：沪深300指数9月份上涨0.38%，表现最好的前三个板块是：通信、食品饮料和汽车。目前临近十九大，市场维稳气氛浓厚，大盘股表现比较稳，前期表现好的周期股出现回调，股价相对底部的个股出现反弹。目前组合仓位维持相对高位，重点布局的是一些底部成长股，看好未来成长股的反弹。

固定收益：主要是流动性，保守型配置。



中意人寿 – 投连稳健

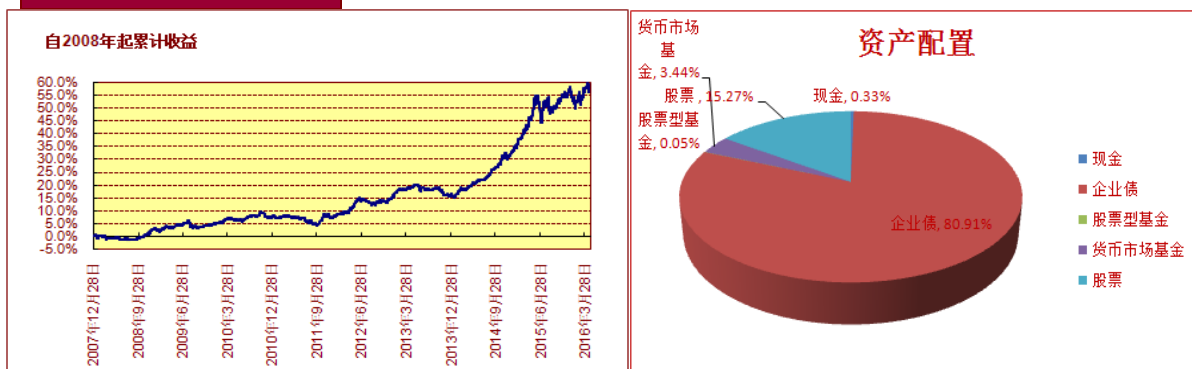
账户基本信息

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 (09/29/2017)		目标客户
买入价	2.2542	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	2.1468	
一生中意	2.1468	

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%	0.67%	0.13%	1.99%	114.69%
上证国债指数	-0.01%	0.18%	0.60%	3.98%	
沪深 300 指数	0.38%	4.63%	17.93%	2.83%	

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:

9月，海外的风险偏好对国内资产价格表现的传导作用有限。国内方面，受四季度多行业环保限产的约束以及前期产成品库存补充不足的因素影响，工业部门加大生产、扩张原材料购进等行为比比皆是，工业品现货价格走势强劲，尚未跟随期货价格（反应预期价格表现）出现回落，这对工业企业的短期利润空间形成一定保障。同时，9月份信贷结构依然偏向于居民购房按揭贷款和企业中长期贷款，且实体经济的融资需求边际依然没有回落的迹象，这体现出下游地产需求依然高企。在这样的环境中，债券市场几乎看不到收益率趋势性下行的机会，交易盘也表现得相对谨慎，短端受益于供给侧改革和行业盈利空间扩张的信用品种依然是市场焦点。因此，针对账户的固收部分，我们采取相对保守的操作风格，即维持较低的利率债仓位，并通过少量杠杆进行信用债套息，持仓变化不大。

展望:

进入10月后，我们认为十九大前后时点的政策不确定性因素较大，也将是引导国内资产价格变化的最重要因素。我们认为，从政策层面揣测，目前来看坚决进行和深化供给侧改革的政策态度并未发生丝毫改变，因此可以确定的是，供给侧改革的前提条件是稳定的经济基本面环境。基于此，债券市场的黄金时间段尚未到来，我们整体的策略依然应该以保守的操作风格为主，我们预计本月的操作与上月类似。

2017年09月



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 (09/29/2017)		目标客户
买入价	1.5636	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	1.5330	

投资业绩

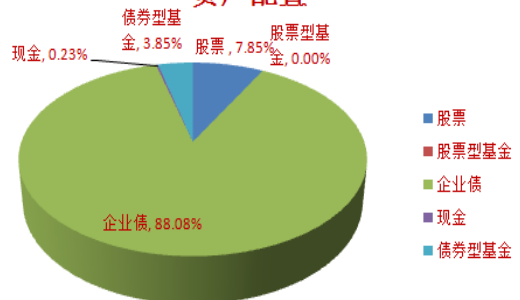
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	0.19%	0.81%	-0.64%	0.38%	53.29%
上证国债指数	-0.01%	0.18%	0.60%	3.98%	
沪深 300 指数	0.38%	4.63%	17.93%	2.83%	

投资收益走势及资产配置

自产品成立累计收益



资产配置



7月，海外的风险偏好对国内资产价格表现传导作用有限。国内方面，受四季度多行业环保限产的约束以及前期产成品库存补充不足的因素影响，工业部门加大生产、扩张原材料购进等行为比比皆是，工业品现货价格走势强劲，尚未跟随期货价格（反应预期价格表现）出现回落，这对工业企业的短期利润空间形成一定保障。同时，9月份信贷结构依然偏向于居民购房按揭贷款和企业中长期贷款，且实体经济的融资需求边际依然没有回落的迹象，这体现出下游地产需求依然高企。在这样的环境中，债券市场几乎看不到收益率趋势性下行的机会，交易盘也表现得相对谨慎，短端受益于供给侧改革和行业盈利空间扩张的信用品种依然是市场焦点。因此，针对账户的固收部分，我们采取相对保守的操作风格，即维持较低的利率债仓位，并通过少量杠杆进行信用债套息，持仓变化不大。

展望：

进入10月后，我们认为十九大前后时点的政策不确定性因素较大，也将是引导国内资产价格变化的最重要因素。我们认为，从政策层面揣测，目前来看坚决进行和深化供给侧改革的政策态度并未发生丝毫改变，因此可以确定的是，供给侧改革的前提条件是稳定的经济基本面环境。基于此，债券市场的黄金时间段尚未到来，我们整体的策略依然应该以保守的操作风格为主，我们预计本月的操作与上月类似。

2017年09月