

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2017-10

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：美国通胀回升，欧洲经济复苏。选拔美联储二号人物的工作已于本月开始，白宫侧重挑选有货币政策雄厚背景的人，正在考虑提名安联集团首席经济顾问Mohamed El-Erian。美国10月CPI同比2%，持平预期，核心CPI同比创4月以来新高至1.8%，主要驱动力来自居住和医疗价格上升。而美国10月零售环比大降至0.2%，主因建筑材料需求下降。欧央行行长德拉吉在法兰克福银行业会议中表示，欧元区的经济增长是“自给自足”的，尤其对私人消费来说，目前经济复苏势头强劲，预计将持续下去。

国内经济：经济继续下滑。生产端，10月工业增速降至6.2%，发电量、钢材、有色金属、水泥、煤炭等产量增速全面下滑。6大发电集团耗煤增速从10月16.5%大降至11月前半月的-1%，指向11月工业生产速仍在下滑，预测11月工业增速回落至6%。需求端，10月投资增速持平在5.8%，其中制造业仍处低位、基建小幅反弹、房地产拐头向下，消费增速创短期新低至10.0%，出口增速小幅回落至6.9%。10月全国地产销量跌幅扩大至6%，11月以来受低基数影响，主要城市地产销量增速有所回升，但跌幅仍大，而乘用车销量增速依然低迷，表明需求依旧平淡。

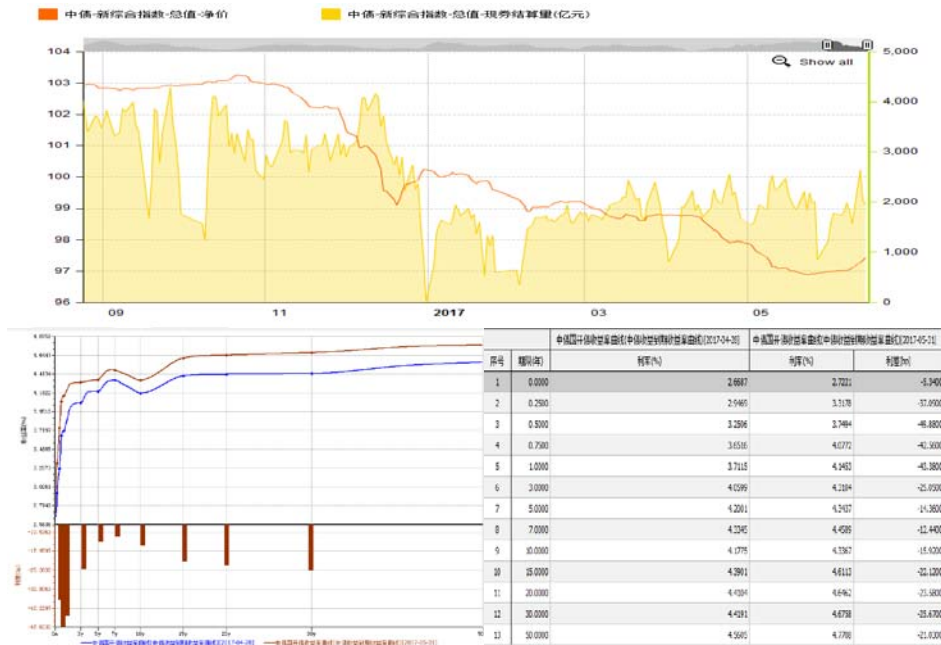
二、股票市场

2017年10月份，市场整体表现良好。截止月底上证综合指数月度变化1.33%，深证成分指数月度变化2.53%，中小板综指数变化0.99%。

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	1.33	270,673.95	3,406,039.28	11.13
深证成指	2.53	316,532.99	4,507,590.53	53.87
沪深300	4.44	180,692.64	2,310,351.99	8.65
中小板综	0.99	126,145.80	1,889,432.26	31.13



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：

10月份，封闭式基金整体平均变动0.49%。自2017年年初以来，封闭式基金平均变动10.24%。

开放式基金：

10月份，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为2.07%、2.27%、1.72%；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9.86%、13.76%、12.32%。

债券型基金：

10月份，债券型基金平均变动0.14%。自2017年年初以来，债券型基金平均变动2.23%。



中意人寿 – 投连积极进取

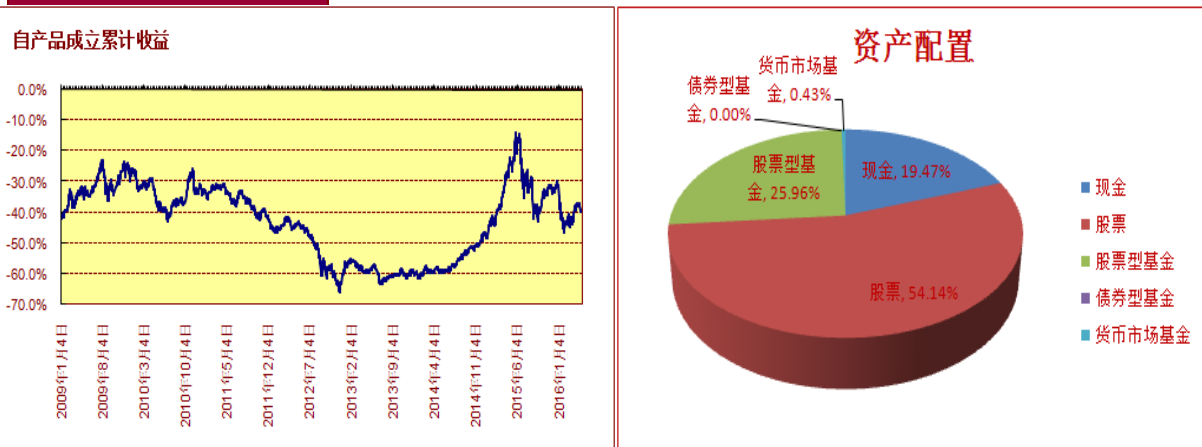
账户基本信息

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 (10/31/2017)		目标客户
买入价	0.7075	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	0.6936	

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	1.07%	4.30%	9.13%	12.34%	-30.64%
上证国债指数	0.07%	0.28%	0.06%	4.06%	
沪深 300 指数	4.44%	7.19%	20.10%	7.39%	

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:

10月份，由于家电白酒龙头的三季报超预期，市场的结构性分化进一步加剧。与此同时，对“十九大”的乐观预期依然在支撑整个市场的活跃气氛。

国内外经济暂时稳定，但未来经济下行的压力会越来越大。我们短期并不悲观，以配置绩优股为主。

2017年10月



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 (10/31/2017)		目标客户
买入价	3.2882	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	3.1316	
一生中意	3.1316	

投资业绩

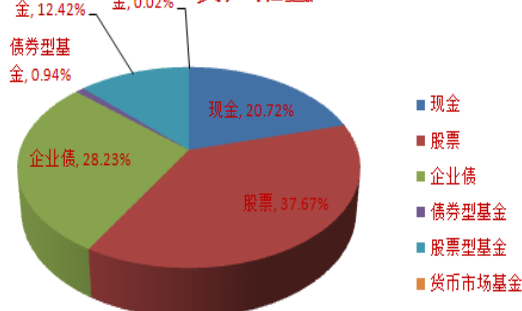
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	0.54%	2.71%	6.65%	8.65%	213.16%
上证国债指数	0.07%	0.28%	0.06%	4.06%	
沪深 300 指数	4.44%	7.19%	20.10%	7.39%	

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:

10月份，由于家电白酒龙头的三季报超预期，市场的结构性分化进一步加剧。与此同时，对“十九大”的乐观预期依然在支撑整个市场的活跃气氛。

国内外经济暂时稳定，但未来经济下行的压力会越来越大。我们短期并不悲观，以配置绩优股为主。

2017年10月



中意人寿 – 投连策略增长

账户基本信息

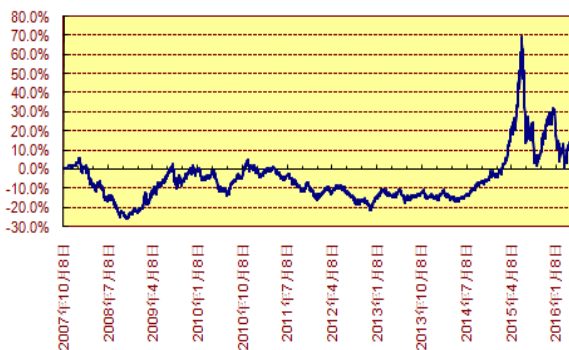
账户名称	投连策略增长	投资目标
设立日期	2007.9.12	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.75% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (10/31/2017)		目标客户
买入价	1.2005	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	1.1769	

投资业绩

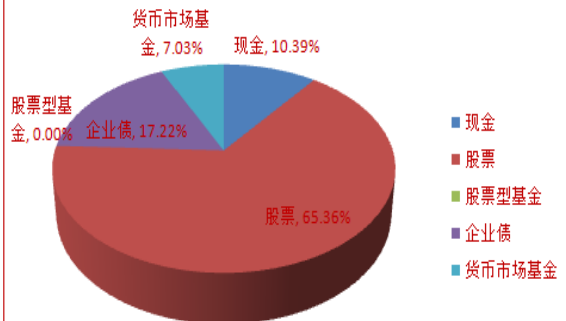
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-0.77%	0.16%	-1.28%	3.22%	17.70%
上证国债指数	0.07%	0.28%	0.06%	4.06%	
沪深 300 指数	4.44%	7.19%	20.10%	7.39%	

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10月份上涨4.44%，仅4个板块涨幅超过大盘，分别为：家电、食品饮料、电子和医药。在维稳指导下，机构持股进一步集中，大盘股表现强势，一些前期涨幅较高的大盘股估值已经偏高，未来有抛压风险，目前组合仓位小幅降低，风格偏保守，重点关注环保、电子和资源类个股。固定收益：主要是流动性，保守型配置。



中意人寿 – 投连稳健

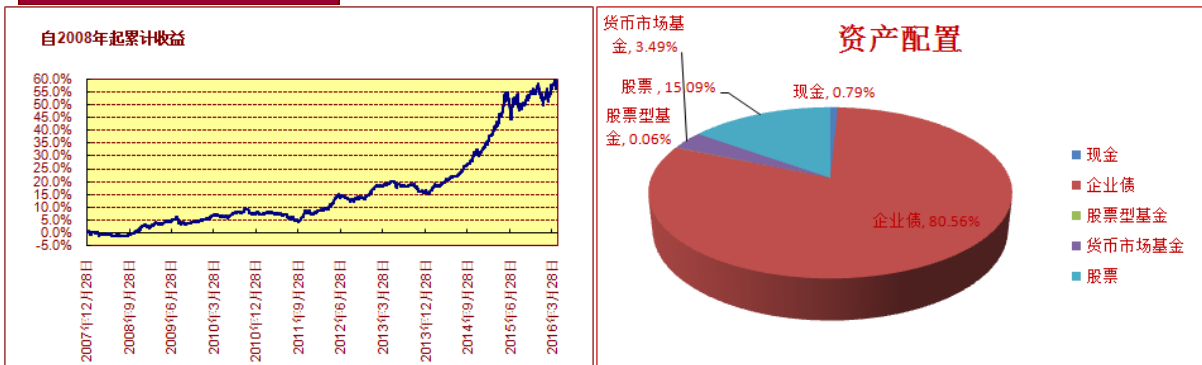
账户基本信息

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 (10/31/2017)		目标客户
买入价	2.2457	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	2.1388	
一生中意	2.1388	

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%	0.04%	-0.72%	1.60%	113.88%
上证国债指数	0.07%	0.28%	0.06%	4.06%	
沪深 300 指数	4.44%	7.19%	20.10%	7.39%	

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:

回顾:

10月，海外油价连续攀升，国内工业企业在环保限产前明确出现囤货迹象，这些因素分别带动通胀预期和国内宏观基本面景气度出现抬升。同时，流动性角度来看，十九大结束后金融去杠杆的态度不变，央行货币政策的态度维持中性；实体企业进一步深化供给侧改革的态度也没有发生转移。因此，从基本面和流动性两个角度来看，宏观大环境对于债券市场的走势产生较大的负面冲击。月内，我们继续维持短久期低杠杆的策略思路，基本不进行交易盘操作。

展望:

进入11月，影响债券市场的宏观大环境没有出现太大改变。其中，工业部门加快生产的意愿一直维持到环保限产大限之日，原油价格的震荡上行还在持续，因此我们认为短期内看不到债券收益率出现中枢下移的空间。同时，11月中旬，资管新规（征求意见稿）浮出水面，打破刚兑、消除嵌套将导致理财资金池业务终将走向衰亡，非标项目的吸引力下降，对于债券一而言（尤其是利率债）是中期利好。但短期内，由于经济基本面、通胀预期以及年末固收产品的抛盘压力增加，债券收益率的大幅回落尚需等待一段时日。基于此，我们建议11-12月继续保持低杠杆短久期策略，深挖在经济基本面尚可的环境中受益于宏观经济政策的工业板块，进行短久期配置。

2017年10月



中意人寿 – 投连安逸稳健

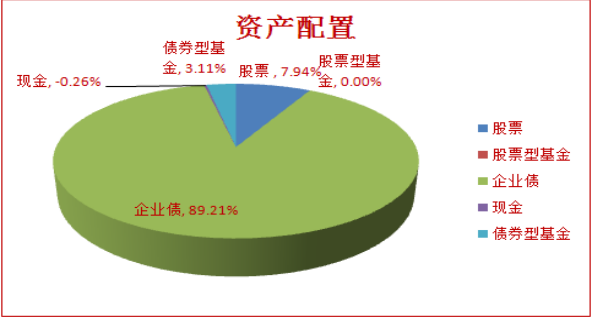
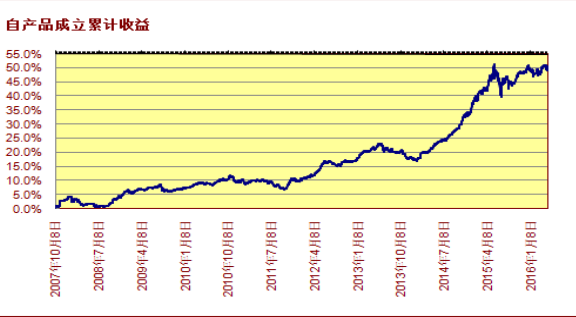
账户基本信息

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 (10/31/2017)		目标客户
买入价	1.5579	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	1.5273	

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	-0.36%	-0.08%	-1.41%	0.01%	52.74%
上证国债指数	0.07%	0.28%	0.06%	4.06%	
沪深 300 指数	4.44%	7.19%	20.10%	7.39%	

投资收益走势及资产配置



回顾：
10月，海外油价连续攀升，国内工业企业在环保限产前明确出现囤货迹象，这些因素分别带动通胀预期和国内宏观基本面景气度出现抬升。同时，流动性角度来看，十九大结束后金融去杠杆的态度不变，央行货币政策的态度维持中性；实体企业进一步深化供给侧改革的态度也没有发生转移。因此，从基本面和流动性两个角度来看，宏观大环境对于债券市场的走势产生较大的负面冲击。月内，我们继续维持短久期低杠杆的策略思路，基本不进行交易盘操作。

展望：
进入11月，影响债券市场的宏观大环境没有出现太大改变。其中，工业部门加快生产的意愿一直维持到环保限产大限之日，原油价格的震荡上行还在持续，因此我们认为短期内看不到债券收益率出现中枢下移的空间。同时，11月中旬，资管新规（征求意见稿）浮出水面，打破刚兑、消除嵌套将导致理财资金池业务终将走向衰亡，非标项目的吸引力下降，对于债券一而言（尤其是利率债）是中期利好。但短期内，由于经济基本面、通胀预期以及年末固收产品的抛盘压力增加，债券收益率的大幅回落尚需等待一段时日。基于此，我们建议11-12月继续保持低杠杆短久期策略，深挖在经济基本面尚可的环境中受益于宏观经济政策的工业板块，进行短久期配置。