

# 中意人寿

## 投资连结保险投资账户月度报告

2017-12

### 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：美联储年底如期加息。12月议息会议中美联储官员大幅上调了对未来几年美国GDP增速的预测，下调对失业率的预测，通胀预测基本不变。耶伦再次强调通胀温和体现出暂时性因素的影响，预计未来一两年通胀会升至2%。因此美联储预测2018年或仍有三次加息。

国内经济：12月，工业增加值小幅回落。通胀走势分化，12月CPI环比涨0.3%，同比微升至1.8%；食品价格环涨1.1%；能源价格连续5个月上涨，非食品环涨0.1%。12月PPI环比上涨0.8%，同比继续回落至4.9%。18年食品价格在低基数效应下有望小幅反弹，随着经济下行压力加大，PPI将持续走弱，短期通胀走势或继续分化，CPI温和回升、而PPI继续下行。投资层面继续维持小幅回落的态势，制造业投资累计同比持平，房地产投资平稳回落，而基建投资显著回落。出口继续保持较强势的增长，整体超预期，为经济提供了明显的支撑。12月的广义信贷低于预期。货币增速降至8.2%，社融和信贷也大幅下滑，再加上近期金融监管政策陆续出台，资管、信托贷款、委托贷款新规对通道业务进行全面封堵，非标融资在2018年将受到更加严格的限制，预测2018年的社融增速或进一步降低至10%，经济下行压力将显著增大。

## 二、股票市场

2017年12月份，市场整体表现良好。截止月底上证综合指数月度变化-0.30%，深证成分指数月度变化+0.88%，中小板综指数变化-0.33%。

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	-0.30	294,122.69	3,628,130.54	11.95
深证成指	0.88	309,685.17	4,321,627.63	56.92
沪深300	0.62	198,531.69	2,741,124.30	9.47
中小板综	-0.33	128,907.89	1,871,151.39	34.58



### 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：

12月份，封闭式基金整体平均变动-0.92%。自2017年年初以来，封闭式基金平均变动6.90%。

开放式基金：

12月份，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为0.98%、0.63%、0.04%；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**10.28%、13.83%、11.77%**。

债券型基金：

12月份，债券型基金平均变动0.26%。自2017年年初以来，债券型基金平均变动1.70%。



## 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 (12/29/2017)		目标客户
买入价	0.6861	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	0.6727	

### 投资业绩

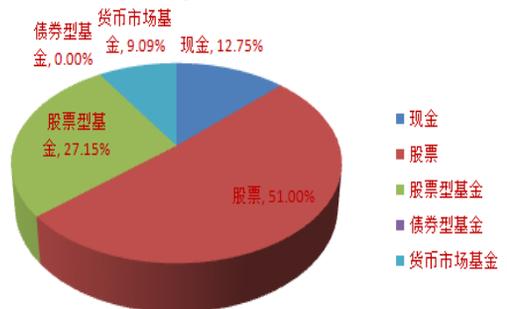
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	1.12%	-1.99%	8.94%	8.94%	-32.74%
上证国债指数	0.03%	0.10%	0.67%	4.08%	
沪深 300 指数	0.62%	5.07%	21.78%	8.04%	

### 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:

受海外经济恢复带动，一季度预计经济各项指标运行良好，且流动性仍相对宽松，虽然整体市场的估值并不便宜，但我们通过精选行业和优质公司还是可以获取一定的收益。



## 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 (12/29/2017)		目标客户
买入价	3.2171	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	3.0639	
一生中意	3.0639	

### 投资业绩

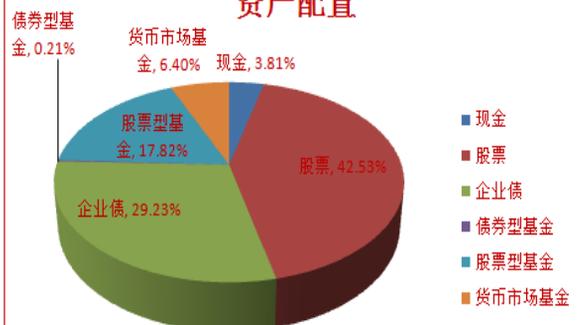
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	0.69%	-1.63%	6.30%	6.30%	206.39%
上证国债指数	0.03%	0.10%	0.67%	4.08%	
沪深 300 指数	0.62%	5.07%	21.78%	8.04%	

### 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:

市场在12月份基本稳定，市场的结构性分化进一步加剧。

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。



## 中意人寿 – 投连策略增长

### 账户基本信息

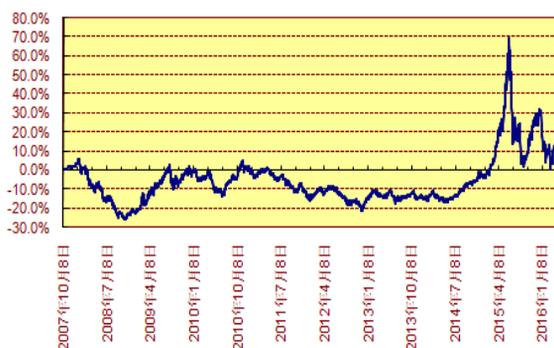
账户名称	投连策略增长	投资目标
设立日期	2007.9.12	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.75% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (12/29/2017)		目标客户
买入价	1.1813	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	1.1581	

### 投资业绩

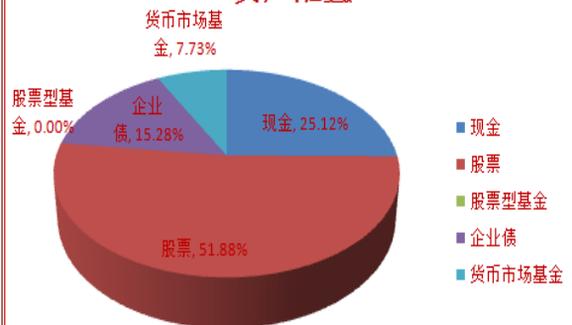
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	0.38%	-2.36%	1.57%	1.57%	15.81%
上证国债指数	0.03%	0.10%	0.67%	4.08%	
沪深 300 指数	0.62%	5.07%	21.78%	8.04%	

### 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：沪深300指数12月份上涨0.62%，食品饮料、家电和医药板块表现强劲。临近年底一些个股由于机构调仓出现买点，进入配置区域，目前控制组合仓位，保持整体仓位中性偏低，重点配置低估值个股，行业偏重石化和电子类。



## 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 (12/29/2017)		目标客户
买入价	2.2420	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	2.1353	
一生中意	2.1353	

### 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	0.03%	-0.54%	1.43%	1.43%	113.52%
上证国债指数	0.03%	0.10%	0.67%	4.08%	
沪深 300 指数	0.62%	5.07%	21.78%	8.04%	

### 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：12月，国内经济基本面保持良好态势，临近年末市场对于流动性的担忧度连续抬升，货币市场利率大幅上扬，带动债券市场的短端收益率水平显著抬升，收益率曲线呈现“熊平”走势，固定收益类资产价格普遍回落，市场情绪也偏低。相对而言，权益市场表现出色，结构化二八行情突出，市场风险偏好明显维持高位。基于这样的市场环境和我们前期的判断，对于固收资产保持谨慎的态度、维持短久期策略操作依然是主要方向。基于账户的结构，我们进而降低了长久期利率品种的持仓，并通过切换短久期信用品种，希望可以获取一些收益增强的效果。

展望：1月份以来，开年行情受制于连续出台的金融监管政策、以及连续攀升的国际原油价格带动的通胀预期影响，债券市场再度出现明显下探，10Y国开进一步上行突破5.1%，国债期货创历史新低，股票则出现连涨行情，市场对权益市场向好的预期不断price-in在价格中。结合12月以及17年全年的经济数据分析，我们认为18年依然是政策为主导的市场行情，经济增速将大概率事件维持在“L”型的趋势中运行，通胀水平较去年水平有所提升，幅度还有待对一些重点指标进行观察，供给侧改革进一步向产业整合、环境保护等几个方向深入。因此，我们认为全年来看，国内风险类资产的投资机会可能多于避险类资产，利率债中长久期的交易行情于一季度尚未到来，信用风险的释放不够充分，因而信用债的投资也更适于缩短久期来操作。



## 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 (12/29/2017)		目标客户
买入价	1.5480	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	1.5177	

### 投资业绩

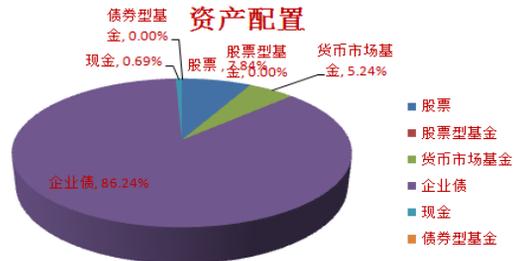
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-0.29%	-1.00%	-0.62%	-0.62%	51.76%
上证国债指数	0.03%	0.10%	0.67%	4.08%	
沪深 300 指数	0.62%	5.07%	21.78%	8.04%	

### 投资收益走势及资产配置

自产品成立累计收益



资产配置



回顾：12月，国内经济基本面保持良好态势，临近年末市场对于流动性的担忧度连续抬升，货币市场利率大幅上扬，带动债券市场的短端收益率水平显著抬升，收益率曲线呈现“熊平”走势，固定收益类资产价格普遍回落，市场情绪也偏低。相对而言，权益市场表现出色，结构化二八行情突出，市场风险偏好明显维持高位。基于这样的市场环境和我们前期的判断，对于固收资产保持谨慎的态度、维持短中期策略操作依然是主要方向。基于账户的结构，我们进而降低了长久期利率品种的持仓，并通过切换短中期信用品种，希望可以获取一些收益增强的效果。

展望：1月份以来，开年行情受制于连续出台的金融监管政策、以及连续攀升的国际原油价格带动的通胀预期影响，债券市场再度出现明显下探，10Y国开进一步上行突破5.1%，国债期货创历史新低，股票则出现连涨行情，市场对权益市场向好的预期不断price-in在价格中。结合12月以及17年全年的经济数据分析，我们认为18年依然是政策为主导的市场行情，经济增速将大概率事件维持在“L”型的趋势中运行，通胀水平较去年水平有所提升，幅度还有待对一些重点指标进行观察，供给侧改革进一步向产业整合、环境保护等几个方向深入。因此，我们认为全年来看，国内风险类资产的投资机会可能多于避险类资产，利率债中长期期的交易行情于一季度尚未到来，信用风险的释放不够充分，因而信用债的投资也更适于缩短中期来操作。。