

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2016-09

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

美国9月失业率5%，较上个月回升，初次申请失业金人数回落，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回升。密歇根消费者信心指数回升。9月CPI同比1.5%，较上月有所回升。欧元区方面，9月CPI同比0.4%，核心CPI同比0.4%，较上月有所回升。

国内方面，根据近期高频数据的变化，我们认为短期内房地产限购限贷的政策正在逐步渗透，政策实行两周以来，开发商拿地和房价层面已经有所反应。作为稳增长的重要板块，房地产景气度在季节性特征逐步减弱的过程中是否对其上中游制造业产生负面影响、幅度如何，需要我们进一步观测。在宏观经济层面持续存在下行压力的环境中，短期内货币政策维持中性偏宽松的态度可能不会出现改变。

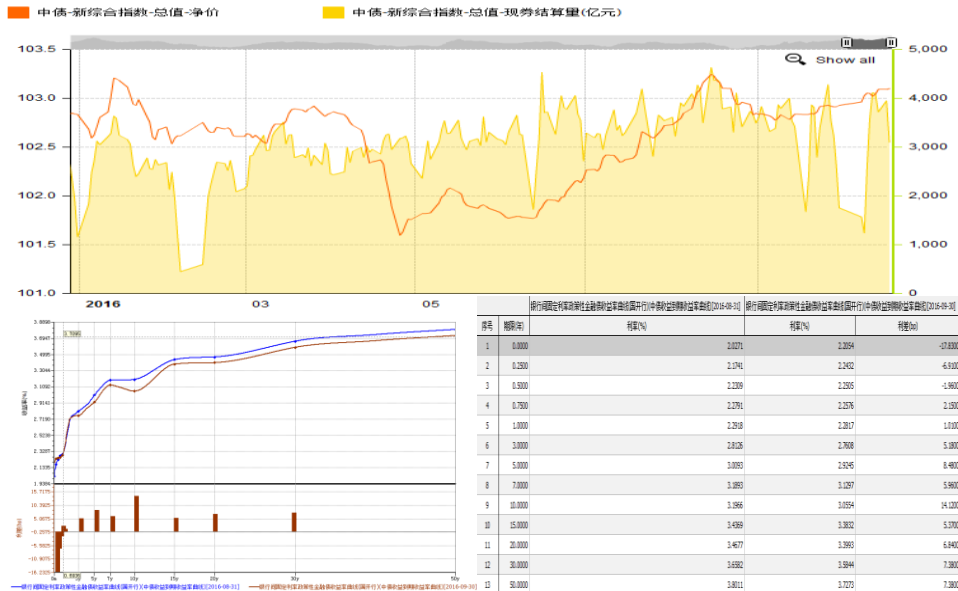
二、股票市场

2016年9月份，市场小幅上涨。截止月底上证综合指数月度变化-2.62%，深证成分指数月度变化-2.24%，中小板综指数变化-1.77%。

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	-2.62	279583	3140900	12.06
沪深300	-2.24	144093	1660163	6.84
深证成指	-1.77	336360	5060173	66.06
中小板综	-2.55	25387	441936	26.57



三、固定收益市场



债券发行同比下降

9月份，全国债券市场新发债券873只，发行总量为16262.5亿元，同比下降9.4%。其中中央结算公司登记新发债252只，发行9008.23亿元，占债券市场发行总量的55.39%；上海清算所登记新发债366只，发行4349.7亿元，占债券市场发行总量的26.75%；交易所新发行债券共计255只，发行2904.57亿元，占债券市场发行总量的17.86%。

货币市场利率上升

9月份，货币市场资金利率有所上升。具体来看，银行间回购R01D品种平均利率较上月上行13个基点至2.21%，每日平均成交量16877.55亿元，环比减少13.14%；R07D品种平均利率较上月上行1BP至2.52%，每日平均成交量2538.25亿元，环比增长29.86%。

债券交易量同比上升

9月份，全国债券市场21个交易日共发生现券和回购交易84.98万亿元，同比增长41.66%。其中，中央结算公司结算49.58万亿元，同比增长18%，占全市场的58.35%；上海清算所结算13.21万亿元，同比增长95.86%，占全市场的15.54%；上海和深圳交易所成交22.19万亿元，同比增长97.68%，占全市场的26.11%。

中央结算公司的本月交易笔数（不含柜台）为177663笔，同比增长42.1%；日均结算量23611.34亿元，同比增长18%；日均结算笔数8460笔，同比增长42.1%。



四、基金市场

封闭式基金：

9月份，封闭式基金整体平均变动-2.75%。自2016年年初以来，封闭式基金平均变动-14.46%。

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-0.47%、-1.73%、-2.14%；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-3.85%、-9.66%、-11.07%。

债券型基金：

9月份，债券型基金平均变动0.32%。自2016年年初以来，债券型基金平均变动1.88%。



中意人寿 - 投连增长

账户基本信息

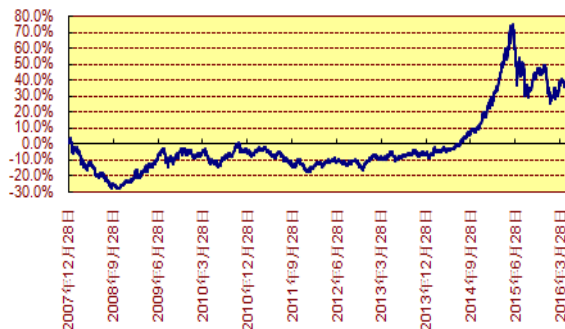
账户名称	投连增长	投资目标
设立日期	2004.9.30	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.5% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (09/30/2016)		目标客户
买入价	3.0575	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	2.9119	
一生中意	2.9119	

投资业绩

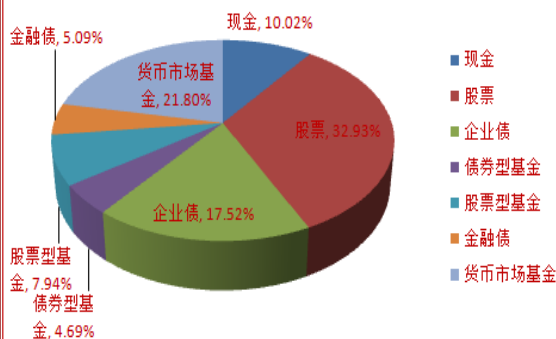
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-0.86%	0.87%	4.32%	-4.83%	191.19%
上证国债指数	0.32%	1.31%	5.35%	-95.72%	
沪深 300 指数	-2.24%	3.15%	1.57%	-12.80%	

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:

2016年9月，G20后，全球多个经济体开始放慢货币政策宽松步伐，市场预期流动性难以继续宽松。市场热点较少，PPP概念受到追捧。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

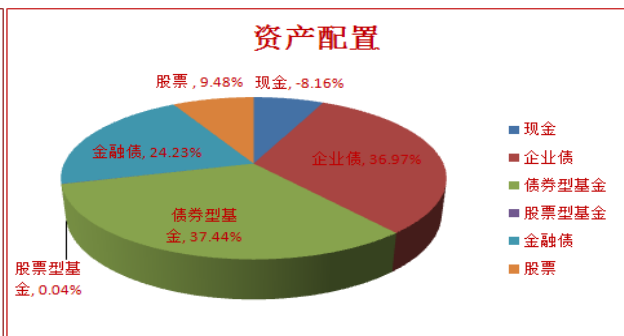
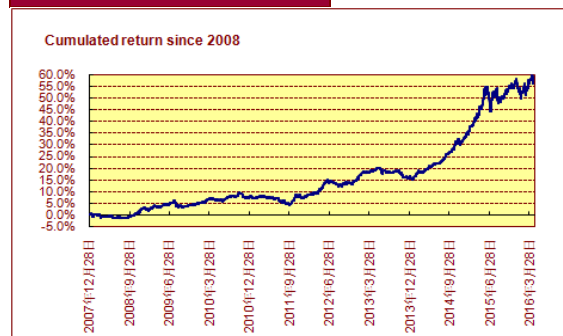
账户基本信息

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 (09/30/2016)		目标客户
买入价	2.2513	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	2.1441	
一生中意	2.1441	

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%	2.63%	8.09%	2.75%	114.41%
上证国债指数	0.32%	1.31%	5.35%	-95.72%	
沪深 300 指数	-2.24%	3.15%	1.57%	-12.80%	

投资收益走势及资产配置



组合回顾及未来策略:

回顾:

9月份，海外环境依然存在众多不确定因素，美联储加息的靴子没有落地、美国大选扑朔迷离、德银是否会导致市场对欧元区的信心进一步降低等等。国内方面，随着房地产的金九银十和基建项目继续执行，市场对于短期内经济大幅下行的担忧度继续下降。基于上述因素，我们在9月份的核心观点是，债券收益率短期表现的可能性不高，趋势上可能继续维持震荡回落的走势。同时，资金面于9月末的季节性扰动反而可能会导致短端收益率的抬升。因此，在账户仓位方面，我们维持原有水平，更多则是对市场进行跟踪观察。

展望:

四季度，短期海外扰动因素将逐步落地，基于目前市场情况，美联储加息很可能在12月FOMC会议上发生，美国大选的黑天鹅事件仍有可能发生；而欧洲银行业的境况则有可能出现长期的恶化，这对于欧元区、甚至其他经济体的影响是偏长期的。那么，海外的风险因素一方面指向美元指数的回升、相应人民币的贬值；另一方面指向风险偏好的回落。国内方面，年内经济增长微幅回落的走势（失速下跌的风险很小）、供给侧改革的导向以及货币政策的辅助态度已经非常明朗，在这样的环境中，债券收益率出现大幅回落的可能性亦不大，反而需要加强对国内金融监管的担忧。那么，从策略上，我们的应对方式是缩短前期反弹过度的信用债久期，维持利率债中长端配置比例，将整体杠杆仓位控制在相对低位，吃票息的同时等待短期超调的博弈机会