

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2016-10

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

加息即将到来，美元指数新高。上周四美联储主席耶伦在国会听证会上称，经济取得进一步进展，总统大选不改加息进程，加息或相对快的到来；任期结束前不会辞职；建议特朗普政府在推行财政刺激时谨慎。最新国债利率期货数据显示12月加息概率高达95.4%，而美元指数上周也触及03年以来的新高101.3。上周四日本央行宣布以固定利率购买不设数量上限的国债，此举是日央行首次明确表露出将在必要时针对债券收益率攀升采取行动。欧元区三季度GDP环比初值0.3%，同比初值1.6%，均符合预期。

国内经济短期企稳，需求趋势不佳。10月经济短期企稳。从生产看，工业增加值同比增速较9月持平为6.1%，虽然发电量增速因低基数继续走高，但粗钢、水泥、有色金属等工业品产量增速均较9月持平。而从需求看，出口虽因低基数而降幅收窄，但下滑趋势难阻；内需中消费增速明显下滑，尤其汽车销量增速出现回落；投资中制造业小幅回落，基建因财政支出乏力而继续下滑，仅地产一枝独秀，但回升持续性存疑。11月以来，地产需求继续走弱，中旬30城销量同比创15年以来新低至-33%，终端需求继续降温；而上、中旬发电耗煤增速依次降至9.5%和8.2%，指向工业生产明显减速。综合来看，11月工业经济下行压力仍大。

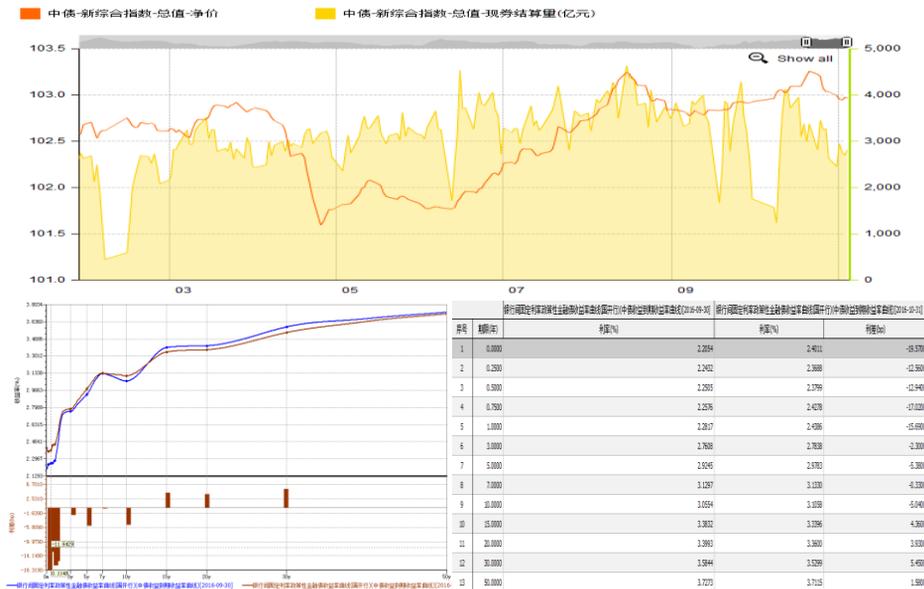
二、股票市场

2016年10月份，市场小幅上涨。截止月底上证综合指数月度变化3.19%，深证成分指数月度变化1.29%，中小板综指数变化2.71%。

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	3.19	278313	3063402	11.55
沪深300	2.55	148395	1526492	6.84
深证成指	1.29	307954	4610789	59.32
中小板综	2.71	127142	2000542	38.55



三、固定收益市场



债券发行同比上升

10月份，全国债券市场新发债券832只，发行总量为16933.91亿元，同比增加15.41%。其中中央结算公司登记新发债227只，发行10840.67亿元，占债券市场发行总量的64.02%；上海清算所登记新发债379只，发行3854.7亿元，占债券市场发行总量的22.76%；交易所新发行债券共计226只，发行2238.54亿元，占债券市场发行总量的13.22%。

货币市场利率上升

10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12个基点至2.33%，每日平均成交量15348.33亿元，环比下降9.06%；R07D品种平均利率较上月上行25BP至2.77%，每日平均成交量1633.37亿元，环比下降35.65%。

债券交易量同比上升

10月份，全国债券市场18个交易日共发生现券和回购交易67.69万亿元，同比增长12.83%。其中，中央结算公司结算38.9万亿元，同比下降6.29%，占全市场的57.47%；上海清算所结算10.93万亿元，同比增长35.03%，占全市场的16.14%；上海和深圳交易所成交17.86万亿，同比增长71.93%，占全市场的26.39%。

中央结算公司的本月交易笔数（不含柜台）为157459笔，同比增长27.61%；日均结算量21611.04亿元，同比下降6.29%；日均结算笔数8748笔，同比增长27.61%。



四、基金市场

封闭式基金:

10月份,封闭式基金整体平均变动2.81%。自2016年年初以来,封闭式基金平均变动-11.92%。

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0.94%、2.13%、2.27%;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-2.91%、-7.68%、-8.89%。

债券型基金:

10月份,债券型基金平均变动0.45%。自2016年年初以来,债券型基金平均变动2.30%。



中意人寿 – 投连积极进取

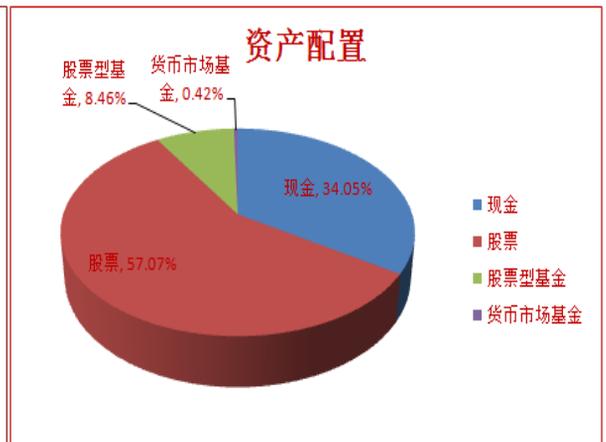
账户基本信息

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 (10/31/2016)		目标客户
买入价	0.6483	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	0.6356	

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	1.01%	-0.99%	-4.44%	-7.44%	-36.44%
上证国债指数	0.62%	1.44%	5.19%	4.00%	
沪深 300 指数	2.55%	4.13%	-5.60%	-10.58%	

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:

2016年10月，房地产调控政策后，实体经济压力较大。市场风险偏好难以提升。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 (10/31/2016)		目标客户
买入价	3.0831	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	2.9363	
一生中意	2.9363	

投资业绩

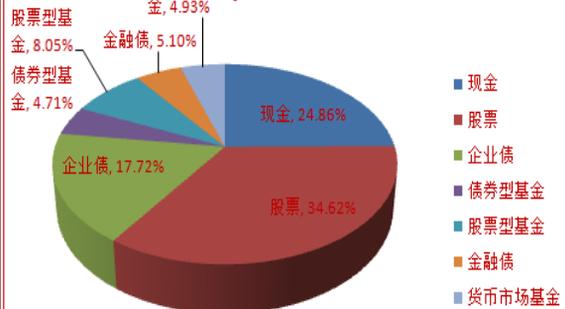
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	0.84%	-0.28%	-1.29%	-4.03%	193.63%
上证国债指数	0.62%	1.44%	5.19%	4.00%	
沪深 300 指数	2.55%	4.13%	-5.60%	-10.58%	

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10月，房地产调控政策后，实体经济压力较大。市场风险偏好难以提升。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

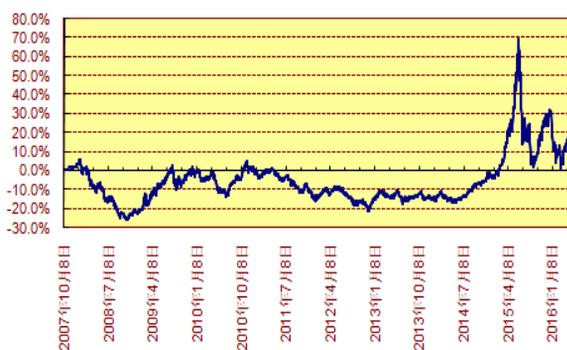
账户名称	投连策略增长	投资目标
设立日期	2007.9.12	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.75% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (10/31/2016)		目标客户
买入价	1.2161	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	1.1923	

投资业绩

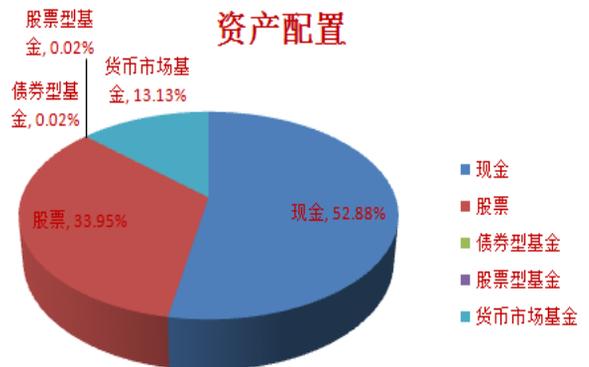
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	2.15%	2.24%	0.35%	-9.15%	19.23%
上证国债指数	0.62%	1.44%	5.19%	4.00%	
沪深 300 指数	2.55%	4.13%	-5.60%	-10.58%	

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：上证指数10月份上涨3.19%，其中建筑装饰、食品饮料和采掘板块表现强于大盘。策略户10月份保持了较高仓位，现在临近年底，高送转行情启动，我们认为中小创会偏活跃，另外大宗商品价格强势上涨，将带动有色、化工板块收益向好，我们会重点配置有色、化工和医药板块，风格偏中小盘。

固定收益：固定收益主要配置债券基金，通过货币基金进行流动性管理。



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 (10/31/2016)		目标客户
买入价	2.2621	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	2.1544	
一生中意	2.1544	

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	0.48%	1.36%	6.13%	3.24%	115.44%
上证国债指数	0.62%	1.44%	5.19%	4.00%	
沪深 300 指数	2.55%	4.13%	-5.60%	-10.58%	

投资收益走势及资产配置



组合回顾及未来策略:

回顾:

10月份，前期我们探讨的海外不确定性因素依然存在，FBI重启希拉里“邮件门”为美国大选进一步增添了戏剧性；同时，国内方面，经济基本面数据自8月起逐步体现出库存周期的边际企稳，工业企业在短期政策层面支持作用和短周期经济好转的环境中景气度明显回升。在这样的情况下，我们维持了账户中长期利率债+短久期信用债配置策略，同时适时加入了利率债和分级A品种的交易盘仓位。

展望:

11月，月初8号美国大选将尘埃落定，随着美国大选前各类消息的冲击，海外市场的风险偏好明显基本受到大选的影响。从目前的情况来看，FBI已经确认希拉里将不会在未来由于“邮件门”事件而受到指控，这样大幅增加了其赢得大选的可能性；同时，不论大选结果如何，相对确定的是，美联储以及大选候选人对于货币政策的定调均偏向于加息的方向，区别主要在于加息的节奏问题，那么全球的资金将大概率继续向美国流动，对人民币形成资本外流以及贬值压力。

国内方面，根据对高频数据的观察，我们认为11月份工业企业的整体景气度下行有限，工业品价格依然处于相对高位，上游价格的抬升已经明显向中游传导（为保价），短期内随着企业的开工进入淡季，可能市场会面临“有价无量”的市场境况。但这将依然对市场的预期形成经济边际企稳的正面预期。

结合着美国大选结果即将落地、美联储加息预期不变，国内经济边际企稳等多个因市场出现继续调整的可能性较大，但幅度有限，因此我们可能适时调整前期增加的利率



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 (10/31/2016)		目标客户
买入价	1.5802	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	1.5492	

投资业绩

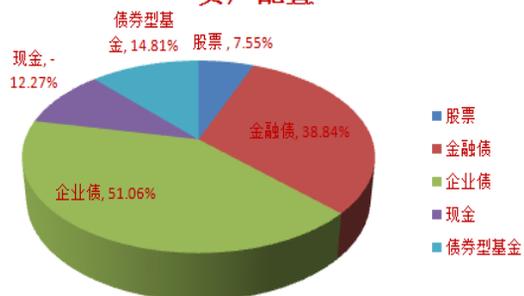
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	0.42%	0.80%	4.37%	2.74%	54.92%
上证国债指数	0.62%	1.44%	5.19%	4.00%	
沪深 300 指数	2.55%	4.13%	-5.60%	-10.58%	

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:

股市方面，目前由于经济、货币政策及汇市的不稳定导致市场整体对A股的预期偏悲观，市场表现是弱势且波动率水平非常高。从各种方面看，目前并不是高仓位博取权益方面收益的时机，我们计划维持中性仓位，完成持仓品种的调整。

债市方面：

10月，上半月，受地产调控政策的密集出台，或加大经济下行压力的推动，中长端收益率下行明显，接近年内低位，短端受资金面偏紧的影响有所上行。下半月，由于汇率贬值压力大，资金持续偏紧，获利了结压力增加，叠加央行或将理财纳入MPA考核等影响，债市经历窄幅调整。11月，短期基本面或企稳，债券市场可能会因为诸多短期因素经历波动，将根据市场情况灵活操作。

2016年09月