

# 中意人寿

## 投资连结保险投资账户月度报告

2016-11

### 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

耶伦表示美国大选不改美联储加息进程，美元指数触及新高。欧元区12月制造业PMI初值54.9，为2011年4月以来的最高水平，新订单和就业加速增长，而服务业增速也已经升至8个月来高点。分国别看，德国继续领跑，法国增速加快到一年半的最快速度。

国内经济短期企稳，通胀风险仍存，货币短期难松。11月经济短期企稳。从生产看，工业增加值同比增速微幅回升至6.2%，主要工业品产量增速涨跌互现，发电量增速因低基数消退而回落。从需求看，出口增速转正，指向外需短期改善；各口径下消费增速均反弹，其中必须消费平稳，可选消费涨多跌少、表现强劲；投资增速回落至8.3%，其中地产和基建投资增速大幅下滑，但制造业投资增速有明显反弹。11月全国地产销量增速由10月的26.4%大降至7.9%，楼市限购限贷政策效果继续显现，终端需求明显恶化。

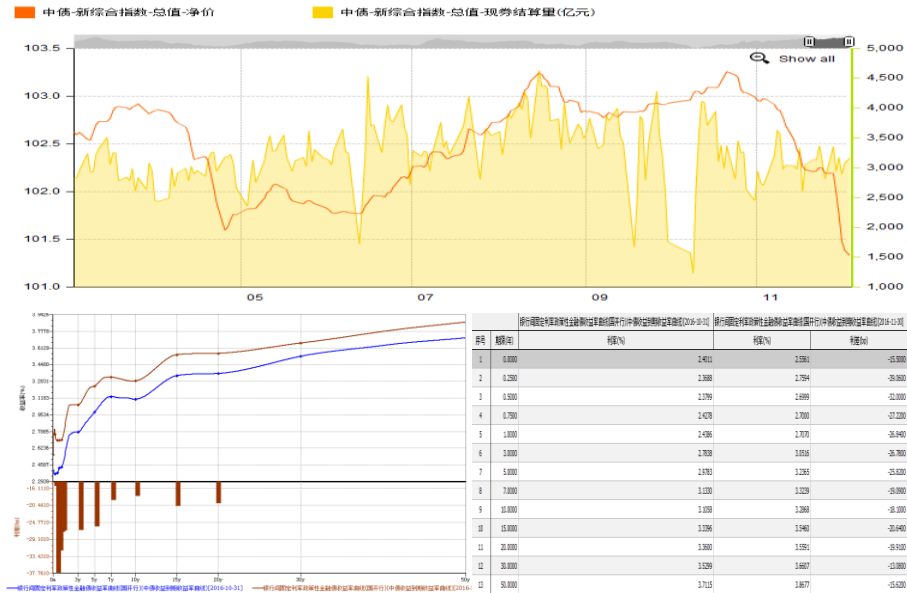
## 二、股票市场

2016年11月份，市场小幅上涨。截止月底上证综合指数月度变化4.82%，深证成分指数月度变化2.88%，中小板综指数变化1.24%。

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	4.8232	520,079.9403	5,853,881.3702	17.93404
沪深300	6.0464	318,675.4997	3,290,122.6222	12.59245
深证成指	2.8763	494,968.5106	7,686,877.5679	74.61982
中小板综	1.2402	196,492.6959	3,272,934.4957	44.72288



### 三、固定收益市场



#### 债券发行同比下降

11月份，全国债券市场新发债券956只，发行总量为18367.3亿元，同比下降11.48%。其中中央结算公司登记新发债310只，发行10925.56亿元，占债券市场发行总量的59.48%；上海清算所登记新发债431只，发行5654.21亿元，占债券市场发行总量的30.78%；交易所新发行债券共计215只，发行1787.53亿元，占债券市场发行总量的9.73%。

#### 货币市场利率上升

11月份，货币市场资金利率小幅上升。具体来看，银行间回购R01D品种平均利率较上月上行2个基点至2.35%，每日平均成交量15767.19亿元，环比增加2.73%；R07D品种平均利率较上月上行2BP至2.79%，每日平均成交量1817.45亿元，环比增加11.27%。

#### 债券交易量同比上升

11月份，全国债券市场22个交易日共发生现券和回购交易86.05万亿元，同比增长10.5%。其中，中央结算公司结算48.54万亿元，同比下降9.75%，占全市场的56.41%；上海清算所结算14.55万亿元，同比增长24.48%，占全市场的16.91%；上海和深圳交易所成交22.96万亿，同比增长85.18%，占全市场的26.68%。

中央结算公司的本月交易笔数（不含柜台）为202299笔，同比增长28.84%；日均结算量22065.72亿元，同比下降13.85%；日均结算笔数9195笔，同比增长22.98%。



#### 四、基金市场

##### 封闭式基金:

11月份,封闭式基金整体平均变动4.14%。自2016年年初以来,封闭式基金平均变动-8.89%。

##### 开放式基金:

11月份,混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为0.58%、3.17%、3.82%;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-2.21%、-4.53%、-5.44%。

##### 债券型基金:

11月份,债券型基金平均变动-0.22%。自2016年年初以来,债券型基金平均变动1.88%。



## 中意人寿 - 投连积极进取

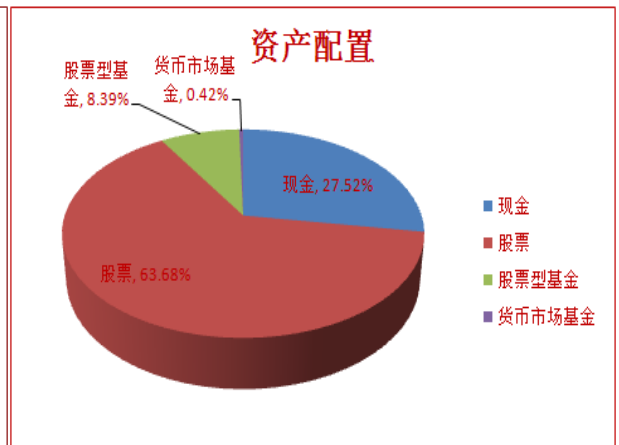
### 账户基本信息

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 (11/30/2016)		目标客户
买入价	0.6456	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	0.6330	

### 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%	-1.00%	-4.62%	-7.82%	-36.71%
上证国债指数	-0.22%	0.72%	4.75%	3.76%	
沪深 300 指数	6.05%	6.32%	-0.80%	-5.17%	

### 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11月，市场面临经济下行的压力及通胀预期的抬升。保险资金举牌刺激蓝筹股上涨，但趋势不可持续。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 (11/30/2016)		目标客户
买入价	3.0729	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	2.9265	
一生中意	2.9265	

### 投资业绩

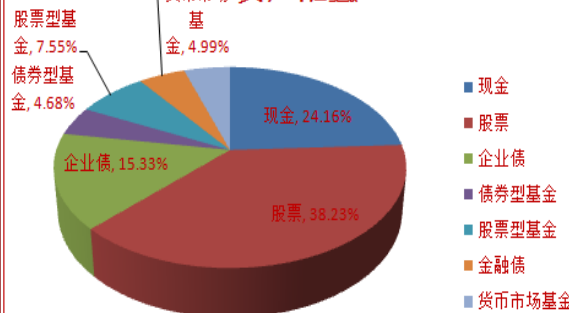
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-0.33%	-0.36%	-1.95%	-4.35%	192.66%
上证国债指数	-0.22%	0.72%	4.75%	3.76%	
沪深 300 指数	6.05%	6.32%	-0.80%	-5.17%	

### 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11月，市场面临经济下行的压力及通胀预期的抬升。保险资金举牌刺激蓝筹股上涨，但趋势不可持续。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

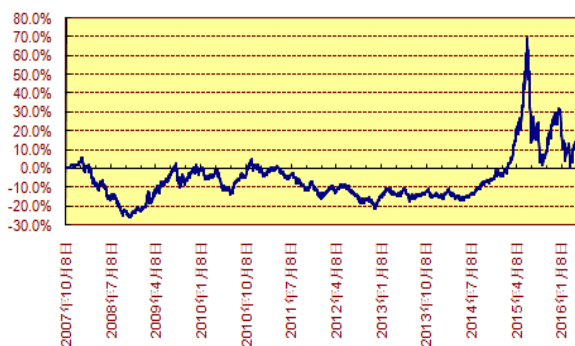
账户名称	投连策略增长	投资目标
设立日期	2007.9.12	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.75% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (11/30/2016)		目标客户
买入价	1.2192	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	1.1953	

### 投资业绩

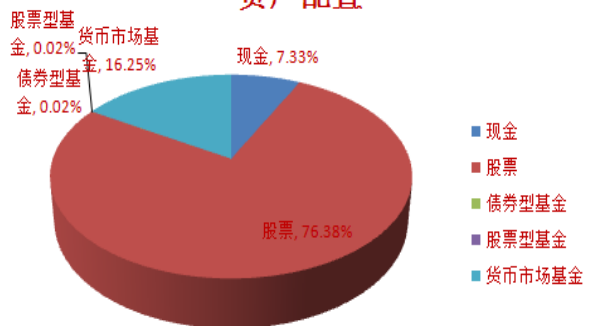
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	0.25%	0.54%	-4.45%	-8.92%	19.53%
上证国债指数	-0.22%	0.72%	4.75%	3.76%	
沪深 300 指数	6.05%	6.32%	-0.80%	-5.17%	

### 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：11月份权益保持较高仓位，主要配置了有色金属和医药，风格偏中大盘蓝筹股；固定收益：11月主要配置货币基金，等待债市机会。



## 中意人寿 - 投连稳健

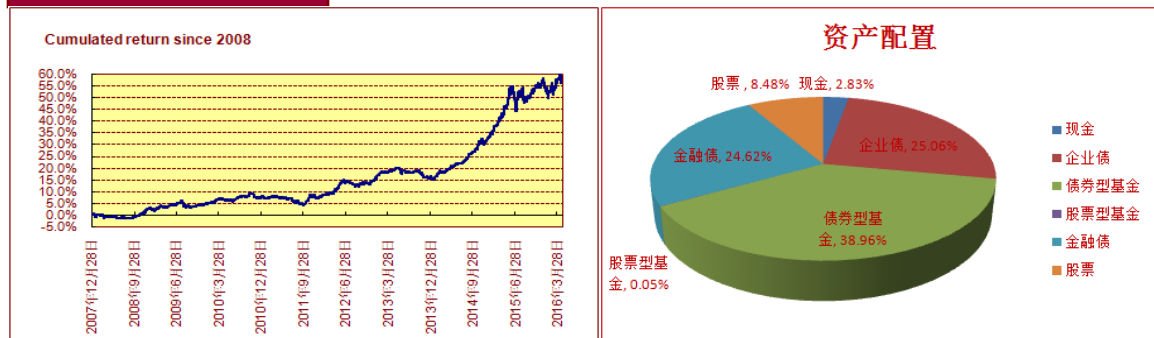
### 账户基本信息

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 (11/30/2016)		目标客户
买入价	2.2467	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	2.1397	
一生中意	2.1397	

### 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	-0.68%	-0.05%	4.78%	2.54%	113.97%
上证国债指数	-0.22%	0.72%	4.75%	3.76%	
沪深 300 指数	6.05%	6.32%	-0.80%	-5.17%	

### 投资收益走势及资产配置



### 组合回顾及未来策略:

#### 回顾:

11月，随着国内短周期工业企业出现补库行为，以及海外川普上台后对基建和经济相关价格的推升作用逐渐发酵，国内债券市场在资金面担忧度大幅上升和金融监管力度可能趋严的预期中出现大幅调整，回吐年内大部分收益。由于市场出现恐慌抛售，其调整力度超过我们的预期，因此我们对账户的调整并不充分，月内我们清出了前期用于博取资本利得的利率债仓位后，利率债的久期依然偏长；而信用债则长期维持短久期策略。

#### 展望:

年末，我们认为上述国内经济基本面的边际变化不大，PPI环比的上升力度可能已经有限、但并不影响市场对成本端通胀压力的担忧情绪，海外市场带来的扰动从川普上台搞基建变成美联储加息。同时，短期内市场的悲观情绪可能随着资金面的预期波动出现震荡调整。由于基本面、流动性的环境并未出现大幅改变，我们对债市整体判断依然偏负面；唯一可能出现月内改变的是，在经历了前期恐慌情绪释放后，收益率水平存在超调的可能，我们可能会基于市场情况适度进行以配置为目的的左侧交易。





## 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 (11/30/2016)		目标客户
买入价	1.5751	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	1.5442	

### 投资业绩

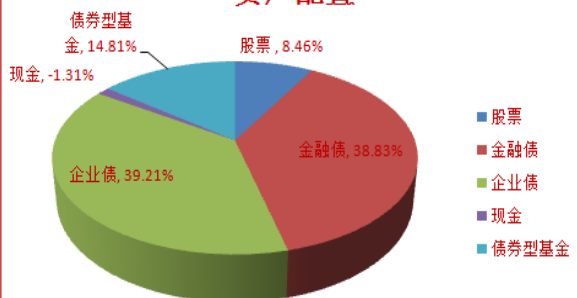
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-0.32%	0.19%	4.14%	2.41%	54.42%
上证国债指数	-0.22%	0.72%	4.75%	3.76%	
沪深 300 指数	6.05%	6.32%	-0.80%	-5.17%	

### 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：

11月，短期经济基本面企稳，特朗普上台导致风险偏好上升，叠加年底MPA考核等资金面不利因素，债券市场经历超预期调整。12月，预计经济基本面仍短期保持稳定，CPI预期会维持高位，年底资金面的季节性影响，市场可能仍将经历调整。可根据市场情况进行操作。

2016年11月