

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2016-12

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

美联储上周三如期加息25bp，同时预计明年加息3次。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。

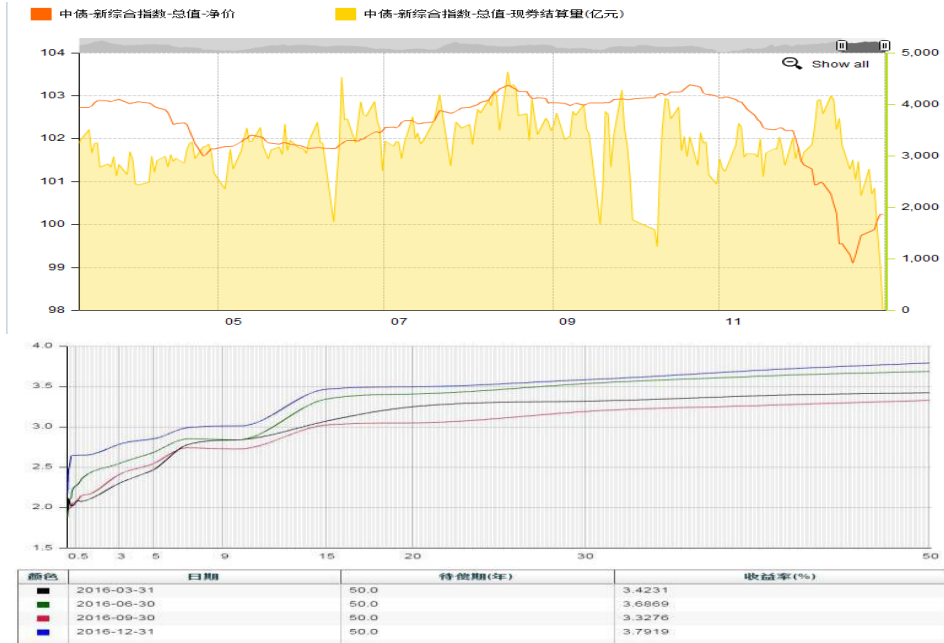
二、股票市场

2016年12月份，市场小幅下跌。截止月底上证综合指数月度变化-4.50%，深证成分指数月度变化-7.58%，中小板综指数变化-4.84%。

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	-4.50	396,593.15	4,406,217.83	16.23
沪深300	-6.44	253,655.67	2,648,582.09	12.21
深证成指	-7.58	359,436.89	5,325,144.91	67.75
中小板综	-4.84	141,854.91	2,217,838.34	41.10



三、固定收益市场



债券发行同比上升

2016年，债券市场共发行各类债券22.34万亿元，同比增长24.71%。其中，在中央结算公司发行债券14.14万亿元，占债券市场发行总量的63.29%；在上海清算所发行债券5.35万亿元，占23.93%；交易所新发债券2.86万亿元，占12.78%。

货币市场利率平稳

与去年相比，2016年货币市场利率整体运行平缓。一季度货币市场利率波动相对较大，2月份出现高点，二季度小幅下降回归全年均值，三季度运行较为平稳，四季度债市信用风险事件增加，货币市场利率出现上扬趋势。银行间回购日均利率，隔夜品种上行10.08个基点至2.11%，7天回购品种下行36.84个基点至2.55%。

债券交易量同比上升

2016年，债券市场现券、借贷和回购交易结算量为963.22万亿元，同比增长42.67%。其中全市场现券结算量为122.47万亿元，同比增长42.76%；全市场的回购交易结算量为839.21万亿元，同比增长42.66%。中央结算公司结算量 581.20万亿元，同比增长24.57%，中央结算公司结算量占银行间债券市场的60.34%。上海清算所结算量 149.82万亿元，结算量占银行间债券市场的15.55%。交易所结算量 232.20万亿元，结算量占银行间债券市场的24.11%。



四、基金市场

封闭式基金：

12月份，封闭式基金整体平均变动-6.58%。自2016年年初以来，封闭式基金平均变动-13.77%。

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-2.56%、-5.37%、-5.79%；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-7.08%、-11.46%、-12.06%。

债券型基金：

12月份，债券型基金平均变动-1.43%。自2016年年初以来，债券型基金平均变动0.15%。



中意人寿 - 投连积极进取

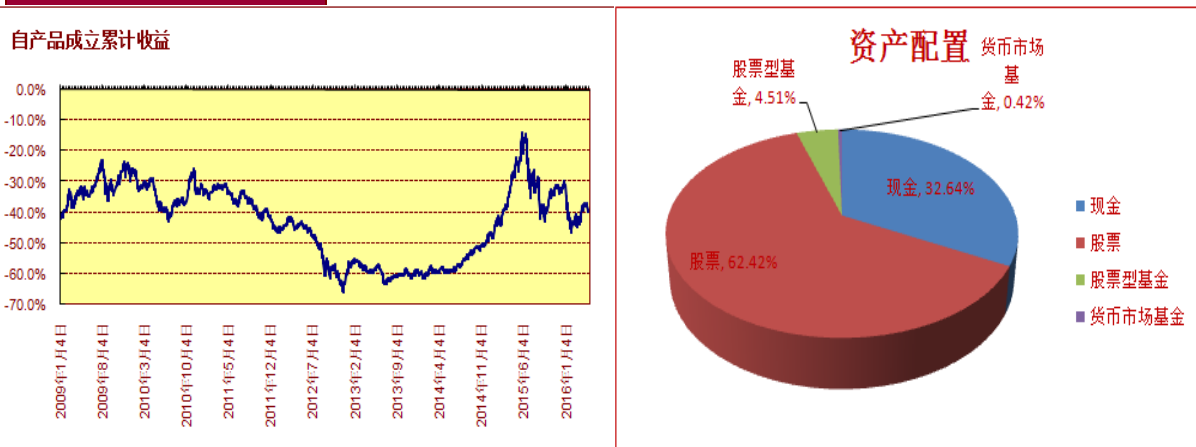
账户基本信息

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 (12/31/2016)		目标客户
买入价	0.6298	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	0.6174	

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	-2.45%	-1.87%	-10.08%	-10.08%	-38.25%
上证国债指数	-0.36%	0.04%	3.39%	3.39%	
沪深 300 指数	-6.44%	1.75%	-11.28%	-11.28%	

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12月，市场受监管打击，市场下跌幅度较大。部分股票逐渐具备投资价值。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

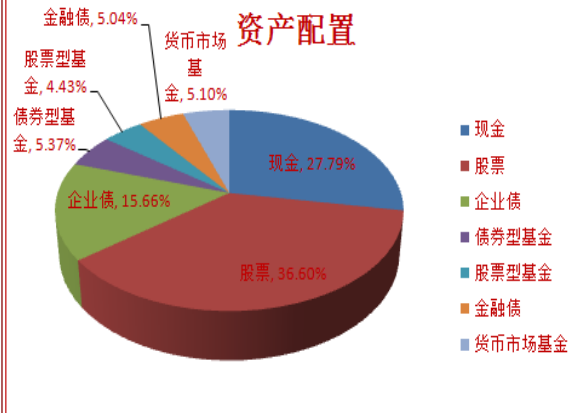
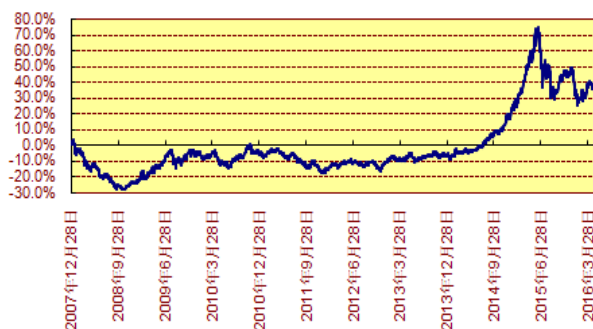
账户名称	投连增长	投资目标
设立日期	2004.9.30	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.5% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (12/31/2016)		目标客户
买入价	3.0264	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	2.8823	
一生中意	2.8823	

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	-1.51%	-1.02%	-5.80%	-5.80%	188.23%
上证国债指数	-0.36%	0.04%	3.39%	3.39%	
沪深 300 指数	-6.44%	1.75%	-11.28%	-11.28%	

投资收益走势及资产配置

自2008年起累计收益



投资组合及策略评述

组合回顾及未来策略:

2016年12月，市场受监管打击，下跌幅度较大。市场下跌后，部分股票逐渐具备投资价值。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

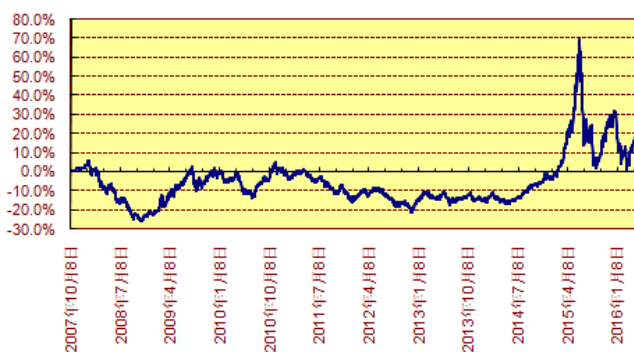
账户名称	投连策略增长	投资目标
设立日期	2007.9.12	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.75% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (12/31/2016)		目标客户
买入价	1.1630	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	1.1402	

投资业绩

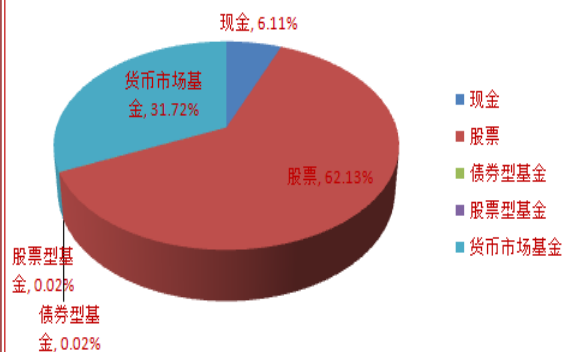
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-4.61%	-2.31%	-13.12%	-13.12%	14.02%
上证国债指数	-0.36%	0.04%	3.39%	3.39%	
沪深 300 指数	-6.44%	1.75%	-11.28%	-11.28%	

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：12月份权益保持中性偏高仓位，重点布局农业、PPP和国企改革方面；
固定收益：主要配置货币基金，等待分级基金A和信用债投资机会。



中意人寿 - 投连稳健

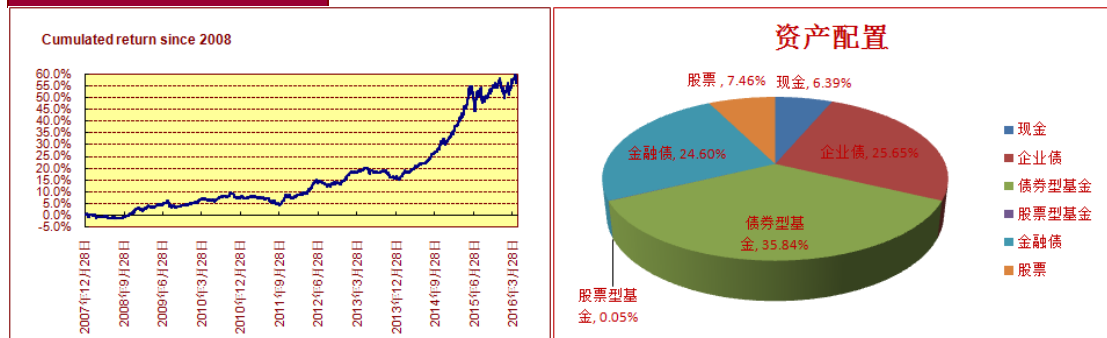
账户基本信息

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 (12/31/2016)		目标客户
买入价	2.2103	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	2.1050	
一生中意	2.1050	

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	-1.62%	-1.82%	0.88%	0.88%	110.50%
上证国债指数	-0.36%	0.04%	3.39%	3.39%	
沪深 300 指数	-6.44%	1.75%	-11.28%	-11.28%	

投资收益走势及资产配置



组合回顾及未来策略:

回顾:

12月，国内经济基本面维持边际企稳态势，工业端价格高企，对消费端传导依然有限。海外市场对于川普上台后的一系列政策依然有一定期待，美元维持100元以上水平，给予人民币一定贬值压力。央行通过抽紧境外人民币流动性控制人民币空头势力，境内则受到国海事件发酵的影响，债券市场的正常运作能力出现问题，债市恐慌。虽然没有杠杆、且信用债久期很短，但我们依然维持了一定利率债的长周期仓位，导致账户净值受到较大打击。

展望:

1月份进入春节月，结合对经济数据的高频观测，我们认为经济基本面和通胀压力没有明显的缓解，尤其是信贷可能超预期投放、以及油价对于消费端通胀数据的抬升力度较强都可能导致市场对短期内的基本面产生边际好转的预期。然而，海外方面，川普上台后政策可能低于预期、英国可能硬脱欧等风险点开始暴露，欧元区将成为“雷区”，市场对美国经济是否可以在川普的带领下强势复苏开始存疑，海外经济预期的回落可能一定程度上缓解人民币贬值压力。但值得关注是，春节月资金利率历来会维持高位运行，债券收益率下行空间将受限。我们依然建议维持短久期策略，加强账户的灵活性操作。



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 (12/31/2016)		目标客户
买入价	1.5577	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	1.5272	

投资业绩

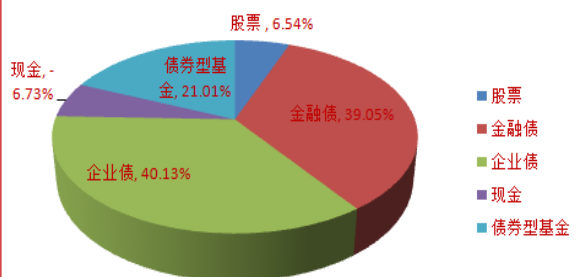
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-1.10%	-1.01%	1.28%	1.28%	52.72%
上证国债指数	-0.36%	0.04%	3.39%	3.39%	
沪深 300 指数	-6.44%	1.75%	-11.28%	-11.28%	

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：

12月，经济基本面延续企稳态势，未来CPI预期较高，货币政策明确“稳健中性”，由于季节性因素和“国海事件”的影响，市场资金面特别是非银机构流动性非常紧张，加上市场对债市去杠杆、金融去杠杆的担忧，引发市场恐慌，债市深度调整。在市场弱势环境下，组合将根据市场情况谨慎操作。

2016年12月