

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2017-11

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

海外经济：美国参众两院共和党议员们就税改达成一致，双方均作出一些让步，美国参众两院有望本周对新税改方案投票。欧央行会议维持三大利率不变，重申将月度购债规模从600 亿欧元削减至300 亿欧元，明年1 月起执行，并持续至少9 个月，措辞与10 月相比基本没有变化。

国内经济：国内需求走弱生产回落。从生产看，11 月规模以上工业增加值同比增速6.1%，连续2个月下滑。从需求看，11 月投资、消费、出口增速均小幅回升但仍偏低。三大类投资中，制造业仍低位徘徊，基建高位持平、仍是中流砥柱，房地产继续下滑、成为主要拖累。通胀压力有限，但货币政策难松。11 月CPI 环比走平，同比降至1.7%，PPI 环涨0.5%，同比回落至5.8%，政治局会议将防范化解重大风险、控制宏观杠杆率放在三大攻坚战的首位，意味着货币政策难松，靠居民举债支撑的地产泡沫不可持续。

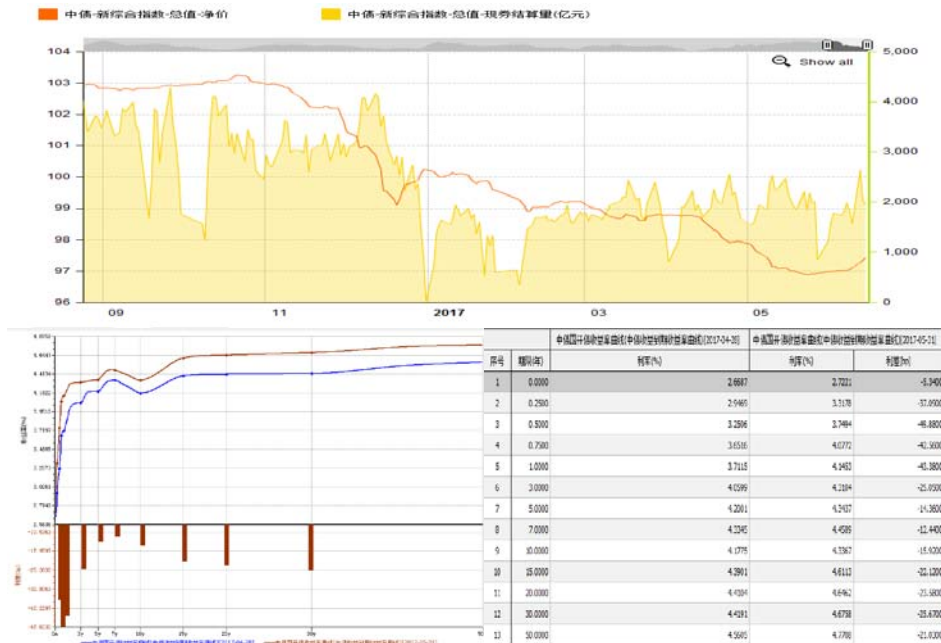
二、股票市场

2017年11月份，市场整体表现良好。截止月底上证综合指数月度变化-2.16%，深证成分指数月度变化-3.26%，中小板综指数变化-2.50%。

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	-2.16	413,589.87	5,336,112.18	16.00
深证成指	-3.26	425,207.15	6,249,459.94	71.02
沪深300	-0.09	320,281.84	4,290,496.03	14.66
中小板综	-2.50	167,643.20	2,659,040.57	141.41



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：

11月份，封闭式基金整体平均变动-2.53%。自2017年年初以来，封闭式基金平均变动7.45%。

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-1.14%、-2.04%、-1.86%；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9.03%、12.88%、11.46%。

债券型基金：

11月份，债券型基金平均变动-0.51%。自2017年年初以来，债券型基金平均变动1.42%。



中意人寿 – 投连积极进取

账户基本信息

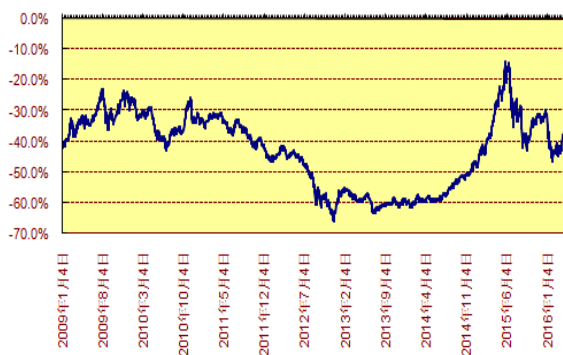
账户名称	投连积极进取	投资目标
设立日期	2007.9.12	在较高风险水平下实现收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	2% 每年	该账户主要投资股票、证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA 级别以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (11/30/2017)		目标客户
买入价	0.6785	该账户投资风格为激进型，收益率波动大，适合风险承受能力强的投资者。
卖出价	0.6652	

投资业绩

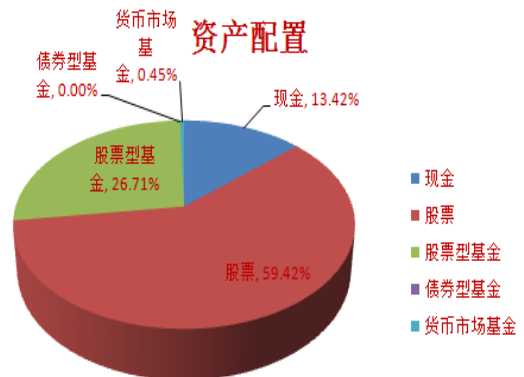
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-4.10%	-0.85%	5.10%	7.73%	-33.48%
上证国债指数	0.00%	0.06%	0.28%	4.05%	
沪深 300 指数	-0.02%	4.81%	13.23%	7.37%	

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:

由于部分行业前期涨幅过大，市场在11月份出现回调，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。

2017年11月



中意人寿 – 投连增长

账户基本信息

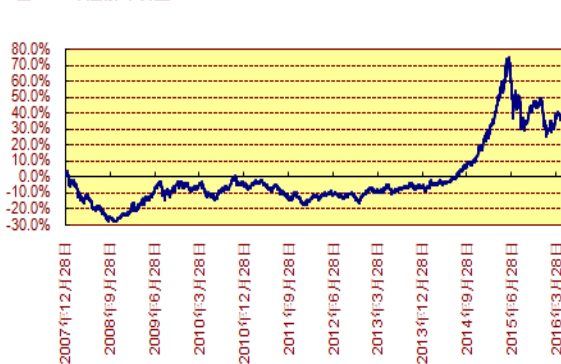
账户名称	投连增长	投资目标
设立日期	2004.9.30	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.5% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (11/30/2017)		目标客户
买入价	3.1952	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	3.0430	
一生中意	3.0430	

投资业绩

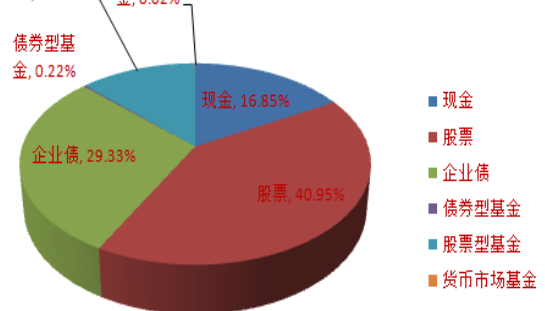
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-2.83%	-0.56%	3.98%	5.58%	204.30%
上证国债指数	0.00%	0.06%	0.28%	4.05%	
沪深 300 指数	-0.02%	4.81%	13.23%	7.37%	

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:

由于部分行业前期涨幅过大，在11月份出现回调，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 (11/30/2017)		目标客户
买入价	1.1768	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	1.1538	

投资业绩

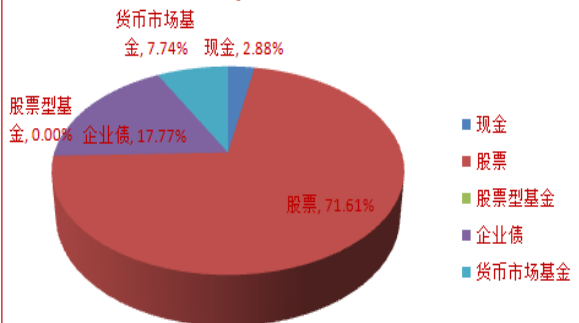
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-1.97%	-2.57%	-3.48%	1.19%	15.37%
上证国债指数	0.00%	0.06%	0.28%	4.05%	
沪深 300 指数	-0.02%	4.81%	13.23%	7.37%	

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：沪深300指数11月份微跌0.02%，板块分化严重，钢铁、银行和非银金融护盘，纺织服装、综合及商业贸易跌幅超过7%。临近年底，机构调仓和获利盘了结使得个股波动加大，目前降低组合仓位，风格偏保守，重点关注环保和化工类低估值个股。



中意人寿 - 投连稳健

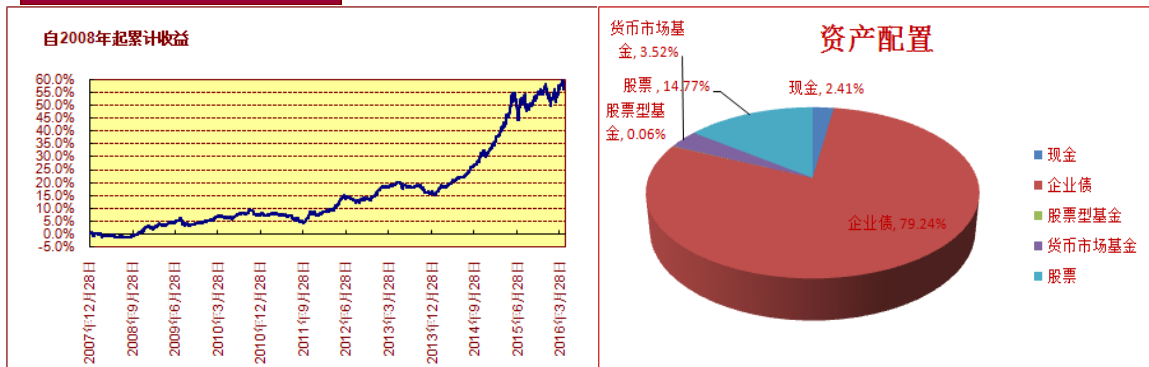
账户基本信息

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证监会规定的可投品种。
最新价格 (11/30/2017)		目标客户
买入价	2.2413	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	2.1346	
一生中意	2.1346	

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	-0.20%	-0.26%	-0.24%	1.40%	113.46%
上证国债指数	0.00%	0.06%	0.28%	4.05%	
沪深 300 指数	-0.02%	4.81%	13.23%	7.37%	

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：11月，国内经济基本面维持较高景气度水平，由于月内出现销量较好、且部分地区环保限产力度超预期的迹象，这导致工业原材料供给大幅短缺、部分工业品价格暴涨的行情，上中游受益于供给侧改革的行业、及不受环保限产的企业盈利空间可能创历史新高。同时，月内监管祭出资管新规的征求意见稿，其中将对隐性刚兑、产品嵌套等行为进行严密监控，这加快了部分委外资产管理产品的清算速度，二级市场上的抛售压力大幅增加，利率债巨幅调整，信用债跟跌，但信用利差受到交易流动性问题的影响尚未出现显著走扩迹象。

展望：12月，根据目前实体企业整体库存偏低的现实，我们认为环保限产对于工业企业的影响可能还会得以持续，即基于环保受限与否，上中游制造业企业内部出现结构分化，一部分企业可能出现盈利进一步上行，而另一部分企业可能受到原材料涨价或限产的影响而出现利润空间的大幅压缩。整体来看，经济基本面尚可，工业品现货价格将维持相对高位，工业企业整体的利润水平良好。由于近期原油价格的表现以及一些服务项价格的上涨，居民端通胀预期也将出现相应上行。结合着年底流动性预期的紧张程度加剧，以及在监管趋严的环境中委外产品更加急于抛售的行为，我们认为年前债券市场还将处于下跌压力较大的阶段。

基于这样的判断，我们将适当继续降低利率债或类利率债的仓位，以做到将杠杆降至0或低位，并缩短久期的效果。同时，可能适时加入超短久期的信用品种以进行确定性较高的套息。

2017年01月



中意人寿 - 投连安逸稳健

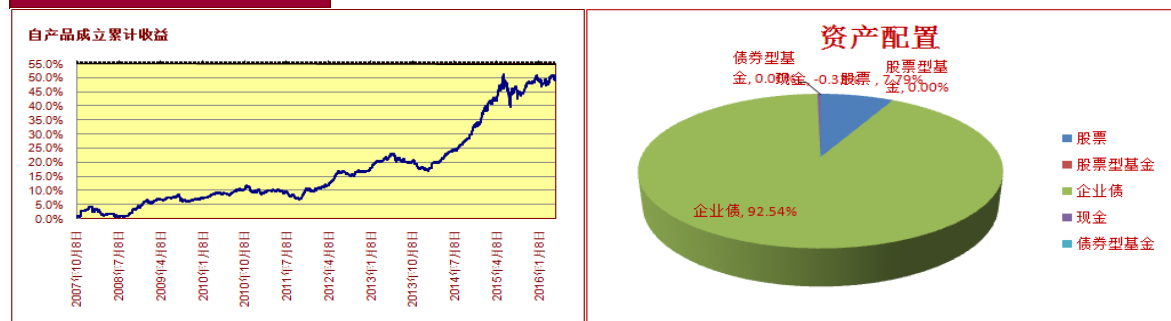
账户基本信息

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 (11/30/2017)		目标客户
买入价	1.5525	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	1.5221	

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	-0.35%	-0.52%	-1.43%	-0.33%	52.21%
上证国债指数	0.00%	0.06%	0.28%	4.05%	
沪深 300 指数	-0.02%	4.81%	13.23%	7.37%	

投资收益走势及资产配置



回顾：11月，国内经济基本面维持较高景气度水平，由于月内出现销量较好、且部分地区环保限产力度超预期的迹象，这导致工业原材料供给大幅短缺、部分工业品价格暴涨的行情，上中游受益于供给侧改革的行业、及不受环保限产的企业的盈利空间可能创历史新高。同时，月内监管祭出资管新规的征求意见稿，其中将对隐性刚兑、产品嵌套等行为进行严密监控，这加快了部分委外资产管理产品的清算速度，二级市场上的抛售压力大幅增加，利率债巨幅调整，信用债跟跌，但信用利差受到交易流动性问题的影响尚未出现显著走扩迹象。

展望：12月，根据目前实体企业整体库存偏低的现实，我们认为环保限产对于工业企业的影响可能还会得以持续，即基于环保受限与否，上中游制造业企业内部出现结构分化，一部分企业可能出现盈利进一步上行，而另一部分企业可能受到原材料涨价或限产的影响而出现利润空间的大幅压缩。整体来看，经济基本面尚可，工业品现货价格将维持相对高位，工业企业整体的利润水平良好。由于近期原油价格的表现以及一些服务项价格的上涨，居民端通胀预期也将出现相应上行。结合着年底流动性预期的紧张程度加剧，以及在监管趋严的环境中委外产品更加急于抛售的行为，我们认为年前债券市场还将处于下跌压力较大的阶段。

基于这样的判断，我们将适当继续降低利率债或类利率债的仓位，以做到将杠杆降至0或低位，并缩短久期的效果。同时，可能适时加入超短久期的信用品种以进行确定性较高的套息。