

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2018-09

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

海外经济：美联储继续渐进加息、欧盟指责意大利预算案。美联储公布的9月货币政策会议纪要称，全体美联储官员认为适合继续渐进加息，不会改变渐进加息的路径。欧盟指责意大利2019年预算“明显偏离”欧盟规则，要求意政府在10月22日前修改提案。

国内经济：国内经济降温，通胀回升，社融回落。3季度GDP增速继续下滑至6.5%。生产端，9月工业增速创两年半新低至5.8%，各行业中，汽车是主要拖累。需求端，1-9月固定资产投资增速降至5.4%，但3季度固定资产投资实际增速仅为-1.1%，意味着固定资产投资仍在筑底。其中，制造业投资增速继续回升，基建投资增速仍在探底，房地产投资增速“虚高”。9月社零名义增速反弹至9.2%，但实际增速创新低至6.4%。CPI短期回升。9月CPI环比上涨0.7%，同比继续回升至2.5%。9月食品价格同比大升至3.6%，是通胀上行的主因，而非食品价格涨幅回落。9月新增社融2.21万亿，同比少增397亿。其中对实体发放贷款继续增加，表外非标融资继续萎缩，企业债券净融资回落。

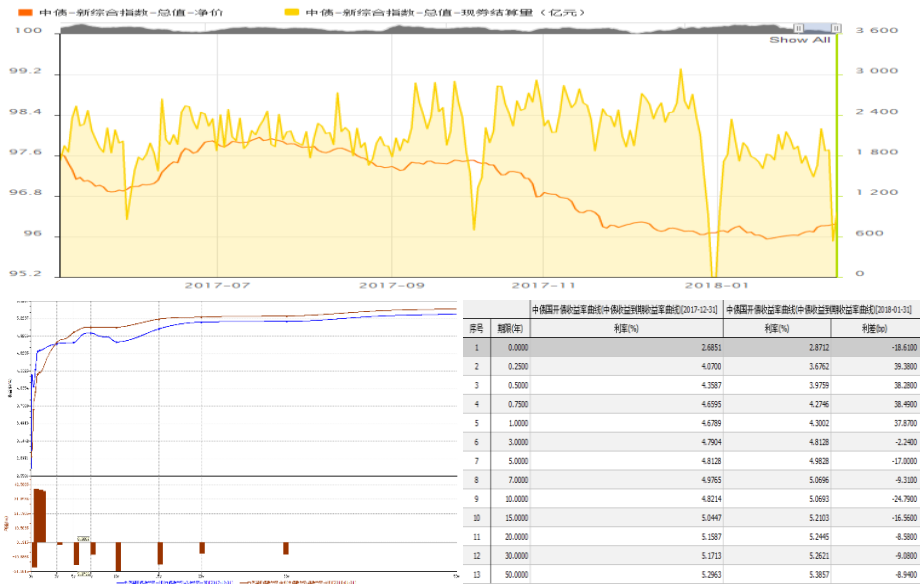
二、股票市场

2018年9月份，市场保持平稳。截止月底上证综合指数月度变化3.52%，深证成分指数月度变化-0.76%，中小板综指数变化-1.57%。

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	3.5263	214,835.8950	2,152,910.4250	24.0
深证成指	-0.7605	307,145.2368	2,790,860.1444	32.4
沪深300	3.1297	132,962.8811	1,622,261.2529	6.40
中小板综	-1.5861	129,986.6139	1,164,680.2115	28.1



三、固定收益市场



债券发行同比上升

1月份，全国债券市场新发债券 565 只，发行总量为 10841.57 亿元，同比增长 48.04%。其中中央结算公司登记新发债 92 只，发行 5843.27 亿元，占债券市场发行总量的 53.89%；上海清算所登记新发债 318 只，发行 3364.94 亿元，占债券市场发行总量的 31.04%；交易所新发行债券共计 155 只，发行 1633.36 亿元，占债券市场发行总量的 15.07%。

货币市场利率平稳下跌

1月份，货币市场资金利率平稳下跌。具体来看，银行间回购R01D品种平均利率较上月上行1个基点至2.75%，每日平均成交量17982.5亿元，环比增加6.25%；R07D品种平均利率较上月下行48个基点至3.31%，每日平均成交量2670.92亿元，环比增加1.23%。

债券交易量同比上升

1月份，全国债券市场 22 个交易日共发生现券和回购交易 95.01 万亿元，同比增长 56.54%。其中，中央结算公司结算 54.24 万亿元，同比增长 62.11%，占全市场的 57.09%；上海清算所结算 18.86 万亿元，同比增长 106.33%，占全市场的 19.85%；上海和深圳交易所成交 21.90 万亿元，同比增长 21.06%，占全市场的 23.06%。中央结算公司的本月交易笔数（不含柜台）为 182671 笔，同比增加 58.06%；日均结算量 24656.25 亿元，同比增加 25.27%；日均结算笔数 8303 笔，同比增加 22.14%。



四、基金市场

封闭式基金：

9月份，封闭式基金整体平均变动-1.64%。自2018年年初以来，封闭式基金平均变动-18.7%。

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0.25%、-1.09%、-1.50%；自2018年年初以来，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动-7.65%、-13.87%、-14.30%。

债券型基金：

9月份，债券型基金平均变动0.26%。自2018年年初以来，债券型基金平均变动2.67%。



中意人寿 - 投连积极进取

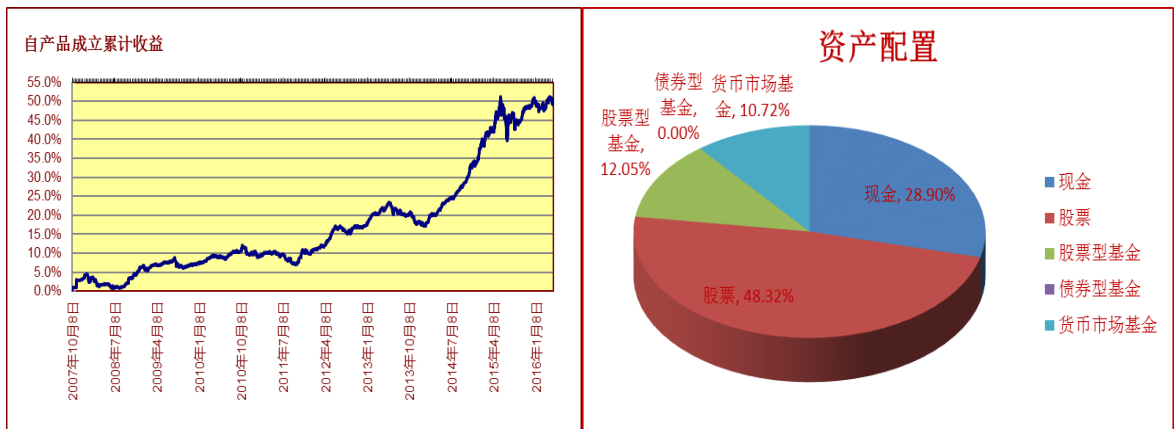
账户基本信息

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 (9/30/2018)		目标客户
买入价	0.6247	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	0.6125	

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	1.07%	-3.33%	-10.76%	-8.95%	-38.75%
上证国债指数	0.19%	0.89%	3.87%	8.01%	
沪深 300 指数	3.13%	-2.05%	-10.36%	-7.83%	

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:

9月整体市场由于政策的放松预期和中美贸易战的缓解，市场的风险偏好有所恢复，市场有一定程度的反弹，我们认为整体市场虽然估值较低，但是仍未见到基本面的底部，因此市场仍将保持震荡的格局，依然看好估值和业绩匹配较好的公用事业，周期的龙头企业，长期看好新消费、医药和航空。

2018年9月



中意人寿 - 投连增长

账户基本信息

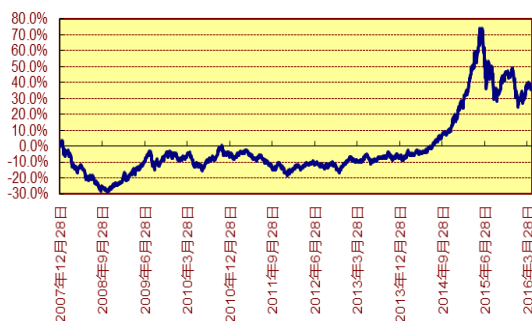
账户名称	投连增长	投资目标
设立日期	2004.9.30	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.5% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (9/30/2018)		目标客户 该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
买入价	2.9902	
卖出价	2.8478	
一生中意	2.8478	

投资业绩

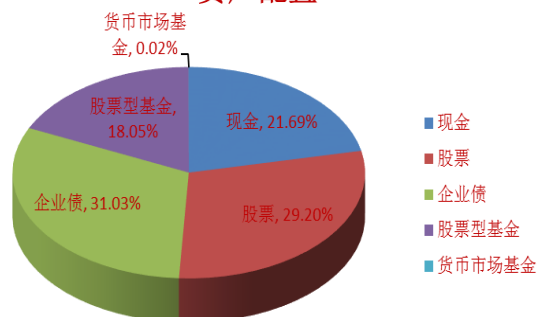
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	0.72%	-3.39%	-8.57%	-7.05%	184.78%
上证国债指数	0.19%	0.89%	3.87%	8.01%	
沪深 300 指数	3.13%	-2.05%	-10.36%	-7.83%	

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:

本月市场表现平稳，出现较多低估值的优质企业。当前我们重点关注基本面强势的企业。

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。

2018年9月



中意人寿 – 投连策略增长

账户基本信息

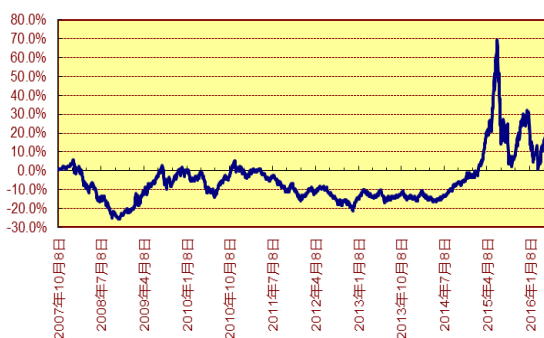
账户名称	投连策略增长	投资目标
设立日期	2007.9.12	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.75% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (9/30/2018)		目标客户
买入价	0.9997	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	0.9801	

投资业绩

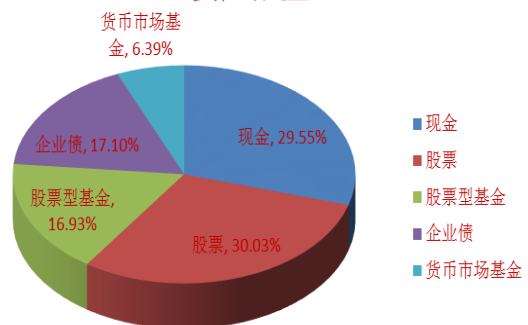
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	0.88%	-4.16%	-17.37%	-15.37%	-1.99%
上证国债指数	0.19%	0.89%	3.87%	8.01%	
沪深 300 指数	3.13%	-2.05%	-10.36%	-7.83%	

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:

9月整体市场由于政策的放松预期和中美贸易战的缓解，市场的风险偏好有所恢复，市场有一定程度的反弹，我们认为整体市场虽然估值较低，但是仍未见到基本面的底部，因此市场仍将保持震荡的格局，依然看好估值和业绩匹配较好的公用事业，周期的龙头企业，长期看好新消费、医药和航空。



中意人寿 - 投连稳健

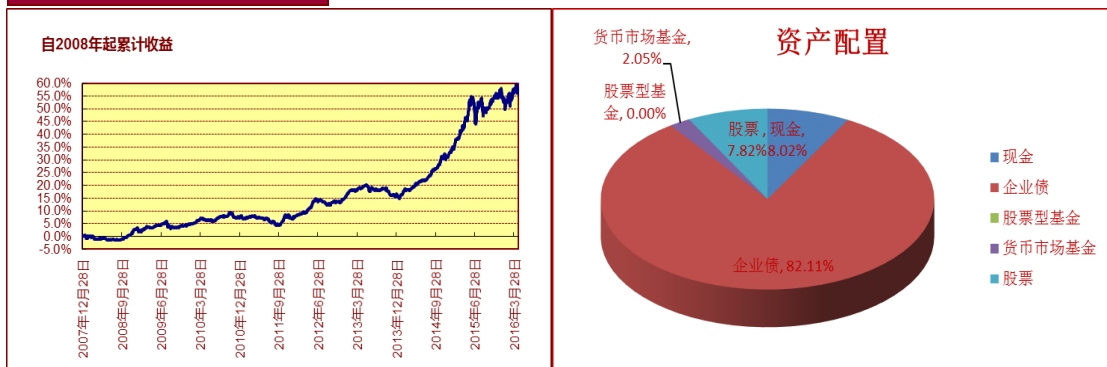
账户基本信息

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 (9/30/2018)		目标客户
买入价	2.2282	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	2.1221	
一生中意	2.1221	

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	0.37%	0.85%	-1.15%	-0.62%	112.21%
上证国债指数	0.19%	0.89%	3.87%	8.01%	
沪深 300 指数	3.13%	-2.05%	-10.36%	-7.83%	

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:

权益: 9月，保持目前中性偏谨慎的权益仓位，并调整持仓结构，减少流动性较差的资产，展望10月，看好受宏观影响小、估值低且现金流好的公用事业，景气度提升的低估值周期龙头，ROE持续提升的军工、医药等成长性行业；

固收: 9月，经济数据表现依然不佳，市场所期待的基建投资增速并没有明显启动，但消费端通胀和在人民币贬值的环境中入型通胀预期开始回升，拉开利率债的期限利差。由于我们判断短期内经济将继续体现出一定韧性，利率债可能表现出上有顶下有底的行情，因此账户在月内以杠杆套息策略为主，利率债仓位保持在中性水平，没有过多调整。展望10月，高频数据和消息显示，基建启动所需的配套资金已经逐步到位，通胀环境仍处于边际回升的趋势中，因此前期我们的关注点还在进一步引导市场预期，因此在账户操作层面，我们大概率会维持目前各类固收资产的配置比例。



中意人寿 - 投连安逸稳健

账户基本信息

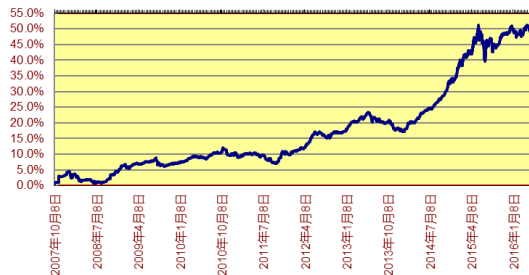
账户名称	投连安逸稳健	投资目标
设立日期	2007.9.12	在低风险及满足较高流动性水平下获得中长期的稳定投资收益。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.5% 每年	主要投资于固定收益产品和货币市场工具，小部分投资于权益品种及保监会规定的可投品种。
最新价格 (9/30/2018)		目标客户
买入价	1.5424	该账户投资风格为保守稳健型，适合低风险偏好并追求稳定收益的客户。
卖出价	1.5121	

投资业绩

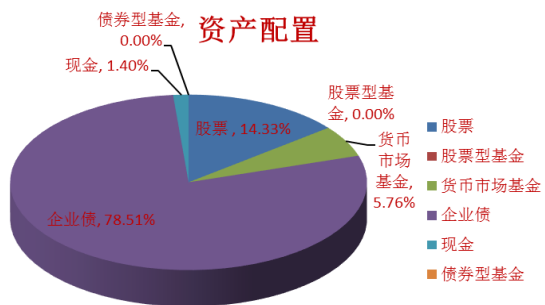
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	0.14%	0.29%	-1.36%	-0.36%	51.22%
上证国债指数	0.19%	0.89%	3.87%	8.01%	
沪深 300 指数	3.13%	-2.05%	-10.36%	-7.83%	

投资收益走势及资产配置

自产品成立累计收益



资产配置



回顾：2018开年，海外和国内市场的联动有所强化。一方面体现为在油价连续上涨的基础上，全球通胀预期抬头，美联储加息节奏在市场预期中更加根深蒂固。另一方面，美欧日经济数据整体向好；国内信贷社融超预期、PMI体现出制造业企业出现短期囤库的意愿，为春节备货，经济景气度可能整体维持不弱于季节性特征的表现。这样的经济格局带动着全球风险资产价格抬升，避险资产价格回落。最终，2月初全球股票市场出现大幅抛售行为。基于这样的市场环境，对于固收仓位，我们维持短久期信用债打底，获取固定票息为主的策略，对于长久期利率债依然保持谨慎态度。

展望权益：9月，在标配的水平上小幅降低仓位，阶段清仓了地产以规避政策风险。配置上以低估值高股息的银行为主，消费类的公司为辅。10月，维持标配。整体配置仍以低估值高股息的资产为主，行业上，维持银行、消费的配置，将逐步加仓地产和建筑类的公司。