

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2018-12

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

海外经济：美国12月新增非农就业人数好于预期，但ISM制造业PMI大幅下滑至54.1。美国经济仍在稳步增长，但增长动力正在显著减缓。12月美联储纪要偏鸽，联储对是否应该进一步加息分歧加大。欧元区经济引擎的衰退风险上升，12月制造业PMI持续下滑。12月德国制造业PMI继续下滑，法国已进入收缩。意大利预算案已告一段落，但1月将对脱欧协议进行表决。

国内经济：12月和全年数据显示需求复苏动能仍弱，经济下行压力较大。生产端，12月工业增加值当月同比增长5.7%，增速止跌回升0.3个百分点。需求端：全年固定资产投资累计同比增长5.9%，与1-11月持平。制造业投资累计同比增长9.5%，与1-11月持平；基建投资累计同比增长3.8%，相比1-11月小幅回升；地产投资累计同比增长9.5%，增速再次回落。12月社会消费品零售总额同比增速8.2%，小幅回升。12月CPI同比上涨1.9%，涨幅继续下滑，PPI增速继续大幅下滑至0.9%。12月新增社融1.59万亿元，同比多增33亿元，社融下行趋缓。

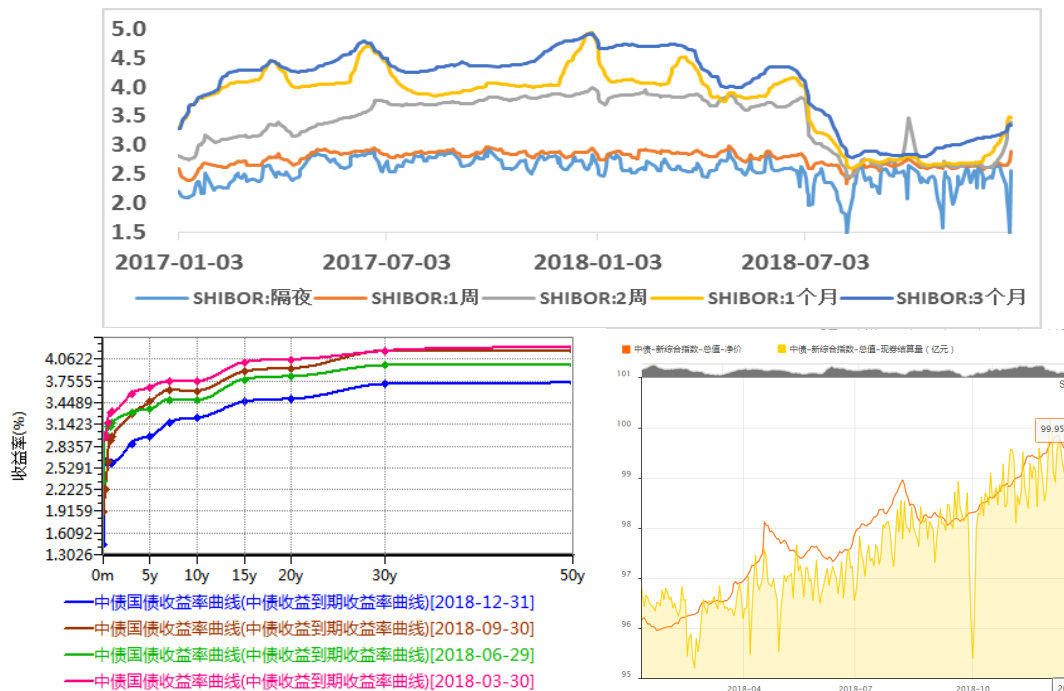
二、股票市场

2018年12月份，市场保持平稳。截止月底上证综合指数月度变化-3.64%，深证成分指数月度变化-5.75%，中小板综指数变化-6.10%。

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	-3.64	257511.94	2236020.85	7.74
深证成指	-5.75	357366.93	3048604.44	17.19
沪深300	-5.11	142703.98	1620743.95	5.29
中小板综	-6.10	163546.25	1358477.70	25.79



三、固定收益市场



债券发行同比回升

2018年债券市场共发行各类债券22.75万亿，同比上升10.2%。其中利率债发行7.83万亿，下降约6%，信用债发行14.91万亿，上升21%，信用债中的企业债、公司债、中票、短融发行规模骤增37.5%至6.72万亿。

货币市场利率下行

2018年银行间债券市场回购利率下行，质押式回购隔夜平均利率为2.5342%，比2017年下行19个基点，7日平均回购利率下行33个基点至3.0204%。

债券交易量同比上升

2018年，全市场现券结算量为149.78万亿元，同比增长14.5%；全市场的回购交易结算量为951.78万亿元，同比增长8.9%。



四、基金市场

封闭式基金：

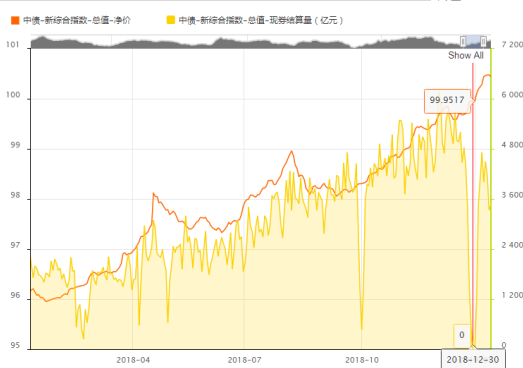
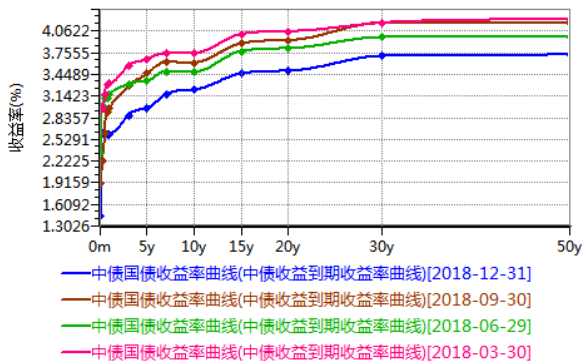
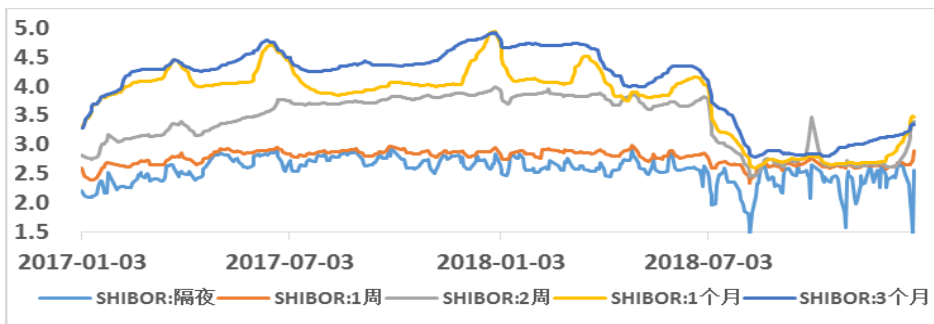
12月份，封闭式基金整体平均变动-6.54%。自2018年年初以来，封闭式基金平均变动-26.95%。

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-2.26%、-4.51%、-4.89%；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-14.29%、-25.08%、-25.70%。

债券型基金：

12月份，债券型基金平均变动0.29%。自2018年年初以来，债券型基金平均变动4.20%。





中意人寿 - 投连积极进取

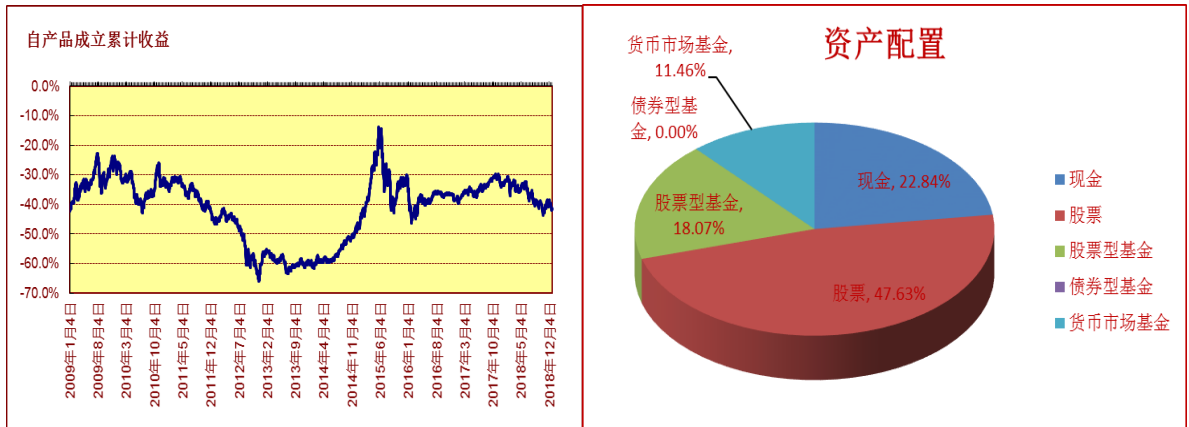
账户基本信息

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 (12/28/2018)		目标客户
买入价	0.5969	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	0.5852	

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	-2.08%	-4.45%	-13.00%	-13.00%	-41.48%
上证国债指数	0.70%	1.78%	5.62%	9.92%	
沪深 300 指数	-5.11%	-12.45%	-25.31%	-19.31%	

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:

12月市场在整体资金偏紧的格局下，保持下跌的趋势，展望19年我们认为整体市场的政策底和估值底已经看到，但经济基本面的好转还要等19年年中才能实际看到，因此预期整体市场指数的空间不大，但由于整体市场的风险偏好和资金面的好转，个股的机会仍较多，看好需求相对下滑可控，行业集中度较高的民营龙头企业，看好去年政策集中收紧，估值调整较多的汽车、新能源，看好景气度持续提升的军工和5G。



中意人寿 - 投连增长

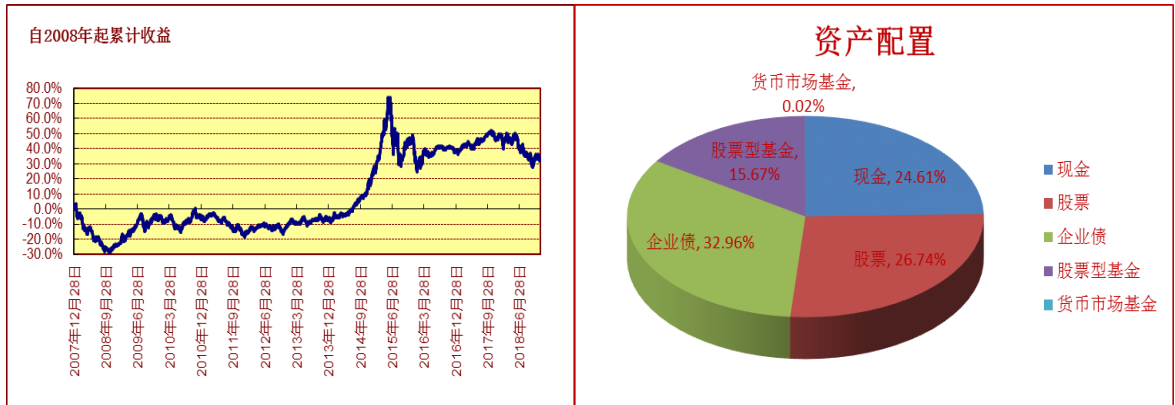
账户基本信息

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 (12/28/2018)		目标客户
买入价	2.9004	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	2.7623	
一生中意	2.7623	

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	-0.76%	-3.00%	-9.84%	-9.84%	176.23%
上证国债指数	0.70%	1.78%	5.62%	9.92%	
沪深 300 指数	-5.11%	-12.45%	-25.31%	-19.31%	

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:

本月市场下跌较多，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。

展望：我们认为，真正的风险尚未化解。首先，中美贸易战导致出口抢跑会导致明年出口下台阶。其次，社保严征管的方向已定。另外，由于严控地方隐形债务，基建维稳带来的需求弹性非常有限，不放松房地产使得未来投资下行的压力仍然较大



中意人寿 – 投连策略增长

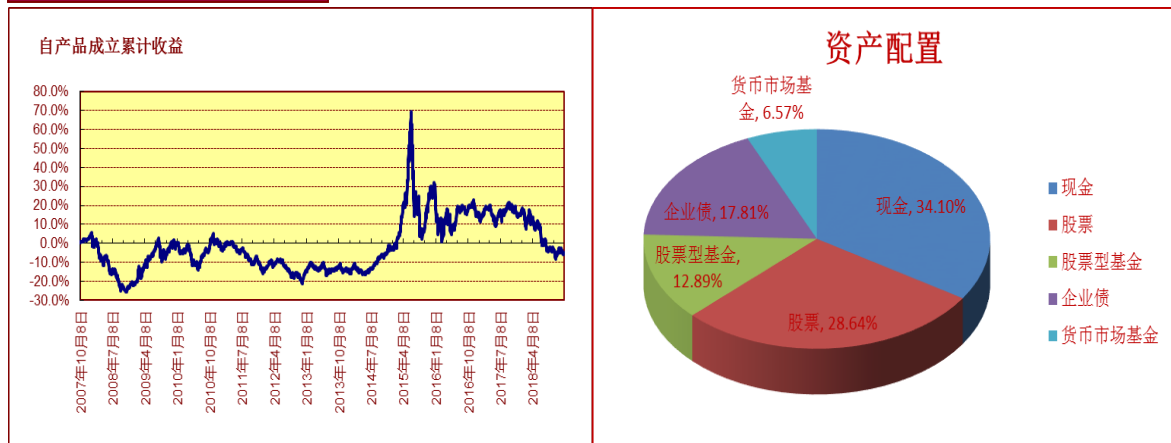
账户基本信息

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 (12/28/2018)		目标客户
买入价	0.9681	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	0.9491	

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	-0.67%	-3.16%	-18.05%	-18.05%	-5.09%
上证国债指数	0.70%	1.78%	5.62%	9.92%	
沪深 300 指数	-5.11%	-12.45%	-25.31%	-19.31%	

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:

12月市场在整体资金偏紧的格局下，保持下跌的趋势，展望19年我们认为整体市场的政策底和估值底已经看到，但经济基本面的好转还要等19年年中才能实际看到，因此预期整体市场指数的空间不大，但由于整体市场的风险偏好和资金面的好转，个股的机会仍较多，看好需求相对下滑可控，行业集中度较高的民营龙头企业，看好去年政策集中收紧，估值调整较多的汽车、新能源，看好景气度持续提升的军工和5G。



中意人寿 - 投连稳健

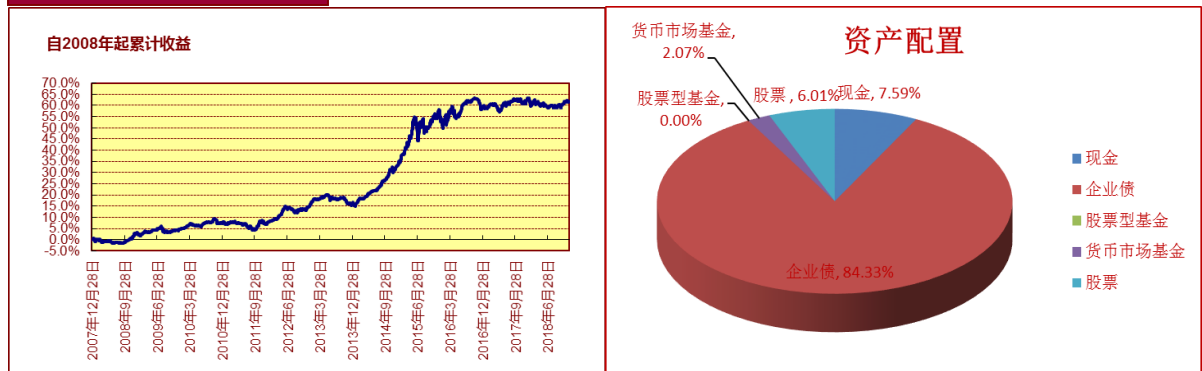
账户基本信息

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 (12/28/2018)		目标客户
买入价	2.2481	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	2.1411	
一生中意	2.1411	

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	0.21%	0.89%	0.27%	0.27%	114.10%
上证国债指数	0.70%	1.78%	5.62%	9.92%	
沪深 300 指数	-5.11%	-12.45%	-25.31%	-19.31%	

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:

12月市场在整体资金偏紧的格局下，保持下跌的趋势，展望19年我们认为整体市场的政策底和估值底已经看到，但经济基本面的好转还要等19年年中才能实际看到，因此预期整体市场指数的空间不大，但由于整体市场的风险偏好和资金面的好转，个股的机会仍较多，看好需求相对下滑可控，行业集中度较高的民营龙头企业，看好去年政策集中收紧，估值调整较多的汽车、新能源，看好景气度持续提升的军工和5G。

固收方面，随着货币当局连续释放流动性，平抑年末货币市场利率的异动，金融市场持续处于“宽货币”环境中，这也带着安全边际较高的无风险利率品种和中等等级信用品种出现收益率的大幅下行，期限层面从超短端不断向3-5Y中端传导。11月经济数据的低迷走势是经济下行压力的一种确认，这与金融市场资产供不应求的因素形成联动，进一步形成收益率下行的正向循环。基于前期对债券市场乐观的判断，我们维持着账户利率品种中性偏高的配置策略，同时在年末流动性环境有一定保障的情况下，通过置换一部分2-3Y信用品种进行套息操作，以提升账户杠杆端收益。展望19年1月份，在货币当局已进入降准周期的环境中，影响收益率趋势的因素中最为确定的是流动性环境的宽松，相应的，维持一定杠杆比例进行套息或利率债博弈都是相对合理的操作策略。同时，随着利率债收益率下行较快、短债套息策略已经过于拥挤，我们计划将账户的主策略从重配利率品向信用品逐步转型，即随着收益率的回落，逐步降低利率债配置比例至中性偏低的水平，同时增加现金流趋势稳定、头部效应集中的行业配置，并适度拉长久期。



中意人寿 - 投连安逸稳健

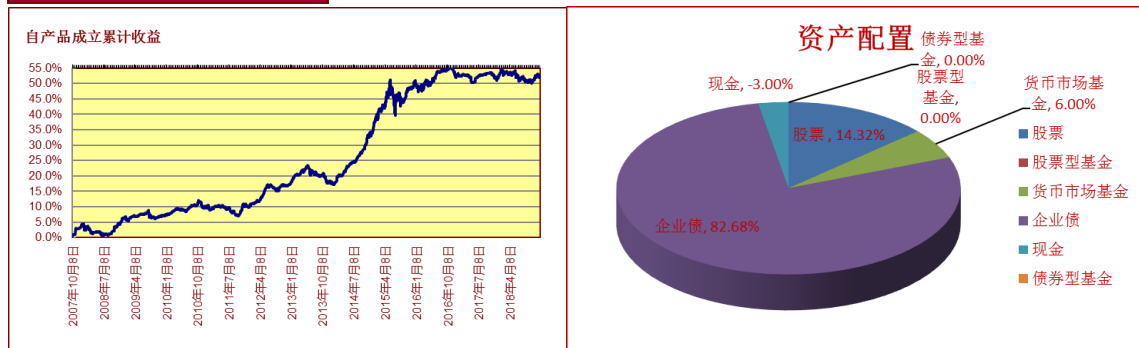
账户基本信息

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 (12/28/2018)		目标客户
买入价	1.5506	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	1.5202	

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	-0.16%	0.53%	0.17%	0.17%	52.02%
上证国债指数	0.70%	1.78%	5.62%	9.92%	
沪深 300 指数	-5.11%	-12.45%	-25.31%	-19.31%	

投资收益走势及资产配置



投资组合及策略评述

权益：政府对民营经济的定位和逆经济周期的调控政策的出现，使得市场的政策底逐步出现，但整个经济下滑的压力逐步加大，因此整体12月权益市场的下跌幅度仍较大，从操作上，整体仓位仍然维持在6-7%左右的较低水平，结构上增加在全球有竞争力的民营龙头的配置，行业上，增加估值合理的公用事业和景气度提升的军工、新能源汽车的配置；减持政策风险较大的医药、景气度持续下滑的周期性行业的配置。

固收方面，随着货币当局连续释放流动性，平抑年末货币市场利率的异动，金融市场持续处于“宽货币”环境中，这也带着安全边际较高的无风险利率品种和中高等级信用品种出现收益率的大幅下行，期限层面从超短端不断向3-5Y中端传导。11月经济数据的低迷走势是经济下行压力的一种确认，这与金融市场资产供不应求的因素形成联动，进一步形成收益率下行的正向循环。基于前期对债券市场乐观的判断，我们维持着账户利率品种中性偏高的配置策略，同时在年末流动性环境有一定保障的情况下，通过置换一部分2-3Y信用品种进行套息操作，以提升账户杠杆端收益。展望19年1月份，在货币当局已进入降准周期的环境中，影响收益率趋势的因素中最为确定的是流动性环境的宽松，相应的，维持一定杠杆比例进行套息或利率债博弈都是相对合理的操作策略。同时，随着利率债收益率下行较快、短债套息策略已经过于拥挤，我们计划将账户的主策略从重配利率品种向信用品种逐步转型，即随着收益率的回落，逐步降低利率债配置比例至中性偏低的水平，同时增加现金流趋势稳定、头部效应集中的行业配置，并适度拉长久期。