

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2018-11

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11月新增非农就业人数和企业员工时薪增长不及预期，但失业率维持低位；CPI同环比均下降但符合预期，美国经济短期稳健。鲍威尔鸽派言论降低了加息预期。意大利预算问题仍未解决，欧元区11月制造业PMI为近两年以来新低，经济疲软态势未改，欧盟召开峰会确立英国脱欧协议。

国内经济：11月数据显示经济出现疲态，消费与生产超预期下滑。生产端，11月工业增加值当月同比增长5.4%，增速较上月回落0.5个百分点。需求端：1-11月固定资产投资累计同比增长5.9%，继续小幅反弹。制造业投资累计同比增长9.5%，增速继续反弹；基建投资累计同比增长3.7%，与上月持平；地产投资累计同比增长9.7%，与上月持平。11月社会消费品零售总额同比增速8.1%，预期8.9%，严重低于预期。11月CPI同比上涨2.2%，涨幅下降，核心CPI同比维持在1.8%。11月新增社融1.52万亿元，同比少增3948亿元，社融继续下滑，但宽松格局或将持续。

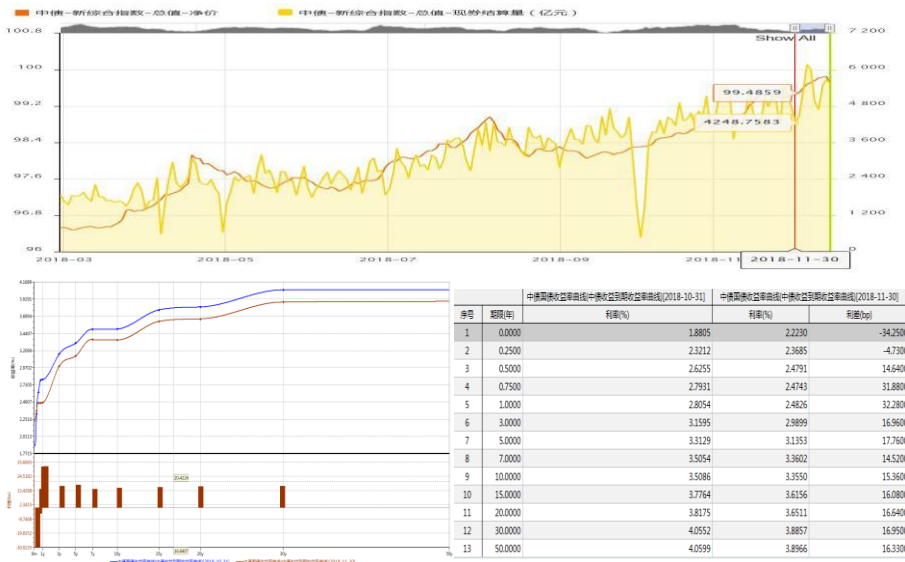
二、股票市场

2018年11月份，市场保持平稳。截止月底上证综合指数月度变化-0.56%，深证成分指数月度变化2.66%，中小板综指数变化3.37%。

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	-0.56	405282.33	3352501.66	12.19
深证成指	2.66	541353.21	4433893.06	27.21
沪深300	0.60	208607.08	2226474.25	7.69
中小板综	3.37	242110.29	1923500.26	38.49



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1308只，发行总量为20436.46亿元，同比下降1.03%。其中中央结算公司登记新发债217只，发行10155.63亿元，占债券市场发行总量的49.70%；上海清算所登记新发债610只，发行5978.30亿元，占债券市场发行总量的29.25%；交易所登记新发行债券共计481只，发行4302.53亿元，占债券市场发行总量的21.05%。

货币市场利率涨跌互现

11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9基点至2.43%，每日平均成交量22528.53亿元，环比增加0.56%；R07D品种平均利率较上月上行3基点至2.71%，每日平均成交量2158.91亿元，环比上升12.34%。

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112.00万亿元，同比增长15.35%。其中，中央结算公司结算67.90万亿元，同比增长20.69%，占全市场的60.63%；上海清算所结算24.20万亿元，同比增长27.56%，占全市场的21.61%；上海和深圳交易所成交19.89万亿元，同比下降8.98%，占全市场的17.76%。中央结算公司的本月交易笔数（不含柜台）为253174笔，同比增长18.74%；日均结算量30863.68亿元，同比增长20.69%；日均结算笔数11508笔，同比增长18.74%。



四、基金市场

封闭式基金：

11月份，封闭式基金整体平均变动2.55%。自2018年年初以来，封闭式基金平均变动-23.79%。

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1.21%、2.02%、2.00%；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-12.43%、-21.35%、-21.64%。

债券型基金：

11月份，债券型基金平均变动0.72%。自2018年年初以来，债券型基金平均变动3.91%。



中意人寿 - 投连积极进取

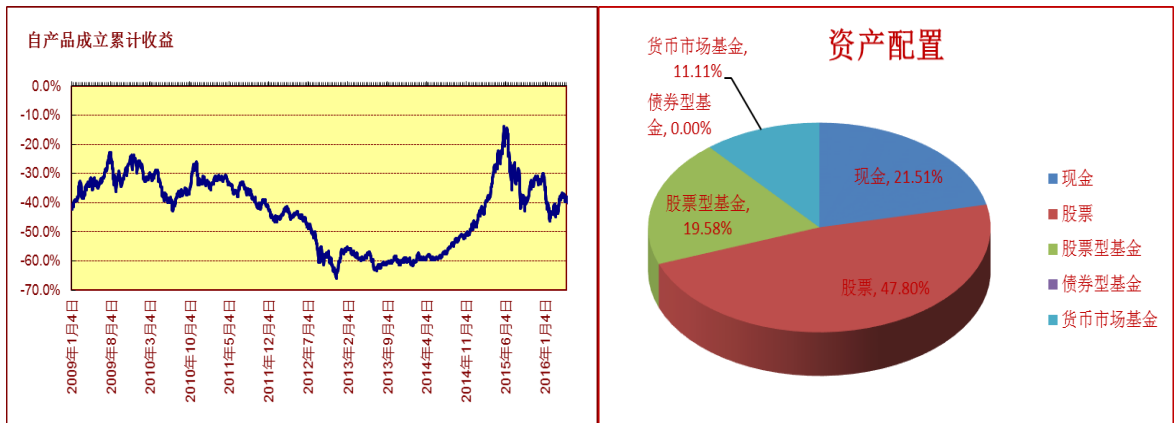
账户基本信息

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 (11/30/2018)		目标客户
买入价	0.6096	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	0.5977	

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	2.61%	-1.38%	-10.15%	-11.15%	-40.24%
上证国债指数	0.63%	1.26%	4.90%	9.16%	
沪深 300 指数	0.60%	-4.85%	-20.80%	-14.96%	

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:

10月整体的市场的流动性和政策的表态促使整体市场的风险偏好有所提升，但是整体经济仍处于持续下滑的周期，因此整体市场的空间不大，未来仍以结构性机会为主，相对看好低估值现金流稳定的公用事业、能够进入全球客户体系的优质制造业龙头、具备持续性价比的新零售、具备持续研发能力和生产能力的医药企业，阶段性看好具备一定弹性的军工和TMT。



中意人寿 - 投连增长

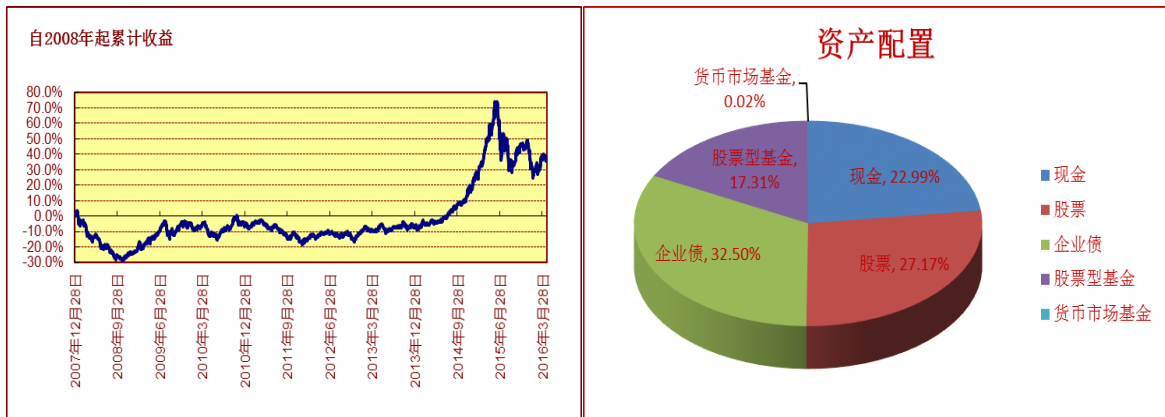
账户基本信息

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 (11/30/2018)		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	2.9226	
卖出价	2.7835	
一生中意	2.7835	

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	1.91%	-1.56%	-8.53%	-9.15%	178.34%
上证国债指数	0.63%	1.26%	4.90%	9.16%	
沪深 300 指数	0.60%	-4.85%	-20.80%	-14.96%	

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: 10月, 股权质押的风险在下跌中显现, 市场一度恐慌。政府领导及时回应缓解了短期的恐慌情绪, 市场出现反弹。

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

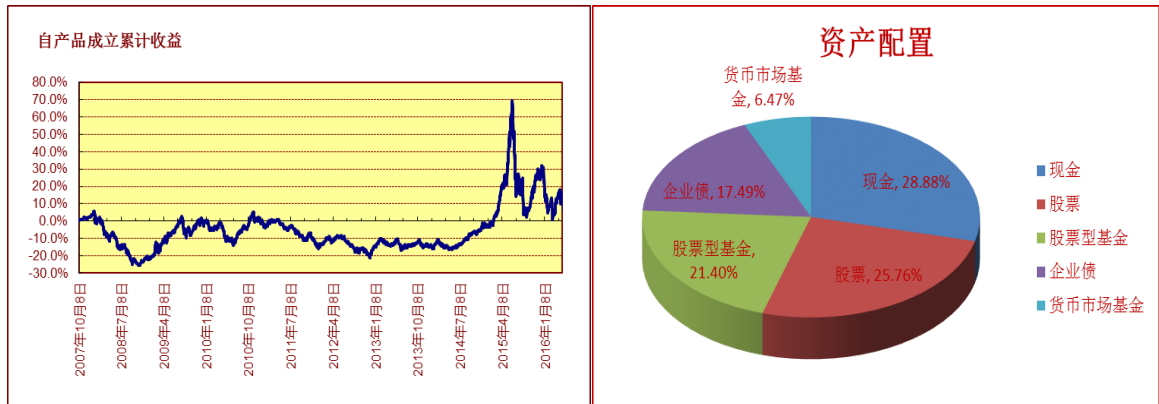
账户基本信息

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 (11/30/2018)		目标客户
买入价	0.9746	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	0.9555	

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	1.58%	-1.65%	-17.18%	-17.50%	-4.45%
上证国债指数	0.63%	1.26%	4.90%	9.16%	
沪深 300 指数	0.60%	-4.85%	-20.80%	-14.96%	

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:

10月整体的市场的流动性和政策的表态促使整体市场的风险偏好有所提升，但是整体经济仍处于持续下滑的周期，因此整体市场的空间不大，未来仍以结构性机会为主，相对看好低估值现金流稳定的公用事业、能够进入全球客户体系的优质制造业龙头、具备持续性价比的新零售、具备持续研发能力和生产能力的医药企业，阶段性看好具备一定弹性的军工和TMT。



中意人寿 - 投连稳健

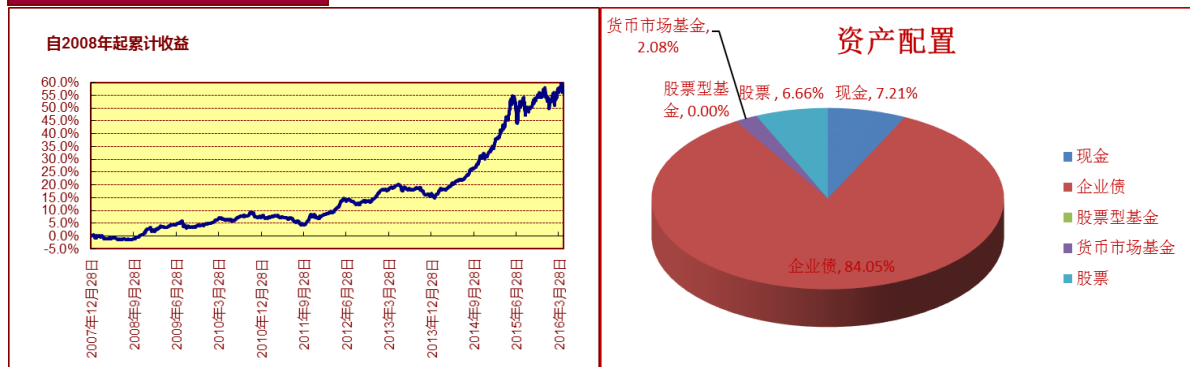
账户基本信息

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 (11/30/2018)		目标客户
买入价	2.2433	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	2.1365	
一生中意	2.1365	

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	0.84%	1.05%	0.09%	0.06%	113.65%
上证国债指数	0.63%	1.26%	4.90%	9.16%	
沪深300指数	0.60%	-4.85%	-20.80%	-14.96%	

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，11月，流动性最差的时间已经过去，随着中美贸易战和对民企定位的重新梳理，市场的风险偏好也逐步恢复，但经济仍处于探底的过程，最早也要到明年年中才可能看到市值的好转，因此整体市场处于震荡的格局，但个股的机会开始显现，看好具备国际竞争力的民营企业，行业上继续看好低估值分红收益率高的公用事业，看好ROE有提升空间的军工和包装行业，以及经营稳健且估值处于历史底位的保险和航空，减持估值较高且配置较为集中的传统消费品的配置。

固收：11月，债券市场在国内经济数据持续走弱的环境继续上涨，中长端利率品种触及年内收益率最低点，相应的风险类资产价格还在进一步下挫。月内，结合着部分配置盘欠配的压力，市场对于经济下行压力的预期释放得比较充分，这体现为超长端利率品种成交热度极高、以及收益率每天的下行幅度较大，上一次出现类似市场表现还是16年收益率极低的时候。我们认为这种极度乐观的情绪短期内集中释放，存在一定过度price-in的风险，因此在账户操作层面，我们主动适度降低了一定中长端利率品种的仓位，同时将存量仓位维持在15-20%左右中性水平。同时，账户维持部分2-3Y信用品种套息的仓位，以博取资本利得。未来12月，临近年末，资金面因素在债券定价中的短期意义越来越重，加之前期利率债收益率的大幅下行，短期内市场已经进入到“易跌难涨”的环境中。基于这样的市场预判，我们将继续维持中长端利率品种中性或中性偏低的仓位，同时利用前期腾挪出的杠杆仓位，随时进行信用债收益率反弹后的加仓操作。



中意人寿 - 投连安逸稳健

账户基本信息

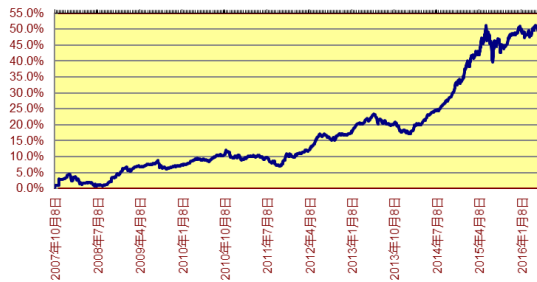
账户名称	投连安逸稳健	投资目标
设立日期	2007.9.12	在低风险及满足较高流动性水平下获得中长期的稳定投资收益。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.5% 每年	主要投资于固定收益产品和货币市场工具，小部分投资于权益品种及保监会规定的可投品种。
最新价格 (11/30/2018)		目标客户
买入价	1.5531	该账户投资风格为保守稳健型，适合低风险偏好并追求稳定收益的客户。
卖出价	1.5227	

投资业绩

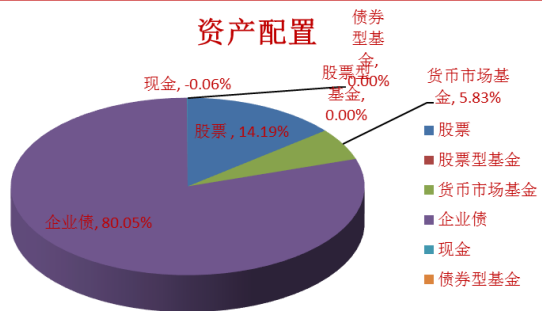
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	0.98%	0.83%	0.04%	0.33%	52.26%
上证国债指数	0.63%	1.26%	4.90%	9.16%	
沪深 300 指数	0.60%	-4.85%	-20.80%	-14.96%	

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

权益，11月，流动性最差的时间已经过去，随着中美贸易战和对民企定位的重新梳理，市场的风险偏好也逐步恢复，但经济仍处于探底的过程，最早也要到明年年中才可能看到市值的好转，因此整体市场处于震荡的格局，但个股的机会开始显现，看好具备国际竞争力的民营企业，行业上继续看好低估值分红收益率高的公用事业，看好ROE有提升空间的军工和包装行业，以及经营稳健且估值处于历史底位的保险和航空，减持估值较高且配置较为集中的传统消费品的配置。

固收：11月，债券市场在国内经济数据持续走弱的环境继续上涨，中长端利率品种触及年内收益率最低点，相应的风险类资产价格还在进一步下挫。月内，结合着部分配置盘欠配的压力，市场对于经济下行压力的预期释放得比较充分，这体现为超长端利率品种成交热度极高、以及收益率每天的下行幅度较大，上一次出现类似市场表现还是16年收益率极低的时候。我们认为这种极度乐观的情绪短期内集中释放，存在一定过度price-in的风险，因此在账户操作层面，我们主动适度降低了一定中长端利率品种的仓位，同时将存量仓位维持在15-20%左右中性水平。同时，账户维持部分2-3Y信用品种套息的仓位，以博取资本利得。未来12月，临近年末，资金面因素在债券定价中的短期意义越来越重，加之前期利率债收益率的大幅下行，短期内市场已经进入到“易跌难涨”的环境中。基于这样的市场预判，我们将继续维持中长端利率品种中性或中性偏低的仓位，同时利用前期腾挪出的杠杆仓位，随时进行信用债收益率反弹后的加仓操作。