

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2018-10

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10月多项宏观数据偏弱，核心零售、工业产出、以及核心通胀均不及预期，整体走弱。欧元区三季度GDP季环比和同比均不及预期和前值，欧盟拒绝意大利政府财政预算草案，穆迪下调意大利主权评级；英国脱欧或将取得进展。

国内经济：经济下行压力仍存。生产端，10月工业增加值当月同比+5.9%，较前值回升0.1个百分点，工业生产表现延续弱势。需求端：1-10月固定资产投资累计同比增长5.7%，小幅反弹。制造业投资累计同比增长9.1%，增速继续小幅回升；基建投资累计同比增长3.7%，增速扭转上月下跌态势；地产投资累计同比增长9.7%，增速较上月继续小幅下滑。10月份社会消费品零售总额同比增速8.6%，较前值大幅下行0.6个百分点，超预期下行。CPI同比增2.5%，与上月持平。10月新增社会融资规模7288亿，比上月少增14766亿，比上年同期少增4716亿，当月社会融资规模依然不振。

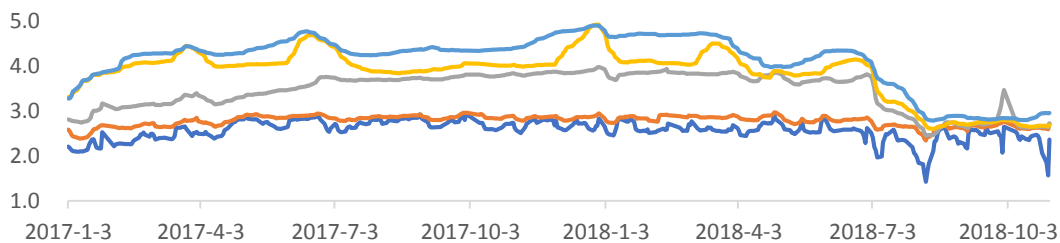
二、股票市场

2018年10月份，市场下跌较多。截止月底上证综合指数月度变化-8.52%，深证成分指数月度变化-10.44%，中小板综指数变化-10.16%。

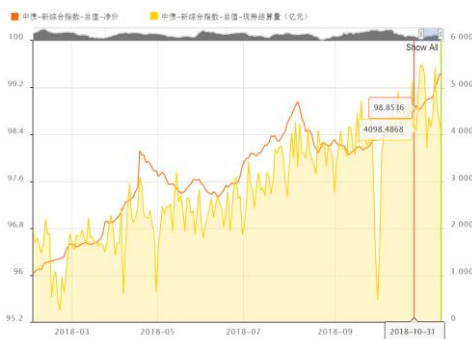
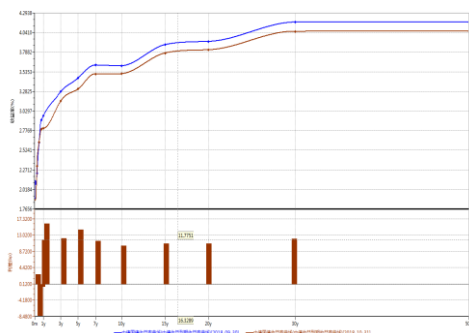
指数名称	涨跌幅 [%]	成交量	成交金额	换手率 [%]
		[百万]	[百万]	
上证综指	-8.52	274042.88	2449203.24	8.30
深证成指	-10.44	329411.59	2768375.22	18.29
沪深300	-8.66	174175.27	1941885.37	6.44
中小板综	-10.16	135977.82	1120695.16	21.76



三、固定收益市场



— SHIBOR:隔夜 — SHIBOR:1周 — SHIBOR:2周 — SHIBOR:1个月 — SHIBOR:3个月



债券发行同比上升

10月份，全国债券市场新发债券899只，发行总量为17923.50亿元，同比提高2.74%。其中中央结算公司登记新发债213只，发行11087.22亿元，占债券市场发行总量的61.86%；上海清算所登记新发债425只，发行4438.75亿元，占债券市场发行总量的24.76%；交易所登记新发债券共计261只，发行2397.53亿元，占债券市场发行总量的13.38%。

货币市场利率涨跌互现

10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下行15基点至2.34%，每日平均成交量22403.75亿元，环比增加7.93%；R07D品种平均利率较上月上行3基点至2.68%，每日平均成交量1921.84亿元，环比上升11.25%。

债券交易量同比上升

10月份，全国债券市场18个交易日共发生现券和回购交易89.13万亿元，同比增长21.92%。其中，中央结算公司结算54.21万亿元，同比增长26.90%，占全市场的60.83%；上海清算所结算18.10万亿元，同比增长35.07%，占全市场的20.30%；上海和深圳交易所成交16.82万亿元，同比下降0.98%，占全市场的18.87%。中央结算公司的本月交易笔数（不含柜台）为190142笔，同比增长15.60%；日均结算量30119.32亿元，同比增长19.85%；日均结算笔数10563笔，同比增长9.17%。



四、基金市场

封闭式基金：

10月份，封闭式基金整体平均变动-10.59%。自2018年年初以来，封闭式基金平均变动-24.66%。

开放式基金：

10月份，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为-5.51%、-8.77%、-8.57%；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-13.45%、-22.87%、-23.06%。

债券型基金：

10月份，债券型基金平均变动0.22%。自2018年年初以来，债券型基金平均变动3.14%。



中意人寿 - 投连积极进取

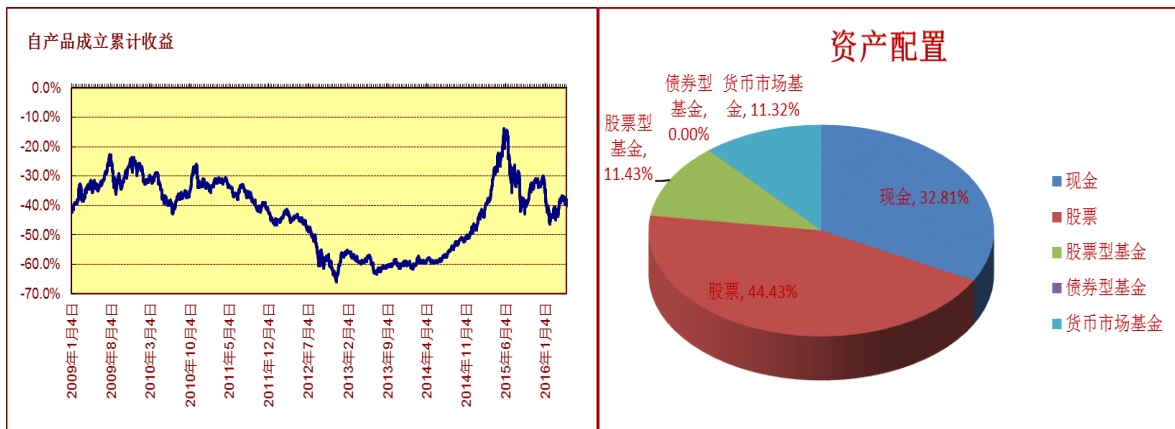
账户基本信息

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 (10/31/2018)		目标客户
买入价	0.5941	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	0.5825	

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	-4.90%	-8.23%	-16.03%	-13.41%	-41.75%
上证国债指数	0.43%	0.73%	4.24%	8.47%	
沪深 300 指数	-8.29%	-10.34%	-21.29%	-15.47%	

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

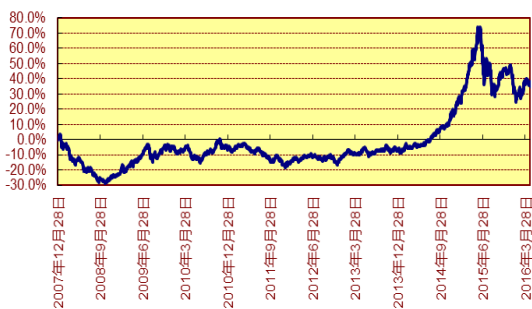
账户名称	投连增长	投资目标
设立日期	2004.9.30	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.5% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (10/31/2018)		目标客户 该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
买入价	2.8677	
卖出价	2.7312	
一生中意	2.7312	

投资业绩

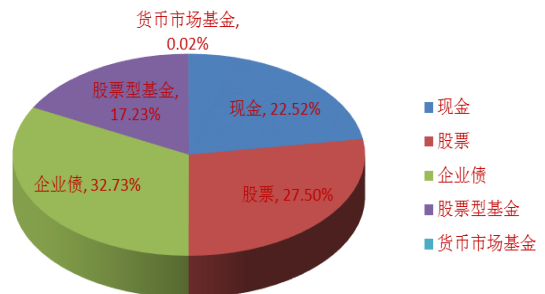
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-4.10%	-6.90%	-12.79%	-10.86%	173.11%
上证国债指数	0.43%	0.73%	4.24%	8.47%	
沪深 300 指数	-8.29%	-10.34%	-21.29%	-15.47%	

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

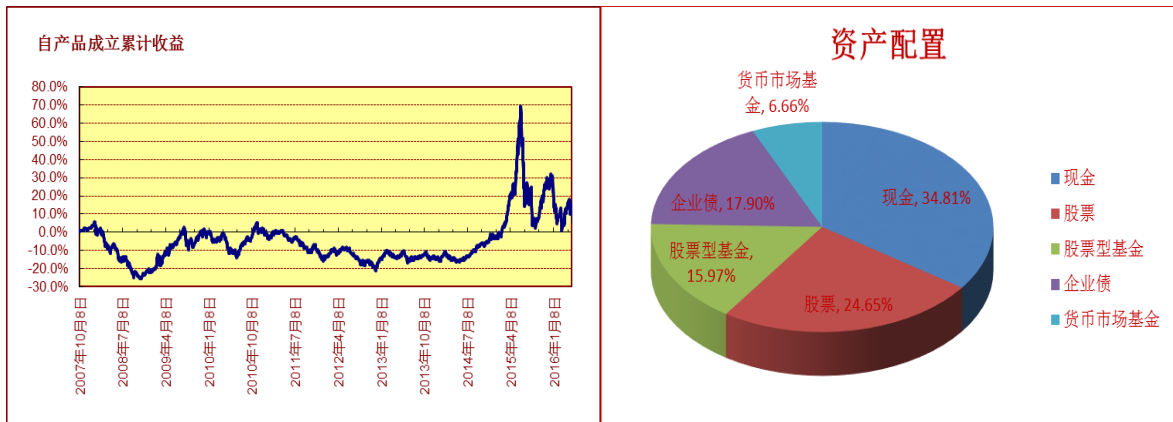
账户基本信息

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 (10/31/2018)		目标客户
买入价	0.9594	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	0.9406	

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	-4.03%	-6.06%	-20.08%	-18.78%	-5.94%
上证国债指数	0.43%	0.73%	4.24%	8.47%	
沪深 300 指数	-8.29%	-10.34%	-21.29%	-15.47%	

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

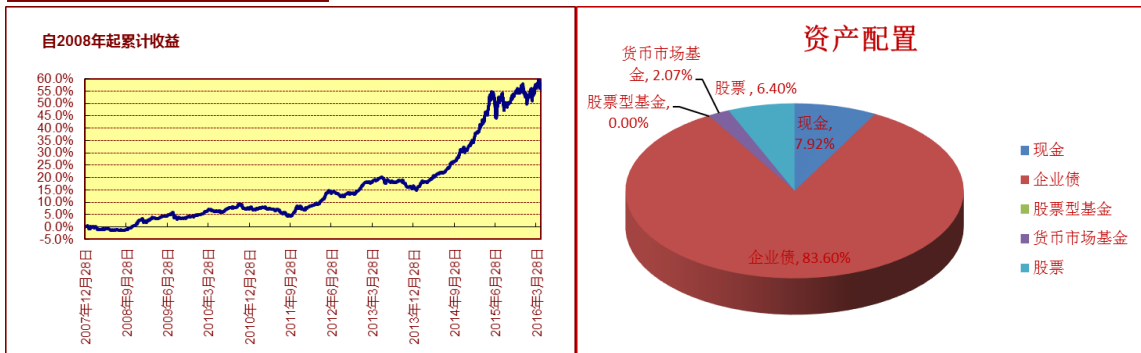
账户基本信息

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 (10/31/2018)		目标客户
买入价	2.2247	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	2.1188	
一生中意	2.1188	

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%	0.11%	-0.94%	-0.77%	111.88%
上证国债指数	0.43%	0.73%	4.24%	8.47%	
沪深 300 指数	-8.29%	-10.34%	-21.29%	-15.47%	

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: 10月, 适当提高权益配置比例, 并调整持仓结构, 增加部分景气度提高的弹性品种, 展望11月, 随着政策预期的转暖且市场的估值仍维持在较低的水平, 继续加大权益的配置比例, 除继续持有前期受宏观影响小、估值低且现金流较好的公用事业, 景气度提升的低估值周期龙头, ROE持续提升的军工和医药行业的配置, 市场增加保险、航空和新消费行业的配置, 减持估值较高且配置较为集中的传统消费品的配置。

固收: 10月, 市场价格变化的主逻辑回到国内, 经济基本面呈现边际走弱的态势, 同时通胀端除食品和能源类价格弹性较大, 对通胀有所扰动以外, 居民消费端涨价因素不多, 因此我们认为短期内经济的下行动力依然较强, 通胀压力有限且可控。因此在货币市场整体对债市比较友好的情况下, 我们保持账户中债券仓位中性偏高水平, 其中中长期利率债维持20%以上的配置力度, 同时对套息品种进行增仓操作。对于11-12月的市场预期, 我们认为基于专项债资金逐步到位, 且居民贷款依然表现相对强劲, 我们可能在未来两个月内看到基建增速的回升和地产投资增速有限的下行空间, 整体来看经济总盘子保持边际小幅回落的态势, 这给予了稳健中性货币政策的基础, 同时也给予了债券市场较为有利的操作环境。



中意人寿 - 投连安逸稳健

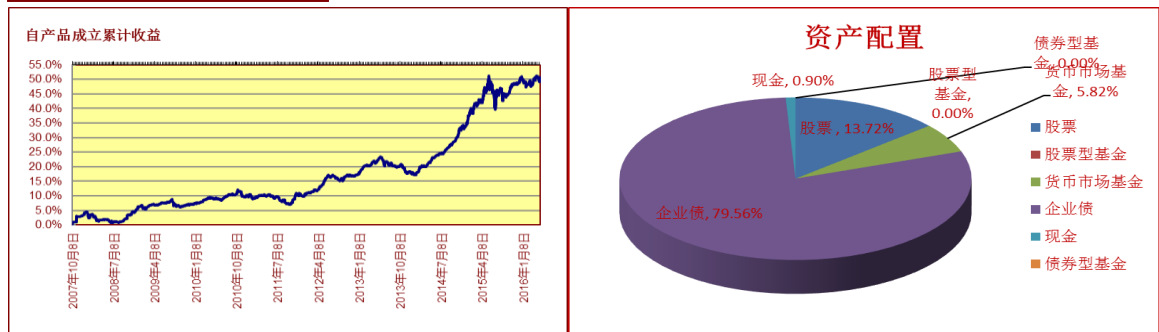
账户基本信息

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 (10/31/2018)		目标客户
买入价	1.5380	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	1.5078	

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	-0.29%	-0.86%	-1.28%	-0.65%	50.78%
上证国债指数	0.43%	0.73%	4.24%	8.47%	
沪深 300 指数	-8.29%	-10.34%	-21.29%	-15.47%	

投资收益走势及资产配置



投资组合及策略评述

权益：10月，适当提高权益配置比例，并调整持仓结构，增加部分景气度提高的弹性品种，展望11月，随着政策预期的转暖且市场的估值仍维持在较低的水平，继续加大权益的配置比例，除继续持有前期受宏观影响小、估值低且现金流较好的公用事业，景气度提升的低估值周期龙头，ROE持续提升的军工和医药行业的配置，市场增加保险、航空和新消费行业的配置，减持估值较高且配置较为集中的传统消费品的配置。

固收：10月，市场价格变化的主逻辑回到国内，经济基本面呈现边际走弱的态势，同时通胀端除食品和能源类价格弹性较大，对通胀有所扰动以外，居民消费端涨价因素不多，因此我们认为短期内经济的下行动力依然较强，通胀压力有限且可控。因此在货币市场整体对债市比较友好的情况下，我们保持账户中债券仓位中性偏高水平，其中中长久期利率债维持20%以上的配置力度，同时对套息品种进行增仓操作。对于11-12月的市场预期，我们认为基于专项债资金逐步到位，且居民贷款依然表现相对强劲，我们可能在未来两个月内看到基建增速的回升和地产投资增速有限的下行空间，整体来看经济总盘子保持边际微幅回落的态势，这给予了稳健中性货币政策的基础，同时也给予了债券市场较为有利的操作环境。

2018年10月