

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2019-09

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:

美国9月新增非农就业人数13.6万，低于市场预期；9月美国失业率下降0.2%至3.5%；美国9月制造业PMI指数为47.8，低于前值50和预期49.1，并创09年6月新低；CPI同比上涨1.7%，弱于预期，核心CPI同比上涨2.4%，与预期持平。欧元区9月制造业PMI终值为45.7，较预期高出0.1，但仍创下自2012年10月以来的最低水平；9月核心CPI同比上升1%，与预期持平。韩国央行宣布年内的第二次降息，将7天期回购利率下调25bp至纪录低位的1.25%。IMF将19年全球经济增速下调0.2个百分点至3.0%，是金融危机后的最低点。

国内经济:

三季度GDP同比增长6%，回落0.2个百分点，创1992年以来新低。生产端：9月规模以上工业增加值同比5.8%，回升1.4个百分点，较7、8月明显反弹。需求端：1-9月城镇固定资产投资同比5.4%，较1-8月回落0.1个百分点。制造业投资同比2.5%，较1-8月回落0.1个百分点，延续低迷；基建投资同比3.4%，较1-8月回升0.2个百分点，略回升但整体低迷；1-9月房地产投资同比10.5%，较1-8月持平，此前连续4个月回落，仍是投资最主要的支撑力量。9月社零消费增速为7.8%，较上月回升0.3个百分点。9月CPI同比3.0%，较上月提高0.2个百分点，创下近6年新高；9月PPI同比-1.2%，创近3年新低；9月新增社融2.27万亿元，同比多增1383亿元。

二、股票市场

2019年9月份，市场平稳上涨。截止月底，上证综合指数月度变化0.66%，深证成分指数月度变化0.86%，创业板综指数变化2.27%。

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	0.66	394,691.55	4,558,441.17	11.36
深证成指	0.86	608,284.23	6,751,870.70	28.94
沪深300	0.39	216,713.08	3,151,053.39	7.93
创业板综	2.27	175,660.61	2,373,972.07	60.06



三、固定收益市场

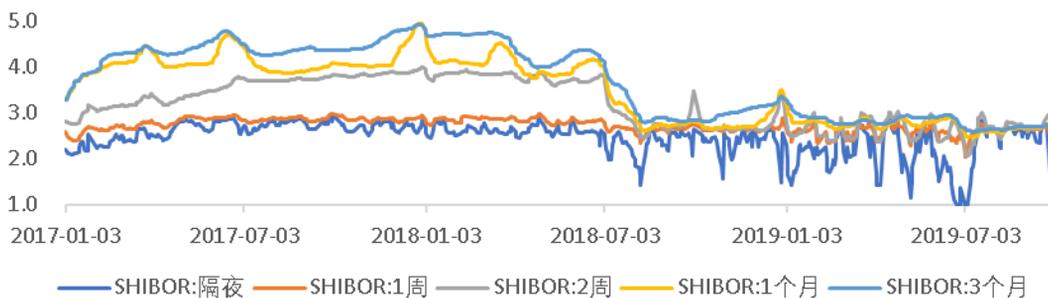


图8 中债新综合指数（净价）走势



数据来源：中央结算公司



数据来源：Wind

债券发行同比下降

9月份，全国债券市场新发债1401只，发行总量为22417.47亿元，同比下降3.6%。其中中央结算公司登记新发债259只，发行12328.33亿元，占债券市场发行总量的54.99%；上海清算所登记新发债580只，发行6127.98亿元，占债券市场发行总量的27.34%；交易所登记新发行债券共计562只，发行3961.16亿元，占债券市场发行总量的17.67%。

货币市场利率有所下行

9月份，货币市场资金利率有所下行。具体来看，银行间回购R01D品种平均利率较上月下行21BP至2.43%，每日平均成交量22853.20亿元，环比减少6.18%；R07D品种平均利率较上月下行11BP至2.72%，每日平均成交量2921.20亿元，环比增加43.41%。

债券交易量同比增长

9月份，全国债券市场21个交易日共发生现券和回购交易107.92万亿元，同比增长12.75%。其中，中央结算公司结算69.52万亿元，同比增长19.09%，占全市场的64.42%；上海清算所结算19.11万亿元，同比下降6.36%，占全市场的17.71%；上海和深圳交易所成交19.29万亿元，同比增长13.95%，占全市场的17.87%。



四、基金市场

封闭式基金：

9月份，封闭式基金整体平均变动1.11%。自年初以来，封闭式基金平均变动33.29%。

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0.93%、0.88%、0.65%；自年初以来，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动20.62%、22.97%、19.46%。

债券型基金：

9月份，债券型基金平均变动0.22%。自年初以来，债券型基金平均变动3.54%。



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 (09/30/2019)		目标客户
买入价	3.2807	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	3.2164	
一生中意	3.2164	

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	-0.05%	2.47%	9.72%	13.11%	212.45%
上证国债指数	0.32%	1.28%	5.16%	3.33%	
沪深 300 指数	0.39%	-0.29%	10.92%	26.70%	

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: 整体上看，我们认为经济下行的趋势基本确立，但流动性的宽松有助于市场的估值扩张。短期市场的结构演绎比较充分，市场可能因政策放松不及预期而出现调整。

固收: 货币政策持续宽松，LPR短端定价回落，信贷数据超预期，地方专项债提前完成全面发行任务，货币当局通过金融机构结构性向基建及相关产业链板块加速信用投放的行为和政策意图非常明显。在金融数据的推动作用下，经济基本面的两大引擎（地产和基建）对经济增速的贡献力度仍可维持一段时间；而短期另一个值得关注的要素是，食品价格引发的短期CPI通胀预期以及工业品价格回落引发的中期PPI通缩预期。在经济预期尚可、价格因素短期有所抬升的情况下，结合着此前市场流动性溢价处于极低水平的现象，我们认为未来一段时间内需要规避的是由于流动性预期恶化而引发的短端利率抬升、及其对长端利率上行形成引导的风险。那么，在策略层面，我们建议降低对于长久期利率债的整体持仓比例，对利率敏感型的偏股型转债品种进行一定程度规避。相对而言，短久期信用精选品种仍是未来一段时间内性价比比较高的债券策略。



中意人寿 - 投连稳健

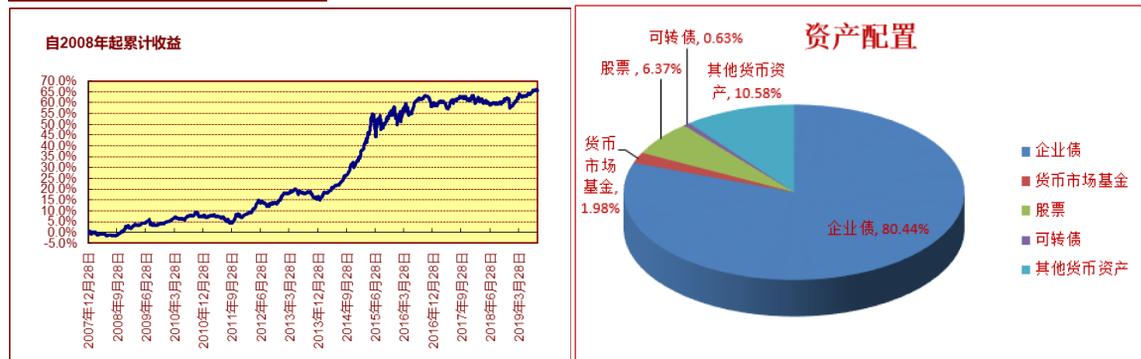
账户基本信息

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(09/30/2019)		目标客户
买入价	2.2987	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	2.2537	
一生中意	2.2537	

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	0.03%	0.85%	3.16%	2.25%	118.92%
上证国债指数	0.32%	1.28%	5.16%	3.33%	
沪深 300 指数	0.39%	-0.29%	10.92%	26.70%	

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: 全球经济走弱，流动性宽松预期加强，国内经济季节性反弹，但后续整体仍是走弱的趋势，预计经济的见底至少到明年的一季度，由于逆周期调节政策实施的比较及时，因此经济大幅度下滑的可能性不大。因此预期未来指数的空间不大，仍然以结构性机会为主，因此我们预期保持中等偏高的权益比例。我们仍然看好具备国际竞争力的民营细分龙头，看好具备比较性价比优势的新消费，看好景气度逐步提升的半导体、创新药，看好景气触底回升的汽车及其产业链，看好估值合理受益于逆周期调节政策的建筑建材。

固收: 货币政策持续宽松，LPR短端定价回落，信贷数据超预期，地方专项债提前完成全面发行任务，货币当局通过金融机构结构性向基建及相关产业链板块加速信用投放的行为和政策意图非常明显。在金融数据的推动作用下，经济基本面的两大引擎（地产和基建）对经济增速的贡献力度仍可维持一段时间；而短期另一个值得关注的要素是，食品价格引发的短期CPI通胀预期以及工业品价格回落引发的中期PPI通缩预期。在经济预期尚可、价格因素短期有所抬升的情况下，结合着此前市场流动性溢价处于极低水平的现象，我们认为未来一段时间内需要规避的是由于流动性预期恶化而引发的短端利率抬升、及其对长端利率上行形成引导的风险。那么，在策略层面，我们建议降低对于长久期利率债的整体持仓比例，对利率敏感型的偏股型转债品种进行一定程度规避。相对而言，短久期信用精选品种仍是未来一段时间内性价比较高的债券策略。