

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2019-10

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月新增非农就业人数12.8万，高于市场预期；10月美国失业率下降0.1%至3.6%；美国10月ISM制造业指数 48.3，预期为48.9，前值为47.8。CPI同比上涨1.8%，高于前值，核心CPI同比上涨 2.3%，低于前值0.1%。欧元区10月制造业PMI为45.9，预期45.7；10月核心CPI同比上升1.1%，预期1%。美联储10月议息会议宣布下调联邦基金利率25BP至1.50%-1.75%。英国公布三季度GDP同比增速放缓至1%，为2010年一季度以来最低水平。

国内经济:

生产端：10月规模以上工业增加值同比4.7%，下降1.1个百分点，较9月明显下滑。需求端：1-10月全国固定资产投资累计同比4.2%，较1-9月回落1.2个百分点。制造业投资同比2.6%，较1-9月回升0.1个百分点，整体低迷；基建投资累计同比3.3%，较1-9月下滑0.1个百分点；房地产投资同比10.3%，较1-9月下滑0.2个百分点，仍是投资最主要的支撑力量。10月社零消费增速为7.2%，较上月下滑0.6个百分点。10月CPI同比大幅上升至3.8%，较上月提高0.8个百分点，创下12年以来新高；10月PPI同比-1.6%，创近3年新低；10月新增社融6189亿元，同比少增1185亿元。

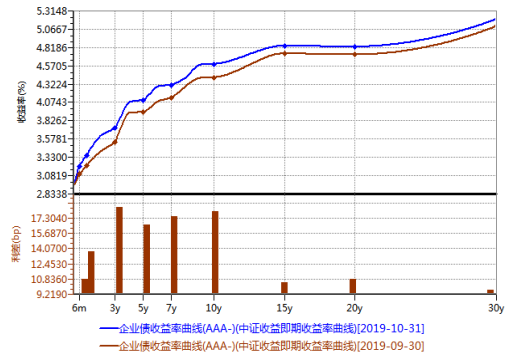
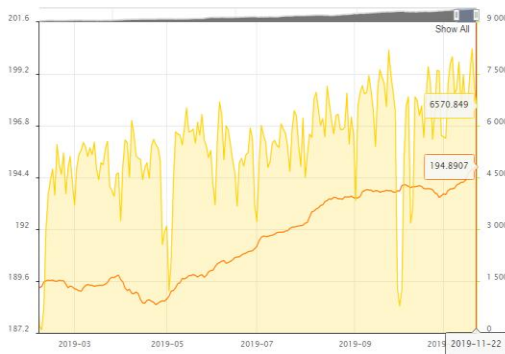
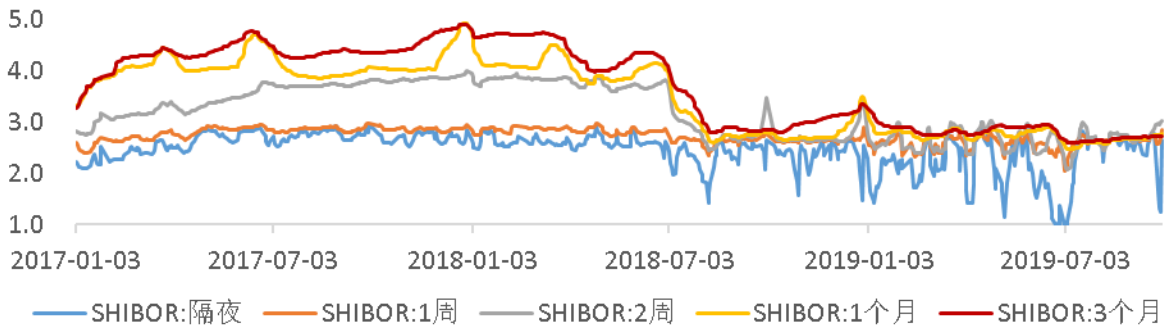
二、股票市场

2019年10月份，市场平稳上涨。截止月底，上证综合指数月度变化0.82%，深证成分指数月度变化2.00%，创业板综指数变化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	0.82	263,518.11	2,973,472.28	7.51
深证成指	2.00	427,281.27	4,676,360.12	19.17
沪深300	1.89	146,956.87	2,234,980.97	5.36
创业板综	1.57	128,639.66	1,670,044.04	43.59



三、固定收益市场



数据来源:Wind

债券发行同比上涨

10月份,全国债券市场新发债1196只,发行总量为19644.68亿元,同比上涨9.60%。其中中央结算公司登记新发债175只,发行9368.70亿元,占债券市场发行总量的47.69%;上海清算所登记新发债614只,发行6285.46亿元,占债券市场发行总量的32.00%;交易所登记新发行债券共计407只,发行3990.52亿元,占债券市场发行总量的20.31%。

货币市场利率有所上行

10月份,货币市场资金利率有所上行。具体来看,银行间回购R01D品种平均利率较上月上行11BP至2.53%,每日平均成交量21886.61亿元,环比减少4.23%;R07D品种平均利率较上月上行11BP至2.83%,每日平均成交量1891.05亿元,环比减少35.26%。

债券交易量同比增长

10月份,全国债券市场19个交易日共发生现券和回购交易96.65万亿元,同比增长8.44%。其中,中央结算公司结算61.88万亿元,同比增长14.13%,占全市场的64.02%;上海清算所结算16.21万亿元,同比下降10.40%,占全市场的16.77%;上海和深圳交易所成交18.56万亿元,同比增长10.37%,占全市场的19.21%。



四、基金市场

封闭式基金：

10月份，封闭式基金整体平均变动0.41%。自年初以来，封闭式基金平均变动34.34%。

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1.62%、1.62%、1.25%；自年初以来，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动22.60%、24.82%、20.80%。

债券型基金：

10月份，债券型基金平均变动0.00%。自年初以来，债券型基金平均变动3.50%。



中意人寿 - 投连积极进取

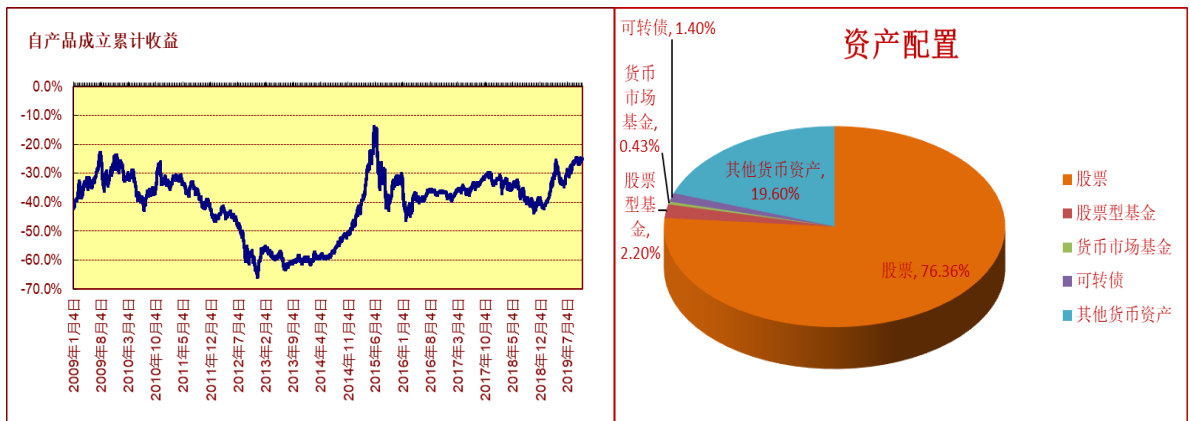
账户基本信息

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 (10/31/2019)		目标客户
买入价	0.7647	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	0.7498	

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	2.55%	3.28%	28.72%	28.11%	-25.03%
上证国债指数	0.13%	1.00%	4.85%	3.46%	
沪深 300 指数	1.89%	1.34%	23.24%	29.10%	

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，虽然通胀抑制了货币进一步宽松的空间，但经济的韧性还比较强，房地产销售、新开工都较为平稳，施工、竣工的增速有所回升，随着基建的进一步宽松，以及PPI企稳后可能出现的补库存趋势，整体市场在4Q的低基数的背景下，经济增速进一步失速的风险不大，但受通胀的制约整体进一步宽松的空间也不大，预期未来指数维持震荡的趋势，整个市场仍以结构性机会为主，看好估值较低的地产产业链，尤其是和施工、竣工紧密相关的行业；看好具备国际竞争力的细分的民营制造龙头；看好具备良好性价比的新消费行业，看好景气度具备持续提升空间的半导体、创新药。

2019年10月



中意人寿 - 投连增长

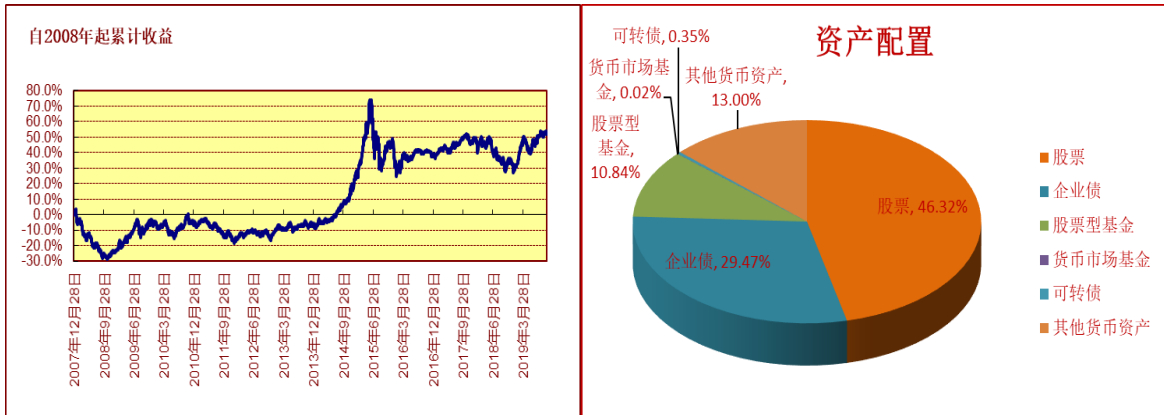
账户基本信息

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 (10/31/2019)		目标客户
买入价	3.3289	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	3.2636	
一生中意	3.2636	

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	1.47%	2.12%	16.08%	14.77%	217.04%
上证国债指数	0.13%	1.00%	4.85%	3.46%	
沪深 300 指数	1.89%	1.34%	23.24%	29.10%	

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。MSCI再扩容对市场的影响正面，且央行在CPI高企的背景下下调货币市场利率对市场形成明显支撑。我们认为今年结构演绎比较充分，市场向上的空间比较有限，对未来相对谨慎。

固收：中美贸易战态度略有缓和，第一阶段的协议是否可以达成虽尚未确定，但整体海外风险偏好有所回暖。国内金融体系向实体经济的定向信用投放仍在继续，多个地方政府（如贵州、云南省）面向市场机构召开恳谈会，多个国企/央企接盘地方困难企业，种种迹象表明目前地方存量的公开债务问题正在得到相对妥善的解决。但相对而言，地产后续韧性是否出现乏力、是否会带动上游制造业在淡季中走出不及季节性特征的走势，以及流动性环境可能受到前期溢价和预期偏低、以及季末影响未来存在一定上行压力，这都是未来短期内不确定性偏高的因素。展望未来至年末的一段时间，结合各类资产定价水平的变化，我们认为相对短久期的利率债和信用债是配置价值偏低的品种，而信用精选策略存在较高的配置价值、转债则具备一定交易弹性，是短期内重点推荐的品种。

2019年10月



中意人寿 - 投连策略增长

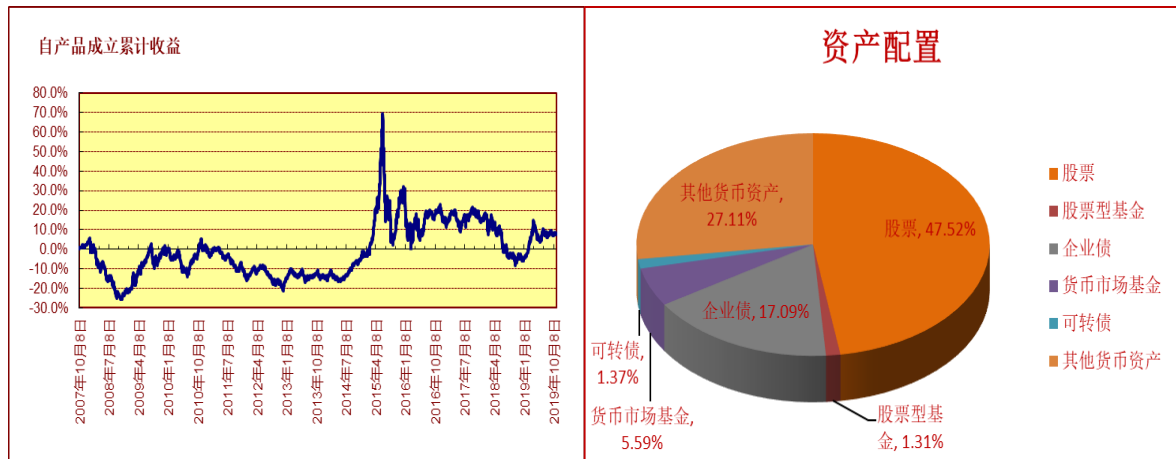
账户基本信息

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 (10/31/2019)		目标客户
买入价	1.1028	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	1.0811	

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	1.18%	-0.51%	14.95%	13.91%	8.12%
上证国债指数	0.13%	1.00%	4.85%	3.46%	
沪深 300 指数	1.89%	1.34%	23.24%	29.10%	

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，虽然通胀抑制了货币进一步宽松的空间，但经济的韧性还比较强，房地产销售、新开工都较为平稳，施工、竣工的增速有所回升，随着基建的进一步宽松，以及PPI企稳后可能出现的补库存趋势，整体市场在4Q的低基数的背景下，经济增速进一步失速的风险不大，但受通胀的制约整体进一步宽松的空间也不大，预期未来指数维持振荡的趋势，整个市场仍以结构性机会为主，看好估值较低的地产产业链，尤其是和施工、竣工紧密相关的行业；看好具备国际竞争力的细分的民营制造龙头；看好具备良好性价比的新消费行业，看好景气度具备持续提升空间的半导体、创新药。

2019年10月



中意人寿 - 投连稳健

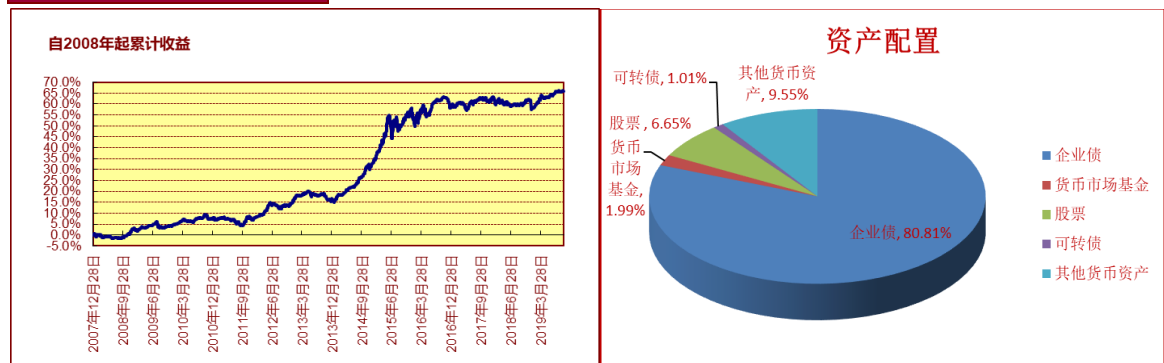
账户基本信息

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 (10/31/2019)		目标客户
买入价	2.3016	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	2.2565	
一生中意	2.2565	

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	0.13%	0.53%	3.46%	2.38%	119.20%
上证国债指数	0.13%	1.00%	4.85%	3.46%	
沪深 300 指数	1.89%	1.34%	23.24%	29.10%	

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，虽然通胀抑制了货币进一步宽松的空间，但经济的韧性还比较强，房地产销售、新开工都较为平稳，施工、竣工的增速有所回升，随着基建的进一步宽松，以及PPI企稳后可能出现的补库存趋势，整体市场在4Q的低基数的背景下，经济增速进一步失速的风险不大，但受通胀的制约整体进一步宽松的空间也不大，预期未来指数维持振荡的趋势，整个市场仍以结构性机会为主，看好估值较低的地产产业链，尤其是和施工、竣工紧密相关的行业；看好具备国际竞争力的细分的民营制造龙头；看好具备良好性价比的新消费行业，看好景气度具备持续提升空间的半导体、创新药。

固收：中美贸易战态度略有缓和，第一阶段的协议是否可以达成虽尚未确定，但整体海外风险偏好有所回暖。国内金融体系向实体经济的定向信用投放仍在继续，多个地方政府（如贵州、云南省）面向市场机构召开恳谈会，多个国企/央企接盘地方困难企业，种种迹象表明目前地方存量的公开债务问题正在得到相对妥善的解决。但相对而言，地产后续韧性是否出现乏力、是否会带动上游制造业在淡季中走出不及季节性特征的走势，以及流动性环境可能受到前期溢价和预期偏低、以及季末影响未来存在一定上行压力，这都是未来短期内不确定性偏高的因素。展望未来至年末的一段时间，结合各类资产定价水平的变化，我们认为相对短久期的利率债和信用债是配置价值偏低的品种，而信用精选策略存在较高的配置价值、转债则具备一定交易弹性，是短期内重点推荐的品种。

2019年10月



中意人寿 - 投连安逸稳健

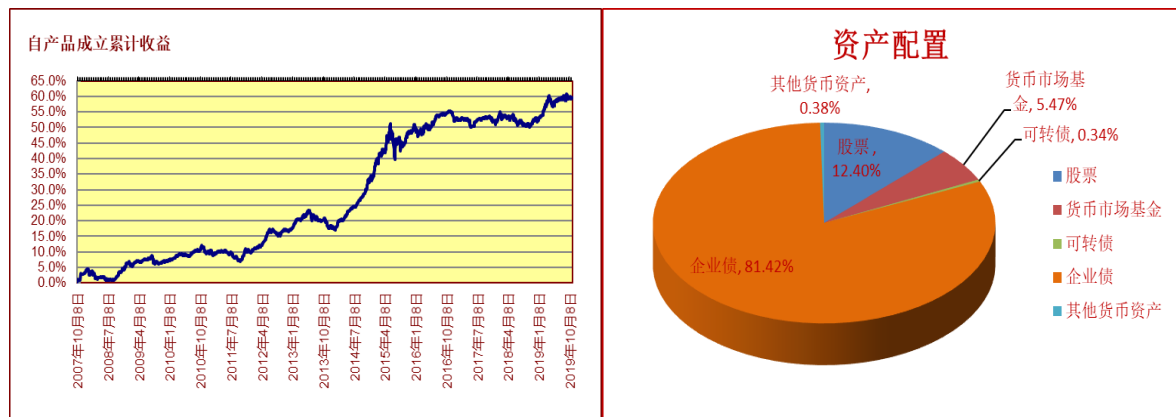
账户基本信息

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 (10/31/2019)		目标客户
买入价	1.6268	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	1.5949	

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	0.11%	-0.18%	5.77%	4.91%	59.49%
上证国债指数	0.13%	1.00%	4.85%	3.46%	
沪深 300 指数	1.89%	1.34%	23.24%	29.10%	

投资收益走势及资产配置



投资组合及策略评述

权益：10月，仓位维持不变，完成基金切换，同时降低了养殖行业的配置比例。11月，资金成本仍维持在很低的位置，且央行超预期降息，沪深300的整体估值具备较高的安全性；结构上，医药、食品饮料、科技相关的板块估值较高，在经济下行、CPI上行的组合下有较大的回调压力。

固收：中美贸易战态度略有缓和，第一阶段的协议是否可以达成虽尚未确定，但整体海外风险偏好有所回暖。国内金融体系向实体经济的定向信用投放仍在继续，多个地方政府（如贵州、云南省）面向市场机构召开恳谈会，多个国企/央企接盘地方困难企业，种种迹象表明目前地方存量的公开债务问题正在得到相对妥善的解决。但相对而言，地产后续韧性是否出现乏力、是否会带动上游制造业在淡季中走出不及季节性特征的走势，以及流动性环境可能受到前期溢价和预期偏低、以及季末影响未来存在一定上行压力，这都是未来短期内不确定性偏高的因素。展望未来至年末的一段时间，结合各类资产定价水平的变化，我们认为相对短久期的利率债和信用债是配置价值偏低的品种，而信用精选策略存在较高的配置价值、转债则具备一定交易弹性，是短期内重点推荐的品种。

2019年10月