

# 中意人寿

## 投资连结保险投资账户月度报告

2018-09

### 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：美联储继续渐进加息、欧盟指责意大利预算案。美联储公布的9月货币政策会议纪要称，全体美联储官员认为适合继续渐进加息，不会改变渐进加息的路径。欧盟指责意大利2019年预算“明显偏离”欧盟规则，要求意政府在10月22日前修改提案。

国内经济：国内经济降温，通胀回升，社融回落。3季度GDP增速继续下滑至6.5%。生产端，9月工业增速创两年半新低至5.8%，各行业中，汽车是主要拖累。需求端，1-9月固定资产投资增速降至5.4%，但3季度固定资产投资实际增速仅为-1.1%，意味着固定资产投资仍在筑底。其中，制造业投资增速继续回升，基建投资增速仍在探底，房地产投资增速“虚高”。9月社零名义增速反弹至9.2%，但实际增速创新低至6.4%。CPI短期回升。9月CPI环比上涨0.7%，同比继续回升至2.5%。9月食品价格同比大升至3.6%，是通胀上行的主因，而非食品价格涨幅回落。9月新增社融2.21万亿，同比少增397亿。其中对实体发放贷款继续增加，表外非标融资继续萎缩，企业债券净融资回落。

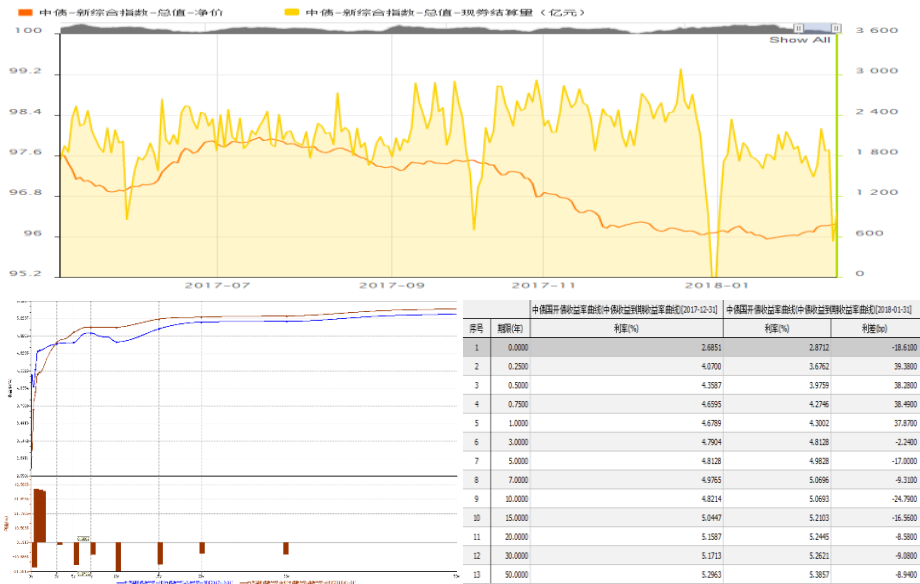
## 二、股票市场

2018年9月份，市场保持平稳。截止月底上证综合指数月度变化3.52%，深证成分指数月度变化-0.76%，中小板综指数变化-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  | 3.5263  | 214,835.8950 | 2,152,910.4250 | 24.0   |
| 深证成指  | -0.7605 | 307,145.2368 | 2,790,860.1444 | 32.4   |
| 沪深300 | 3.1297  | 132,962.8811 | 1,622,261.2529 | 6.40   |
| 中小板综  | -1.5861 | 129,986.6139 | 1,164,680.2115 | 28.1   |



### 三、固定收益市场



#### 债券发行同比上升

1月份，全国债券市场新发债券 565 只，发行总量为 10841.57 亿元，同比增长 48.04%。其中中央结算公司登记新发债 92 只，发行 5843.27 亿元，占债券市场发行总量的 53.89%；上海清算所登记新发债 318 只，发行 3364.94 亿元，占债券市场发行总量的 31.04%；交易所新发行债券共计 155 只，发行 1633.36 亿元，占债券市场发行总量的 15.07%。

#### 货币市场利率平稳下跌

1月份，货币市场资金利率平稳下跌。具体来看，银行间回购R01D品种平均利率较上月上行1个基点至2.75%，每日平均成交量17982.5亿元，环比增加6.25%；R07D品种平均利率较上月下行48个基点至3.31%，每日平均成交量2670.92亿元，环比增加1.23%。

#### 债券交易量同比上升

1月份，全国债券市场 22 个交易日共发生现券和回购交易 95.01 万亿元，同比增长 56.54%。其中，中央结算公司结算 54.24 万亿元，同比增长 62.11%，占全市场的 57.09%；上海清算所结算 18.86 万亿元，同比增长 106.33%，占全市场的 19.85%；上海和深圳交易所成交 21.90 万亿元，同比增长 21.06%，占全市场的 23.06%。中央结算公司的本月交易笔数（不含柜台）为 182671 笔，同比增加 58.06%；日均结算量 24656.25 亿元，同比增加 25.27%；日均结算笔数 8303 笔，同比增加 22.14%。



#### 四、基金市场

##### 封闭式基金：

9月份，封闭式基金整体平均变动-1.64%。自2018年年初以来，封闭式基金平均变动-18.7%。

##### 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0.25%、-1.09%、-1.50%；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-7.65%、-13.87%、-14.30%。

##### 债券型基金：

9月份，债券型基金平均变动0.26%。自2018年年初以来，债券型基金平均变动2.67%。



## 中意人寿 - 投连增长

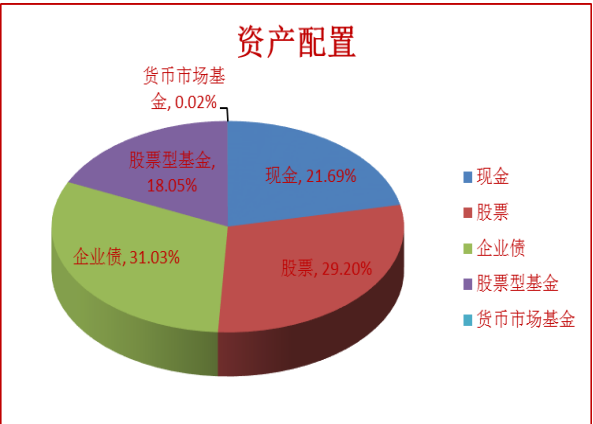
### 账户基本信息

|                  |           |  |
|------------------|-----------|--|
| 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 (9/30/2018) |           | 目标客户<br>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              | 2.9902    |  |
| 卖出价              | 2.8478    |  |
| 一生中意             | 2.8478    |  |

### 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    | 0.72% | -3.39% | -8.57%  | -7.05% | 184.78% |
| 上证国债指数    | 0.19% | 0.89%  | 3.87%   | 8.01%  |         |
| 沪深 300 指数 | 3.13% | -2.05% | -10.36% | -7.83% |         |

### 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:

本月市场表现平稳，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。

国内外经济暂时稳定，但未来经济下行的压力会越来越大。我们短期并不悲观，以配置绩优股为主。



## 中意人寿 - 投连稳健

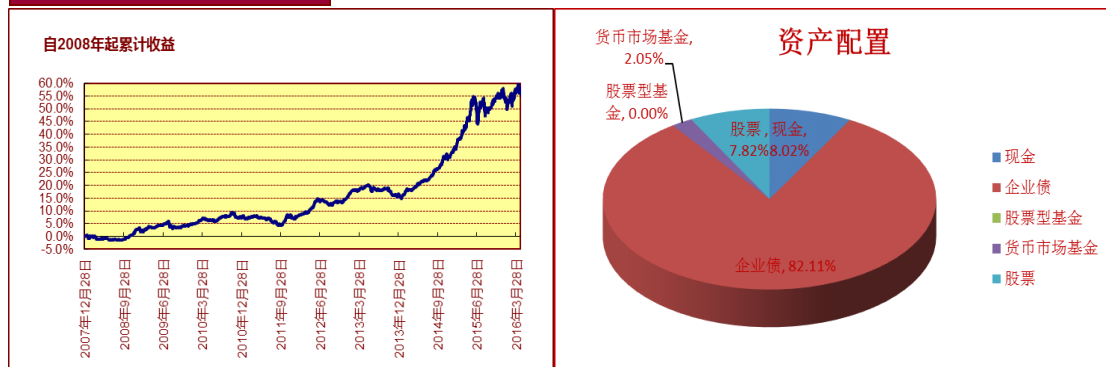
### 账户基本信息

|                  |           |   |
|------------------|-----------|---|
| 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 (9/30/2018) |           | 目标客户                                      |
| 买入价              | 2.2282    | 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              | 2.1221    |   |
| 一生中意             | 2.1221    |   |

### 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    | 0.37% | 0.85%  | -1.15%  | -0.62% | 112.21% |
| 上证国债指数    | 0.19% | 0.89%  | 3.87%   | 8.01%  |         |
| 沪深 300 指数 | 3.13% | -2.05% | -10.36% | -7.83% |         |

### 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:** 9月，保持目前中性偏谨慎的权益仓位，并调整持仓结构，减少流动性较差的资产，展望10月，看好受宏观影响小、估值低且现金流好的公用事业，景气度提升的低估值周期龙头，ROE持续提升的军工、医药等成长性行业；

**固收:** 9月，经济数据表现依然不佳，市场所期待的基建投资增速并没有明显启动，但消费端通胀和在人民币贬值的环境中入型通胀预期开始回升，拉开利率债的期限利差。由于我们判断短期内经济将继续体现出一定韧性，利率债可能表现出上有顶下有底的行情，因此账户在月内以杠杆套息策略为主，利率债仓位保持在中性水平，没有过多调整。展望10月，高频数据和消息显示，基建启动所需的配套资金已经逐步到位，通胀环境仍处于边际回升的趋势中，因此前期我们的关注点还在进一步引导市场预期，因此在账户操作层面，我们大概率会维持目前各类固收资产的配置比例。