

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。

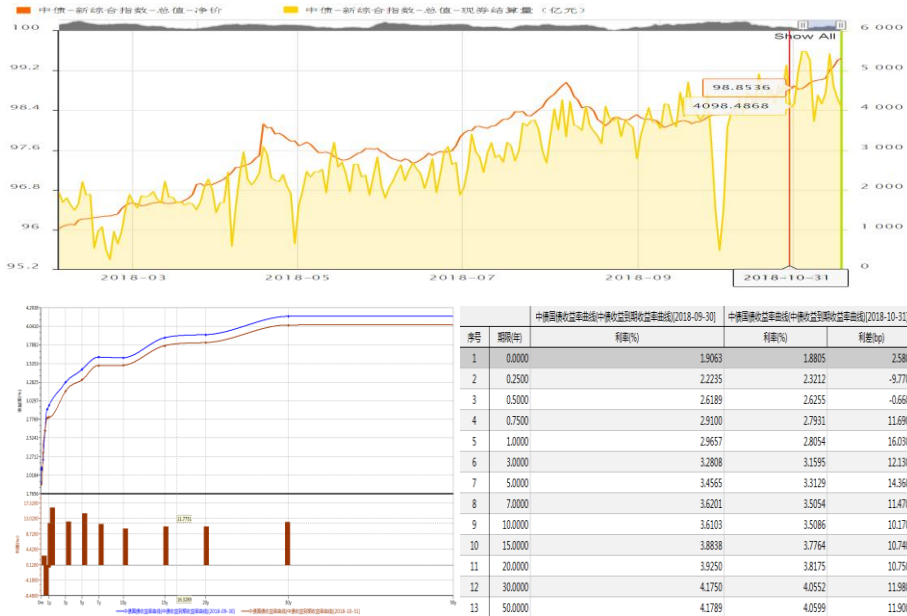
二、股票市场

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-8.51%，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 | -8.5188 | 274,042.8846 | 2,449,203.2377 | 8.2985 |
| 深证成指 | -10.4429 | 329,411.5940 | 2,768,375.2193 | 18.2894 |
| 沪深300 | -8.6602 | 174,175.2668 | 1,941,885.3684 | 6.4405 |
| 中小板综 | -10.1590 | 135,977.8181 | 1,120,695.1646 | 21.7603 |



三、固定收益市场



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

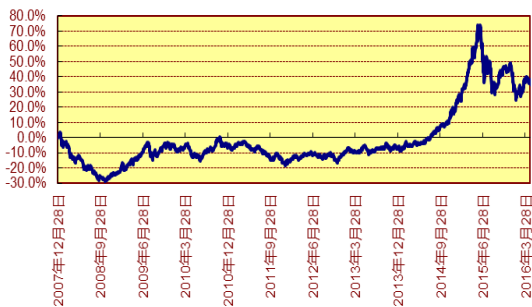
| | | |
|-------------------|-----------|--|
| 账户名称 | 投连增长 | 投资目标 |
| 设立日期 | 2004.9.30 | 在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。 |
| 币种 | 人民币 | 投资范围 |
| 管理费 | 1.5% 每年 | 该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。 |
| 最新价格 (10/31/2018) | | 目标客户 该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。 |
| 买入价 | 2.8677 |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

投资业绩

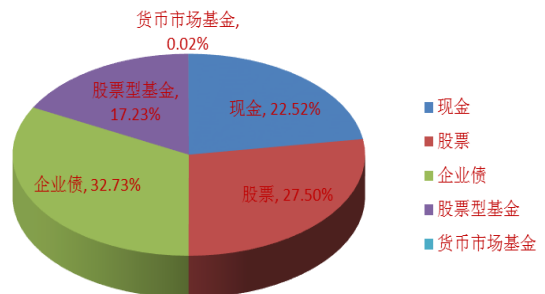
| | 最近1个月 | 最近3个月 | 最近1年 | 年初至今 | 自从产品成立 |
|-----------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 产品净值涨幅 | -4.10% | -6.90% | -12.79% | -10.86% | 173.11% |
| 上证国债指数 | 0.43% | 0.73% | 4.24% | 8.47% | |
| 沪深 300 指数 | -8.29% | -10.34% | -21.29% | -15.47% | |

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。

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

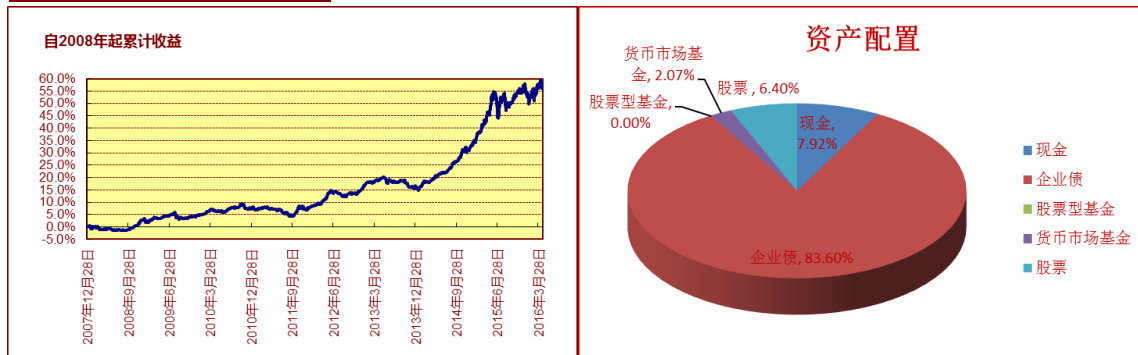
账户基本信息

| | | |
|-------------------|-----------|---|
| 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