

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2017-01

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：耶伦证词鹰派，美国通胀回升。美联储主席耶伦在国会发表半年度货币政策证词，表态鹰派，重申等待太久加息是不明智的，并首次谈及缩表，称在利率足够高之前都不会采取缩表行动。美国1月CPI环比0.6%，大幅高于预期，创2013年2月以来最大涨幅。1月CPI同比也进一步升至2.5%，创2012年3月以来最大涨幅。主因汽油及其他商品、服务价格走高。

国内工业生产仍旺盛，通胀短期筑顶，货币稳健中性。1月全国粗钢产量增速升至10%。1月CPI因春节效应反弹至2.5%，1月PPI大幅回升至6.9%，但环比涨幅0.8%比过去两个月明显下降。1月社融超增至3.74万亿，其中表内居民房贷、企业长贷明显回升，表外信托委托贷款、未贴现票据创历史新高。

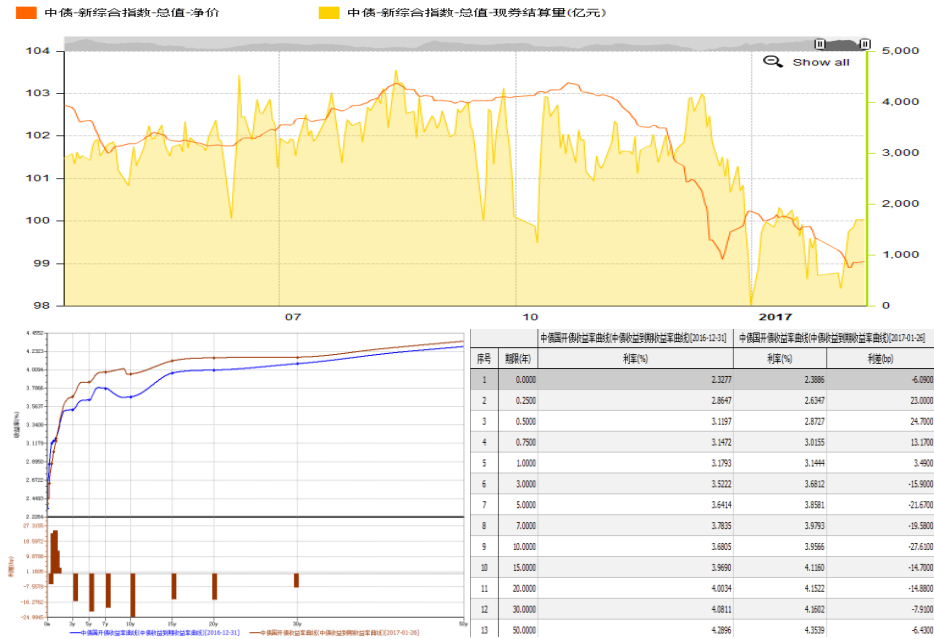
二、股票市场

2017年1月份，市场涨跌分化。截止月底上证综合指数月度变化1.79%，深证成分指数月度变化-1.23%，中小板综指数变化-2.58%。

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	1.79	275,949.07	3,052,771.80	11.30
沪深300	2.35	147,119.37	1,494,590.51	7.07
深证成指	-1.23	258,322.19	3,653,119.72	47.85
中小板综	-2.58	98,487.54	1,502,150.69	26.29



三、固定收益市场



债券发行同比下降

1月份,全国债券市场新发债券311只,发行总量为6676.57亿元,同比下降47.33%。其中中央结算公司登记新发债77只,发行4390.47亿元,占债券市场发行总量的65.76%;上海清算所登记新发债171只,发行1768.20亿元,占债券市场发行总量的26.48%;交易所新发行债券共计63只,发行517.90亿元,占债券市场发行总量的7.76%。

货币市场利率下降

1月份,货币市场资金利率有所下降。具体来看,银行间回购R01D品种平均利率较上月上行3个基点至2.31%,每日平均成交量12389.63亿元,环比下降7.31%;R07D品种平均利率较上月下行48BP至2.72%,每日平均成交量1578.69亿元,环比下降23.17%。

债券交易量同比下降

1月份,全国债券市场17个交易日共发生现券和回购交易60.69万亿元,同比下降14.7%。其中,中央结算公司结算33.46万亿元,同比下降26.41%,占全市场的55.13%;上海清算所结算9.14万亿元,同比下降18.5%,占全市场的15.06%;上海和深圳交易所成交18.09万亿,同比增长25.07%,占全市场的29.81%。中央结算公司的本月交易笔数(不含柜台)为115567笔,同比下降26.79%;日均结算量19682.39亿元,同比下降13.43%;日均结算笔数6798笔,同比下降13.87%。



四、基金市场

封闭式基金：

1月份，封闭式基金整体平均变动0.43%。自2017年年初以来，封闭式基金平均变动0.43%。

开放式基金：

1月份，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为-0.05%、0.47%、0.73%；自2016年年初以来，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动-0.05%、0.47%、0.73%。

债券型基金：

1月份，债券型基金平均变动0.24%。自2017年年初以来，债券型基金平均变动0.24%。



中意人寿 – 投连积极进取

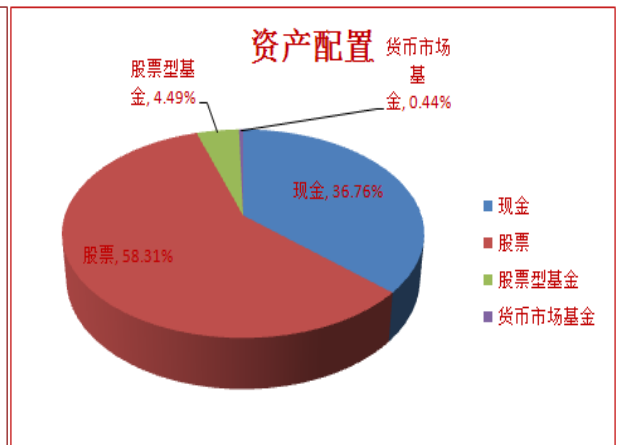
账户基本信息

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 (01/31/2017)		目标客户
买入价	0.6320	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	0.6196	

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	0.35%	-2.51%	12.14%	0.35%	-38.04%
上证国债指数	-0.05%	-0.63%	2.90%	3.34%	
沪深 300 指数	2.35%	1.55%	15.00%	-9.19%	

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:

2017年1月，市场受监管打击，市场继续下跌。部分股票逐渐具备投资价值。组合维持较低仓位，重点关注结构性机会。

固定收益方面，继续以保持账户的流动性为主，固定收益仓位维持中性附近。



中意人寿 - 投连增长

账户基本信息

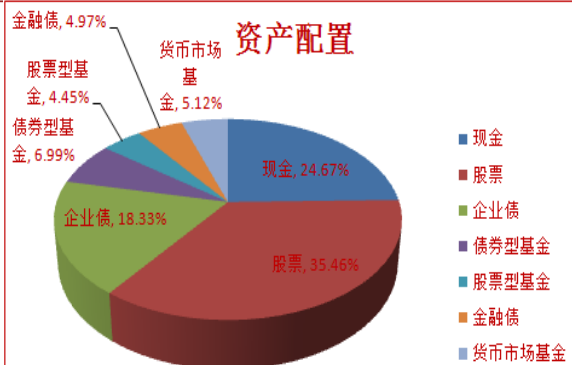
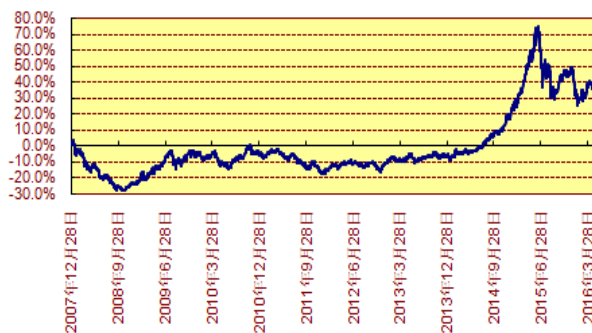
账户名称	投连增长	投资目标
设立日期	2004.9.30	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.5% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (01/31/2017)		目标客户
买入价	3.0356	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	2.8911	
一生中意	2.8911	

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	0.30%	-1.54%	8.99%	0.30%	189.10%
上证国债指数	-0.05%	-0.63%	2.90%	3.34%	
沪深 300 指数	2.35%	1.55%	15.00%	-9.19%	

投资收益走势及资产配置

自2008年起累计收益



投资组合及策略评述

组合回顾及未来策略:

2017年1月，市场受监管打击，市场继续下跌。部分股票逐渐具备投资价值。组合维持较低仓位，重点关注结构性机会。

固定收益方面，继续以保持账户的流动性为主，固定收益仓位维持中性附近。



中意人寿 - 投连策略增长

账户基本信息

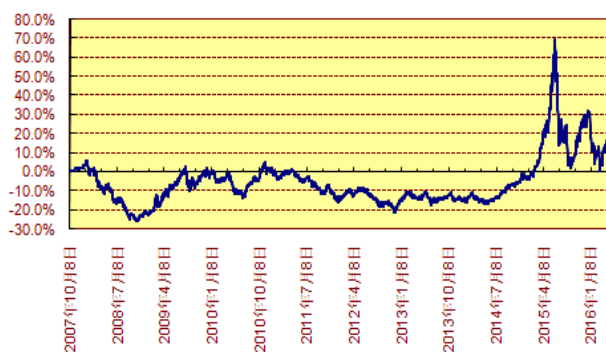
账户名称	投连策略增长	投资目标
设立日期	2007.9.12	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.75% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (01/31/2017)		目标客户
买入价	1.1644	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	1.1416	

投资业绩

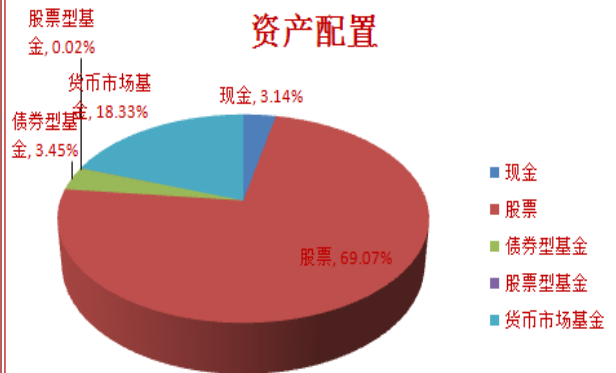
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	0.12%	-4.25%	7.21%	0.12%	14.16%
上证国债指数	-0.05%	-0.63%	2.90%	3.34%	
沪深 300 指数	2.35%	1.55%	15.00%	-9.19%	

投资收益走势及资产配置

自产品成立累计收益



资产配置



投资组合及策略评述

组合回顾及未来策略:

回顾：权益：上证指数1月份上涨1.79%，其中钢铁、国防军工和银行板块涨幅较高。考虑IPO节奏加快和解禁市值较大，策略户1月份维持中性仓位，超配农业、有色，目前侧重自下而上选股，重点配置国企改革概念和股东增持的个股；
固定收益：少量配置了分级基金A,等待信用债投资机会。



中意人寿 - 投连稳健

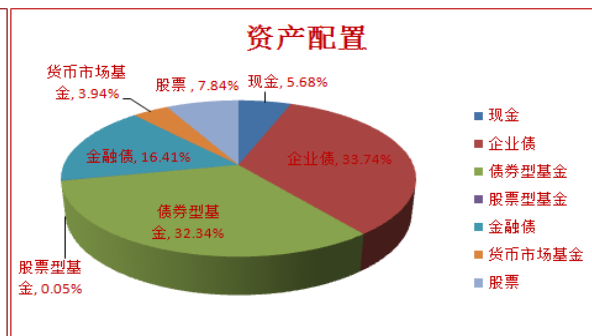
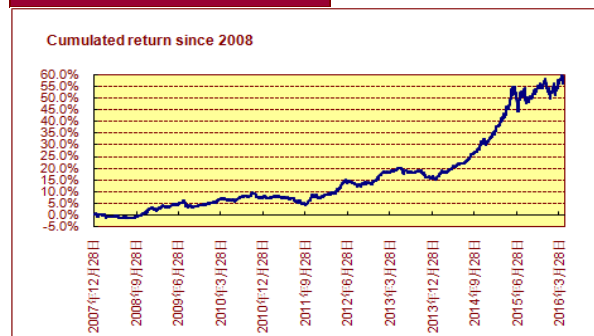
账户基本信息

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 (01/31/2017)		目标客户
买入价	2.2097	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	2.1045	
一生中意	2.1045	

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%	-2.32%	5.03%	-0.03%	110.45%
上证国债指数	-0.05%	-0.63%	2.90%	3.34%	
沪深 300 指数	2.35%	1.55%	15.00%	-9.19%	

投资收益走势及资产配置



组合回顾及未来策略:

回顾:

1月，海外市场受到美国“川普”的政策不确定性、英国脱欧、法国大选等多个政策风险因素的带动出现波动，美元走弱。国内经济短周期处于边际企稳环境中，实体工业部门对于未来短期内的生产经营环境继续看好。这给予人民币兑美元汇率走平的环境。在汇率相对表现平稳的预期中，货币政策向金融去杠杆转变，央行通过上调全线资金成本的方式进一步倒逼金融机构去杠杆、减少套利行为，这导致债券市场1月份继续大幅调整。我们在1月初已经进一步减仓，降低利率债久期和仓位，并维持信用债短久期和底仓策略，利用分级A来博弈交易机会。

展望:

2-3月，美国“川普”效应尚未结束，欧元区经济雷区较多的事实也没有改变，国内经济环境有望维持平稳运行，因此汇率层面不会出现大幅外汇流出。那么，从国内市场角度出发，站在目前时间点上，除非政策层面认为目前的货币政策收紧力度不足以达到政策目标、需要进一步加快金融去杠杆的节奏，货币政策在2月份继续大幅回笼导致市场出现流动性危机（参考12月底）的可能性不大。基于此，我们对信用债保持非常谨慎的态度，没有增加久期和仓位的计划；但对于利率债和分级A而言，作为无信用风险品种，由于前

2017年01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 (01/31/2017)		目标客户
买入价	1.5555	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	1.5250	

投资业绩

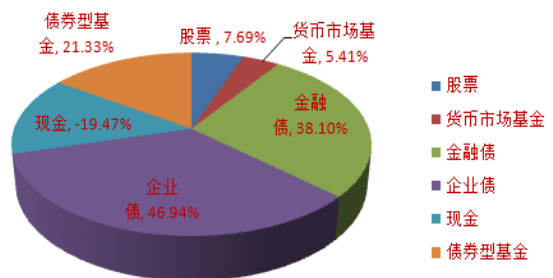
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-0.14%	-1.56%	3.21%	-0.14%	52.50%
上证国债指数	-0.05%	-0.63%	2.90%	3.34%	
沪深 300 指数	2.35%	1.55%	15.00%	-9.19%	

投资收益走势及资产配置

自产品成立累计收益



资产配置



投资组合及策略评述

组合回顾及未来策略:

权益：1月份，维持仓位，在调整结构的同时增加黄金的配置。2月份，我们在结构不变的情况下加仓至标配。

债市方面：

固定收益：1月，短期基本面企稳，CPI PPI 继续走高，同时，央行实施“稳健中性”货币政策，金融去杠杆深化，央行于1月24日提高MLF利率10bp，债市在此影响下仍延续调整。2月，组合有债券到期，我们将寻找短久期品种并降低组合杠杆，并将根据市场情况灵活操作。

2017年01月