

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2019-05

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5月新增非农就业7.5万，远低于预期的17.5万，失业率维持在3.6%。5月ISM制造业PMI52.1，相比上月继续回落。美国5月CPI同比1.8%，涨幅不及预期的1.9%，前值2%，通胀整体温和；核心CPI同比上升2%，不及预期2.1%，前值2.1%。马来西亚、新西兰、菲律宾和俄罗斯宣布降息。意大利副总理有可能将解散政府。

国内经济：5月经济数据显示经济略有改善，但短期依旧偏弱，投资回落但消费反弹。生产端，5月工业增加值当月同比增长5.0%，相比4月继续回落。需求端：1-5月固定资产投资累计同比增长5.6%，相比1-4月下滑0.5个百分点。制造业投资累计同比增长2.7%，小幅反弹0.2个百分点；基建投资累计同比增长4.0%，相比1-4月回落0.4个百分点；地产投资累计同比增长11.2%，增速回落0.7个百分点，但仍处高位。5月社会消费品零售总额同比增速8.6%，反弹1.4个百分点。5月CPI同比上涨2.7%，继续上行，PPI增速0.6%，小幅回落。5月新增社融1.46万亿元，同比多增4400亿。

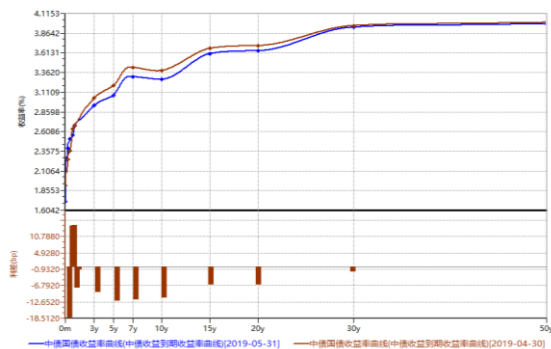
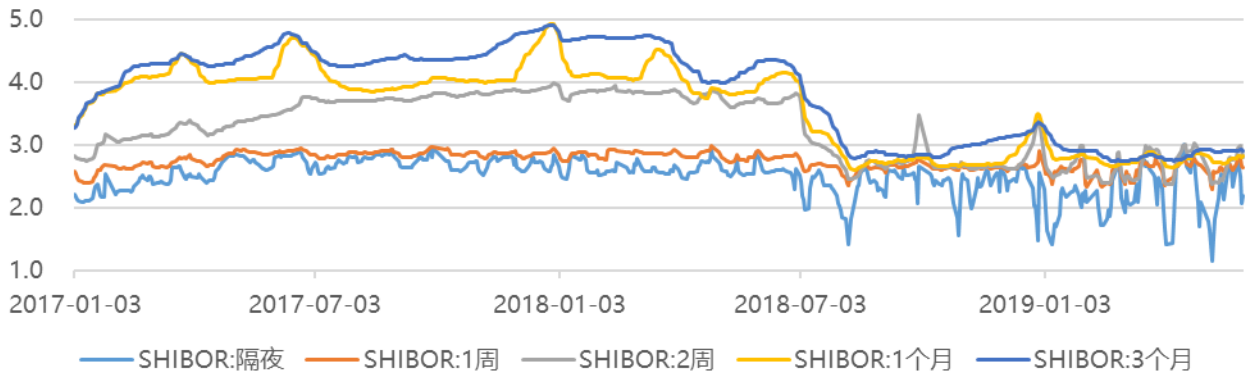
二、股票市场

2019年3月份，市场平稳上涨。截止月底上证综合指数月度变化5.09%，深证成分指数月度变化9.68%，创业板综指数变化10.11%。

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	5.0937	41,390.12	395,281.26	25.8999
深证成指	9.6872	51,399.20	489,906.73	57.067
沪深300	5.5315	22,055.90	259,472.66	17.1385
创业板综	10.1139	12,205.42	143,515.45	94.6116



三、固定收益市场



债券发行同比回升

5月份，全国债券市场新发债 916 只，发行总量为 18608.68 亿元，同比增长 8.42%。其中中央结算公司登记新发债 207 只，发行11477.34 亿元，占债券市场发行总量的 61.68%；上海清算所登记新发债 357 只，发行 3779.63 亿元，占债券市场发行总量的 20.31%；交易所登记新发行债券共计 352 只，发行 3351.71 亿元，占债券市场发行总量的 18.01%。

货币市场利率下行

5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12BP至2.25%，每日平均成交量24530.08亿元，环比增加13.04%；R07D品种平均利率较上月下行5BP至2.67%，每日平均成交量1586.609亿元，环比下降44.97%。

债券交易量同比上升

5月份，全国债券市场21个交易日共发生现券和回购交易110.81万亿元，同比增长17.90%。其中，中央结算公司结算68.87万亿元，同比增长29.22%，占全市场的62.15%；上海清算所结算21.47万亿元，同比增长12.31%，占全市场的19.38%；上海和深圳交易所成交20.47万亿元，同比下降5.11%，占全市场的18.47%。



四、基金市场

封闭式基金：

3月份，封闭式基金整体平均变动7.00%。自年初以来，封闭式基金平均变动39.33%。

开放式基金：

3月份，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为5.05%、6.88%、6.37%；自年初以来，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动17.05%、25.99%、26.10%。

债券型基金：

3月份，债券型基金平均变动0.54%。自年初以来，债券型基金平均变动2.29%。



中意人寿 - 投连增长

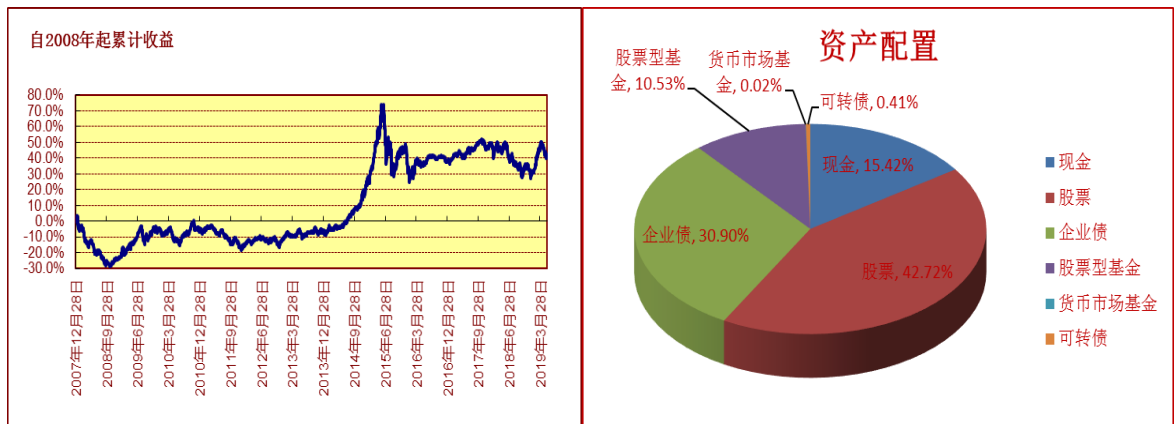
账户基本信息

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 (05/31/2019)		目标客户
买入价	3.1061	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	3.0452	
一生中意	3.0452	

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	-3.16%	1.27%	-4.49%	7.09%	195.82%
上证国债指数	0.31%	0.66%	4.77%	1.57%	
沪深 300 指数	-7.24%	-1.08%	-4.54%	20.56%	

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：3月份，市场受减税、加入MSCI等多因素影响继续上涨，组合仓位保持稳定。整体上看，19年的策略会较18年乐观一些，经济的下行大部分已经被市场消化，市场全年走出15-20%的上涨概率很大。

固收：5月高频经济基本面数据已经出现开工率由旺季向淡季转换的特征，海外经济压力增大也带着多国出现了降息或降息预期；流动性层面，包商事件的爆发对债券市场的资金面产生显著负面冲击，带着银行出现资产风险排查、非银对手库自查等行为，至6月初该事件仍处于进一步发酵的过程中。基于市场环境的变化，我们一方面加大了中长久利率债的持仓比例，以应对经济下行风险加剧可能造成的收益率中枢下一；另一方面维持低杠杆策略，为组合在6月季节性流动性收紧的时间点来临之前，留存一定杠杆空间，寻求一些价值洼地和投资机会。

2019年5月



中意人寿 - 投连稳健

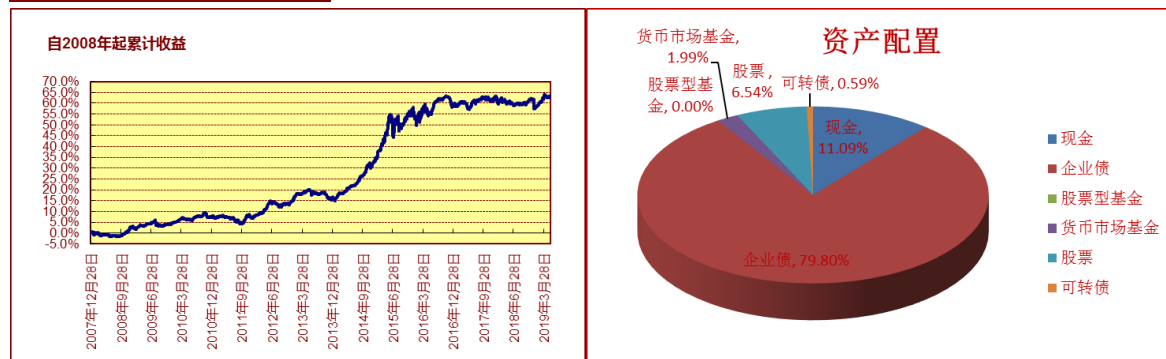
账户基本信息

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 (05/31/2019)		目标客户
买入价	2.2658	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	2.2214	
一生中意	2.2214	

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	0.21%	1.65%	2.10%	0.79%	115.79%
上证国债指数	0.31%	0.66%	4.77%	1.57%	
沪深 300 指数	-7.24%	-1.08%	-4.54%	20.56%	

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: 3月，随着PMI数据和房地产销售数据的好转，市场对于经济的担忧下降，整体市场的资金也较为充裕，科创板和减税政策的落地促使整体市场的风险偏好仍维持在较高的水平；依然维持较高的权益仓位，行业上长期继续看好基本面持续改善且估值较低的工程建设、保险和房地产，看好具备全球竞争力的细分行业的民营龙头企业，同时阶段性具备定价能力且景气好于预期的周期龙头也存在估值修复的空间。

固收: 5月高频经济基本面数据已经出现开工率由旺季向淡季转换的特征，海外经济压力增大也带着多国出现了降息或降息预期；流动性层面，包商事件的爆发对债券市场的资金面产生显著负面冲击，带着银行出现资产风险排查、非银对手库自查等行为，至6月初该事件仍处于进一步发酵的过程中。基于市场环境的变化，我们一方面加大了中长久期利率债的持仓比例，以应对经济下行风险加剧所可能造成的收益率中枢下一；另一方面维持低杠杆策略，为组合在6月季节性流动性收紧的时间点来临之前，留存一定杠杆空间，寻求一些价值洼地和投资机会。