

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。

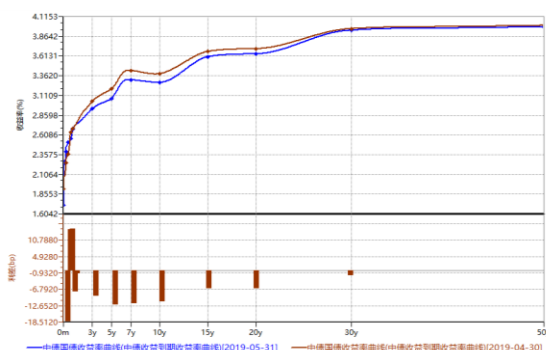
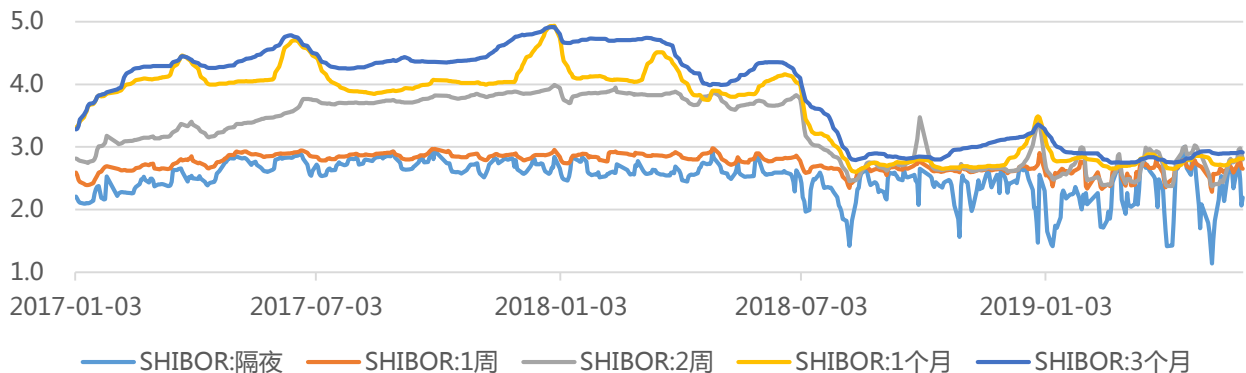
二、股票市场

2019年5月份，市场下跌较多。截止月底上证综合指数月度变化-5.84%，深证成分指数月度变化-7.77%，创业板综指数变化-6.10%。

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	-5.84	22,325.63	215,896.26	13.16
深证成指	-7.77	28,346.40	274,384.14	26.45
沪深300	-7.24	11,277.35	143,800.55	8.28
创业板综	-6.10	7,239.39	81,193.88	52.51



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：

5月份，封闭式基金整体平均变动-6.61%。自年初以来，封闭式基金平均变动23.64%。

开放式基金：

5月份，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为-3.31%、-5.87%、-5.82%；自年初以来，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动11.69%、16.32%、16.08%。

债券型基金：

5月份，债券型基金平均变动0.17%。自年初以来，债券型基金平均变动1.87%。



中意人寿 – 投连积极进取

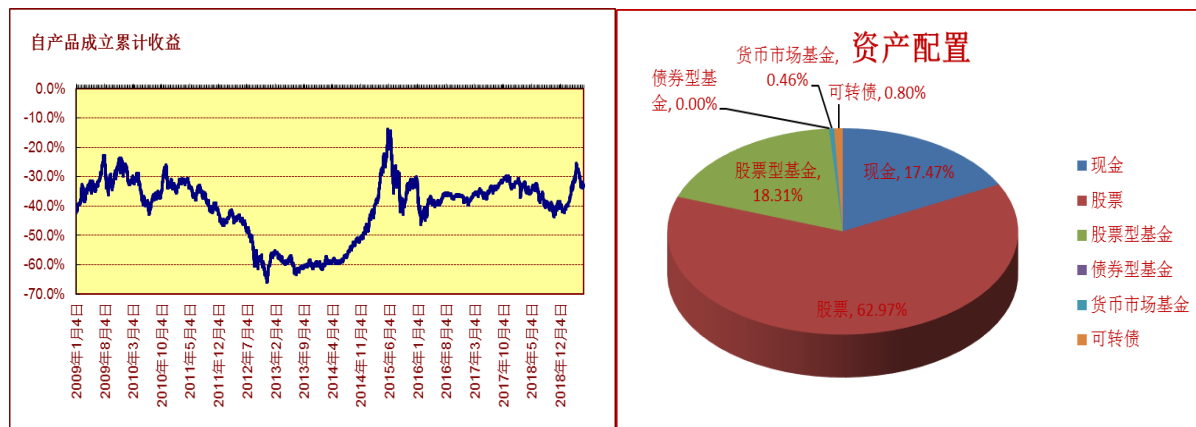
账户基本信息

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 (05/31/2019)		目标客户
买入价	0.6832	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	0.6698	

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	-4.49%	2.12%	0.21%	14.46%	-33.02%
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:

5月，社融和贷款的数据有所回落，同时PMI等经济的先行指标也有所回落，通胀受制于猪周期预期有所加强，但是政府对于经济的态度还是维稳，因此逆周期调节的政策预期会加强，展望6月我们对于市场的判断仍以结构性机会为主，市场由于中美贸易战和包商银行事件带来的风险偏好的变化而剧烈波动。结构上，我们看好具备全球竞争力的细分行业的民营龙头，看好强调性价比的新消费和新零售，同时看好逆周期调节且本身估值较低的建筑、建材、房地产

2019年5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 (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

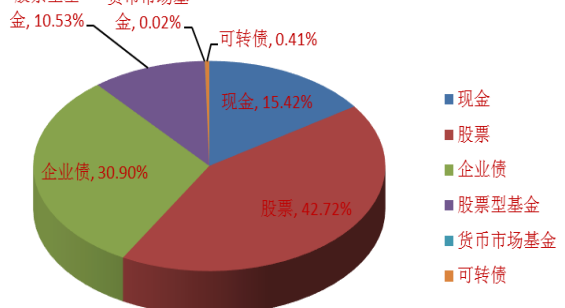
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-3.16%	1.27%	-4.49%	7.09%	195.82%
上证国债指数	0.31%	0.66%	4.77%	1.57%	
沪深 300 指数	-7.24%	-1.08%	-4.54%	20.56%	

投资收益走势及资产配置

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:

权益: 5月份, 中美贸易战加剧导致市场快速下跌, 组合在市场的下跌中适度加仓。整体上看, 我们认为经济下行的趋势基本确立, 但由于市场整体估值不贵, 且政策的对冲会不断的出台, 因此不用过于悲观。

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

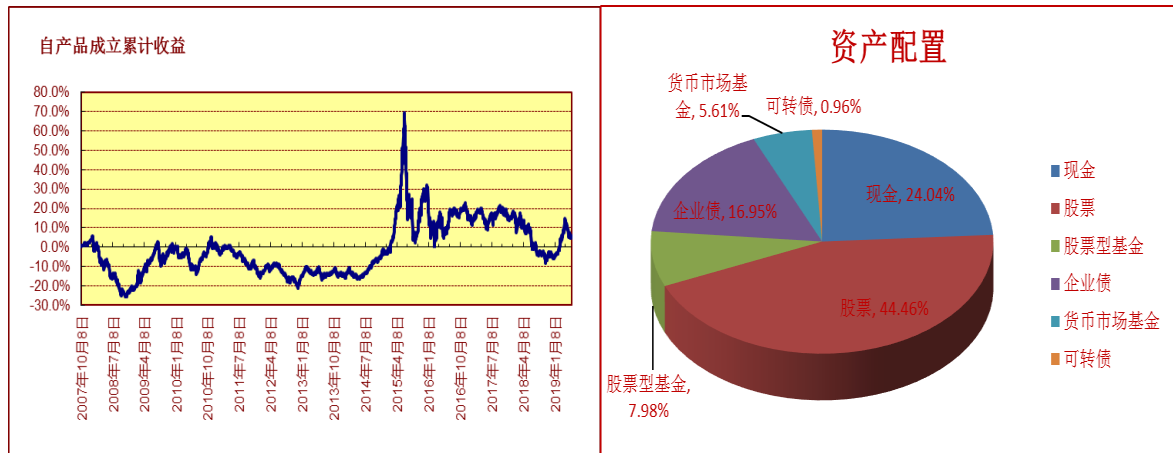
账户基本信息

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 (05/31/2019)		目标客户
买入价	1.0773	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	1.0562	

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	-3.46%	2.26%	-3.15%	11.28%	5.62%
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:

5月，社融和贷款的数据有所回落，同时PMI等经济的先行指标也有所回落，通胀受制于猪周期预期有所加强，但是政府对于经济的态度还是维稳，因此逆周期调节的政策预期会加强，展望6月我们对于市场的判断仍以结构性机会为主，市场由于中美贸易战和包商银行事件带来的风险偏好的变化而剧烈波动。结构上，我们看好具备全球竞争力的细分行业的民营龙头，看好强调性价比的新消费和新零售，同时看好逆周期调节且本身估值较低的建筑、建材、房地产



中意人寿 - 投连稳健

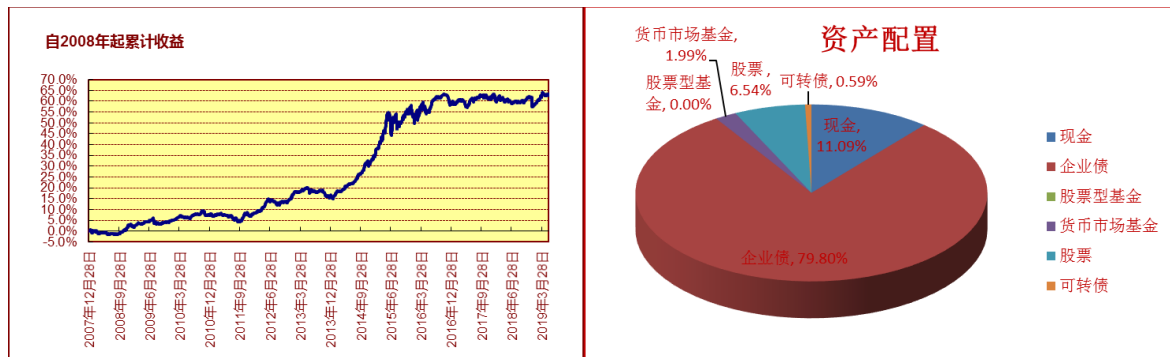
账户基本信息

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 (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:

5月，社融和贷款的数据有所回落，同时PMI等经济的先行指标也有所回落，通胀受制于猪周期预期有所加强，但是政府对于经济的态度还是维稳，因此逆周期调节的政策预期会加强，展望6月我们对于市场的判断仍以结构性机会为主，市场由于中美贸易战和包商银行事件带来的风险偏好的变化而剧烈波动。结构上，我们看好具备全球竞争力的细分行业的民营龙头，看好强调性价比的新消费和新零售，同时看好逆周期调节且本身估值较低的建筑、建材、房地产固收；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。

2019年5月



中意人寿 - 投连安逸稳健

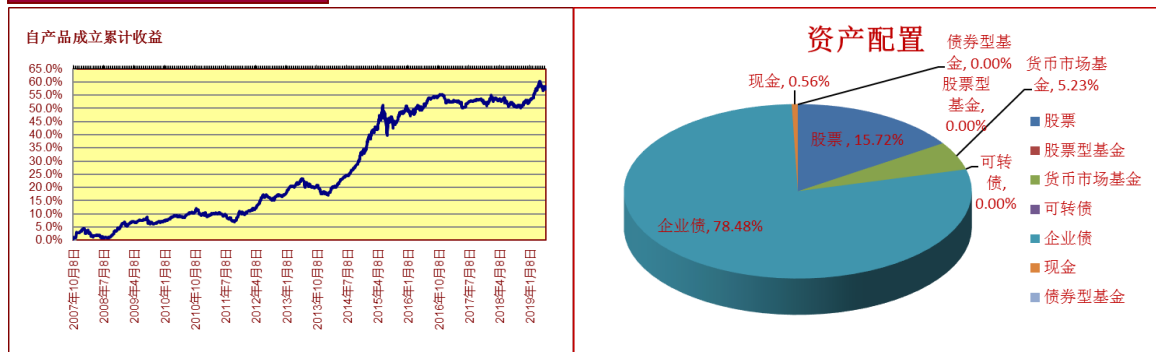
账户基本信息

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 (05/31/2019)		目标客户
买入价	1.6155	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	1.5838	

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	0.51%	1.08%	4.04%	4.19%	58.38%
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

权益：5月，整体仓位小幅提升至标配附近，行业重点选择了养殖、风电、新能源汽车相关的磁材和航空。6月，计划维持仓位不变，等待国家的对冲政策和贸易战阶段性谈判结果。目前账户配置偏保守，尽量规避与经济和外贸相关度高的行业，整体配置上，以低估值高股息的行业及周期底部反转的行业为主。未来一个月会计划兑现一部分周期行业的收益，同时在养殖后周期的品种上进行一部分左侧的配置。

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动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，带动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。

2019年5月