

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2019-04

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：4月美国非农就业新增26.3万人，为近三个月新高。4月ISM制造业PMI52.8，低于预期和前值，为近30个月新低。4月欧元区CPI同比为1.7%，高于预期和前值。欧元区一季度GDP环比初值0.4%，略高于预期和前值。

国内经济：4月经济数据显示经济短期依旧偏弱。生产端，4月工业增加值当月同比增长5.4%，相比3月大幅回落。需求端：1-4月固定资产投资累计同比增长6.1%，相比1-3月下滑0.2个百分点。制造业投资累计同比增长2.5%，增速继续下滑2.2个百分点；基建投资累计同比增长4.4%，相比1-3月持平；地产投资累计同比增长11.9%，增速继续小幅回升。4月社会消费品零售总额同比增速7.2%，回落1.5个百分点。4月CPI同比上涨2.5%，继续上涨，PPI增速0.9%，继续回升。4月新增社融1.36万亿元，增速回落。

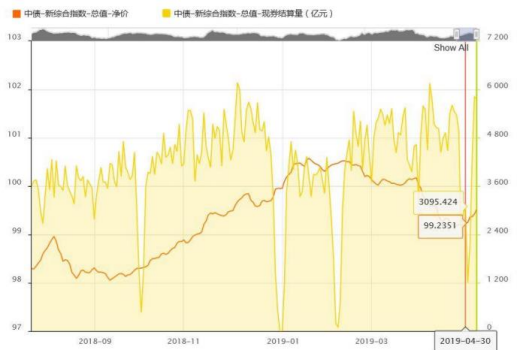
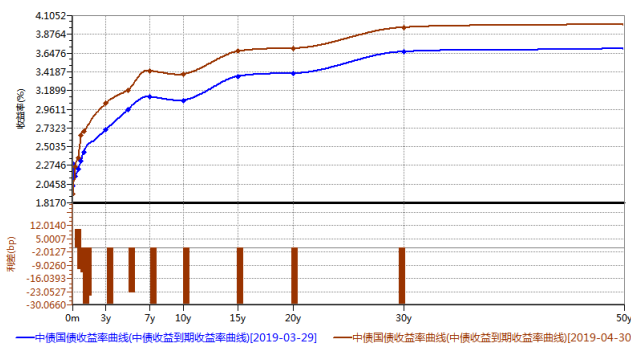
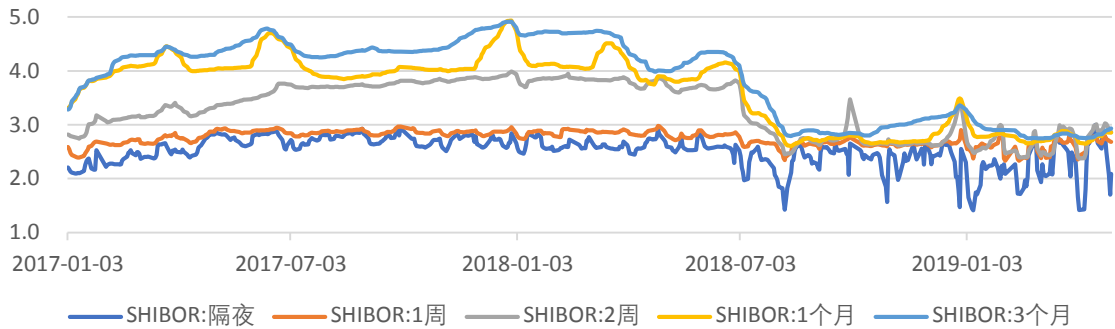
二、股票市场

2019年4月份，市场平稳。截止月底上证综合指数月度变化-0.40%，深证成分指数月度变化-2.35%，创业板综指数变化-4.75%。

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	-0.40	748,713.31	7,562,326.13	19.20
深证成指	-2.35	907,990.33	9,299,154.41	110.75
沪深300	1.06	386,448.33	4,965,175.24	24.12
创业板综	-4.75	211,287.58	2,534,712.66	77.48



三、固定收益市场



数据来源:Wind 数据来源:中央结算公司

债券发行同比回升

4 月份, 全国债券市场新发债 1500 只, 发行总量为 26281.07 亿元, 同比增长 15.16%。其中中央结算公司登记新发债 265 只, 发行14431.38 亿元, 占债券市场发行总量的 54.91%; 上海清算所登记新发债 763 只, 发行 7425.96 亿元, 占债券市场发行总量的 28.26%; 交易所登记新发行债券共计 472 只, 发行 4423.73 亿元, 占债券市场发行总量的 16.83%。

货币市场利率下行

4 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6BP至2.36%, 每日平均成交量21700.60亿元, 环比减少6.08%; R07D品种平均利率较上月下行10BP至2.72%, 每日平均成交量2883.39亿元, 环比增加51.46%。

债券交易量同比上升

4 月份, 全国债券市场22个交易日共发生现券和回购交易 111.17万亿元, 同比增长 40.12%。其中, 中央结算公司结算 68.92 万亿元, 同比增长 53.43%, 占全市场的 62.00%; 上海清算所结算 22.15 万亿元, 同比增长 35.46%, 占全市场的 19.92%; 上海和深圳交易所成交20.10 万亿元, 同比增长 11.26%, 占全市场的 18.08%。

2019年4月



四、基金市场

封闭式基金：

4月份，封闭式基金整体平均变动-2.23%。自年初以来，封闭式基金平均变动35%。

开放式基金：

4月份，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为-0.71%、-0.95%、-1.22%；自年初以来，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动15.96%、24.12%、23.75%。

债券型基金：

4月份，债券型基金平均变动-0.49%。自年初以来，债券型基金平均变动1.76%。



中意人寿 - 投连积极进取

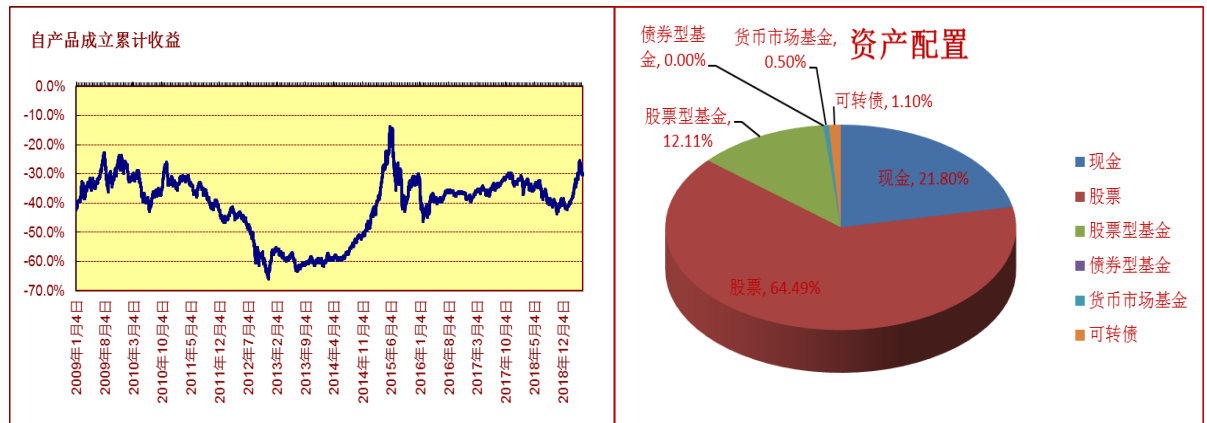
账户基本信息

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 (04/30/2019)		目标客户
买入价	0.7153	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	0.7013	

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	-1.05%	16.46%	8.89%	19.84%	-29.87%
上证国债指数	0.00%	0.62%	4.94%	1.26%	
沪深 300 指数	1.06%	22.23%	4.16%	29.98%	

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:

4月，社融和贷款的数据显著超市场预期，且房地产和基建的数据也好于预期，市场对于经济复苏的预期加强，同时非洲猪瘟造成存栏的持续下降也加剧了市场对于通胀的担忧。我们认为流动性最为宽松的时点已过，预期5月的市场整体空间不大，结构性机会是主要方向，适当降低权益的配置比例，结构上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，同时受益于经济预期改善的航空和可选消费也有一定的机会。



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 (04/30/2019)		目标客户
买入价	3.2073	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	3.1444	
一生中意	3.1444	

投资业绩

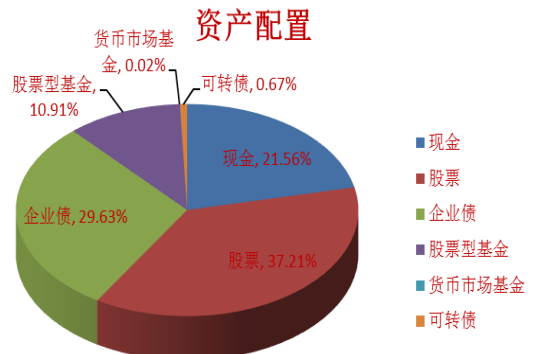
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-0.89%	11.92%	1.99%	10.58%	205.46%
上证国债指数	0.00%	0.62%	4.94%	1.26%	
沪深 300 指数	1.06%	22.23%	4.16%	29.98%	

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: 4月份，市场在政策微调下出现冲高回落，组合仓位保持基本稳定，以结构调整为主。整体上看，19年的策略会较18年乐观一些，经济下行的压力大部分已经被市场消化，尽管政策出现微调，但财政政策不断发力仍会支撑经济持续走稳。

固收: 4月，受一季度国内经济基本面数据超预期表现的影响，市场开始对经济复苏和通胀压力抬升产生担忧，流动性溢价回升，债券收益率出现一定幅度的上行。通过政治局会议的表态和海外经济数据不佳的表现，我们认为一方面经济的上行动能在未来一段时间内依然受制于地产投资增速的上行动力不足，以及海外环境的边际走弱；另一方面流动性溢价出现进一步中枢下行的可能性也受到经济动力的企稳出现回落。因此，未来货币市场利率水平出现中枢波动的可能性偏低，债券收益率的短端也将受其约束，下行的空间有限。同时，根据我们对高频经济数据的跟踪，5月份以后工业企业将逐渐进入开工淡季，在旺季向淡季转向的这段时间里，对于前期库存去化较慢的一些工业部门，可能会出现工业品价格调整的压力。下游需求增速的边际走弱可能对中长端收益率水平形成下行的拉动力。总体来看，我们依然建议账户以传统信用债打底，保障底仓收益；同时通过中长端利率债和可转债品种进行风险偏好的博弈。

2019年4月



中意人寿 - 投连策略增长

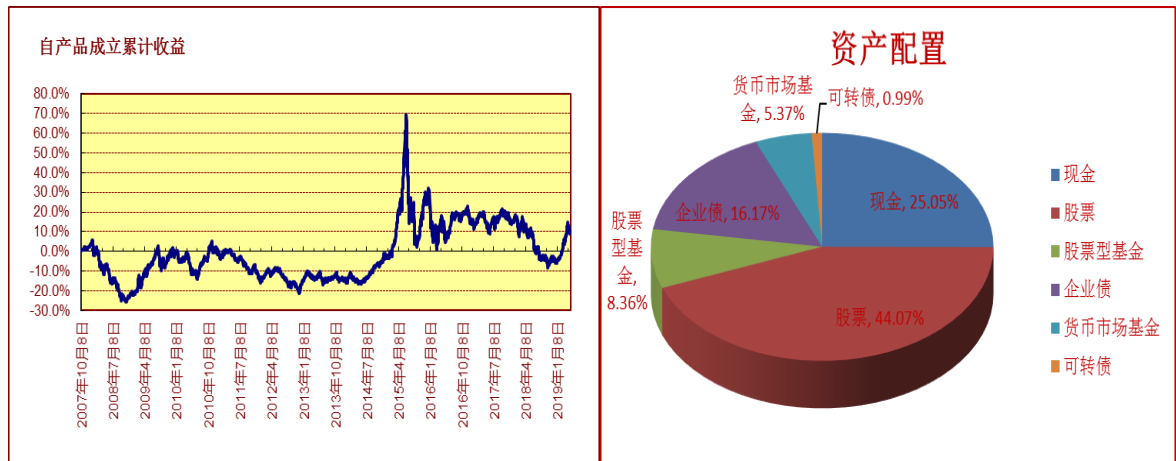
账户基本信息

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 (04/30/2019)		目标客户
买入价	1.1159	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	1.0940	

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	-0.70%	13.05%	2.19%	15.27%	9.40%
上证国债指数	0.00%	0.62%	4.94%	1.26%	
沪深 300 指数	1.06%	22.23%	4.16%	29.98%	

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:

4月，社融和贷款的数据显著超市场预期，且房地产和基建的数据也好于预期，市场对于经济复苏的预期加强，同时非洲猪瘟造成存栏的持续下降也加剧了市场对于通胀的担忧。我们认为流动性最为宽松的时点已过，预期5月的市场整体空间不大，结构性机会是主要方向，适当降低权益的配置比例，结构上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，同时受益于经济预期改善的航空和可选消费也有一定的机会。



中意人寿 – 投连稳健

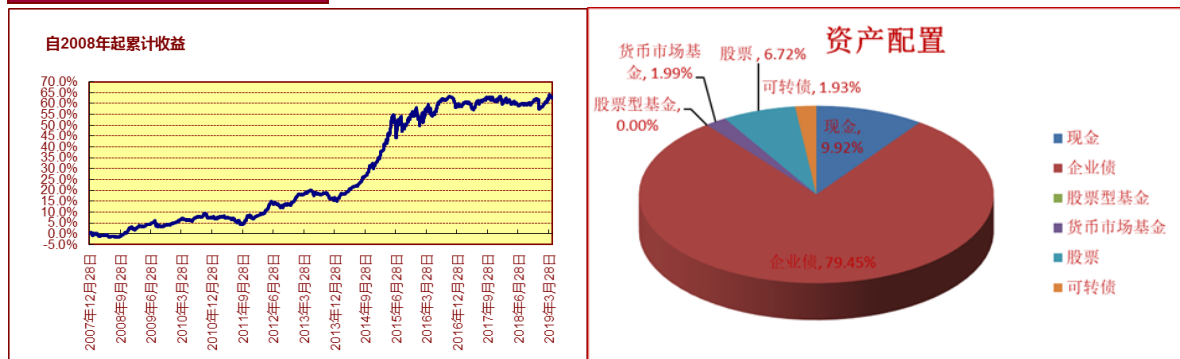
账户基本信息

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证监会规定的可投品种。
最新价格 (04/30/2019)		目标客户
买入价	2.2610	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	2.2166	
一生中意	2.2166	

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	0.06%	2.61%	1.93%	0.57%	115.33%
上证国债指数	0.00%	0.62%	4.94%	1.26%	
沪深 300 指数	1.06%	22.23%	4.16%	29.98%	

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: 4月，维持仓位。5月，政策及贸易战导致风险偏好大幅回落，导致市场出现较快的下跌。相对3-4月份，整体估值相对合理，对于1季报业绩触底或稳定增长的企业是比较安全的加仓时点。行业选择上，计划在消费、养殖、风电、新能源汽车相关的行业中选择龙头公司加仓，在航空里选择与汇率相关度较低的国内航线公司建仓。

固收: 4月，受一季度国内经济基本面数据超预期表现的影响，市场开始对经济复苏和通胀压力抬升产生担忧，流动性溢价回升，债券收益率出现一定幅度的上行。通过政治局会议的表态和海外经济数据不佳的表现，我们认为一方面经济的上行动能在未来一段时间内依然受制于地产投资增速的上行动力不足，以及海外环境的边际走弱；另一方面流动性溢价出现进一步中枢下行的可能性也受到经济动力的企稳出现回落。因此，未来货币市场利率水平出现中枢波动的可能性偏低，债券收益率的短端也将受其约束，下行的空间有限。同时，根据我们对高频经济数据的跟踪，5月份以后工业企业将逐渐进入开工淡季，在旺季向淡季转向的这段时间里，对于前期库存去化较慢的一些工业部门，可能会出现工业品价格调整的压力。下游需求增速的边际走弱可能对中长端收益率水平形成下行的拉动力。总体来看，我们依然建议账户以传统信用债打底，保障底仓收益；同时通过中长端利率债和可转债品种进行风险偏好的博弈。



中意人寿 - 投连安逸稳健

账户基本信息

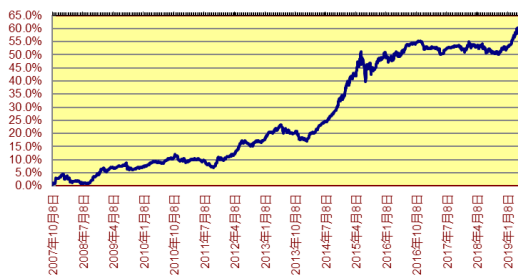
账户名称	投连安逸稳健	投资目标
设立日期	2007.9.12	在低风险及满足较高流动性水平下获得中长期的稳定投资收益。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.5% 每年	主要投资于固定收益产品和货币市场工具，小部分投资于权益品种及保监会规定的可投品种。
最新价格 (04/30/2019)		目标客户
买入价	1.6073	该账户投资风格为保守稳健型，适合低风险偏好并追求稳定收益的客户。
卖出价	1.5758	

投资业绩

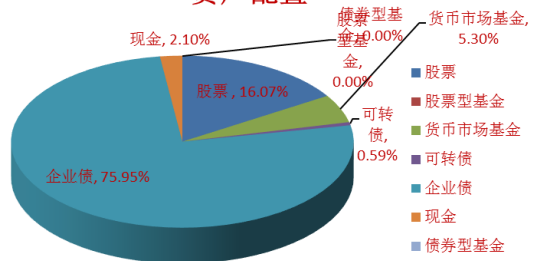
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	-0.28%	2.50%	3.27%	3.66%	57.58%
上证国债指数	0.00%	0.62%	4.94%	1.26%	
沪深 300 指数	1.06%	22.23%	4.16%	29.98%	

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

权益：4月，维持仓位。5月，政策及贸易战导致风险偏好大幅回落，导致市场出现较快的下跌。相对3-4月份，整体估值相对合理，对于1季报业绩触底或稳定增长的企业是比较安全的加仓时点。行业选择上，计划在消费、养殖、风电、新能源汽车相关的行业中选择龙头公司加仓，在航空里选择与汇率相关度较低的国内航线公司建仓。

固收：4月，受一季度国内经济基本面数据超预期表现的影响，市场开始对经济复苏和通胀压力抬升产生担忧，流动性溢价回升，债券收益率出现一定幅度的上行。通过政治局会议的表态和海外经济数据不佳的表现，我们认为一方面经济的上行动能在未来一段时间内依然受制于地产投资增速的上行动力不足，以及海外环境的边际走弱；另一方面流动性溢价出现进一步中枢下行的可能性也受到经济动力的企稳出现回落。因此，未来货币市场利率水平出现中枢波动的可能性偏低，债券收益率的短端也将受其约束，下行的空间有限。同时，根据我们对高频经济数据的跟踪，5月份以后工业企业将逐渐进入开工淡季，在旺季向淡季转向的这段时间里，对于前期库存去化较慢的一些工业部门，可能会出现工业品价格调整的压力。下游需求增速的边际走弱可能对中长端收益率水平形成下行的拉动力。总体来看，我们依然建议账户以传统信用债打底，保障底仓收益；同时通过中长端利率债和可转债品种进行风险偏好的博弈。