

# 中意人寿

## 投资连结保险投资账户月度报告

2019-03

### 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：3月美国非农就业新增19.6万人，超过预期的17.7万人。欧央行维持主要利率不变，声明未提及定向长期再融资操作的细节。3月欧元区CPI同比为1.4%，不及预期和前值的1.5%。IMF将19年全球经济增速预期由1月时的3.5%下调至3.3%，为08年金融危机以来新低。

国内经济：3月经济数据显示经济筑底企稳。生产端，3月工业增加值当月同比增长8.5%，增速回升3.2个百分点，大幅好于预期。需求端：1-3月固定资产投资累计同比增长6.3%，比1-2月增长0.5个百分点。制造业投资累计同比增长4.6%，增速回落1.3个百分点；基建投资累计同比增长4.4%，相比1-2月小幅回落；地产投资累计同比增长11.8%，增速继续小幅回升。3月社会消费品零售总额同比增速8.7%，回升0.5个百分点。3月CPI同比上涨2.3%，涨幅回升，PPI增速0.4%，企稳回升。3月新增社融2.86万亿元，远超预期。

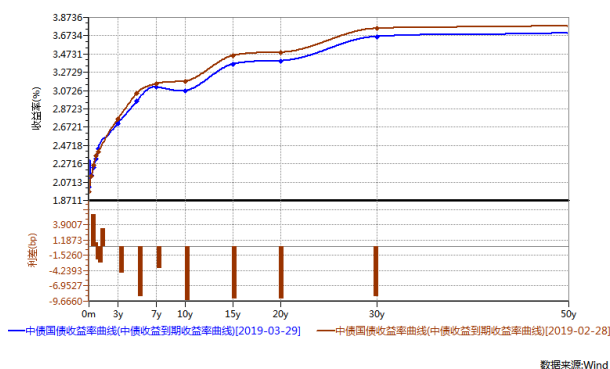
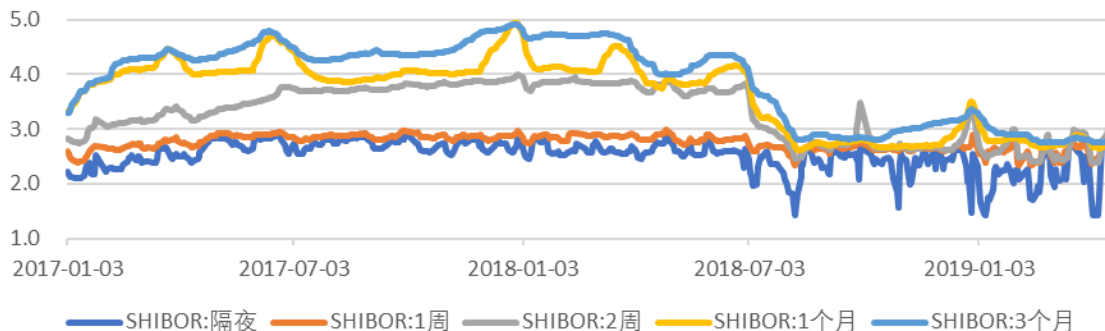
## 二、股票市场

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

3 月份, 全国债券市场新发债 1562 只, 发行总量为 27805.92 亿元, 同比增长 46.21%。其中中央结算公司登记新发债 351 只, 发行15247.98 亿元, 占债券市场发行总量的 54.83%; 上海清算所登记新发债 736 只, 发行 7403.86 亿元, 占债券市场发行总量的 26.63%; 交易所登记新发行债券共计 475 只, 发行 5154.08 亿元, 占债券市场发行总量的 18.54%。

#### 货币市场利率上行

3 月份, 货币市场资金利率有所上行。具体来看, 银行间回购R01D品种平均利率较上月上行22BP至2.42%, 每日平均成交量23106.64亿元, 环比增加8.21%; R07D品种平均利率较上月上行18BP至2.82%, 每日平均成交量1903.69亿元, 环比增加0.47%。

#### 债券交易量同比上升

3 月份, 全国债券市场21个交易日共发生现券和回购交易 109.32万亿元, 同比增长 11.16%。其中, 中央结算公司结算 66.52 万亿元, 同比增长 21.00%, 占全市场的 60.85%; 上海清算所结算 22.68 万亿元, 同比增长 5.48%, 占全市场的 20.75%; 上海和深圳交易所成交20.11 万亿元, 同比下降 7.99%, 占全市场的 18.40%。



## 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

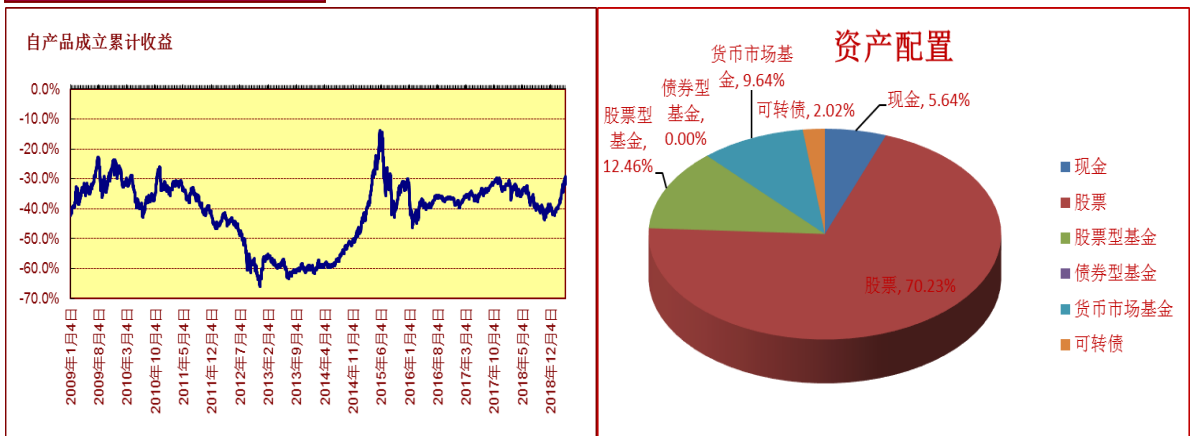
### 账户基本信息

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 (03/29/2019)		目标客户
买入价	0.7229	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	0.7088	

### 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	8.06%	21.11%	7.75%	21.11%	-29.13%
上证国债指数	0.35%	1.26%	5.56%	1.26%	
沪深 300 指数	5.53%	28.62%	-0.67%	28.62%	

### 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:

3月在房地产、基建数据的好转，市场对于经济复苏的预期有所加强，同时对于流动性放松的预期也有所加强，因此整体市场的收益率仍较高。在操作上，我们继续保持较高的权益比例的配置，操作上，增加了受益基建复苏的建筑行业，受益于房地产复苏的周期性龙头，同时加大了保险和地产的配置，继续看好医药、包装和TMT等成长性行业的配置，同时看好5G和长三角一体化的主题。

2019年3月



## 中意人寿 - 投连增长

### 账户基本信息

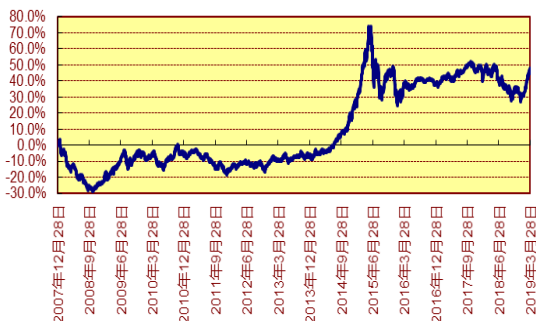
账户名称	投连增长	投资目标
设立日期	2004.9.30	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.5% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (03/29/2019)		目标客户
买入价	3.2360	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	3.1725	
一生中意	3.1725	

### 投资业绩

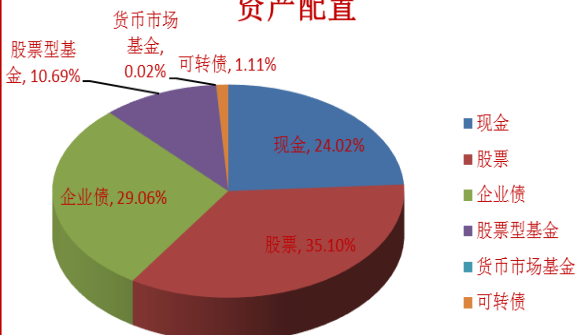
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	5.50%	11.57%	0.79%	11.57%	208.19%
上证国债指数	0.35%	1.26%	5.56%	1.26%	
沪深 300 指数	5.53%	28.62%	-0.67%	28.62%	

### 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:** 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:** 3月, 我们延续2月的投资逻辑, 在市场情绪继续基于经济基本面边际向好的预期运行的环境里, 我们将账户中类权益属性(可转债)的资产仓位保持在相对高位, 同时也维持中长端利率债最低基本仓位水平。除了弹性仓位以外, 我们认为年初以来的市场环境确定性利好于信用品种, 因此账户的信用债仓位持续处于超配状态, 作为打底收益。进入4月, 基于我们对高频数据的观察和已公布一季度的经济数据, 我们认为信用层面的量增价跌已经是非常确定的因素, 对信用品种整体的利好还没有结束; 在风险偏好继续受益于权益类资产的情况下, 我们并没有必要急于将避险类资产的仓位打高。

2019年3月





## 中意人寿 - 投连策略增长

### 账户基本信息

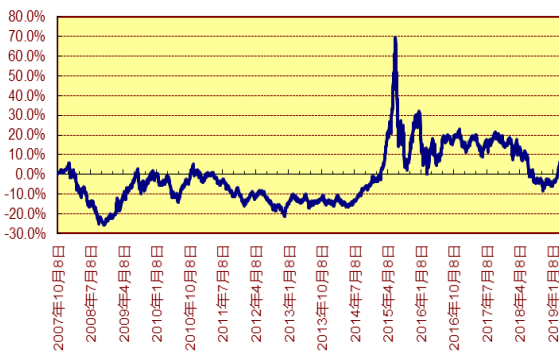
账户名称	投连策略增长	投资目标
设立日期	2007.9.12	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.75% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (03/29/2019)		目标客户
买入价	1.1238	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	1.1018	

### 投资业绩

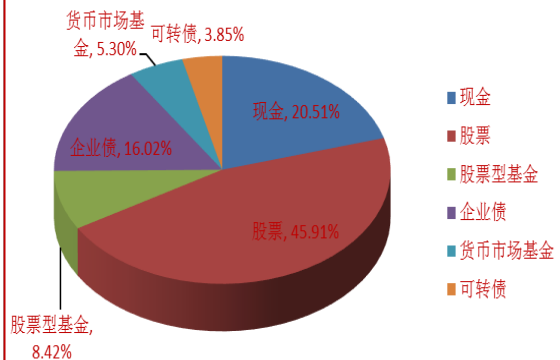
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	6.67%	16.08%	-2.87%	16.08%	10.18%
上证国债指数	0.35%	1.26%	5.56%	1.26%	
沪深 300 指数	5.53%	28.62%	-0.67%	28.62%	

### 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:

3月在房地产、基建数据的好转，市场对于经济复苏的预期有所加强，同时对于流动性放松的预期也有所加强，因此整体市场的收益率仍较高。在操作上，我们继续保持较高的权益比例的配置，操作上，增加了受益基建复苏的建筑行业，受益于房地产复苏的周期性龙头，同时加大了保险和地产的配置，继续看好医药、包装和TMT等成长性行业的配置，同时看好5G和长三角一体化的主题。



## 中意人寿 - 投连稳健

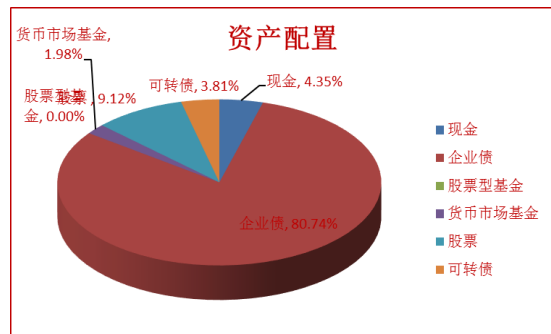
### 账户基本信息

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 (03/29/2019)		目标客户
买入价	2.2596	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	2.2153	
一生中意	2.2153	

### 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	1.37%	0.51%	0.79%	0.51%	115.20%
上证国债指数	0.35%	1.26%	5.56%	1.26%	
沪深 300 指数	5.53%	28.62%	-0.67%	28.62%	

### 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筑、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:** 3月，我们延续2月的投资逻辑，在市场情绪继续基于经济基本面边际向好的预期运行的环境里，我们将账户中类权益属性（可转债）的资产仓位保持在相对高位，同时也维持中长端利率债最低基本仓位水平。除了弹性仓位以外，我们认为年初以来的市场环境确定性利好于信用品种，因此账户的信用债仓位持续处于超配状态，作为打底收益。进入4月，基于我们对高频数据的观察和已公布一季度的经济数据，我们认为信用层面的量增价跌已经是非常确定的因素，对信用品种整体的利好还没有结束；在风险偏好继续受益于权益类资产的情况下，我们并没有必要急于将避险类资产的仓位打高。





## 中意人寿 - 投连安逸稳健

### 账户基本信息

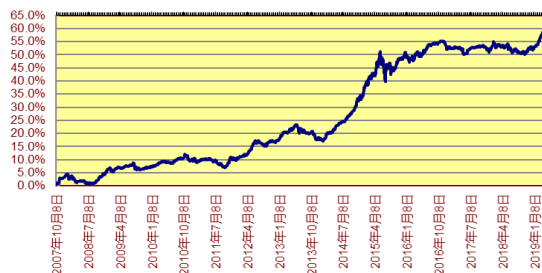
账户名称	投连安逸稳健	投资目标
设立日期	2007.9.12	在低风险及满足较高流动性水平下获得中长期的稳定投资收益。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.5% 每年	主要投资于固定收益产品和货币市场工具，小部分投资于权益品种及保监会规定的可投品种。
最新价格 (03/29/2019)		目标客户
买入价	1.6118	该账户投资风格为保守稳健型，适合低风险偏好并追求稳定收益的客户。
卖出价	1.5802	

### 投资业绩

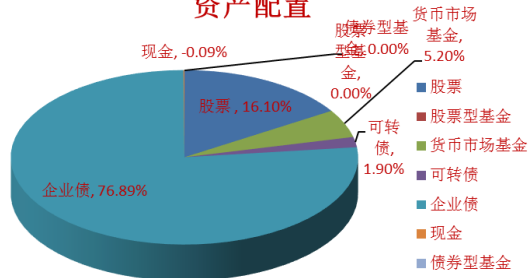
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	0.85%	3.95%	3.19%	3.95%	58.02%
上证国债指数	0.35%	1.26%	5.56%	1.26%	
沪深 300 指数	5.53%	28.62%	-0.67%	28.62%	

### 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：3月，政策在基建、减税和科创方面的有利因素在逐步兑现，但市场短期炒作热情过高，监管开始关注，政策开始往降温的方面倾斜。考虑到目前推动市场上行的两大因素（流动性和政策）都面临阶段性的回落和降温，3月的主要操作是兑现收益和调整结构。

固收：3月，我们延续2月的投资逻辑，在市场情绪继续基于经济基本面边际向好的预期运行的环境里，我们将账户中类权益属性（可转债）的资产仓位保持在相对高位，同时也维持中长端利率债最低基本仓位水平。除了弹性仓位以外，我们认为年初以来的市场环境确定性利好于信用品种，因此账户的信用债仓位持续处于超配状态，作为打底收益。进入4月，基于我们对高频数据的观察和已公布一季度的经济数据，我们认为信用层面的量增价跌已经是非常确定的因素，对信用品种整体的利好还没有结束；在风险偏好继续受益于权益类资产的情况下，我们并没有必要急于将避险类资产的仓位打高。

2019年3月