

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2019-02

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：2月美国新增非农就业2万，远低于市场预期。美国2月制造业PMI指数54.2，创2016年11月以来新低。美联储称美国经济活动在1月后期和2月继续扩张，大部分地区经济略微温和增长，预计美国经济放缓将成常态，重申政策视数据而定。欧央行会议声明显示将保持现有政策利率不变，还宣布9月开始第三轮定向长期再融资操作（TLTRO）至21年3月结束。欧元区2月制造业PMI初值49.2，为13年6月来首次跌破荣枯线。

国内经济：经济开局暂稳，财政积极发力。生产端，1-2月工业增加值当月同比增长5.3%，增速回落0.4个百分点。需求端：固定资产投资累计同比增长6.1%，增速提高0.2个百分点。制造业投资累计同比增长5.9，回落3.6个百分点；基建投资累计同比增长4.3%，回升0.5个百分点；地产投资累计同比增长11.6%，增速提高2.1个百分点。1-2月社会消费品零售总额同比增速8.2%，与上期持平。2月CPI同比1.5%，增速继续下滑，PPI增速继续大幅下滑至0.1%。2月新增社融0.7万亿元，较同期少增4847亿元，社融趋稳。

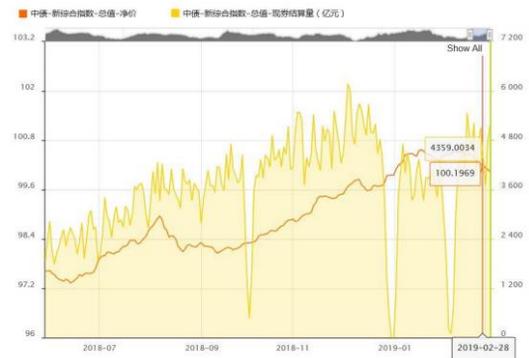
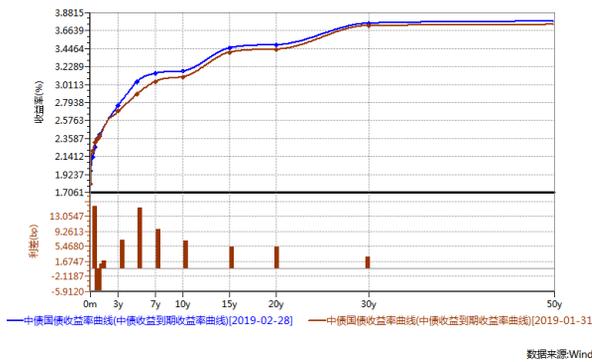
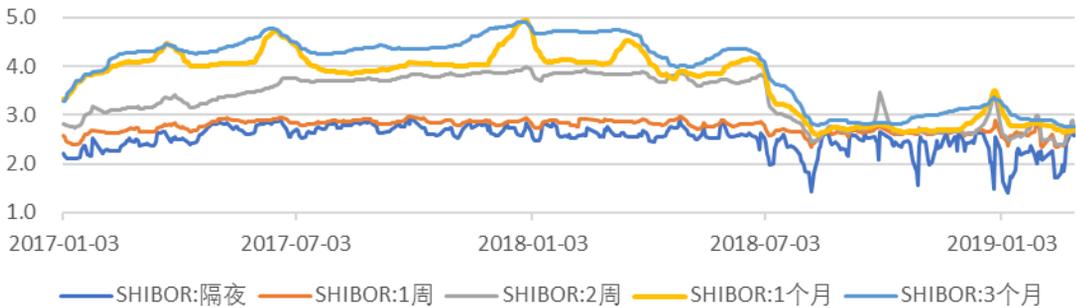
二、股票市场

2019年2月份，市场大幅上涨。截止月底上证综合指数月度变化13.78%，深证成分指数月度变化20.76%，创业板综指数变化24.63%。

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	13.7888	29,478.72	254,409.64	13.1878
深证成指	20.7604	39,601.55	335,081.65	33.368
沪深300	14.6093	18,733.86	197,240.34	10.4047
创业板综	24.6333	9,145.02	95,310.51	50.8562



三、固定收益市场



债券发行同比上升

2 月份，全国债券市场新发债 531 只，发行总量为 12819.22 亿元，同比增长 86.29%。其中中央结算公司登记新发债 160 只，发行 8924.99 亿元，占债券市场发行总量的 69.62%；上海清算所登记新发债 252 只，发行 2672.80 亿元，占债券市场发行总量的 20.85%；交易所登记新发行债券共计 119 只，发行 1221.43 亿元，占债券市场发行总量的 9.53%。

货币市场利率小幅上行

2 月份，货币市场资金利率小幅上行。具体来看，银行间回购 R01D 品种平均利率较上月上行 15 基点至 2.21%，每日平均成交量 21353.08 亿元，环比下降 5.89%；R07D 品种平均利率较上月上行 9 基点至 2.64%，每日平均成交量 1894.86 亿元，环比增加 43.08%。

债券交易量同比上升

2 月份，全国债券市场 17 个交易日共发生现券和回购交易 78.88 万亿元，同比增长 22.75%。其中，中央结算公司结算 46.57 万亿元，同比增长 24.41%，占全市场的 59.04%；上海清算所结算 17.35 万亿元，同比增长 43.54%，占全市场的 21.99%；上海和深圳交易所成交 14.96 万亿元，同比增长 1.49%，占全市场的 18.97%。



四、基金市场

封闭式基金：

2月份，封闭式基金整体平均变动23.07%。自年初以来，封闭式基金平均变动28.32%。

开放式基金：

2月份，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为8.75%、14.65%、15.35%；自年初以来，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动11.43%、18.27%、18.97%。

债券型基金：

2月份，债券型基金平均变动0.85%。自年初以来，债券型基金平均变动1.77%。



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 (02/28/2019)		目标客户
买入价	0.6690	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	0.6559	

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	8.92%	9.74%	-1.31%	12.08%	-34.41%
上证国债指数	0.27%	1.61%	5.78%	0.90%	
沪深 300 指数	14.61%	15.65%	-8.80%	21.88%	

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:

2月随着社融和贷款等金融数据的公布，市场对于经济是否能够在二三季度提前见底的预期有所加强，同时科创板的推出也加强了市场的风险偏好，整体市场的收益率继续提升。因此在操作上，我们仍然保持了较高的权益比例的配置。行业上，我们继续增加了与经济复苏相关性较强的保险、地产和周期性的龙头的配置，同时保持了医药、包装和TMT行业等具备长期增长空间的行业的配置，主题上继续看好5G和上海自贸区。



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 (02/28/2019)		目标客户
买入价	3.0672	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	3.0071	
一生中意	3.0071	

投资业绩

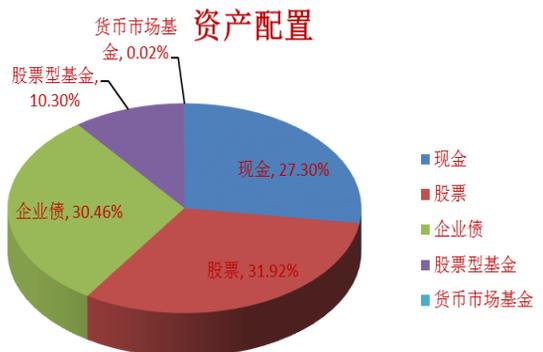
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	7.03%	4.95%	-4.38%	5.75%	192.11%
上证国债指数	0.27%	1.61%	5.78%	0.90%	
沪深 300 指数	14.61%	15.65%	-8.80%	21.88%	

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:

2月份，市场受天量社融的影响大幅上涨，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: 2月，在海内外风险偏好回升、国内信用投放量继续边际回暖的环境中，债券市场中的中长久期利率品种以调整为主，10-1的国开债期限利差走陡，且在高位震荡，这背后体现出的是市场对于经济基本面边际好转的预期。基于此，在月内市场风险偏好上升与回落的过程中，在用信用债打底的情况下，利用利率债/分级A与转债之间的仓位调整进行收益增强。

2019年2月



中意人寿 – 投连策略增长

账户基本信息

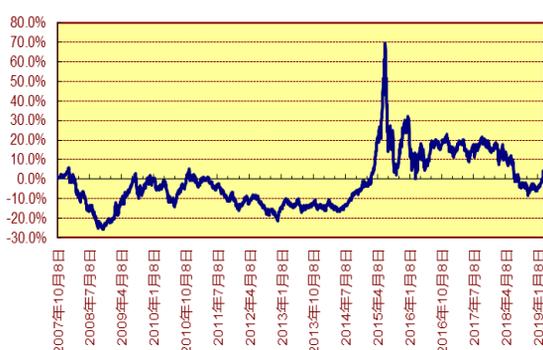
账户名称	投连策略增长	投资目标
设立日期	2007.9.12	在中等偏高的风险水平下实现中长期收益最大化。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.75% 每年	该账户主要投资证券投资基金，固定收益证券（国债，金融债，AA级以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (02/28/2019)		目标客户
买入价	1.0535	该账户投资风格为中等偏激进型，收益率波动性较大，适合风险承受能力较高的长期投资者。
卖出价	1.0328	

投资业绩

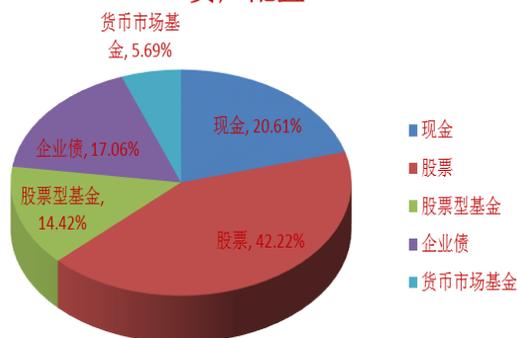
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	6.73%	8.10%	-9.76%	8.82%	3.28%
上证国债指数	0.27%	1.61%	5.78%	0.90%	
沪深 300 指数	14.61%	15.65%	-8.80%	21.88%	

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:

2月随着社融和贷款等金融数据的公布，市场对于经济是否能够在二三季度提前见底的预期有所加强，同时科创板的推出也加强了市场的风险偏好，整体市场的收益率继续提升。因此在操作上，我们仍然保持了较高的权益比例的配置。行业上，我们继续增加了与经济复苏相关性较强的保险、地产和周期性的龙头的配置，同时保持了医药、包装和TMT行业等具备长期增长空间的行业的配置，主题上继续看好5G和上海自贸区

2019年2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 (02/28/2019)		目标客户
买入价	2.2291	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	2.1854	
一生中意	2.1854	

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	1.17%	-0.63%	-0.75%	-0.85%	112.30%
上证国债指数	0.27%	1.61%	5.78%	0.90%	
沪深 300 指数	14.61%	15.65%	-8.80%	21.88%	

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:

固收: 2月, 在海内外风险偏好回升、国内信用投放量继续边际回暖的环境中, 债券市场中的中长久期利率品种以调整为主, 10-1的国开债期限利差走陡, 且在高位震荡, 这背后体现出的是市场对于经济基本面边际好转的预期。基于此, 在月内市场风险偏好上升与回落的过程中, 在用信用债打底的情况下, 利用利率债/分级A与转债之间的仓位调整进行收益增强。

展望3月, 企业的开工季来临、叠加权益市场延续资金市推动的环境, 我们认为风险偏好角度依然有利于权益类资产的估值上行, 因此, 账户中的转债仓位仍有望维持在高位, 相应的随着利率债的调整, 我们将继续相应的对二者的仓位进行权衡, 从而达到增强边际收益的目的。

权益: 2月, 整体流动性仍在改善趋势, 中美贸易战有趋缓的趋势, 两会减税的预期仍在, 继续增加组合的权益配置; 在行业配置上, 看好具备劝酒竞争力的民营龙头企业, 看好处于估值底部并且景气度稳定的航空、保险, 看好景气度持续改善的5G、军工和新能源。

2019年2月



中意人寿 - 投连安逸稳健

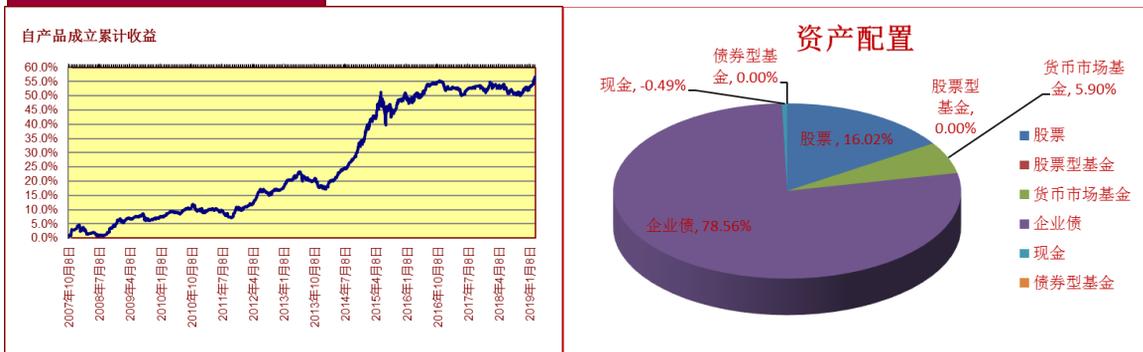
账户基本信息

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 (02/28/2019)		目标客户
买入价	1.5982	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	1.5669	

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	1.92%	2.90%	1.95%	3.07%	56.69%
上证国债指数	0.27%	1.61%	5.78%	0.90%	
沪深 300 指数	14.61%	15.65%	-8.80%	21.88%	

投资收益走势及资产配置



投资组合及策略评述

固收: 2月，在海内外风险偏好回升、国内信用投放量继续边际回暖的环境中，债券市场中的中长久期利率品种以调整为主，10-1的国开债期限利差走陡，且在高位震荡，这背后体现出的是市场对于经济基本面边际好转的预期。基于此，在月内市场风险偏好上升与回落的过程中，在用信用债打底的情况下，利用利率债/分级A与转债之间的仓位调整进行收益增强。

展望3月，企业的开工季来临、叠加权益市场延续资金市推动的环境，我们认为风险偏好角度依然有利于权益类资产的估值上行，因此，账户中的转债仓位仍有望维持在高位，相应的随着利率债的调整，我们将继续相应的对二者的仓位进行权衡，从而达到增强边际收益的目的。

权益1月，维持仓位，行业配置在高股息低估值的板块，以银行地产为主，其他跟踪政策和行业配置了养殖、军工、和水利建设。2月，维持仓位，等待财政、信贷和税负减免政策逐步落地。