

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2020-01

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1月新增非农就业人数22.5万，高市场预期和前值，失业率小幅上升至3.6%的低位；美国1月ISM制造业指数50.9，高于预期的48.5与前值47.8。CPI同比继续上涨至2.5%，核心CPI同比维持在2.3%的水平。欧元区1月制造业PMI小幅回落至47.9，相比上月有所回升；1月CPI同比上升1.4%，上升0.1个百分点。美联储维持1月利率水平不变，欧洲央行表示有必要长期维持宽松。

国内经济：

- * 1月的经济数据体现出供需均在短期出现小幅回落的趋势，同时通胀压力进一步加大。生产端：1月PMI指数50.0，相比12月出现小幅回落，当月生产活动小幅回落，但新订单指数出现回暖，显示生产经营活动的预期较高。1月CPI同比大幅上升至5.4%的高位，其中涨价因素主要来自食品端，多类食品价格均出现大幅上涨，预计CPI仍将在高位维持数月；1月PPI同比低位回正至0.1%，环比则没有变化；1月新增社融5.07万亿元，同比多增3883亿元，主要贡献是地方政府债的提前发行。

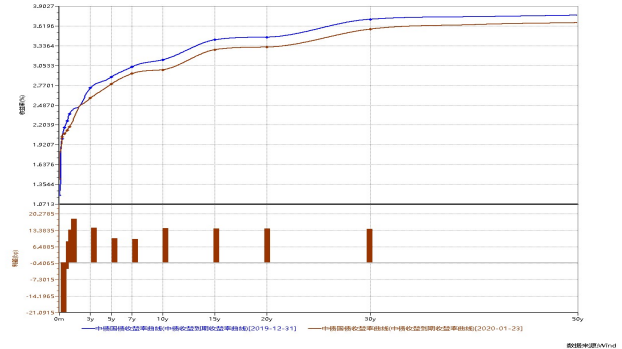
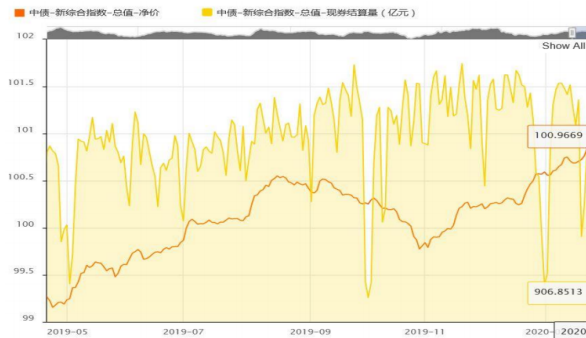
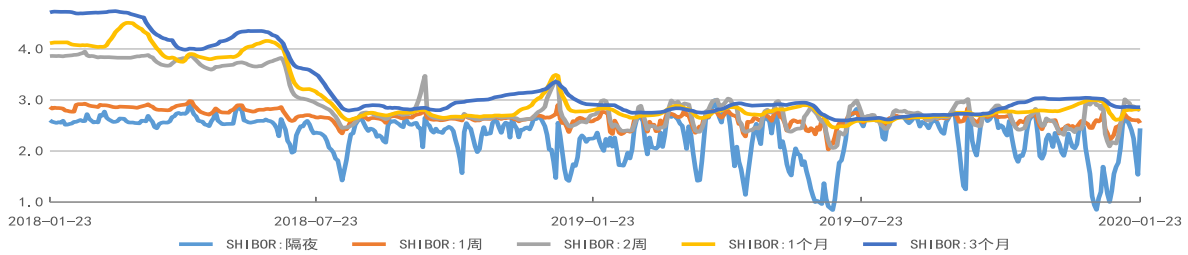
二、股票市场

- * 2020年1月，截止月底上证综合指数月度变化-2.41%，深证成分指数月度变化2.41%，创业板综指数变化6.16%。

指数名称	涨跌幅[%]	成交量	成交金额	换手率[%]
		[百万]	[百万]	
上证指数	-2.41	387340.42	4461753.88	10.72
深证成指	2.41	593542.89	6735517.41	28.39
沪深300	-2.26	214993.81	3270034.44	7.83
创业板综	6.16	167648.86	2349727.19	55.82



三、固定收益市场



债券发行同比上涨

- * 1月份, 全国债券市场新发债1358只, 发行总量为23331.94亿元, 同比上涨5.68%。其中中央结算公司登记新发债383只, 发行13472.24亿元, 占债券市场发行总量的57.74%; 上海清算所登记新发债580只, 发行6576.40亿元, 占债券市场发行总量的28.19%; 交易所登记新发行债券共计395只, 发行3283.30亿元, 占债券市场发行总量的14.07%。

货币市场利率有所上行

- * 1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1BP至2.00%, 每日平均成交量23997.40亿元, 环比增加4.96%; R07D品种平均利率较上月上行9BP至2.70%, 每日平均成交量1556.55亿元, 环比减少15.83%。

债券交易量同比下降

- * 1月份, 全国债券市场17个交易日共发生现券和回购交易94.78万亿元, 同比下降16.83%。其中, 中央结算公司结算57.47万亿元, 同比下降13.56%, 占全市场的60.62%; 上海清算所结算19.04万亿元, 同比下降26.22%, 占全市场的20.09%; 上海和深圳交易所成交18.56万亿元, 同比下降15.69%, 占全市场的19.29%。



四、 基金市场

封闭式基金

* 1月份，封闭式基金整体平均变动0.50%。自年初以来，封闭式基金平均变动0.50%。

开放式基金

* 1月份，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为2.11%、1.18%、0.31%;自年初以来，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动2.11%、1.18%、0.31%。

债券型基金

* 1月份，债券型基金平均变动0.46%。自年初以来，债券型基金平均变动0.46%。



中意人寿-投连积极进取

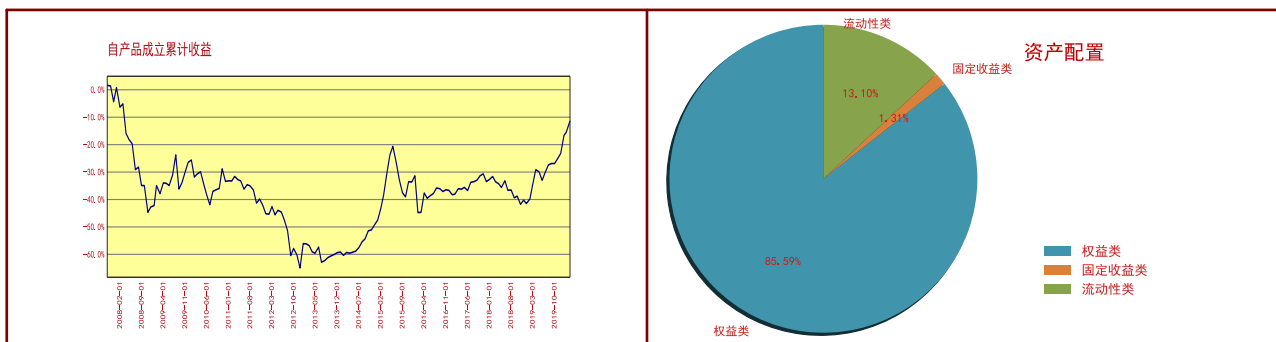
账户基本信息

账户名称	投连积极进取	投资目标
设立日期	2007/09/12	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	2.00% 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 (2020/01/23)		目标客户
买入价	0.8630	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	0.8461	

投资业绩

	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自产品成立
产品净值涨幅	1.52%	12.85%	40.51%	1.52%	-15.39%
上证国债指数	0.49%	1.36%	4.20%	0.49%	-
沪深300指数	-2.26%	3.01%	25.06%	-2.26%	-

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:

1月，随着疫情的发展，预计对经济的负面影响即将显现，因此整体对市场的判断转为负面，未来从操作上将仓位降到中等偏低的水平，但仍存在结构性机会，我们仍看好具备国际竞争力的民营细分制造业龙头，尤其是新能源汽车、5G的建设及应用、创新药及医疗服务，适当降低消费的配置比例。



中意人寿-投连增长

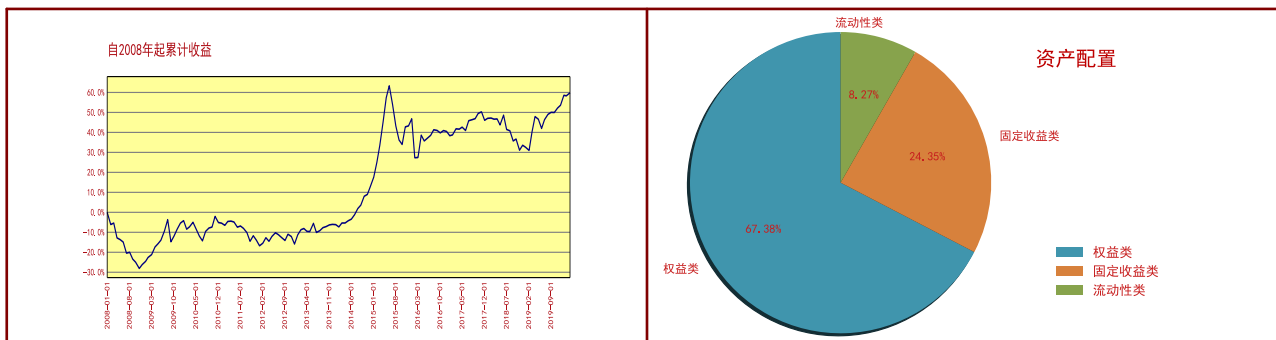
账户基本信息

账户名称	投连增长	投资目标
设立日期	2004/09/30	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	1.50% 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 (2020/01/23)		目标客户
买入价	3.4631	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	3.3952	
一生中意	3.3952	

投资业绩

	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自产品成立
产品净值涨幅	-0.18%	4.03%	20.85%	-0.18%	229.82%
上证国债指数	0.49%	1.36%	4.20%	0.49%	-
沪深300指数	-2.26%	3.01%	25.06%	-2.26%	-

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：1月，新型冠状病毒的超预期导致市场出现下跌风险，餐饮、旅游、交运、及各类线下服务业都受到显著冲击。由于看好经济的复苏，之前仓位较高，因为我们认为这次疫情属于短期一次性冲击，仓位不用大幅调整，以结构调整为主。固收：我们在年初进行全年维度的大类资产配置比例预判。基本面角度，经济的外部冲击因素正在逐步趋弱，而来自地产和基建的内生动力有望保持在相对平衡的水平上运行。资产价格角度，大类资产的相对估值水平体现出权益类资产的配置价值，信用精选个券的配置价值，以及中长端利率债的交易价值。结合两个角度，我们在年初增加了二级债基的配置比例，同时将利率债和可转债的仓位进行通盘考量，以平衡和降低资产对组合净值产生的波动性。疫情的爆发对于权益类资产短期的冲击不可避免，但从中期视角考虑，我们认为权益市场在节后释放风险情绪后，仍具备一定全年维度的配置价值，因此对于可转债而言，我们将适当通过债底保护较强的品种进行防守，但不宜过急降低配置仓位。



中意人寿-投连策略增长

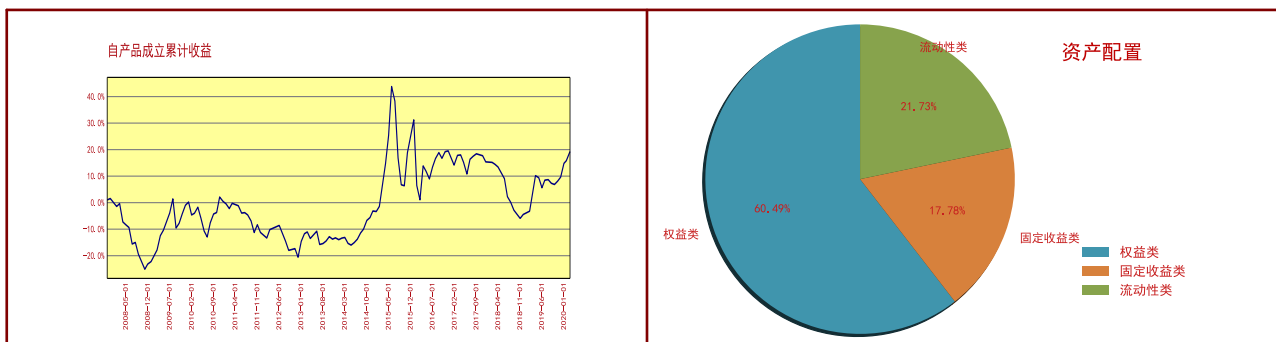
账户基本信息

账户名称	投连策略增长	投资目标
设立日期	2007/09/12	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 (2020/01/23)		目标客户
买入价	1.1813	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	1.1581	

投资业绩

	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自产品成立
产品净值涨幅	0.86%	7.12%	19.67%	0.86%	15.81%
上证国债指数	0.49%	1.36%	4.20%	0.49%	-
沪深300指数	-2.26%	3.01%	25.06%	-2.26%	-

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:

1月，随着疫情的发展，预计对经济的负面影响即将显现，因此整体对市场的判断转为负面，未来从操作上将仓位降到中等偏低的水平，但仍存在结构性机会，我们仍看好具备国际竞争力的民营细分制造业龙头，尤其是新能源汽车、5G的建设及应用、创新药及医疗服务，适当降低消费的配置比例。



中意人寿-投连稳健

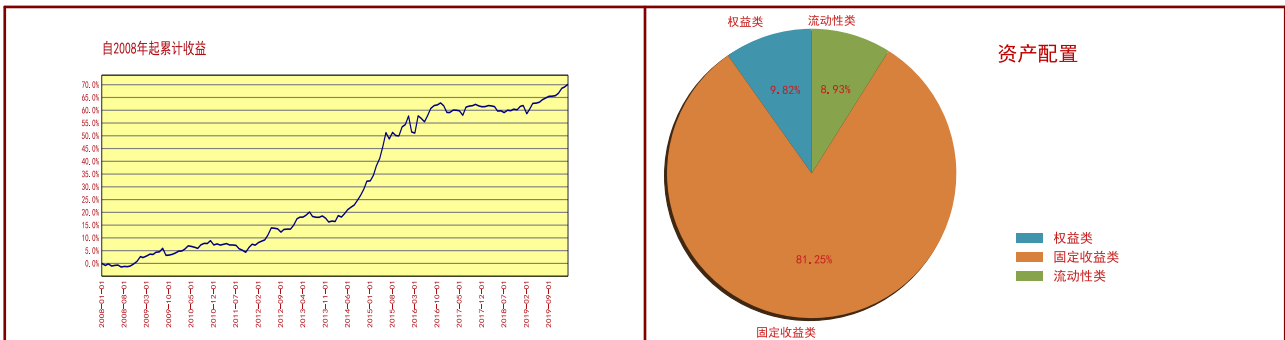
账户基本信息

账户名称	投连稳健	投资目标
设立日期	2004/09/30	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 (2020/01/23)		目标客户
买入价	2.3477	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	2.3017	
一生中意	2.3017	

投资业绩

	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自产品成立
产品净值涨幅	0.24%	2.00%	6.55%	0.24%	123.59%
上证国债指数	0.49%	1.36%	4.20%	0.49%	-
沪深300指数	-2.26%	3.01%	25.06%	-2.26%	-

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：1月，随着疫情的发展，预计对经济的负面影响即将显现，因此整体对市场的判断转为负面，未来从操作上将仓位降到中等偏低的水平，但仍存在结构性机会，我们仍看好具备国际竞争力的民营细分制造业龙头，尤其是新能源汽车、5G的建设及应用、创新药及医疗服务，适当降低消费的配置比例。

固收：我们在年初进行全年维度的大类资产配置比例预判。基本面角度，经济的外部冲击因素正在逐步趋弱，而来自地产和基建的内生动力有望保持在相对平衡的水平上运行。资产价格角度，大类资产的相对估值水平体现出权益类资产的配置价值，信用精选个券的配置价值，以及中长端利率债的交易价值。结合两个角度，我们在年初增加了二级债基的配置比例，同时将利率债和可转债的仓位进行通盘考量，以平衡和降低资产对组合净值产生的波动性。疫情的爆发对于权益类资产短期的冲击不可避免，但从中期视角考虑，我们认为权益市场在节后释放风险情绪后，仍具备一定全年维度的配置价值，因此对于可转债而言，我们将适当通过债底保护较强的品种进行防守，但不宜过急降低配置仓位。



中意人寿-投连安逸稳健

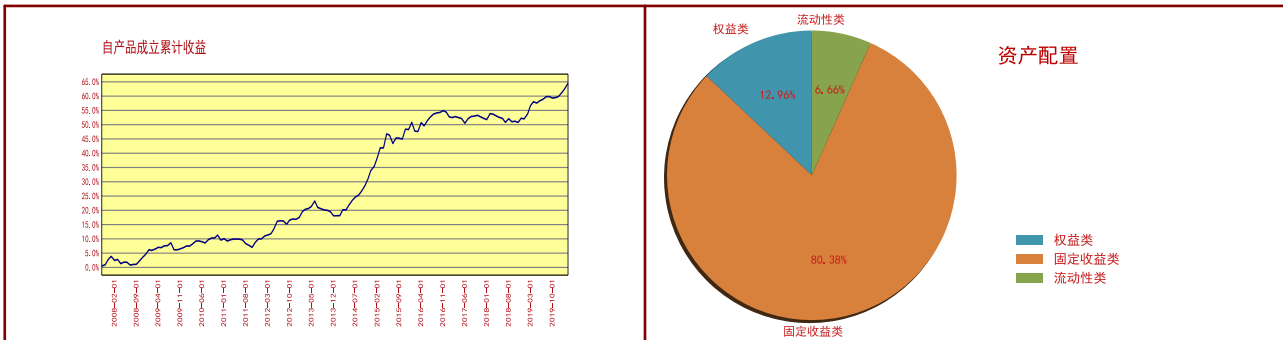
账户基本信息

账户名称	投连安逸稳健	投资目标
设立日期	2007/09/12	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	1.50% 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 (2020/01/23)		目标客户
买入价	1.6563	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	1.6239	

投资业绩

	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自产品成立
产品净值涨幅	0.68%	1.81%	5.62%	0.68%	62.38%
上证国债指数	0.49%	1.36%	4.20%	0.49%	-
沪深300指数	-2.26%	3.01%	25.06%	-2.26%	-

投资收益走势及资产配置



投资组合及策略评述

权益：1月，权益仓位小幅提升，结构上主要是增加了新能源汽车和电力方面的配置。2月，受新冠肺炎突发事件影响，全国普遍停工隔离，经济短期受到比较严重的影响，风险偏好急剧下降，但国家对冲政策迅速推出，在一定程度上稳定了市场的整体估值水平。未来计划，整体仓位维持不变，资产配置上，利用调整增加新能源汽车和电子方面的配置，同时调整基金的持仓。

固收：我们在年初进行全年维度的大类资产配置比例预判。基本面角度，经济的外部冲击因素正在逐步趋弱，而来自地产和基建的内生动力有望保持在相对平衡的水平上运行。资产价格角度，大类资产的相对估值水平体现出权益类资产的配置价值，信用精选个券的配置价值，以及中长端利率债的交易价值。结合两个角度，我们在年初增加了二级债基的配置比例，同时将利率债和可转债的仓位进行通盘考量，以平衡和降低资产对组合净值产生的波动性。疫情的爆发对于权益类资产短期的冲击不可避免，但从中期视角考虑，我们认为权益市场在节后释放风险情绪后，仍具备一定全年维度的配置价值，因此对于可转债而言，我们将适当通过债底保护较强的品种进行防守，但不宜过急降低配置仓位。