

# 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。

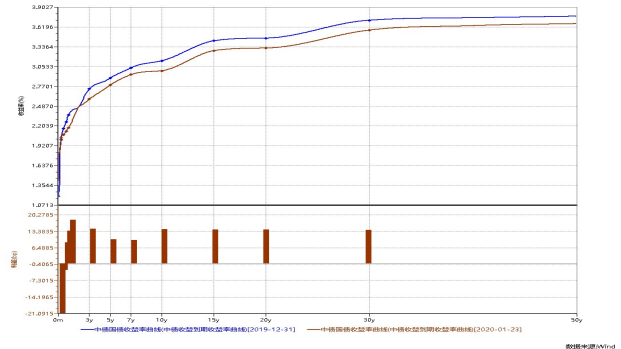
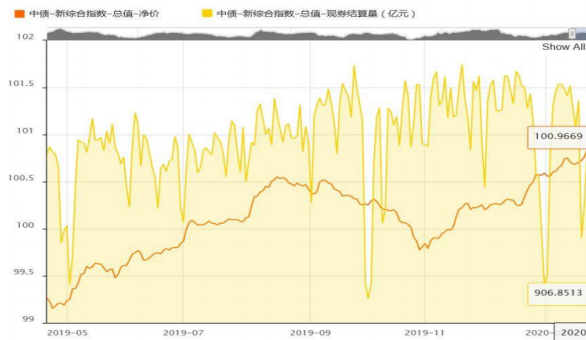
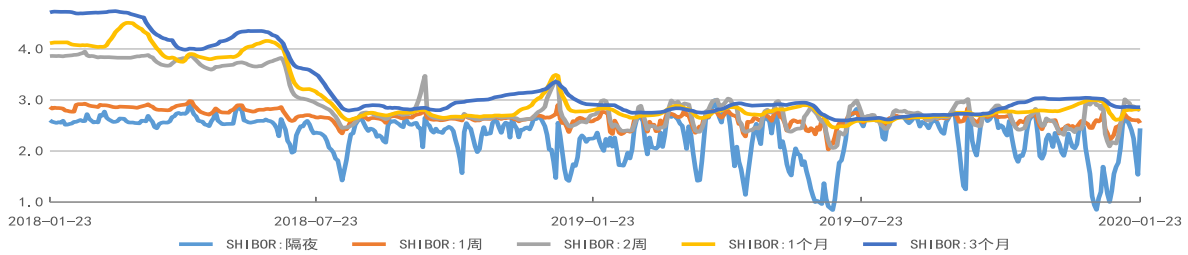
## 二、股票市场

- \* 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

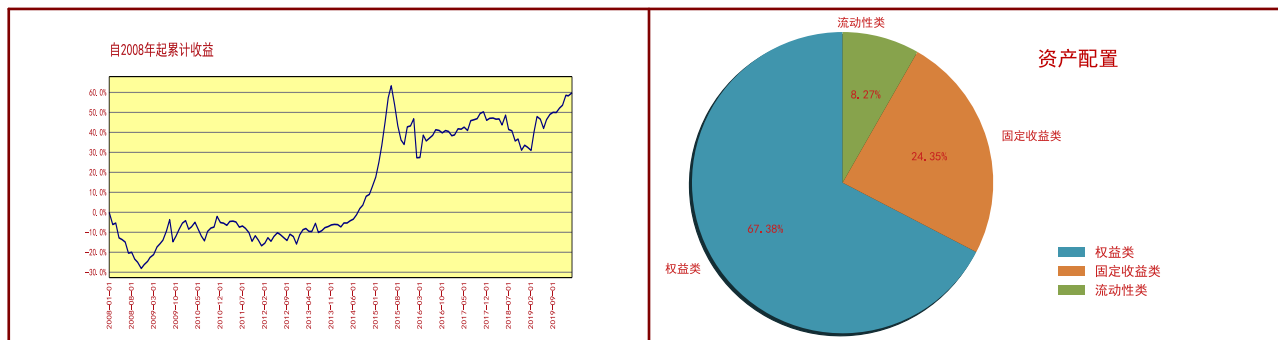
### 账户基本信息

|                   |            |  |
|-------------------|------------|--|
| 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

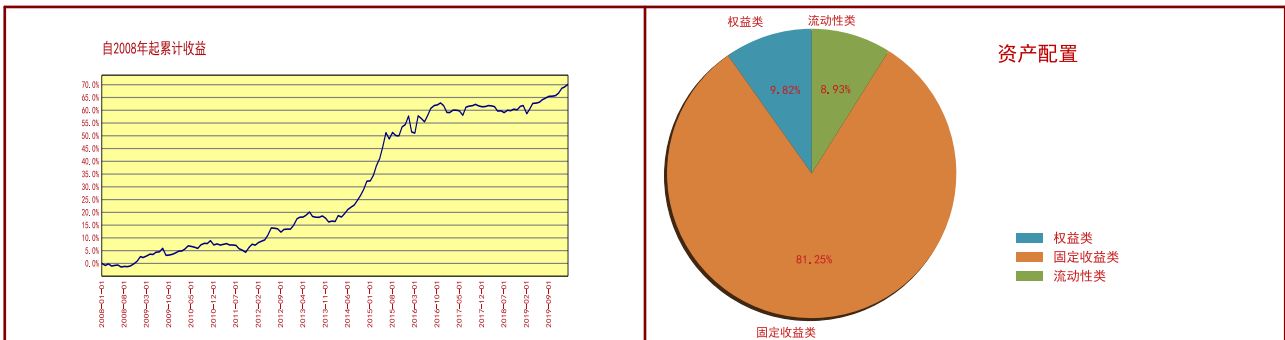
### 账户基本信息

|                   |            |   |
|-------------------|------------|---|
| 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。