

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2019-12

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12月新增非农就业人数14.5万，低于市场预期和前值；12月美国失业率维持在3.5%的低位；美国12月ISM制造业指数47.2，低于预期的49.0与前值48.1。CPI同比上涨2.3%，为近1年来的最高水平，核心CPI同比维持在2.3%的水平。欧元区12月制造业PMI小幅回落至46.3；12月CPI同比上升1.3%，符合预期。欧美主要国家央行的会议纪要均未显示出进一步进行宽松政策的迹象。

国内经济：

- * 12月的经济数据体现了一定低位企稳的特征，全年GDP增长6.1%，完成了年初制定的目标。随着猪肉供给的恢复和基数效应的减弱，CPI有望开始逐步回落，PPI也有望逐渐回正。生产端：1-12月规模以上工业增加值同比继续回升0.7个百分点至6.9%。需求端：1-12月全国固定资产投资累计同比回升0.2个百分点至5.4%。制造业投资同比3.1%，较1-11月回升0.6个百分点；基建投资累计同比3.8%，较1-11月下滑0.2个百分点；房地产投资同比9.9%，虽在不断小幅下滑，但仍是投资最主要的支撑力量。12月社零消费增速为8.0%，与上月基本持平。12月CPI同比维持在4.5%的高位，预计仍将维持1-2月；12月PPI同比-0.5%，降幅已开始收窄；12月新增社融2.1万亿元，同比多增1719亿元。

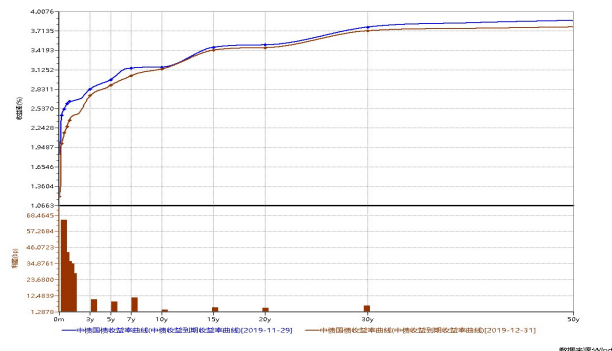
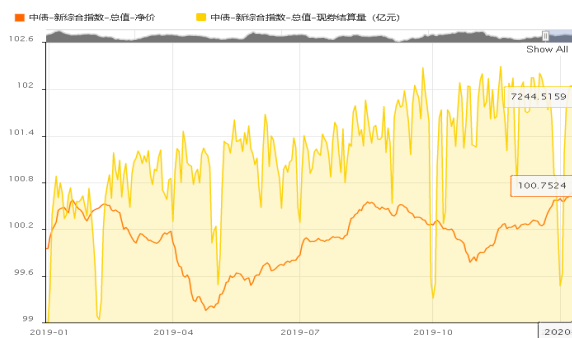
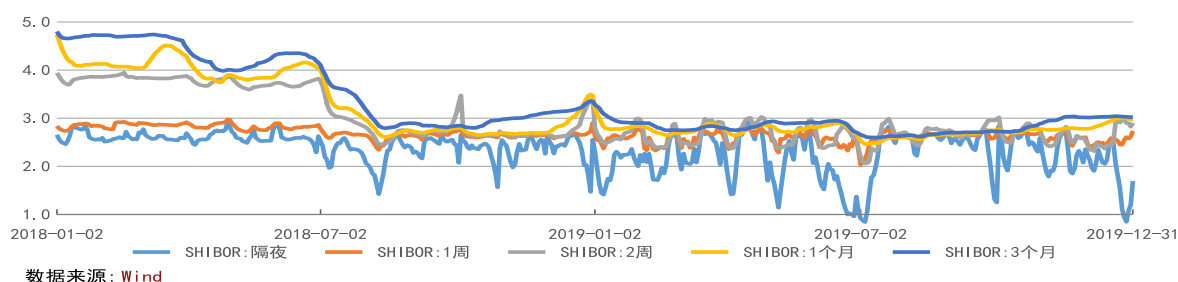
二、股票市场

- * 2019年12月，截止月底上证综合指数月度变化6.20%，深证成分指数月度变化8.86%，创业板综指数变化8.85%。

| 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 | 6.20 | 412769.49 | 4416950.01 | 11.51 |
| 深证成指 | 8.86 | 633452.70 | 6823490.26 | 31.35 |
| 沪深300 | 7.00 | 250600.53 | 3377410.43 | 9.14 |
| 创业板综 | 8.85 | 173442.04 | 2386735.10 | 58.03 |



三、固定收益市场



债券发行同比上涨

- * 2019年债券市场共发行各类债券27.04万亿元，同比增长19.65%。其中，在中央结算公司登记发行债券15.31万亿元，占比56.61%；上海清算所新发债券7.21万亿元，占比26.67%；交易所新发债券4.52万亿元，占比16.72%。

货币市场利率整体降低

- * 2019年，货币市场资金利率整体下降。回购市场隔夜基准回购利率（BR001）均值较上年下行29BP至2.19%，七天基准回购利率（BR007）均值较上年下行19BP至2.60%。拆借市场隔夜Shibor日均利率较上年下降29BP，7日Shibor日均利率下降15BP，2周、1个月和3个月Shibor日均利率分别下降62、71和91BP。

债券交易量同比增长

- * 2019年，债券市场现券、借贷和回购交易结算量为1307.3万亿元，同比增长14.67%。中央结算公司的债券结算量为813.79万亿元，同比增长22.19%占全市场的62.20%。上海清算所结算254.2万亿元，占全市场的19.4%；上海和深圳交易所成交239.2万亿元，占全市场的18.3%。



四、 基金市场

封闭式基金

* 12月份，封闭式基金整体平均变动8.43%。自年初以来，封闭式基金平均变动46.23%

。

开放式基金

* 12月份，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为5.45%、7.02%、6.87%;自年初以来，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动32.03%、38.26%、33.30%。

债券型基金

* 12月份，债券型基金平均变动0.99%。自年初以来，债券型基金平均变动5.88%。



中意人寿-投连增长

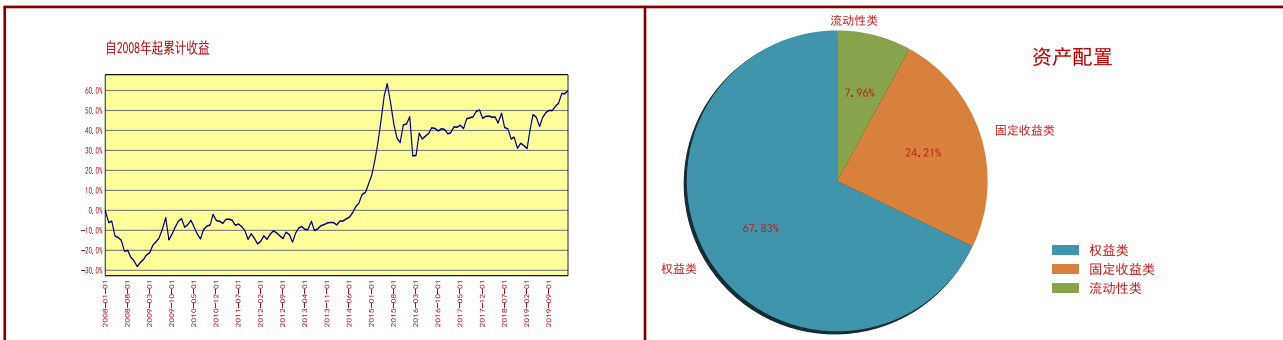
账户基本信息

| | | |
|-------------------|------------|--|
| 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 (2019/12/31) | | 目标客户 |
| 买入价 | 3.4694 | 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 | 3.4014 | |
| 一生中意 | 3.4014 | |

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 | 3.25% | 5.75% | 19.62% | 19.62% | 230.42% |
| 上证国债指数 | 0.47% | 0.99% | 4.35% | 4.35% | - |
| 沪深300指数 | 7.00% | 7.39% | 36.07% | 36.07% | - |

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：12月，我们预期经济可能受库存波动的影响出现一定程度的恢复，再加上政府持续加大逆周期调节的力度，因此，我们明确看多未来一到两个季度的权益市场表现。仓位上明显提升，且结构上突出弹性。

固收：国内基本面数据边际向好，地产韧性较强，基建相关政策继续加速推进，高频数据体现出强于往年淡季的表现。流动性方面，LPR定价继续跟随货币市场短端利率逐步下调，金融体系反哺实体企业的政策意图依然没有改变。市场风险偏好在中美贸易战即将达成第一阶段协议、以及国内经济边际向好的基础上有明显抬升。目前来看，对于固收资产而言，一方面我们适度缩短利率债和中高等级信用债资产久期进行防守，另一方面增加部分弹性资产仓位，如可转债、二级债基，以放大风险类资产的敞口。2020年1月，我们继续看好基本面带动的风险类资产价格抬升，但内部结构可能出现分化，因此我们建议继续保持债券类资产短久期操作，同时在保持风险资产敞口的情况下进行结构调整。



中意人寿-投连稳健

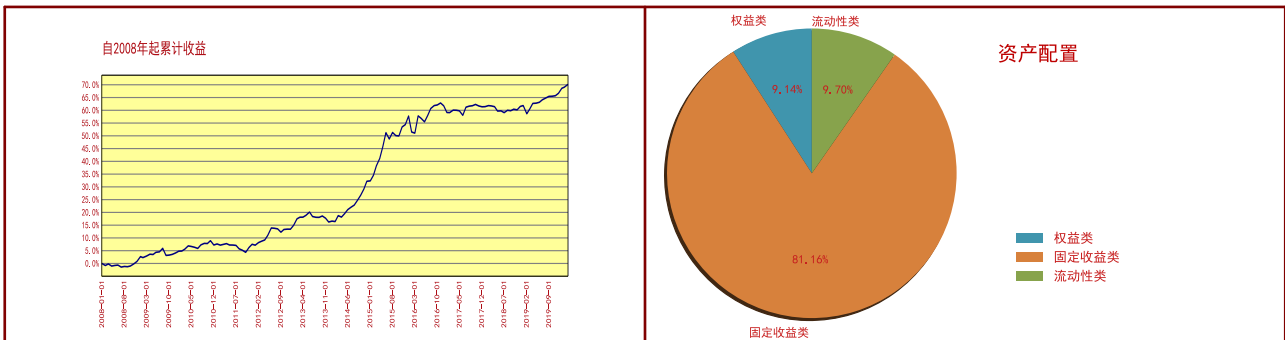
账户基本信息

| | | |
|-------------------|------------|---|
| 账户名称 | 投连稳健 | 投资目标 |
| 设立日期 | 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 | 1.25% 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 (2019/12/31) | | 目标客户 |
| 买入价 | 2.3421 | 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 | 2.2962 | |
| 一生中意 | 2.2962 | |

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 | 1.19% | 1.89% | 4.18% | 4.18% | 123.06% |
| 上证国债指数 | 0.47% | 0.99% | 4.35% | 4.35% | - |
| 沪深300指数 | 7.00% | 7.39% | 36.07% | 36.07% | - |

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：12月，随着中美谈判的推进，市场对于经济增长的预期有所好转，同时中央经济工作会议也强化了2020年促进经济平稳增长的信心；随着全球货币政策的放松，市场对于国内货币的宽松也形成了一定的预期，市场整体较为乐观，但仍以结构性机会为主。看好估值较低的地产产业链，尤其是和施工、军工紧密相连的行业；看好具备国际竞争力的民营细分制造业龙头，看好具备良好性价比的新消费行业，看好景气度具备提升空间的半导体、新能源汽车和创新药。

固收：国内基本面数据边际向好，地产韧性较强，基建相关政策继续加速推进，高频数据体现出强于往年淡季的表现。流动性方面，LPR定价继续跟随货币市场短端利率逐步下调，金融体系反哺实体企业的政策意图依然没有改变。市场风险偏好在中美贸易战即将达成第一阶段协议、以及国内经济边际向好的基础上有明显抬升。目前来看，对于固收资产而言，一方面我们适度缩短利率债和中高等级信用债资产久期进行防守，另一方面增加部分弹性资产仓位，如可转债、二级债基，以放大风险类资产的敞口。2020年1月，我们继续看好基本面带动的风险类资产价格抬升，但内部结构可能出现分化，因此我们建议继续保持债券类资产短久期操作，同时在保持风险资产敞口的情况下进行结构调整。