

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2020-02

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：

- * 美国2月新增非农就业人数27.3万，大幅高于市场预期；2月美国失业率小幅下降0.1%至3.5%；美国2月制造业PMI指数为50.1，低于前值50.9和预期50.4；CPI同比上涨2.3%，强于预期，核心CPI同比上涨2.4%，也好于预期。欧元区2月制造业PMI终值为49.2，较预期和前值高出0.1；2月核心CPI同比上升1.3%，略低于前值和预期的1.4%。美联储主席鲍威尔表示正密切关注新冠肺炎疫情的演变和影响，必要时会采取适当行动支持经济，但2月内美联储和欧央行未对货币政策进行调整。

国内经济：

- * 疫情对实体经济造成冲击，从生产端来看：1-2月规模以上工业增加值同比-13.5%，为历史新低。需求端：1-2月固定资产投资同比-24.5%，出现大幅下降。其中制造业投资同比-31.5%，基建投资同比-30.3%，房地产投资同比-16.3%，体现出一定的韧性。1-2月社零消费增速为-20.5%，其中必需消费出现分化，可选消费表现惨淡。2月CPI同比小幅回落至5.2%，仍处高位。受限于疫情造成运力下降，食品中的猪肉、水果、蔬菜均出现涨价。2月PPI再次下滑转负至-0.4%；2月新增社融0.86万亿元，同比少增1111亿元，主要是受到了疫情的影响。

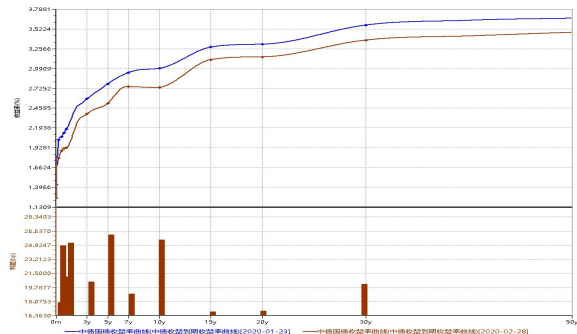
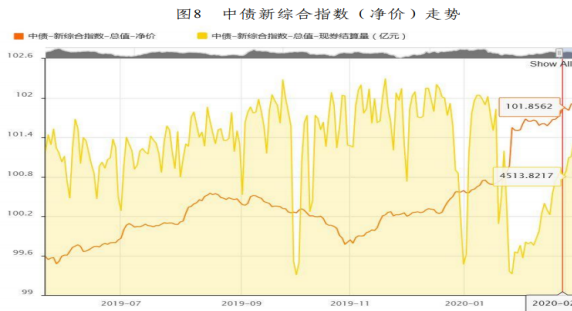
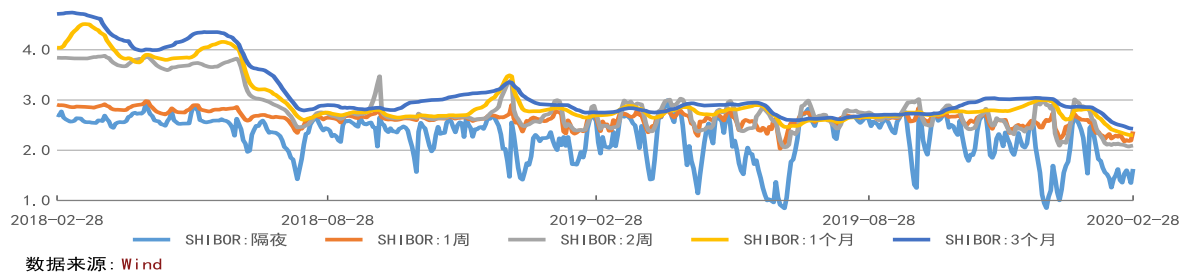
二、股票市场

- * 2020年2月，截止月底上证综合指数月度变化-3.23%，深证成分指数月度变化2.80%，创业板综指数变化5.79%。

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	-3.23	653701.71	7556709.67	18.15
深证成指	2.80	1021286.39	12079750.07	49.59
沪深300	-1.59	365561.82	5494658.52	13.22
创业板综	5.79	288409.71	4315520.47	95.16



三、固定收益市场



债券发行同比上涨

- * 2月份, 全国债券市场新发债1065只, 发行总量为19369.98亿元, 同比上涨51.10%。其中中央结算公司登记新发债203只, 发行10540.94亿元, 占债券市场发行总量的54.42%; 上海清算所登记新发债584只, 发行6692.60元, 占债券市场发行总量的34.55%; 交易所登记新发行债券共计278只, 发行2136.44亿元, 占债券市场发行总量的11.03%。

货币市场利率有所下行

- * 2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下行31BP至1.6920%, 每日平均成交量15608.56亿元, 环比减少34.96%; R07D品种平均利率较上月下行33BP至2.3691%, 每日平均成交量2424.23亿元, 环比增加55.74%。

债券交易量同比增长

- * 2月份, 全国债券市场20个交易日共发生现券和回购交易83.82万亿元, 同比增长6.26%。其中, 中央结算公司结算44.59万亿元, 同比下降4.24%, 占全市场的53.20%; 上海清算所结算18.18万亿元, 同比上涨4.81%, 占全市场的21.69%; 上海和深圳交易所成交21.05万亿元, 同比增长40.63%, 占全市场的25.11%。



四、基金市场

封闭式基金

* 2月份，封闭式基金整体平均变动0.25%。自年初以来，封闭式基金平均变动1.05%。

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2.47%、1.23%、0.37%;自年初以来，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动4.69%、2.57%、0.83%。

债券型基金

* 2月份，债券型基金平均变动1.06%。自年初以来，债券型基金平均变动1.52%。



中意人寿-投连积极进取

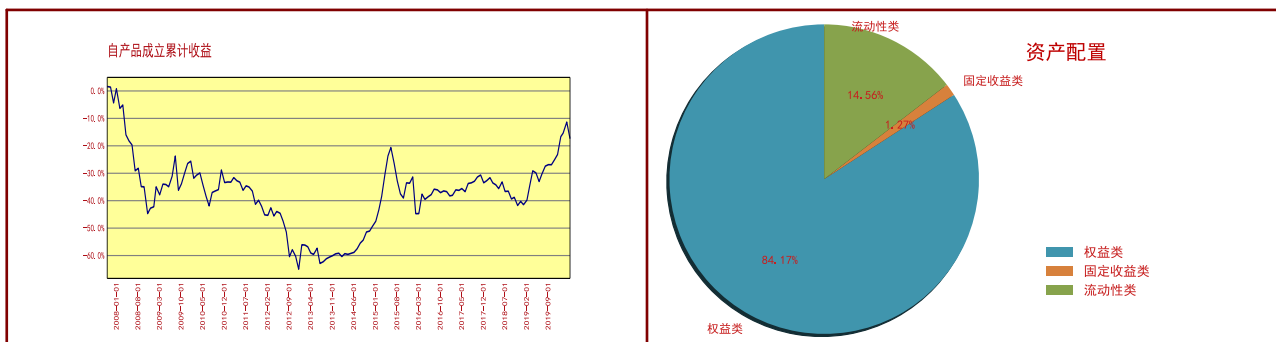
账户基本信息

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 (2020/02/28)		目标客户
买入价	0.9044	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	0.8867	

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	4.80%	15.40%	35.19%	6.39%	-11.33%
上证国债指数	0.72%	1.69%	4.68%	1.22%	-
沪深300指数	-1.59%	2.91%	7.38%	-3.82%	-

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：国内疫情逐步缓解，但国际疫情不断加剧，国内经济预期逐渐平稳，但海外的经济存在失速的风险，因此整体市场的风险偏好有所下降，同时经济的负面影响也将逐步显现，即便考虑货币的放松的预期，整体市场的走势仍不容乐观，将权益整体的比例下调到标准配置以下，同时品种上适当降低高beta品种的配置，增加以国内经济为主的品种。



中意人寿-投连增长

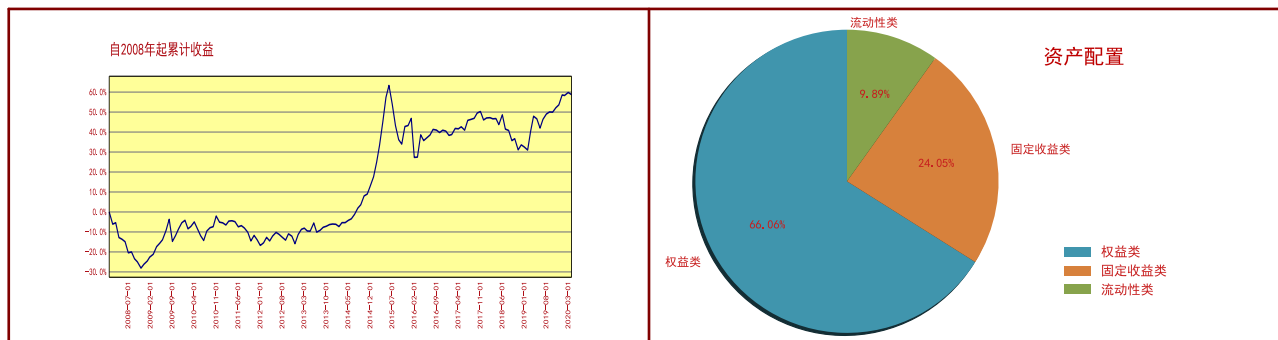
账户基本信息

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 (2020/02/28)		目标客户
买入价	3.4963	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	3.4277	
一生中意	3.4277	

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	0.96%	4.05%	13.99%	0.78%	232.98%
上证国债指数	0.72%	1.69%	4.68%	1.22%	-
沪深300指数	-1.59%	2.91%	7.38%	-3.82%	-

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：2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

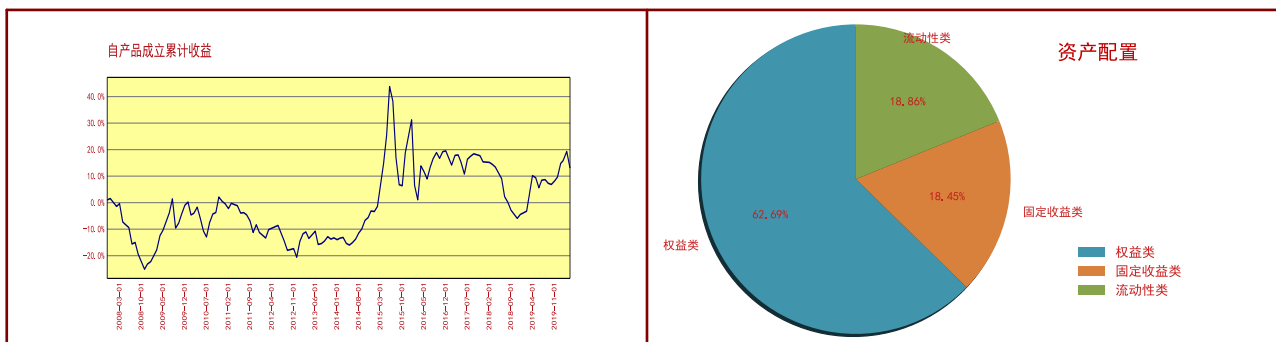
账户基本信息

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 (2020/02/28)		目标客户
买入价	1.2168	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	1.1930	

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	3.01%	8.82%	15.50%	3.89%	19.29%
上证国债指数	0.72%	1.69%	4.68%	1.22%	-
沪深300指数	-1.59%	2.91%	7.38%	-3.82%	-

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：国内疫情逐步缓解，但国际疫情不断加剧，国内经济预期逐渐平稳，但海外的经济存在失速的风险，因此整体市场的风险偏好有所下降，同时经济的负面影响也将逐步显现，即便考虑货币的放松的预期，整体市场的走势仍不容乐观，将权益整体的比例下调到标准配置以下，同时品种上适当降低高beta品种的配置，增加以国内经济为主的品种。



中意人寿-投连稳健

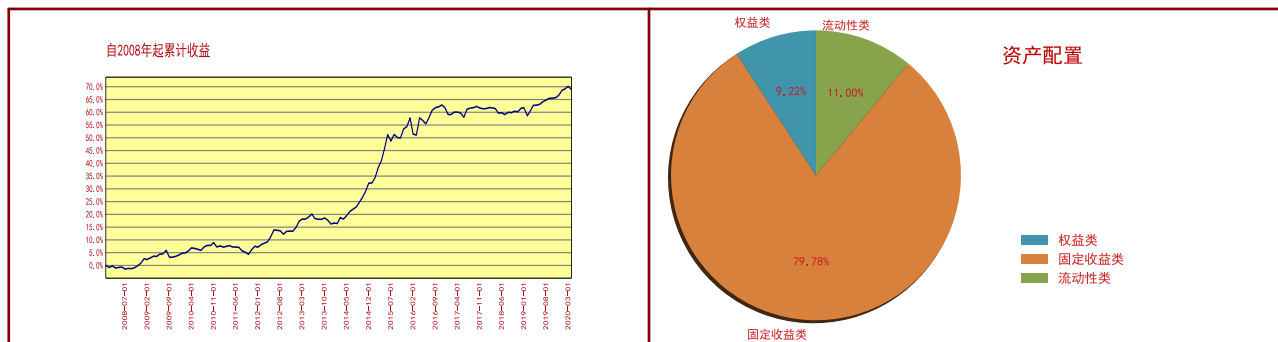
账户基本信息

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 (2020/02/28)		目标客户
买入价	2.3635	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	2.3171	
一生中意	2.3171	

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	0.67%	2.11%	6.03%	0.91%	125.10%
上证国债指数	0.72%	1.69%	4.68%	1.22%	-
沪深300指数	-1.59%	2.91%	7.38%	-3.82%	-

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：国内疫情逐步缓解，但国际疫情不断加剧，国内经济预期逐渐平稳，但海外的经济存在失速的风险，因此整体市场的风险偏好有所下降，同时经济的负面影响也将逐步显现，即便考虑货币的放松的预期，整体市场的走势仍不容乐观，将权益整体的比例下调到标准配置以下，同时品种上适当降低高beta品种的配置，增加以国内经济为主的品种。

固收：2月，疫情处于全面爆发期，其后续的不确定性导致从市场情绪到经济基本面都受到较大冲击。至2月中下旬，国内疫情逐渐稳定后，海外又逐步出现大爆发，人民币资产避险属性凸显。为实现2020年小康社会，政策层面维稳市场情绪和后续稳定经济增速的意图明显，因此短期内传统和新基建是确定性利好板块，地产出现系统性收紧的可能性极低。从资产价格走势来看，在货币政策边际宽松的环境中，全月股债均有所表现，相比而言，权益类资产的空间在疫情对第一个交易日的冲击作用下上涨空间被进一步放大。展望后市，3月份，市场资产价格走势将有望从情绪扰动层面走向实体经济复苏的逻辑，因此，此前由于疫情影响而消失的开工季有望逐步回归。在这样的环境中，权益类资产依然有望出现一定价格表现，我们计划维持产品中二级债基和转债仓位以博取弹性，利率债的交易逻辑不变，更多作为风险类资产出现短时调整的对冲工具。



中意人寿-投连安逸稳健

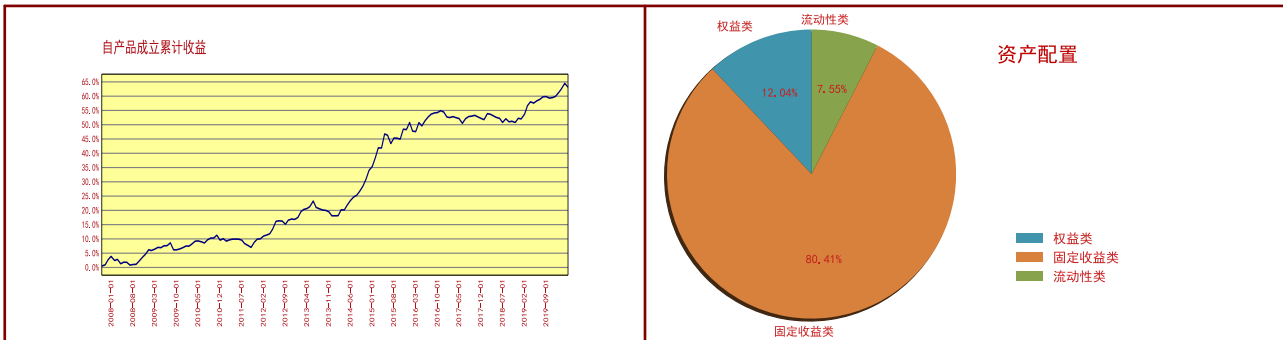
账户基本信息

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 (2020/02/28)		目标客户
买入价	1.6780	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	1.6451	

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	1.31%	2.88%	4.99%	2.00%	64.51%
上证国债指数	0.72%	1.69%	4.68%	1.22%	-
沪深300指数	-1.59%	2.91%	7.38%	-3.82%	-

投资收益走势及资产配置



投资组合及策略评述

权益：2月，权益仓位维持稳定。3月，计划小幅降低整体仓位。受新冠疫情的影响，政府快速推出对冲政策，导致结构上的风险偏好比较极端；海外市场受新冠和油价的影响巨幅下跌，很大程度上降低了A股的整体风险偏好。结构上，新能源汽车和养殖涨幅过大，且都面临短期的基本面的兑现，将选择兑现大部分收益。固收：2月，疫情处于全面爆发期，其后续的不确定性导致从市场情绪到经济基本面都受到较大冲击。至2月中下旬，国内疫情逐渐稳定后，海外又逐步出现大爆发，人民币资产避险属性凸显。为实现2020年小康社会，政策层面维稳市场情绪和后续稳定经济增速的意图明显，因此短期内传统和新基建是确定性利好板块，地产出现系统性收紧的可能性极低。从资产价格走势来看，在货币政策边际宽松的环境中，全月股债均有所表现，相比而言，权益类资产的空间在疫情对第一个交易日的冲击作用下上涨空间被进一步放大。展望后市，3月份，市场资产价格走势将有望从情绪扰动层面走向实体经济复苏的逻辑，因此，此前由于疫情影响而消失的开工季有望逐步回归。在这样的环境中，权益类资产依然有望出现一定价格表现，我们计划维持产品中二级债基和转债仓位以博取弹性，利率债的交易逻辑不变，更多作为风险类资产出现短时调整的对冲工具。