

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2020-04

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：

- * 在疫情影响下，美国4月新增非农就业人数骤降，减少2050万；4月美国失业率大幅上升至14.7%；美国4月制造业PMI指数由49.1下降至41.5；CPI同比涨幅骤降至0.3%，核心CPI同比上涨1.4%。欧元区4月制造业PMI继续大幅下降至33.4；4月CPI同比增速继续回落至0.4%，核心CPI增速小幅降至0.9%。新冠肺炎疫情对海外经济的影响已在4月的数据中明显体现，在3月紧急降息后，美联储4月维持联邦基金利率不变。欧洲央行4月议息会议宣布维持政策利率不变，并将进一步放松长期再融资操作（LTROs）的条件。

国内经济：

- * 国内经济在4月继续明显恢复，各项数据继续改善。从生产端来看：4月规模以上工业增加值同比回升转正至3.9%。需求端：1-4月固定资产投资同比-10.3%，与1-3月相比回升6个百分点。其中制造业投资同比-18.8%，基建投资同比-11.8%，房地产投资同比-3.3%，体现出一定的韧性。4月社零消费增速降幅收窄至-7.5%，其中必需消费仍然较强，可选消费降幅收窄。4月CPI同比回落1个百分点至3.3%，肉类价下跌有一定贡献。油价的影响继续发酵，4月PPI再次下滑至-3.1%；4月新增社融3.09万亿元，同比多增1.42万亿，金融体系仍在大力支持实体经济。

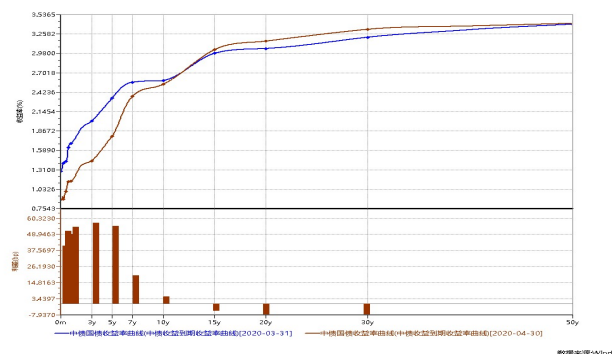
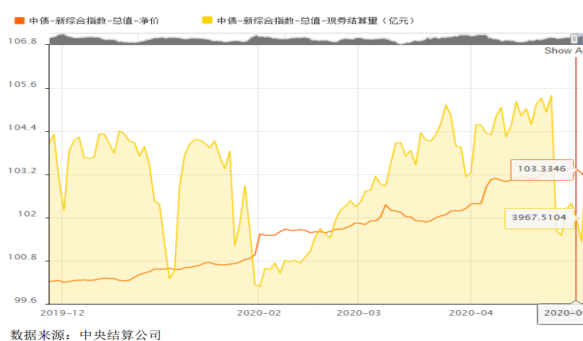
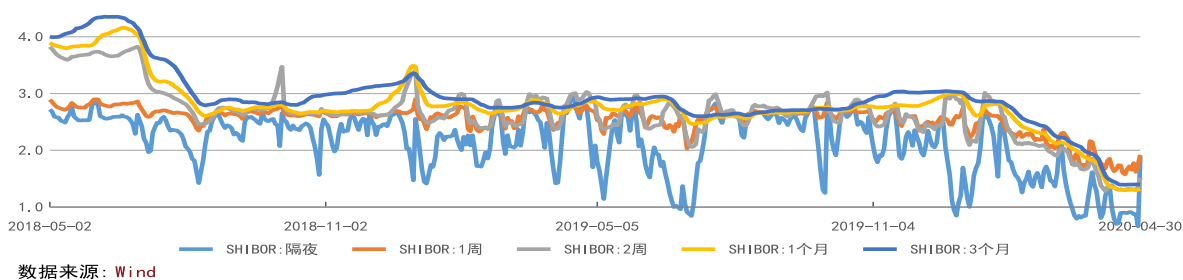
二、股票市场

- * 2020年4月，截止月底上证综合指数月度变化3.99%，深证成分指数月度变化7.62%，创业板综指数变化7.37%。

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	3.99	471037.92	5066189.26	13.02
深证成指	7.62	745296.30	8095572.95	32.16
沪深300	6.14	224306.36	3393125.33	8.07
创业板综	7.37	196531.53	2688076.81	63.28



三、固定收益市场



债券发行同比上涨

* 4月份,全国债券市场新发债2280只,发行总量为34228.50元,同比上涨30.24%。其中中央结算公司登记新发债263只,发行16087.09亿元,占债券市场发行总量的47.00%;上海清算所登记新发债1258只,发行13122.72元,占债券市场发行总量的38.34%;交易所登记新发行债券共计759只,发行5018.69亿元,占债券市场发行总量的14.66%。

货币市场利率有所下行

* 4月份,货币市场资金利率继续大幅下行。具体来看,银行间回购R01D品种平均利率较上月下行32BP至1.0532%,每日平均成交量32286.97亿元,环比增长9.20%;R07D品种平均利率较上月下行48BP至1.5772%,每日平均成交量3785.84亿元,环比增加108.39%。

债券交易量同比增长

* 4月份,全国债券市场22个交易日共发生现券和回购交易156.55万亿元,同比增长40.83%。其中,中央结算公司结算99.44万亿元,同比增长44.28%,占全市场的63.52%;上海清算所结算33.71万亿元,同比上涨52.20%,占全市场的21.53%;上海和深圳交易所成交23.40万亿元,同比增长16.46%,占全市场的14.95%。



四、基金市场

封闭式基金

* 4月份，封闭式基金整体平均变动6.47%。自年初以来，封闭式基金平均变动-0.63%。

开放式基金

* 4月份，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为5.68%、6.3%、5.58%;自年初以来，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动5.09%、2.00%、-0.32%。

债券型基金

* 4月份，债券型基金平均变动1.25%。自年初以来，债券型基金平均变动2.80%。



中意人寿-投连增长

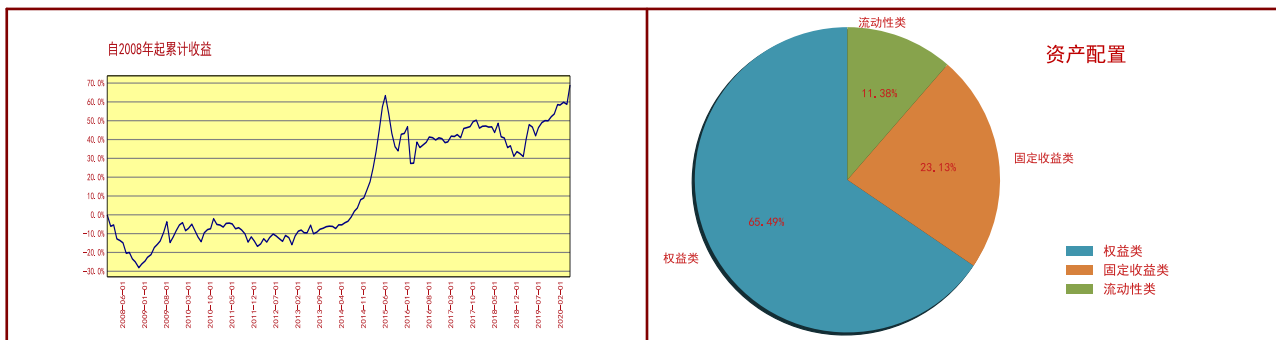
账户基本信息

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 (2020/04/30)		目标客户
买入价	3.6973	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	3.6248	
一生中意	3.6248	

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	6.48%	6.76%	15.28%	6.57%	252.12%
上证国债指数	0.75%	2.56%	6.21%	3.06%	-
沪深300指数	6.14%	-2.28%	-0.02%	-4.49%	-

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：4月以来，新型冠状病毒在全球范围快速传播，但各国政府都加大了应对措施，疫情的发展得到了一定的控制。由于美联储及白宫为了应对经济暂停出台了前所未有的货币政策和财政政策，这大大提升了市场的风险偏好，全球股市都出现明显反弹。由于国内应对疫情更为得力，经济的恢复也最为确定，权益保持较高仓位。 **固收：**4月国内经济已经逐渐从疫情阶段开始恢复，海外疫情仍未稳定，因此资本市场各类资产价格主要围绕着国内复工和海外疫情的两大逻辑链进行波动。产品整体的配置偏中性，即通过信用债铺垫底仓收益的基础上，利用利率债和可转债、二级债基等具备权益属性的资产进行平衡配置，降低资产价格对组合净值的波动率。 **展望5月份，**国内基本面有望继续向常态转变，海外疫情边际恶化的程度也将逐步降低，也随之会转入复工阶段。结合4月下旬至5月上旬货币政策的表态和工具使用情况，我们认为短期内货币市场利率水平进一步下行的空间已经有限，相对而言工业板块受到需求端边际拉动出现景气度回升，这有可能带动权益类资产出现进一步价格上涨。因此，从策略角度，在偏低融资成本的环境中，我们计划将产品中具备权益属性的资产仓位进行提升，同时继续通过利率债的交易策略进行博弈。



中意人寿-投连稳健

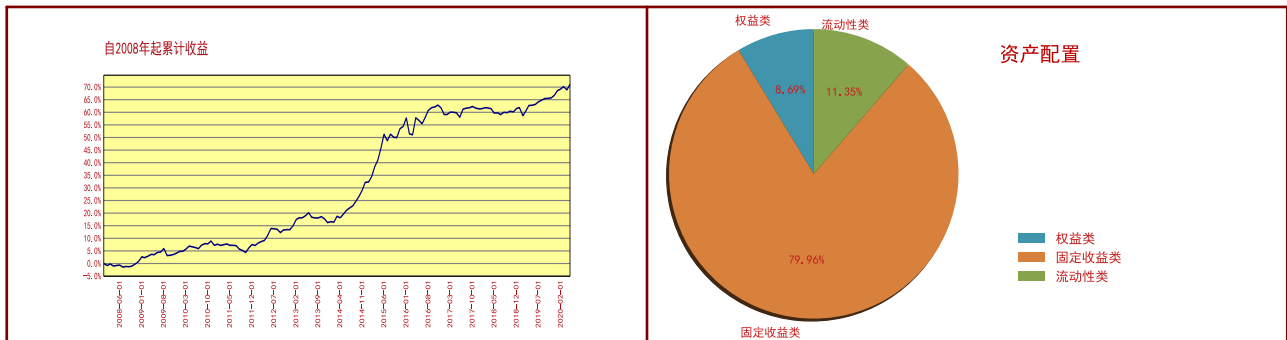
账户基本信息

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 (2020/04/30)		目标客户
买入价	2.3762	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	2.3296	
一生中意	2.3296	

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	1.29%	1.21%	5.10%	1.46%	126.30%
上证国债指数	0.75%	2.56%	6.21%	3.06%	-
沪深300指数	6.14%	-2.28%	-0.02%	-4.49%	-

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：4月欧美疫情有所缓解，但印度等第三世界国家疫情加剧，但随着失业率的急剧上升，各国稳经济的压力陡升，多国都明确开始在5月解除封锁逐步复工，国内经济看中观数据生产恢复较快，并且随着财政和货币政策的逐步落地，经济最差的点正在逐步过去，但由于疫苗没有出现经济虽然有所复苏但还将在底部区域徘徊；持续走低的利率虽然有利于权益长期估值中枢的提升，但短期市场的风险偏好和较差的经济数据依然压抑短期权益的估值，因此我们整体对市场的看法是依然维持底部区域的振荡，但结构性机会仍在。因此我们将保持中低的权益仓位比例，看好的品种主要是类债券属性的高分红类资产；代表未来经济转型方向的TMT，受疫情影响不大的食品饮料、医药和医疗服务；以及具备市场控制力的周期的龙头企业。

固收：4月国内经济已经逐渐从疫情阶段开始恢复，海外疫情仍未稳定，因此资本市场各类资产价格主要围绕着国内复工和海外疫情的两大逻辑链进行波动。产品整体的配置偏中性，即通过信用债铺垫底仓收益的基础上，利用利率债和可转债、二级债基等具备权益属性的资产进行平衡配置，降低资产价格对组合净值的波动率。展望5月份，国内基本面有望继续向常态转变，海外疫情边际恶化的程度也将逐步降低，也随之会转入复工阶段。结合4月下旬至5月上旬货币政策的表态和工具使用情况，我们认为短期内货币市场利率水平进一步下行的空间已经有限，相对而言工业板块受到需求端边际拉动出现景气度回升，这有可能带动权益类资产出现进一步价格上涨。因此，从策略角度，在偏低融资成本的环境中，我们计划将产品中具备权益属性的资产仓位进行提升，同时继续通过利率债的交易策略进行博弈。