

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2020-05

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：

- * 海外经济在疫情后逐步开始呈现恢复的迹象，美国5月新增非农就业人数250.9万，相比上月明显好转；5月美国失业率回落至13.3%；美国5月制造业PMI指数由41.5回升至43.7；CPI同比涨幅0.1%，核心CPI同比上涨1.2%，均较上月继续回落。欧元区5月制造业PMI继续大幅下降至39.4；5月CPI同比增速继续回落至0.1%，核心CPI增速持平在0.9%。欧美国家的经济数据普遍显示出经济恶化的程度有所放缓，而需求仍然不足导致物价增速继续下滑。

国内经济：

- * 5月国内经济继续恢复，各项数据大幅改善。从生产端来看，5月规模以上工业增加值同比回升至4.4%。需求端：1-5月固定资产投资同比-6.3%，与1-4月相比回升约4个百分点。其中制造业投资同比-14.8%，基建投资同比-6.3%，房地产投资同比-0.3%，估算基建与地产投资单月增速已经回正，为经济增长提供托底效果。5月社零消费增速降幅收窄至-2.8%，汽车销售已对消费产生正向贡献。5月CPI同比回落0.9个百分点至2.4%，食品价格下跌的影响比较明显。油价的影响仍在延续，5月PPI再次下滑至-3.7%；5月新增社融3.19万亿元，同比多增1.48万亿，金融体系对实体经济的支持力度仍然不减。

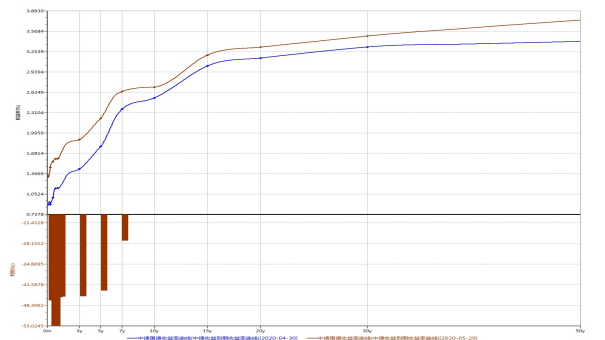
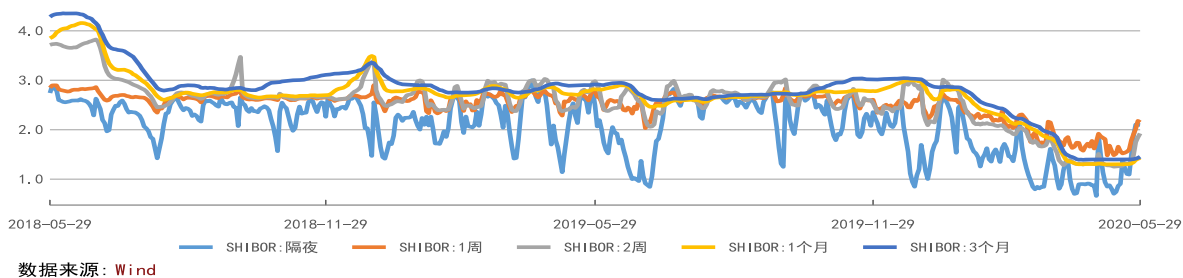
二、股票市场

- * 2020年5月，截止月底上证综合指数月度变化-0.27%，深证成分指数月度变化0.23%，创业板综指数变化1.23%。

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	-0.27	370370.73	4488403.50	10.05
深证成指	0.23	568644.71	6713366.70	25.78
沪深300	-1.16	178549.58	2828950.40	6.41
创业板综	1.23	147078.55	2254526.26	46.51



三、固定收益市场



债券发行同比上涨

- * 5月份,全国债券市场新发债1500只,发行总量为3.68万亿,同比上涨97.83%。其中中央结算公司登记新发债530只,发行2.72万亿,占债券市场发行总量的74.04%;上海清算所登记新发债619只,发行7038.18亿元,占债券市场发行总量的19.12%;交易所登记新发行债券共计351只,发行2517.44亿元,占债券市场发行总量的6.84%。

货币市场利率有所上行

- * 5月份,货币市场资金利率出现反弹。具体来看,银行间回购R01D品种平均利率较上月上行26BP至1.3157%,每日平均成交量31948.86亿元,环比下降1.05%;R07D品种平均利率较上月上行9BP至1.6454%,每日平均成交量1744.83亿元,环比下降53.91%。

债券交易量同比增长

- * 5月份,全国债券市场19个交易日共发生现券和回购交易131.38万亿元,同比增长18.56%。其中,中央结算公司结算84.55万亿元,同比增长22.77%,占全市场的64.35%;上海清算所结算26.59万亿元,同比上涨23.84%,占全市场的20.24%;上海和深圳交易所成交20.24万亿元,同比增长1.14%,占全市场的15.41%。



四、 基金市场

封闭式基金

* 5月份，封闭式基金整体平均变动-0.37%。自年初以来，封闭式基金平均变动-0.62%

。

开放式基金

* 5月份，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为1.69%、0.67%、-0.28%;自年初以来，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动6.84%、2.80%、-0.51%。

债券型基金

* 5月份，债券型基金平均变动-0.70%。自年初以来，债券型基金平均变动2.02%。



中意人寿-投连增长

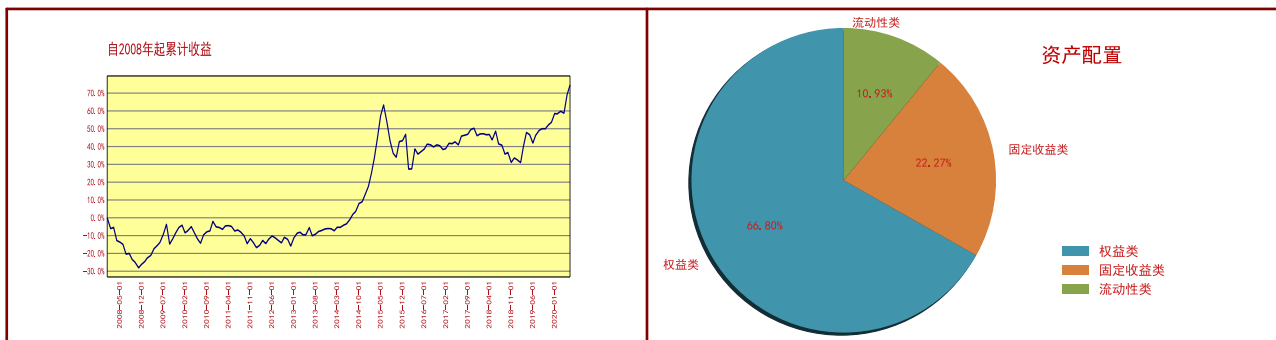
账户基本信息

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 (2020/05/29)		目标客户
买入价	3.8175	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	3.7426	
一生中意	3.7426	

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%	9.19%	22.90%	10.03%	263.57%
上证国债指数	-0.01%	1.81%	5.87%	3.05%	-
沪深300指数	-1.16%	-1.85%	6.54%	-5.60%	-

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:

固收：5月份国内外经济延续复苏态势，但货币政策不再进一步向下引导利率中枢，因此债券市场迎来罕见的大幅调整，收益率曲线向熊平形态发展，短端印证了市场对货币市场利率不再系统性下行的预期，长端印证了经济不断企稳复苏的预期。月内，我们虽然适度降低了利率债的风险敞口，且一定程度上降低了产品杠杆水平，但产品净值表现依然出现了一定回撤，主要来自于长端利率债和偏债型转债品种的调整。展望6月份，我们认为国内内生经济动力的复苏趋势不变，但海外由于美国大选临近、中美贸易战再度升温等不利因素的扰动，可能会带动市场情绪出现更明显的波动，这也将连带影响到资金对国内风险类资产的选择。因此，在经济复苏趋势确认、但复苏程度仍有疑问的环境中，我们无法做到资金向某一类资产的偏配策略，而是倾向于通过信用债打底、长端利率债与可转债波动性的对冲进行产品的管理。

权益：5月以来全球股票市场一直处于震荡走势。新冠病毒疫情被逐渐控制，但从目前了解的情况看，想完全控制住疫情仍非常困难。世界各国和地区都在使用财政和货币政策进行对冲，风险偏好虽有所抬升，但经济基本面仍然面临很大的不确定性。就美国而言，经济重启可能导致疫情再度恶化，在美联储极限救市的背景下，如果疫情反复可能极大的影响投资者信心。从国内来看，中国内地抗击疫情的方式收到了良好的效果，未来较长时间，中国经济的增长更加依赖于内需。鉴于国内有非常庞大的市场，且供应链相较国外更加完整，我们有理由相信中国经济在未来的一段时间一枝独秀。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。



中意人寿-投连稳健

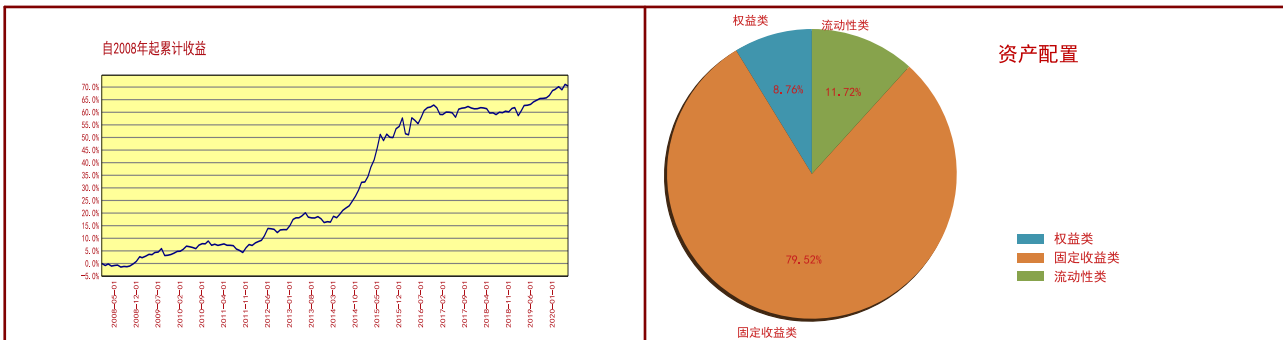
账户基本信息

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 (2020/05/29)		目标客户
买入价	2.3670	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	2.3206	
一生中意	2.3206	

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	-0.39%	0.15%	4.47%	1.06%	125.43%
上证国债指数	-0.01%	1.81%	5.87%	3.05%	-
沪深300指数	-1.16%	-1.85%	6.54%	-5.60%	-

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:

固收：5月份国内外经济延续复苏态势，但货币政策不再进一步向下引导利率中枢，因此债券市场迎来罕见的大幅调整，收益率曲线向熊平形态发展，短端印证了市场对货币市场利率不再系统性下行的预期，长端印证了经济不断企稳复苏的预期。月内，我们虽然适度降低了利率债的风险敞口，且一定程度上降低了产品杠杆水平，但产品净值表现依然出现了一定回撤，主要来自于长端利率债和偏债型转债品种的调整。展望6月份，我们认为国内内生经济动力的复苏趋势不变，但海外由于美国大选临近、中美贸易战再度升温等不利因素的扰动，可能会带动市场情绪出现更明显的波动，这也将连带影响到资金对国内风险类资产的选择。因此，在经济复苏趋势确认、但复苏程度仍有疑问的环境中，我们无法做到资金向某一类资产的偏配策略，而是倾向于通过信用债打底、长端利率债与可转债波动性的对冲进行产品的管理。

权益：5月，国内宏观数据显示经济逐步恢复，两会没有给予明确的经济增长目标，只是强调稳就业，并没有大规模的财政刺激政策，因此预期国内经济处于稳步恢复的状态，随着海外主要的经济体逐步的复工，预期进出口最差的时点也已经过去，货币宽松仍是面对疫情的主要手段，由于对未来增长预期的谨慎，国内的产能扩张较慢，对小企业的挤出效应仍在，即便在一季度较差的宏观环境，主要工业品的价格依然坚挺，因此未来龙头企业提份额的逻辑仍在，随着经济的逐步恢复，龙头企业的利润也逐步恢复，因此预期整体指数仍是温和复苏，结构性机会仍是主要的方向，从操作上我们适当提高权益比例，看好的品种主要是代表经济转型方向的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龙头企业，同时看好类债属性的高分红资产。