

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2020-06

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：

- * 海外经济随着疫情后复工而恢复速度加快，美国6月新增非农就业人数479.1万，5、6月持续改善，累计增加730万，且6月相比上月好转速度明显加快；6月美国失业率持续回落至11.1%；美国6月制造业PMI指数为52.6，突破荣枯线升至14个月高位；CPI同比涨幅0.6%，较上月有所回升，而核心CPI同比上涨1.2%，与上月持平。欧元区6月制造业PMI继续回升至47.4%；6月CPI同比增速小幅回升至0.3%，核心CPI增速持平在0.8%。欧美国家的经济数据普遍显示出经济恢复速度上升，需求有所上升使得CPI保持平缓。

国内经济：

- * 6月国内经济继续恢复，各项数据持续大幅改善。从生产端来看，6月规模以上工业增加值同比持续回升至4.8%。从需求端来看，1-6月固定资产投资同比-3.1%，与1-5月相比回升3.2个百分点。其中制造业投资同比-11.7%，基建投资同比-2.7%，房地产投资同比增长1.9%，较5月份增加2.2个百分点，好于预期且转正，房地产开发将持续推动经济复苏。6月社零消费总额同比下降1.8%，降幅比上月收窄1个百分点。汽车销售持续对消费产生正向贡献。6月CPI同比上涨2.5%，略高于5月2.4%的涨幅，轻微反弹主要受益于食品价格上涨。在油价、大宗商品价格上涨和复工复产的作用下，6月PPI同比下降3.0%，降幅较5月收窄0.7个百分点；6月新增社融3.43万亿元，同比增速从5月的12.5%加快至12.8%，金融体系对实体经济的支持力度仍然不减。

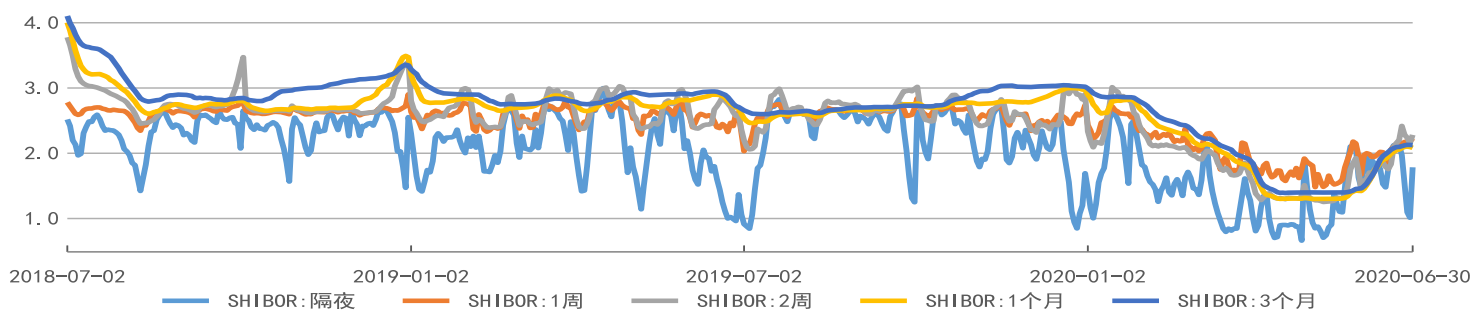
二、股票市场

- * 2020年6月，截止月底上证综合指数月度变化4.64%，深证成分指数月度变化11.60%，创业板综指数变化15.26%。

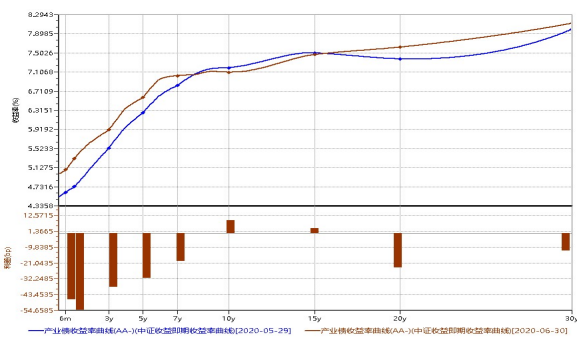
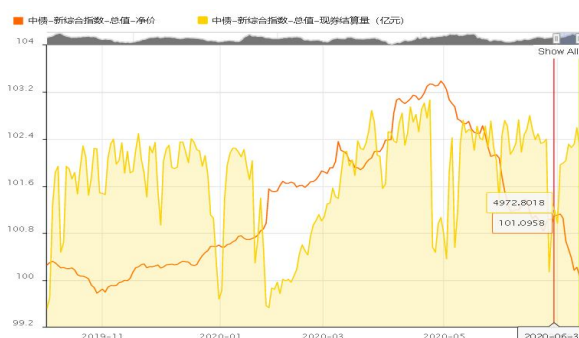
指数名称	涨跌幅[%]	成交量	成交金额	换手率[%]
		[百万]	[百万]	
上证指数	4.64	469981.97	5733482.60	12.73
深证成指	11.60	721054.75	8726828.40	33.91
沪深300	7.68	255367.22	4037161.21	9.21
创业板综	15.26	199844.86	3076870.58	61.22



三、固定收益市场



数据来源: Wind



数据来源: Wind

债券发行同比上涨

- * 2020年上半年，全市场共新发债10129只，发行总量为17.7万亿元，同比增长33.55%。其中在中央结算公司登记新发债券1917只，发行量10.04万亿元，占比56.72%；上海清算所登记新发债券4975只，发行量5.29万亿元，占比29.90%；中证登登记新发债券共计3237只，发行量2.37万亿元，占比13.38%。

货币市场利率中枢明显下行

- * 2020年上半年，货币市场利率中枢明显下行。隔夜、7日和14日回购利率平均值为1.5241%、2.0364%和2.1785%，分别较上年同期下行63BP、61BP和67BP。截至6月30日，隔夜、7日和14日回购利率为2.2994%、3.0519%和2.9490%，分别较上年末下行1BP、2BP和14BP。

债券结算量同比增长

- * 2020年上半年，全市场现券和回购交易结算量达743.58万亿元，同比上涨19.07%。其中，中央结算公司交易结算量为459.79万亿元，同比上涨20.95%，占全市场的61.83%；上海清算所交易结算量共计152.54万亿元，同比上涨18.50%，占全市场的20.51%；上海和深圳交易所债券交易结算量共计131.25万亿元，同比上涨13.52%，占全市场的17.65%。



四、 基金市场

封闭式基金

* 6月份，封闭式基金整体平均变动7.8%。自年初以来，封闭式基金平均变动9.78%。

开放式基金

* 6月份，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为10.08%、9.1%、9.09%;自年初以来，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动19.70%、9.02%、8.70%。

债券型基金

* 6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2.23%。



中意人寿-投连增长

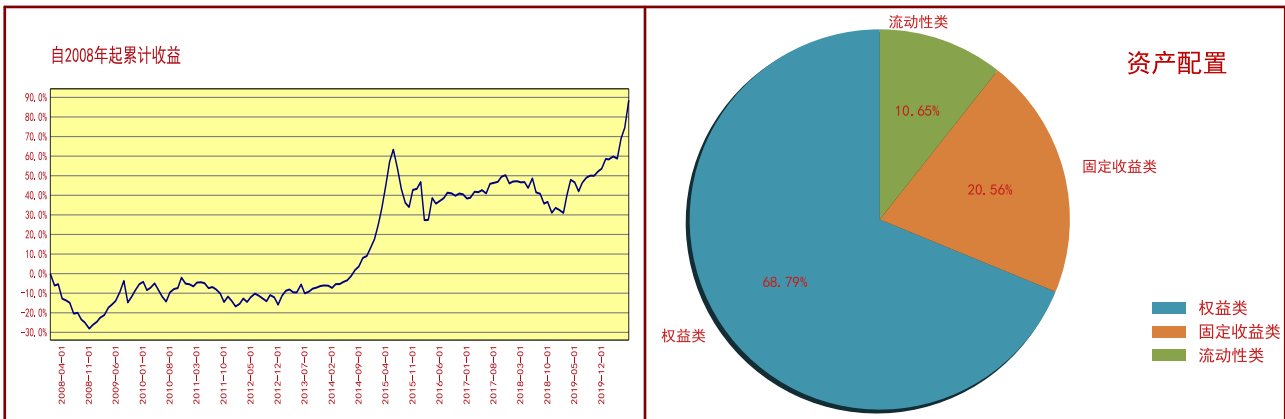
账户基本信息

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 (2020/06/30)		目标客户
买入价	4.1249	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	4.0441	
一生中意	4.0441	

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	8.05%	18.79%	28.84%	18.89%	292.85%
上证国债指数	-0.14%	0.60%	5.26%	2.91%	-
沪深300指数	7.68%	12.96%	8.85%	1.64%	-

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：6月份以来，市场持续上涨，在衡量各种利弊后，我们认为市场可能出现增量资金入市。目前维持高仓位，持股待涨。 固收：6月份国内经济活力进一步抬升，当月公布的5月份经济数据和金融数据体现出“宽信用”环境的持续、以及经济基本面的边际不断向好。经济的边际好转预示着前期释放的政策已经初见成效，后续货币政策放水力度将随着经济的好转而逐渐收缩，这对于债市的短端收益水平而言无疑是较大的压力，债市在此前快速上涨后也出现了较大幅度的回调。在资产配置方面，我们此前一直维持着中性偏高点位的二级债基仓位，在6月份开始逐渐对组合开始贡献正收益，同时对组合内中长端利率债进行减持，以降低久期敞口对产品净值形成的负面冲击。展望7月，经济的复苏和资金的不断涌入带动着市场风险偏好连续的上升，股市的边际脆弱性也进一步提升，考虑到经济大环境持续向好、但风险类资产的上漲已经逐步与基本面脱钩，边际资金量的变化将成为后续重点关注因素，以判断权益类资产的增减持行为。



中意人寿-投连稳健

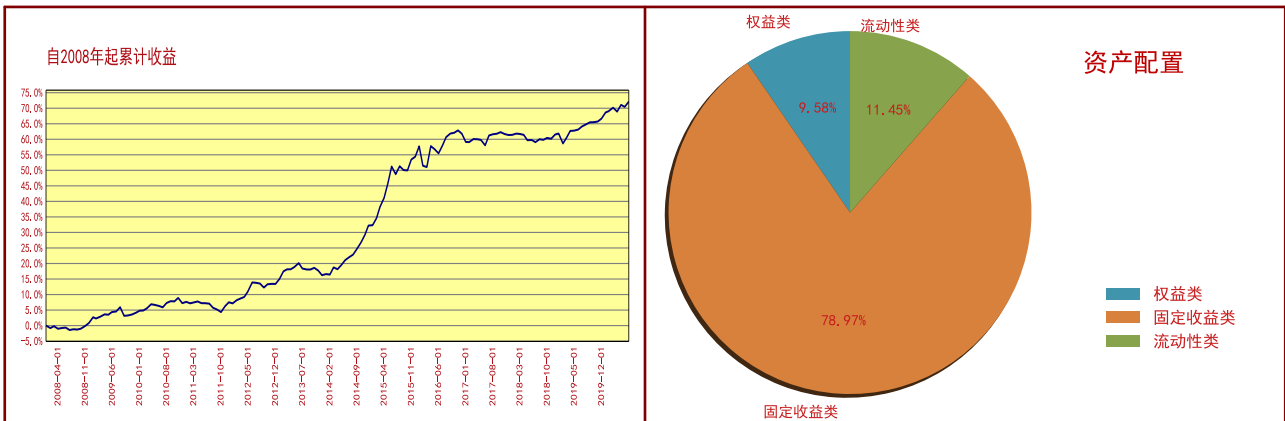
账户基本信息

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 (2020/06/30)		目标客户
买入价	2.3909	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	2.3440	
一生中意	2.3440	

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	1.01%	1.92%	4.90%	2.08%	127.70%
上证国债指数	-0.14%	0.60%	5.26%	2.91%	-
沪深300指数	7.68%	12.96%	8.85%	1.64%	-

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：6月，虽然海外疫情还在持续，但是并没有阻碍国外复工复产的节奏，同时国内的经济数据持续恢复，而且流动性也在持续宽松的节奏，因此整体市场较为活跃，但市场结构性分化也更为突出。展望市场，我们预期整体市场仍是温和复苏，甚至随着海外市场的波动，指数也有波动的风险，但结构性机会仍在。我们仍然看好市场渗透率逐步提升的新能源汽车、受益于5G投资的软件和云计算，受疫情影响不大的医药积极具备市场控制力的周期龙头，同时看好类债属性的高分红资产。

固收：6月份国内经济活力进一步抬升，当月公布的5月份经济数据和金融数据体现出“宽信用”环境的持续、以及经济基本面的边际不断向好。经济的边际好转预示着前期释放的政策已经初见成效，后续货币政策放水力度将随着经济的好转而逐渐收缩，这对于债市的短端收益水平而言无疑是较大的压力，债市在此前快速上涨后也出现了较大幅度的回调。在资产配置方面，我们此前一直维持着中性偏高点位的二级债基仓位，在6月份开始逐渐对组合开始贡献正收益，同时对组合内中长端利率债进行减持，以降低久期敞口对产品净值形成的负面冲击。展望7月，经济的复苏和资金的不断涌入带动着市场风险偏好连续的上升，股市的边际脆弱性也进一步提升，考虑到经济大环境持续向好、但风险类资产的上涨已经逐步与基本面脱钩，边际资金量的变化将成为后续重点关注因素，以判断权益类资产的增减持行为。