

# 中意人寿

## 投资连结保险投资账户月度报告

2020-11

### 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：

- \* 海外经济恢复持续放缓，美国11月新增非农就业人数24.5万人，人数不及前值与预期；失业率持续回落至6.7%，失业率边际向好但低于预期；美国11月制造业PMI指数为57.5，低于预期58.0和前值59.3；CPI同比上涨1.2%，与前值持平。欧元区11月制造业PMI下降至53.8；11月调和CPI同比下降0.3%，核心CPI同比增长0.2%，与预期和前值持平。本月欧元区经济数据持续疲软，制造业复苏的势头也有所减弱。

### 国内经济：

- \* 11月国内宏观经济持续恢复。从生产端来看，11月规模以上工业增加值同比增速继续上行至7.0%。PMI指数为52.1，比上月上升0.7%，表明制造业景气有所回升。从需求端来看，前11个月固定资产投资累计同比增速2.6%，较前值修复0.8%。其中制造业投资同比增长12.5%，基建投资同比5.9%，房地产投资同比增速11.5%。11月社零消费总额增速继续上升至5.0%。11月CPI同比下降0.5%，其中食品价格下降2.0%，非食品价格下降0.1%。11月PPI同比降幅从-2.1%收窄至-1.5%；11月新增人民币信贷1.43万亿元，社融存量增速小幅回落至13.6%。

## 二、股票市场

- \* 2020年11月，截止月底上证综合指数月度变化5.19%，深证成分指数月度变化3.28%，创业板综指数变化-2.10%。

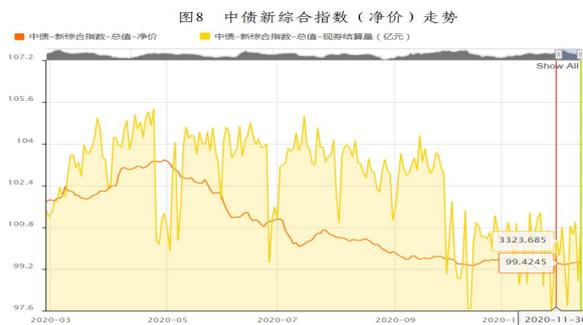
指数名称	涨跌幅[%]	成交量	成交金额	换手率[%]
		[百万]	[百万]	
上证指数	5.19	568057.67	7256434.45	14.91
深证成指	3.28	734846.27	10237218.04	31.45
沪深300	5.64	329939.06	5930357.71	11.76
创业板综	-2.10	253391.67	4407429.19	73.94



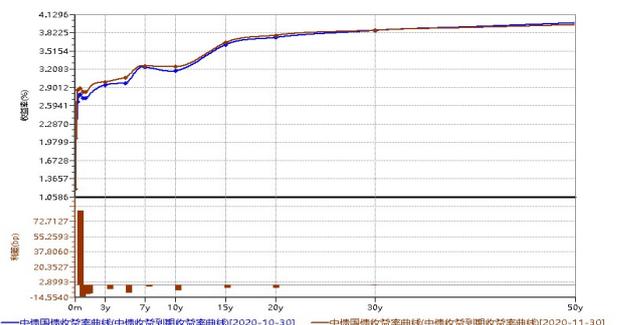
### 三、固定收益市场



数据来源: Wind



数据来源: 中央结算公司



数据来源: Wind

#### 债券发行同比上涨

- \* 11 月份, 全国债券市场新发债券 1663 只, 发行总量为 2.93 万亿元, 同比增长 31.72%。其中, 中央结算公司登记新发债券 258 只, 发行量 1.64 万亿元, 占债券市场发行总量的 55.90%; 上海清算所登记新发债券 680 只, 发行量为 0.70 万亿元, 占债券市场发行总量的 23.86%; 沪深交易所登记新发行债券共计 725 只, 发行量为 0.59 万亿元, 占债券市场发行总量的 20.24%。

#### 货币市场利率涨跌互现

- \* 11 月份, 货币市场利率涨跌互现。具体来看, 银行间回购 R01D 品种平均利率较上月下行 24BP 至 1.9566%, 日均成交量 24135.97 亿元, 环比上升 33.75%; R07D 品种平均利率较上月上行 7BP 至 2.6616%, 日均成交量 2484.54 亿元, 环比上升 28.11%。

#### 债券交易量同比增长

- \* 11 月份, 全国债券市场共发生现券和回购交易 120.44 万亿元, 同比增长 3.61%。其中, 中央结算公司办理结算 70.16 万亿元, 同比下降 6.17%, 占全市场的 58.25%; 上海清算所办理结算 21.72 万亿元, 同比增长 0.22%, 占全市场的 18.03%; 沪深交易所成交 28.56 万亿元, 同比增长 44.28%, 占全市场的 23.72%。



## 四、 基金市场

### 封闭式基金

- \* 11月份，封闭式基金整体平均变动4.95%。自年初以来，封闭式基金平均变动27.48%

。

### 开放式基金

- \* 11月份，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为1.93%、3.41%、4.26%;自年初以来，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动27.82%、28.63%、23.97%。

### 债券型基金

- \* 11月份，债券型基金平均变动1.48%。自年初以来，债券型基金平均变动17.10%。



## 中意人寿-投连积极进取

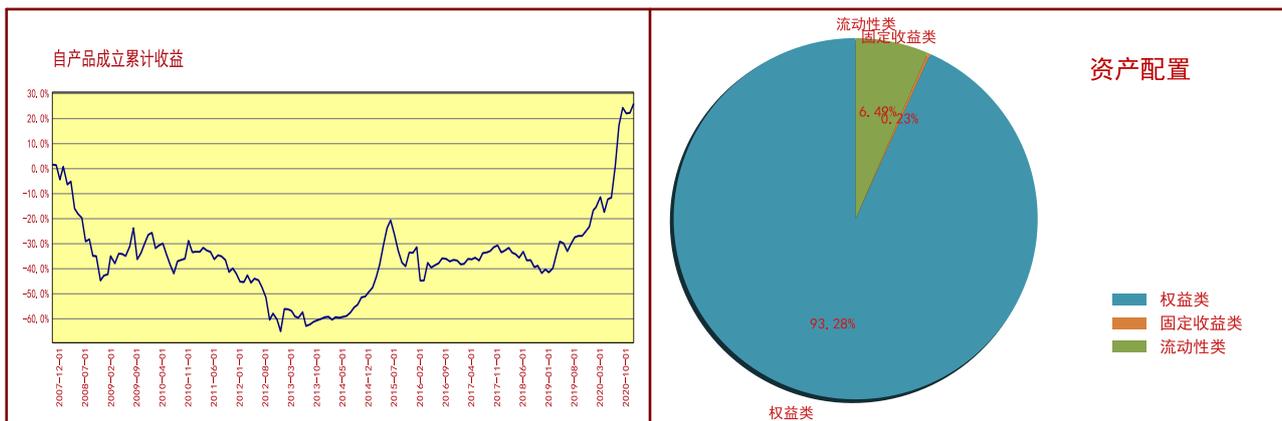
### 账户基本信息

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 (2020/11/30)		目标客户
买入价	1.2855	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	1.2603	

### 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	3.03%	1.35%	64.03%	51.22%	26.03%
上证国债指数	0.06%	0.27%	3.78%	3.29%	-
沪深300指数	5.64%	2.99%	29.56%	21.08%	-

### 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：11月，美国大选基本落定，疫苗研发成果显著，市场情绪有所恢复，同时国内经济的环比改善趋势明确，虽然流动性仍相对宽松，但环比收紧的趋势明确，因此整体市场开始向宏观经济相关的周期板块配置，高估值成长板块持续调整。相对收益组合由于结构性机会仍在，积极调整结构为主。我们依然看好渗透率仍在快速提升趋势的新能源行业和受益于行业竞争结构重构的市场份额有提升前景的汽车零部件行业，受益于供给侧的收缩，民营制造业的龙头仍有相当的投资机会；此外军工受益于安全保障的投资力度加大，仍有较好的收益空间；减持增长主线不明确的电子和通讯行业，保持食品饮料和医药行业的配置。



## 中意人寿-投连增长

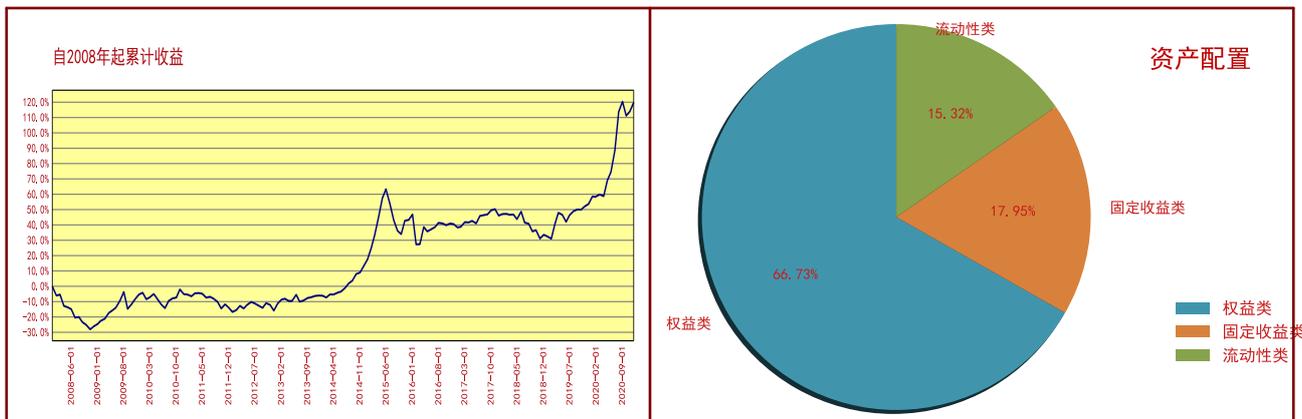
### 账户基本信息

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 (2020/11/30)		目标客户
买入价	4.8091	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	4.7148	
一生中意	4.7148	

### 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	2.71%	-0.26%	43.12%	38.61%	358.01%
上证国债指数	0.06%	0.27%	3.78%	3.29%	-
沪深300指数	5.64%	2.99%	29.56%	21.08%	-

### 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：11月，国内经济基本面保持良好复苏态势，海外订单转移对出口继续形成正向传导，基本面赢率高，对风险类资产继续形成支撑。相对而言，债券市场受到部分国企违约潮的影响，出现流动性危机和局部信用风险溢价抬升的现象，叠加基本面向好、货币政策未来恐将退出的预期，债券收益率曲线陡峭化发展，收益率震荡上行。因此，我们整体保持了产品中性偏低久期策略，并通过保持二级债基和可转债中高仓位的方式，扩大权益类资产的敞口。接近年关，我们认为国内基本面的复苏已经再度得到确认，海外随着二次疫情的爆发、其经济的恢复尚需时日，短期内资产价格可能继续延续此前利好于权益市场的走势发展，因此，我们计划继续维持当前产品中各类资产的仓位水平，交易仓位伺机而动。权益：11月份，随着美国大选的逐渐明朗和疫苗临床数据的出炉，市场沿着经济复苏的逻辑持续上涨。尽管短期演绎的比较充分，但我们判断市场向上趋势仍然不变。从基本面和政策面看，未来一段时间还是有利于权益市场的，我们继续看多，结构上更偏向受益于疫情消退后的周期。



## 中意人寿-投连策略增长

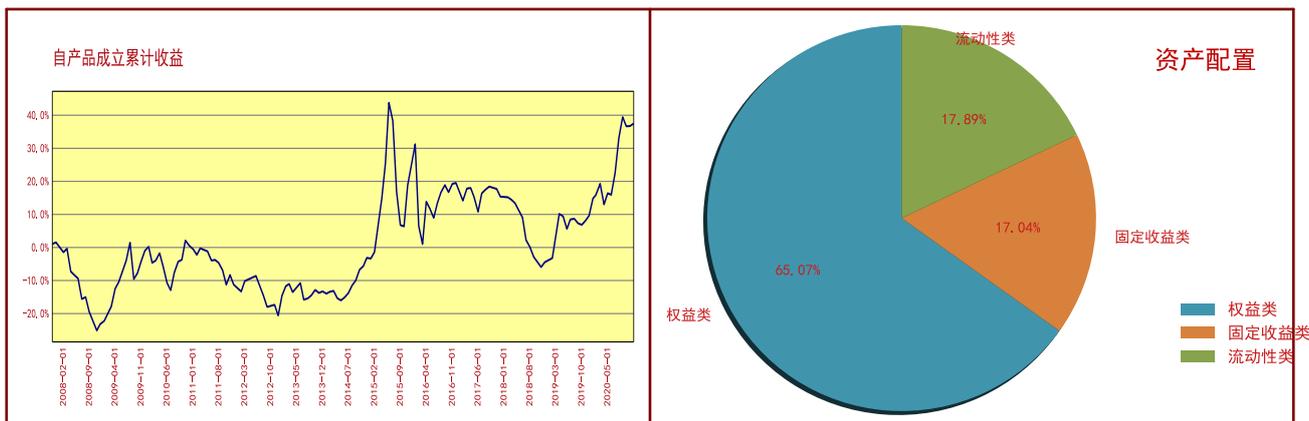
### 账户基本信息

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 (2020/11/30)		目标客户
买入价	1.4025	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	1.3750	

### 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	0.57%	-1.41%	25.42%	19.75%	37.50%
上证国债指数	0.06%	0.27%	3.78%	3.29%	-
沪深300指数	5.64%	2.99%	29.56%	21.08%	-

### 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：11月，美国大选基本落定，疫苗研发成果显著，市场情绪有所恢复，同时国内经济的环比改善趋势明确，虽然流动性仍相对宽松，但环比收紧的趋势明确，因此整体市场开始向宏观经济相关的周期板块配置，高估值成长板块持续调整。相对收益组合由于结构性机会仍在，积极调整结构为主。我们依然看好渗透率仍在快速提升趋势的新能源行业和受益于行业竞争结构重构的市场份额有提升前景的汽车零部件行业，受益于供给侧的收缩，民营制造业的龙头仍有相当的投资机会；此外军工受益于安全保障的投资力度加大，仍有较好的收益空间；减持增长主线不明确的电子和通讯行业，保持食品饮料和医药行业的配置。



## 中意人寿-投连稳健

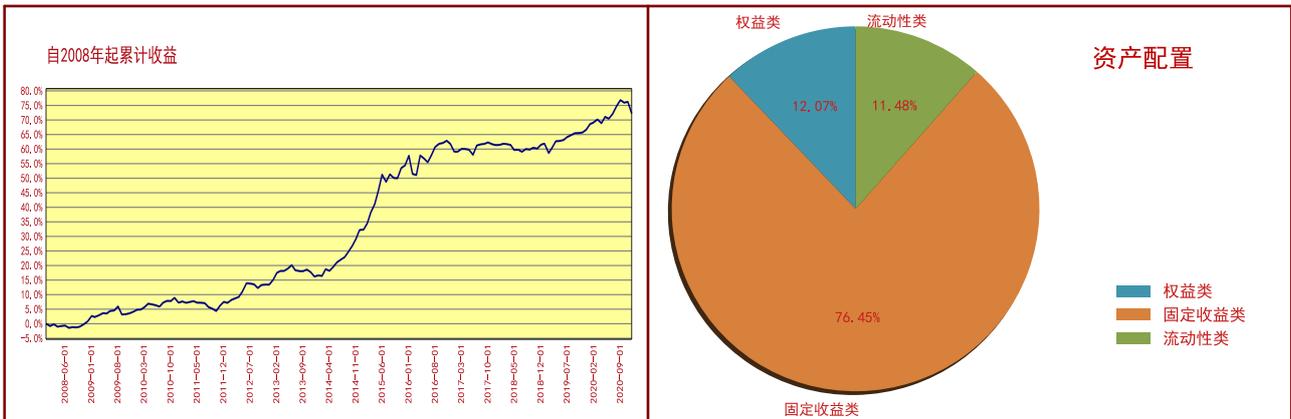
### 账户基本信息

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 (2020/11/30)		目标客户
买入价	2.3914	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	2.3445	
一生中意	2.3445	

### 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	-2.30%	-2.64%	3.32%	2.10%	127.75%
上证国债指数	0.06%	0.27%	3.78%	3.29%	-
沪深300指数	5.64%	2.99%	29.56%	21.08%	-

### 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：**11月，国内经济基本面保持良好复苏态势，海外订单转移对出口继续形成正向传导，基本面赢率高，对风险类资产继续形成支撑。相对而言，债券市场受到部分国企违约潮的影响，出现流动性危机和局部信用风险溢价抬升的现象，叠加基本面向好、货币政策未来恐将退出的预期，债券收益率曲线陡峭化发展，收益率震荡上行。因此，我们整体保持了产品中性偏低久期策略，并通过保持二级债基和可转债中偏高仓位的方式，扩大权益类资产的敞口。接近年关，我们认为国内基本面的复苏已经再度得到确认，海外随着二次疫情的爆发、其经济的恢复尚需时日，短期内资产价格可能继续延续此前利好于权益市场的走势发展，因此，我们计划继续维持当前产品中各类资产的仓位水平，交易仓位伺机而动。

**权益：**11月，美国大选基本落定，疫苗研发成果显著，市场情绪有所恢复，同时国内经济的环比改善趋势明确，虽然流动性仍相对宽松，但环比收紧的趋势明确，因此整体市场开始向宏观经济相关的周期板块配置，高估值成长板块持续调整。相对收益组合由于结构性机会仍在，积极调整结构为主。我们依然看好渗透率仍在快速提升趋势的新能源行业和受益于行业竞争结构重构的市场份额有提升前景的汽车零部件行业，受益于供给侧的收缩，民营制造业的龙头仍有相当的投资机会；此外军工受益于安全保障的投资力度加大，仍有较好的收益空间；减持增长主线不明确的电子和通讯行业，保持食品饮料和医药行业的配置。



## 中意人寿-投连安逸稳健

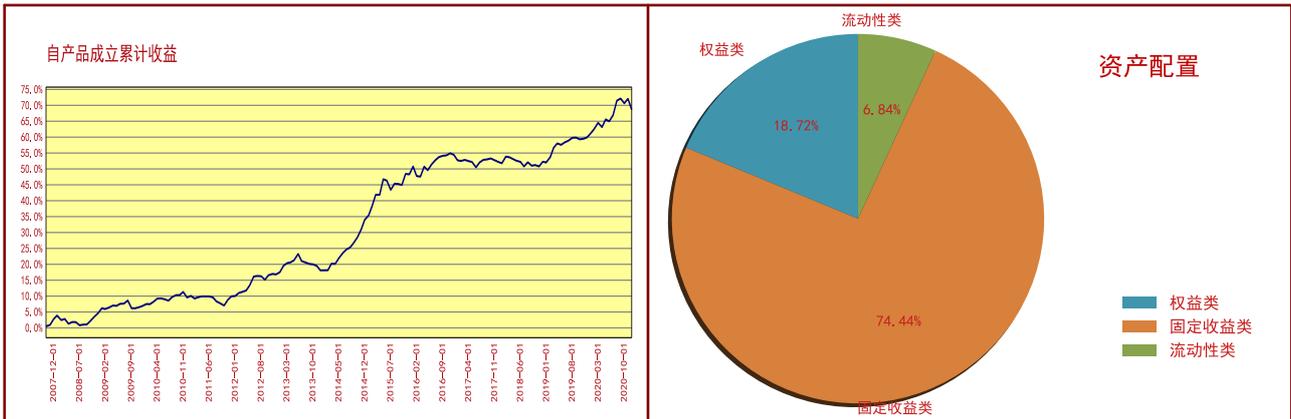
### 账户基本信息

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 (2020/11/30)		目标客户
买入价	1.7198	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	1.6861	

### 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	-2.01%	-2.06%	5.44%	4.54%	68.61%
上证国债指数	0.06%	0.27%	3.78%	3.29%	-
沪深300指数	5.64%	2.99%	29.56%	21.08%	-

### 投资收益走势及资产配置



### 投资组合及策略评述

**固收：**11月，国内经济基本面保持良好复苏态势，海外订单转移对出口继续形成正向传导，基本面赢率高，对风险类资产继续形成支撑。相对而言，债券市场受到部分国企违约潮的影响，出现流动性危机和局部信用风险溢价抬升的现象，叠加基本面向好、货币政策未来恐将退出的预期，债券收益率曲线陡峭化发展，收益率震荡上行。因此，我们整体保持了产品中性偏低久期策略，并通过保持二级债基和可转债中偏高仓位的方式，扩大权益类资产的敞口。接近年关，我们认为国内基本面的复苏已经再度得到确认，海外随着二次疫情的爆发、其经济的恢复尚需时日，短期内资产价格可能继续延续此前利好于权益市场的走势发展，因此，我们计划继续维持当前产品中各类资产的仓位水平，交易仓位伺机而动。

**权益：**11月，维持仓位，小幅调整行业配置比例，降低化工和家电，增加金融和疫苗的配置比例。12月，小幅增加仓位，增加航空、消费电子的配置比例。