

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2020-12

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12月新增非农就业人数-14万，人数不及前值与预期；失业率6.7%，持平前值，不及预期；美国12月制造业PMI指数为60.7，创18年9月以来的新高；CPI同比上涨1.3%，高于前值1.2%，而核心CPI同比上涨1.6%，较11月增速有所回落。欧元区12月制造业PMI上涨至55.2；12月CPI同比下降0.3%，核心CPI同比增长0.2%。欧美国家的经济受疫情拖累，经济数据总体表现持续疲软，通缩风险继续加大，但生产恢复速度有所加快。

国内经济：

- * 12月国内宏观经济增速略有放缓，工业生产仍在高位，投资增速有所回落。从生产端来看，12月规模以上工业增加值同比增速继续上行至7.3%。PMI指数为51.9，较上月回落0.2%，相较于11月经济确有所放缓，但仍处于4月以来次高点。从需求端来看，12月固定资产投资同比增速5.9%，较11月增速有所回落。其中制造业投资同比增长10.3%，基建投资同比4.2%，房地产投资同比增速9.3%，较11月增速略有放缓。12月社零消费总额增速4.6%，地产相关消费加速增长。12月CPI同比转正至0.2%，其中食品价格涨幅扩大，非食品价格持平。12月PPI同比降幅收窄，同比下降0.4%；12月新增社融1.72万亿元，同比少增4821亿元。

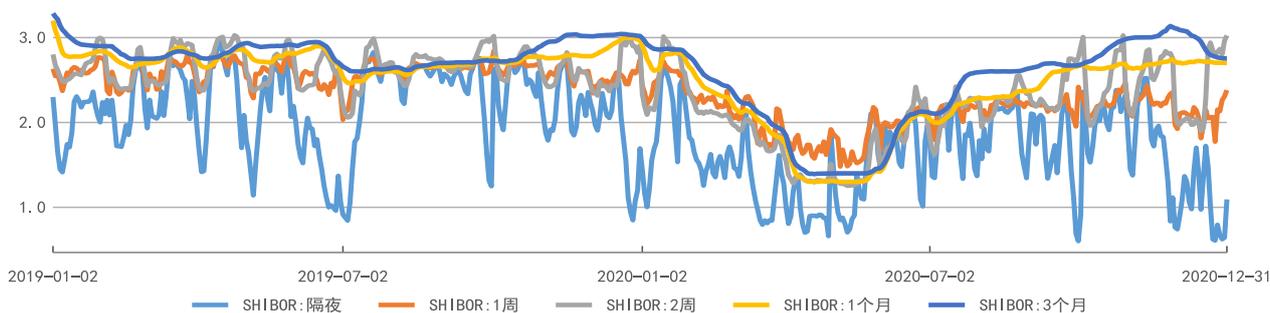
二、股票市场

- * 2020年12月，截止月底上证综合指数月度变化2.40%，深证成分指数月度变化5.86%，创业板综指数变化4.36%。

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	2.40	644514.55	8351828.08	16.87
深证成指	5.86	780309.41	10379441.06	34.41
沪深300	5.06	329344.77	6331879.16	11.92
创业板综	4.36	216510.79	3946870.81	62.83



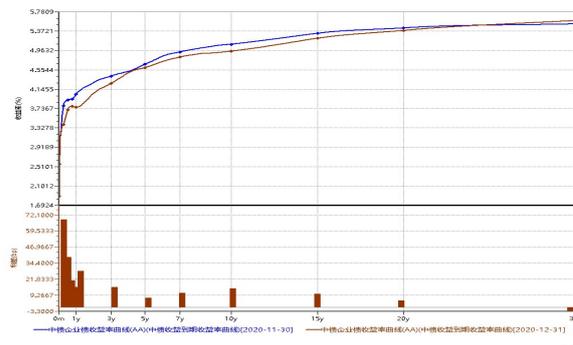
三、固定收益市场



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

- * 2020年债券市场共发行各类债券37.75万亿元，同比增长39.62%。其中，在中央结算公司登记发行债券21.87万亿元，占比57.94%；上海清算所新发债券9.69万亿元，占比25.66%；交易所新发债券6.19万亿元，占比16.40%。

货币市场利率整体降低

- * 2020年，货币市场资金利率整体下降。回购市场隔夜基准回购利率（BR001）均值较上年下行58 BP至1.60%，七天基准回购利率（BR007）均值较上年下行49 BP至2.11%。拆借市场隔夜Shibor日均利率较上年下降59 BP，7日Shibor日均利率下降48 BP，3个月Shibor日均利率下降44 BP。

债券交易量同比增长

- * 2020年，债券市场现券、借贷和回购交易结算量为1540.11万亿元，同比增长17.81%。中央结算公司的债券结算量为943.23万亿元，占全市场的61.24%。上海清算所结算302.26万亿元，占全市场的19.63%；上海和深圳交易所成交294.61万亿元，占全市场的19.13%。



四、 基金市场

封闭式基金

* 12月份，封闭式基金整体平均变动4.21%。自年初以来，封闭式基金平均变动33.30%

。

开放式基金

* 12月份，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为6.64%、5.69%、3.90%；自年初以来，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动43.20%、40.32%、30.87%。

债券型基金

* 12月份，债券型基金平均变动0.80%。自年初以来，债券型基金平均变动4.09%。



中意人寿-投连增长

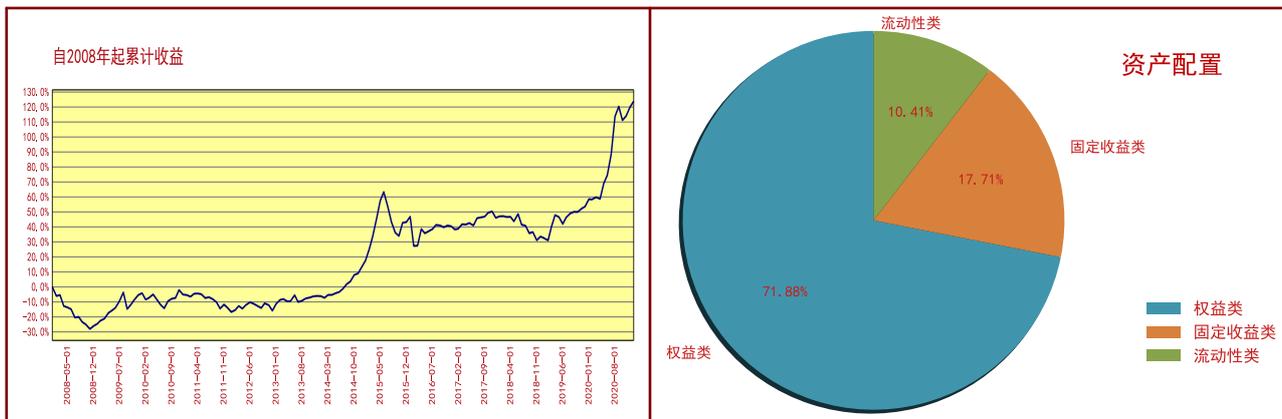
账户基本信息

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 (2020/12/31)		目标客户
买入价	4.8977	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	4.8017	
一生中意	4.8017	

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	1.84%	6.03%	41.17%	41.17%	366.45%
上证国债指数	0.36%	0.40%	3.67%	3.67%	-
沪深300指数	5.06%	13.60%	27.21%	27.21%	-

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：12月份，临近年底排名，市场出现了显著的分化。新能源方向出现很多催化剂，导致行业均大幅上涨。虽然短期疫情有加剧的迹象，但疫苗已经开始加速接种。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。固收：12月，国内经济保持复苏态势，基本面确定性向好，制造业好于消费业，内产业链强于外需产业链；海外受到二次疫情爆发的影响，服务业整体复工情况较差，但欧美制造业景气度保持了良好的表现。债券市场从此前地方国企违约事件中逐步恢复动力，流动性危机基本解出，货币当局对于年末市场资金面的呵护带动着收益率曲线的下行以及曲线形态的陡峭化发展。产品策略方面，我们保持了权益类资产较高的敞口，以及债券短久期策略的操作。展望2021年一季度，我们认为信用环境已经开始发生悄然改变，房地产开发贷款和个人按揭贷款总量管控只是一个开端，随后信用价格也有望呈现出继续趋势回升的态势；国内基本面的确定性对于资产价格的影响力度开始减弱，而海外经济以及国内消费端的复苏将变成影响资产价格边际变化的主要因素。对于产品资产配置而言，我们认为当前权益类资产的价格赢率仍高，但价格偏贵，短期内仍可保持中性偏高仓位进行持有，债券类资产短端确定性较高，因此计划继续保持短久期操作。



中意人寿-投连稳健

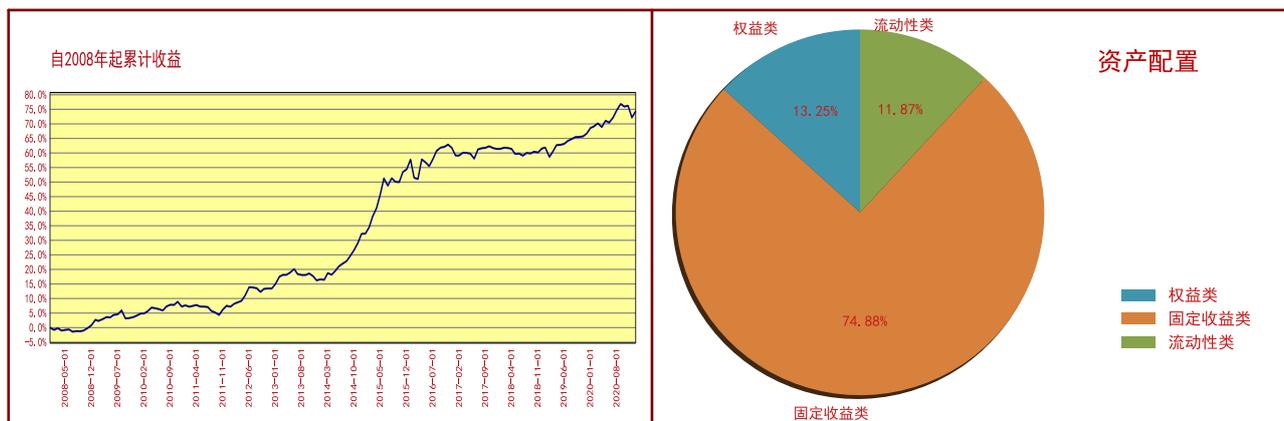
账户基本信息

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 (2020/12/31)		目标客户
买入价	2.4217	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	2.3742	
一生中意	2.3742	

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	1.27%	-0.90%	3.40%	3.40%	130.64%
上证国债指数	0.36%	0.40%	3.67%	3.67%	-
沪深300指数	5.06%	13.60%	27.21%	27.21%	-

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：12月，虽然海外疫情有所反复，但并没有出现大规模的停工停产，国内的经济恢复趋势有所加快，因此整体市场上涨较多，展望2021年，在疫情仍有所反复的背景下，流动性快速推出的可能性不大，国内的政策也表示不会急速转向，整体市场的流动性虽然处于收缩的趋势，但并不会出现资金的紧张现象，而经济仍处于复苏的趋势，整体市场仍以结构性机会为主，但波动的幅度有所加大；我们依然看好渗透率处于快速提升趋势的新能源汽车、竞争格局重构的汽车零部件，行业景气度持续提升的军工和新兴消费行业；看好具备全球竞争力的高端制造业；以及受益于经济复苏的周期性龙头。减持增长主线不明确的电子和通讯行业。

固收：12月，国内经济保持复苏态势，基本面确定性向好，制造业好于消费业，内生产业链强于外需产业链；海外受到二次疫情爆发的影响，服务业整体复工情况较差，但欧美制造业景气度保持了良好的表现。债券市场从此前地方国企违约事件中逐步恢复动力，流动性危机基本解出，货币当局对于年末市场资金面的呵护带动着收益率曲线的下行以及曲线形态的陡峭化发展。产品策略方面，我们保持了权益类资产较高的敞口，以及债券短久期策略的操作。展望2021年一季度，我们认为信用环境已经开始发生悄然改变，房地产开发贷款和个人按揭贷款总量管控只是一个开端，随后信用价格也有望呈现出继续趋势回升的态势；国内基本面的确定性对于资产价格的影响力度开始减弱，而海外经济以及国内消费端的复苏将变成影响资产价格边际变化的主要因素。对于产品资产配置而言，我们认为当前权益类资产的价格赢率仍高，但价格偏贵，短期内仍可保持中性偏高仓位进行持有，债券类资产短端确定性较高，因此计划继续保持短久期操作。