

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2019-11

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：

美国11月非农就业人数增加26.6万，远超预期18.3万和前值12.8万；失业率3.5%，低于预期和前值3.6%。欧元区11月制造业PMI终值46.9，虽然仍处荣枯线下，但高于前值45.9，连续两个月回升。11月德国、法国制造业PMI分别为44.1和51.7，均创5个月新高。欧佩克称2020年一季度OPEC+减产规模在现有基础上增加50万桶/日。日本内阁批准了一项总额26万亿日元的刺激计划。

国内经济：

生产端，11月规模以上工业增加值同比6.2%，预期5.2%，前值4.7%。1-11月固定资产投资（不含农户）同比5.2%，预期5.2%，前值5.2%。1-11月房地产开发投资同比10.2%，前值10.3%。11月社会消费品零售总额同比8.0%，预期7.8%，前值7.2%。11月社会融资增量1.75万亿元，前值6189亿元，去年同期1.6万亿元；11月货币供应量M2同比增长8.2%，前值8.4%，去年同期8.0%。

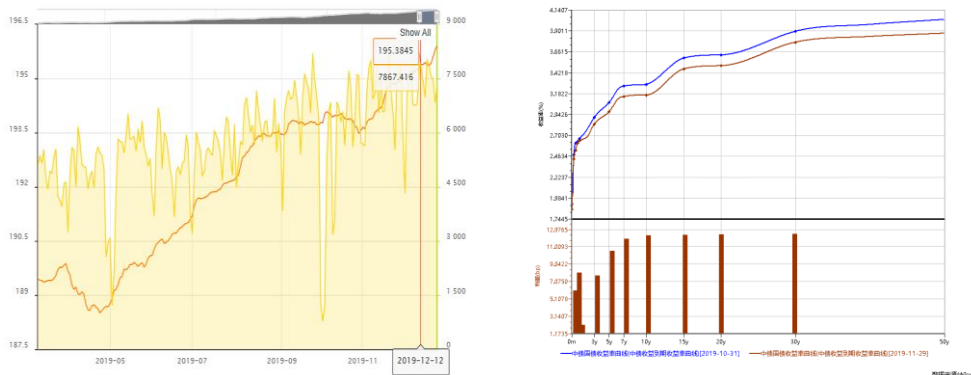
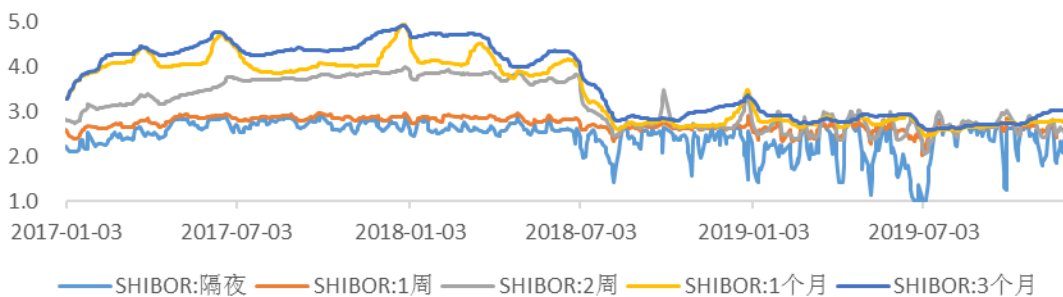
二、股票市场

2019年11月份，上证综合指数月度变化-1.95%，深证成分指数月度变化-0.55%，创业板综指数变化-1.38%。

指数名称	涨跌幅[%]	成交量	成交金额	换手率[%]
		[百万]	[百万]	
上证综指	-1.95	304,496.17	3,357,767.28	8.55
深证成指	-0.55	454,223.72	5,134,898.90	22.07
沪深300	-1.49	184,684.44	2,643,373.19	6.71
创业板综	-1.38	126,311.53	1,790,630.63	42.52



三、固定收益市场



债券发行同比上涨

11 月份，全国债券市场新发债 1405 只，发行总量为 22226.62 亿元，同比上涨 8.23%。其中中央结算公司登记新发债 214 只，发行10732.52 亿元，占债券市场发行总量的 48.29%；上海清算所登记新发债 584 只，发行 6707.63 亿元，占债券市场发行总量的 30.18%；交易所登记新发行债券共计 607 只，发行 4786.47 亿元，占债券市场发行总量的 21.53%。

货币市场利率有所下行

11月份，货币市场资金利率有所下行。具体来看，银行间回购R01D品种平均利率较上月下行28BP至2.25%，每日平均成交量25410.44亿元，环比增加16.10%；R07D品种平均利率较上月下行12BP至2.71%，每日平均成交量1666.86亿元，环比减少11.86%。

债券交易量同比增长

11 月份，全国债券市场 21 个交易日共发生现券和回购交易116.24 万亿元，同比增长 3.79%。其中，中央结算公司结算 74.78 万亿元，同比增长 10.13%，占全市场的 64.33%；上海清算所结算 21.67万亿元，同比下降 10.46%，占全市场的 18.64%；上海和深圳交易所成交 19.80 万亿元，同比下降 0.48%，占全市场的 17.03%。



四、基金市场

封闭式基金：

11月份，封闭式基金整体平均变动-0.30%。自年初以来，封闭式基金平均变动33.40%。

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0.08%、-0.58%、-0.85%；自年初以来，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动22.33%、23.41%、18.91%。

债券型基金：

11月份，债券型基金平均变动0.46%。自年初以来，债券型基金平均变动3.86%。



中意人寿 – 投连积极进取

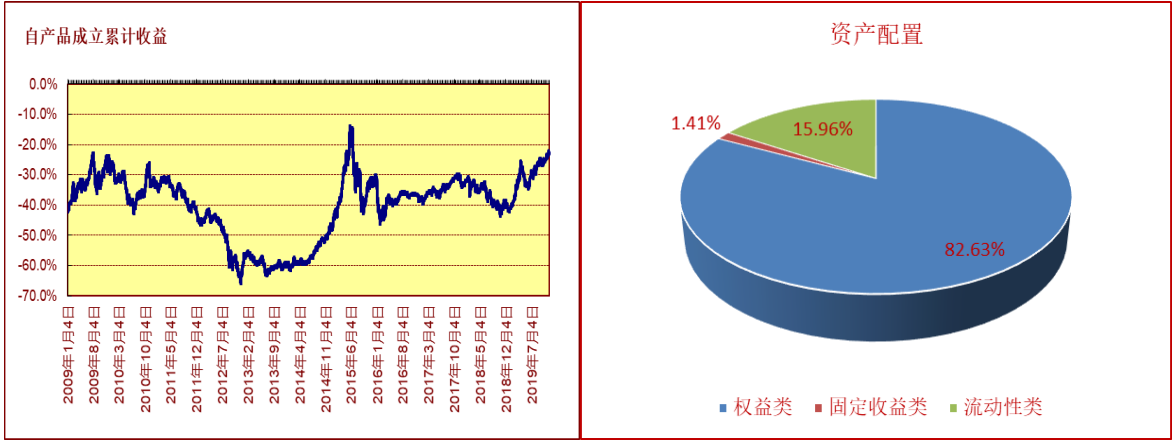
账户基本信息

账户名称	投连积极进取	投资目标
设立日期	2007.9.12	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% 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 级别以上的企业债等），存款及保监会规定的其他可投品种。
最新价格 (11/29/2019)		目标客户
买入价	0.7837	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	0.7684	

投资业绩

	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	2.48%	5.07%	28.56%	31.30%	-23.17%
上证国债指数	0.39%	0.84%	4.60%	3.87%	
沪深 300 指数	-1.49%	0.77%	20.68%	27.17%	

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，PMI超预期和房地产销售的平稳显示经济的韧性还比较强，随着基建的进一步放松和制造业潜在的补库存的需求，整体经济的增速预期还比较平稳；同时较高的通胀制约也制约着货币放松的可能，随着资金年底的结算需求，指数将呈现弱震荡的格局，整体市场仍以结构性机会为主。看好估值较低的地产产业链，尤其是和施工、军工紧密相连的行业；看好具备国际竞争力的民营细分制造业龙头，看好具备良好性价比的新消费行业，看好景气度具备提升空间的半导体、新能源汽车和创新药。



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	2004.9.30	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	1.5% 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 (11/29/2019)		目标客户 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。
买入价	3.3603	
卖出价	3.2944	
一生中意	3.2944	

投资业绩

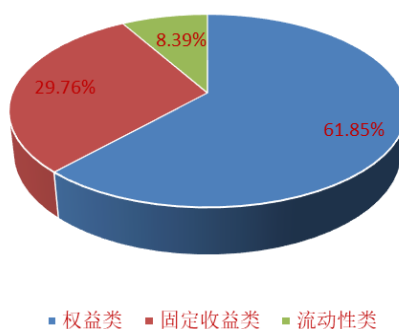
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	0.94%	2.37%	14.98%	15.86%	220.03%
上证国债指数	0.39%	0.84%	4.60%	3.87%	
沪深 300 指数	-1.49%	0.77%	20.68%	27.17%	

投资收益走势及资产配置

自2008年起累计收益



资产配置



投资组合及策略评述

组合回顾及未来策略:

权益：短期看，MSCI对于市场的影响基本告于段落，核心资产面临一定的调整压力。我们认为今年结构演绎比较充分，短期市场维持震荡态势。由于宏观经济的韧性较强，且政策比较友好，我们认为市场向下的空间也比较有限，未来以结构性机会为主。

固收：11月国内经济呈现出反季节性迹象，地产销售表现依然向好、头部企业仍有两位数增速，同时基建投资增速稳定，地方政府债务疏解工作进一步进行，工业品出现价格上涨、库存快速去化的需求端边际回暖的特征。在此基础上，货币政策仍然维持着调降MLF、逆回购利率及LPR基准水平的操作，体现出稳中偏宽松的特点。我们认为年底前债券市场整体流动性环境仍将偏宽松，流动性溢价在资产价格中已经体现得较为充分，在经济短期未见快速降温的环境中，债券市场难以出现系统性机会，因此我们建议维持账户短久期、中性杠杆的操作策略。

2019年11月



中意人寿 – 投连策略增长

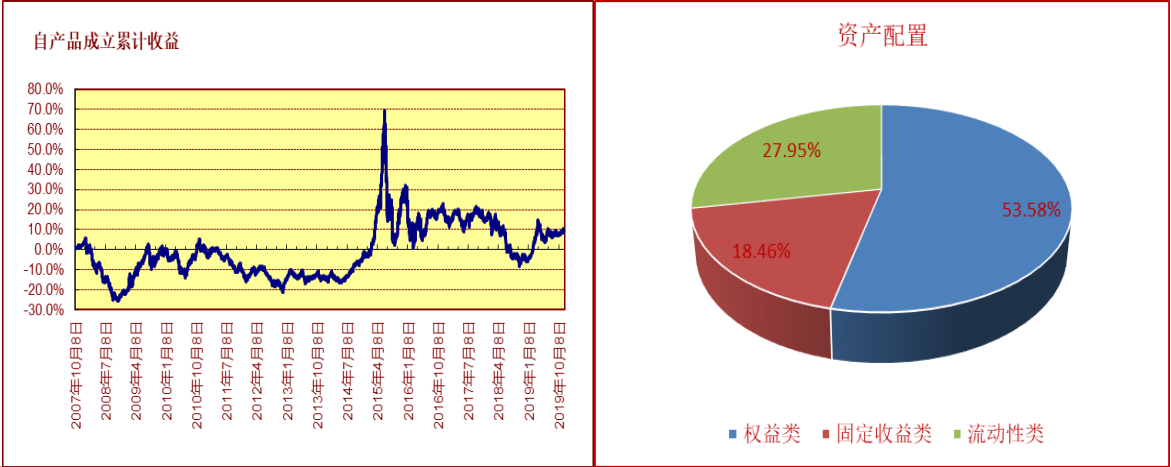
账户基本信息

账户名称	投连策略增长	投资目标
设立日期	2007.9.12	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 (11/29/2019)		目标客户
买入价	1.1182	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	1.0963	

投资业绩

	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	1.40%	2.16%	14.73%	15.50%	9.63%
上证国债指数	0.39%	0.84%	4.60%	3.87%	
沪深 300 指数	-1.49%	0.77%	20.68%	27.17%	

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，PMI超预期和房地产销售的平稳显示经济的韧性还比较强，随着基建的进一步放松和制造业潜在的补库存的需求，整体经济的增速预期还比较平稳；同时较高的通胀制约也制约着货币放松的可能，随着资金年底的结算需求，指数将呈现弱震荡的格局，整体市场仍以结构性机会为主。看好估值较低的地产产业链，尤其是和施工、军工紧密相连的行业；看好具备国际竞争力的民营细分制造业龙头，看好具备良好性价比的新消费行业，看好景气度具备提升空间的半导体、新能源汽车和创新药。



中意人寿－投连稳健

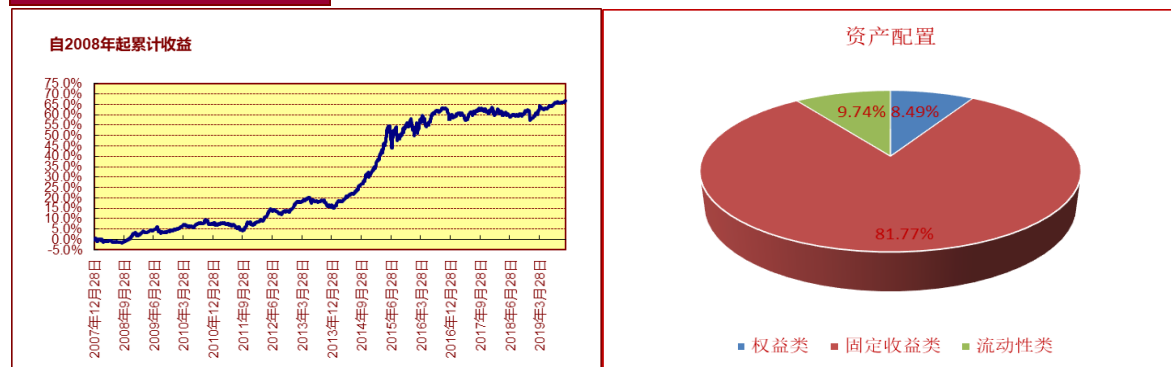
账户基本信息

账户名称	投连稳健	投资目标
设立日期	2004.9.30	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 (11/29/2019)		目标客户
买入价	2.3146	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	2.2693	
一生中意	2.2693	

投资业绩

	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	0.56%	0.72%	3.18%	2.96%	120.44%
上证国债指数	0.39%	0.84%	4.60%	3.87%	
沪深 300 指数	-1.49%	0.77%	20.68%	27.17%	

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，PMI超预期和房地产销售的平稳显示经济的韧性还比较强，随着基建的进一步放松和制造业潜在的补库存的需求，整体经济的增速预期还比较平稳；同时较高的通胀制约也制约着货币放松的可能，随着资金年底的结算需求，指数将呈现弱震荡的格局，整体市场仍以结构性机会为主。看好估值较低的地产产业链，尤其是和施工、军工紧密相连的行业；看好具备国际竞争力的民营细分制造业龙头，看好具备良好性价比的新消费行业，看好景气度具备提升空间的半导体、新能源汽车和创新药。

固收：11月国内经济呈现出反季节性迹象，地产销售表现依然向好、头部企业仍有两位数增速，同时基建投资增速稳定，地方政府债务疏解工作进一步进行，工业品出现价格上涨、库存快速去化的需求端边际回暖的特征。在此基础上，货币政策仍然维持着调降MLF、逆回购利率及LPR基准水平的操作，体现出稳中偏宽松的特点。我们认为年底前债券市场整体流动性环境仍将偏宽松，流动性溢价在资产价格中已经体现得较为充分，在经济短期未见快速降温的环境中，债券市场难以出现系统性机会，因此我们建议维持账户短久期、中性杠杆的操作策略。

2019年11月



中意人寿－投连安逸稳健

账户基本信息

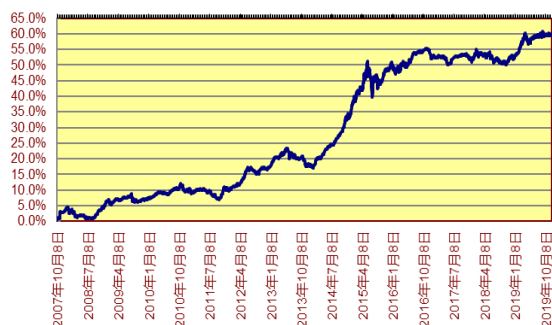
账户名称	投连安逸稳健	投资目标
设立日期	2007.9.12	在低风险及满足较高流动性水平下获得中长期的稳定投资收益。
币种	人民币	投资范围
管理费	1.5% 每年	主要投资于固定收益产品和货币市场工具，小部分投资于权益品种及保监会规定的可投品种。
最新价格 (11/29/2019)		目标客户
买入价	1.6311	该账户投资风格为保守稳健型，适合低风险偏好并追求稳定收益的客户。
卖出价	1.5991	

投资业绩

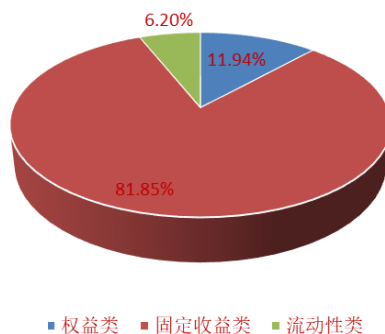
	最近1个月	最近3个月	最近1年	年初至今	自从产品成立
产品净值涨幅	0.26%	0.04%	5.02%	5.19%	59.91%
上证国债指数	0.39%	0.84%	4.60%	3.87%	
沪深 300 指数	-1.49%	0.77%	20.68%	27.17%	

投资收益走势及资产配置

自产品成立累计收益



资产配置



投资组合及策略评述

权益：11月，仓位小幅上升，主要是增加了新能源汽车和电力产业链的配置比例。12月，宏观面仍维持在经济下行和CPI上行的结合上，食品饮料、医药、科技将有一定的回调。未来我们会继续观察，将择机投资一些估值相对合理的白酒、医药类公司。

固收：11月国内经济呈现出反季节性迹象，地产销售表现依然向好、头部企业仍有两位数增速，同时基建投资增速稳定，地方政府债务疏解工作进一步进行，工业品出现价格上涨、库存快速去化的需求端边际回暖的特征。在此基础上，货币政策仍然维持着调降MLF、逆回购利率及LPR基准水平的操作，体现出稳中偏宽松的特点。我们认为年底前债券市场整体流动性环境仍将偏宽松，流动性溢价在资产价格中已经体现得较为充分，在经济短期未见快速降温的环境中，债券市场难以出现系统性机会，因此我们建议维持账户短久期、中性杠杆的操作策略。