

中意人寿

投资连结保险投资账户月度报告

2020-03

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：

- * 在疫情影响下，美国3月新增非农就业人数大幅下滑转负，减少70.1万；3月美国失业率大幅上升至4.4%；美国3月制造业PMI指数由50.1下降至49.1；CPI同比涨幅回落至1.5%，核心CPI同比上涨2.1%。欧元区3月制造业PMI大幅下降至44.5；3月CPI同比增速回落至0.7%，核心CPI增速小幅回落至1.0%。受新冠肺炎疫情影响，美国宏观经济数据全面走弱，经济增长与金融市场环境急剧恶化。为了缓解冲击，美联储3月两次进行紧急降息，共下调联邦基金目标利率150BP。欧洲央行3月议息会议宣布维持政策利率不变，并将进行更多的长期再融资操作（LTROs）以维持疫情期间欧元区金融市场的稳定。

国内经济：

- * 国内经济正在逐步从疫情的影像中恢复，各项数据均较2月大幅改善。从生产端来看：3月规模以上工业增加值同比回升至-1.1%。需求端：1-3月固定资产投资同比-16.1%，与1-2月相比回升8个百分点。其中制造业投资同比-25.2%，基建投资同比-19.7%，房地产投资同比-7.7%，体现出一定的韧性。1-3月社零消费增速为-19.0%，其中必需消费涨多跌少，可选消费降幅仍然较大。疫情后居民减少囤货叠加物流的恢复，带动3月CPI同比回落近1个百分点至4.3%。受油价的影响，3月PPI再次下滑至-1.5%；3月新增社融5.16万亿元，同比多增2.2万亿，体现了政策和金融体系对经济的支持。

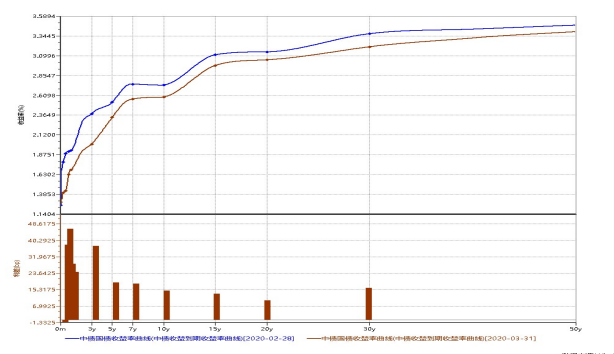
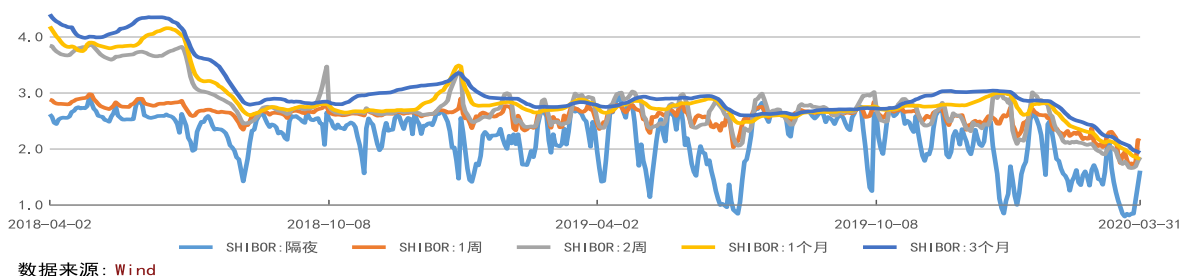
二、股票市场

- * 2020年3月，截止月底上证综合指数月度变化-4.51%，深证成分指数月度变化-9.28%，创业板综指数变化-9.07%。

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	-4.51	698947.47	7504342.40	19.48
深证成指	-9.28	1029752.11	11547783.05	47.03
沪深300	-6.44	367401.01	5502290.46	13.25
创业板综	-9.07	266778.72	3812382.72	87.47



三、固定收益市场



债券发行同比上涨

- * 3月份，全国债券市场新发债2281只，发行总量为35085.51元，同比上涨26.18%。其中中央结算公司登记新发债300只，发行16563.89亿元，占债券市场发行总量的47.21%；上海清算所登记新发债1183只，发行11936.10元，占债券市场发行总量的34.02%；交易所登记新发行债券共计798只，发行6585.52亿元，占债券市场发行总量的18.77%。

货币市场利率有所下行

- * 3月份，货币市场资金利率继续大幅下行。具体来看，银行间回购R01D品种平均利率较上月下行32BP至1.3737%，每日平均成交量29567.15亿元，环比增长89.43%；R07D品种平均利率较上月下行31BP至2.0549%，每日平均成交量1816.67亿元，环比减少25.06%。

债券交易量同比增长

- * 3月份，全国债券市场22个交易日共发生现券和回购交易144.66万亿元，同比增长32.33%。其中，中央结算公司结算88.66万亿元，同比增长33.27%，占全市场的61.29%；上海清算所结算31.34万亿元，同比上涨38.20%，占全市场的21.66%；上海和深圳交易所成交24.66万亿元，同比增长22.59%，占全市场的17.05%。



四、 基金市场

封闭式基金

- * 3月份，封闭式基金整体平均变动-7.04%。自年初以来，封闭式基金平均变动-6.27%。

开放式基金

- * 3月份，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动为-4.78%,-6.43%,-6.45%;自年初以来，混合型基金、股票型基金、指数型基金依次变动-0.57%,-4.27%,-5.88%。

债券型基金

- * 3月份，债券型基金平均变动0.12%。自年初以来，债券型基金平均变动1.58%。



中意人寿-投连增长

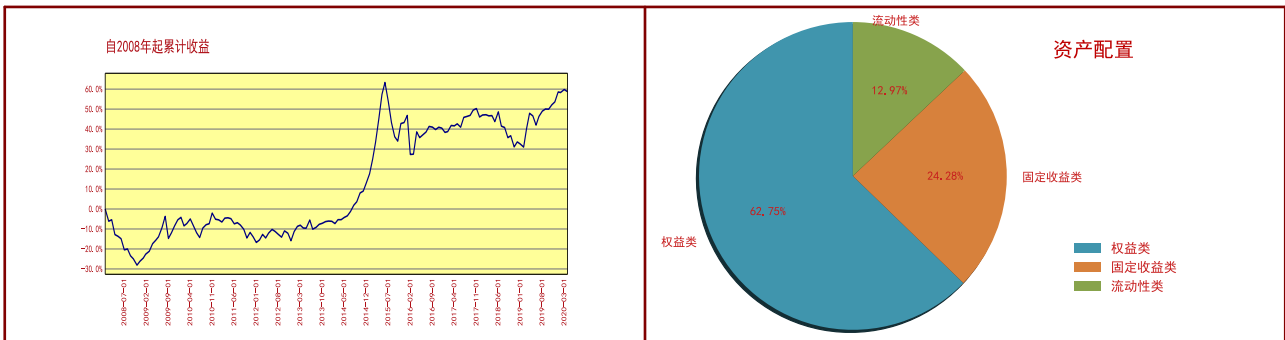
账户基本信息

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 (2020/03/31)		目标客户
买入价	3.4724	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	3.4043	
一生中意	3.4043	

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	-0.68%	0.09%	7.31%	0.09%	230.70%
上证国债指数	1.06%	2.30%	5.42%	2.30%	-
沪深300指数	-6.44%	-10.02%	-4.81%	-10.02%	-

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：3月，新型冠状病毒在全球范围的传播大大超出市场的预期，尽管国内疫情得到明显的控制，但国际形势的恶化导致境内输入的风险加剧，且国际需求极度萎缩，国际贸易大幅受损。由于看好国内经济的复苏，权益保持较高仓位，但鉴于海外风险加剧，结构上做出较大调整，主要聚焦国内。固收：3月海外疫情爆发导致全球出现“现金为王”的市场逻辑，各类资产在3月中旬均出现大幅回落，而后随着各国财政和货币政策发力而出现情绪缓解，DM国家疫情在月末出现可控局面。国内呈现工业端进一步复工复产的情况，但国内资产价格仍受到海外带动出现较大幅度波动。基于海外疫情和情绪发展，组合在3月份加强对净值波动的管控，通过利率债与可转债均处于中性配置的方式平抑海外不确定性带来的价格调整。4月，DM国家疫情的爆发有望得到持续控制，但EM国家掀起第三轮疫情爆发的可能性在不断升高，因此海外疫情整体得到控制仍需时日，我们计划将保持上述配置方案，至全球疫情的新增数据出现边际回落。



中意人寿-投连稳健

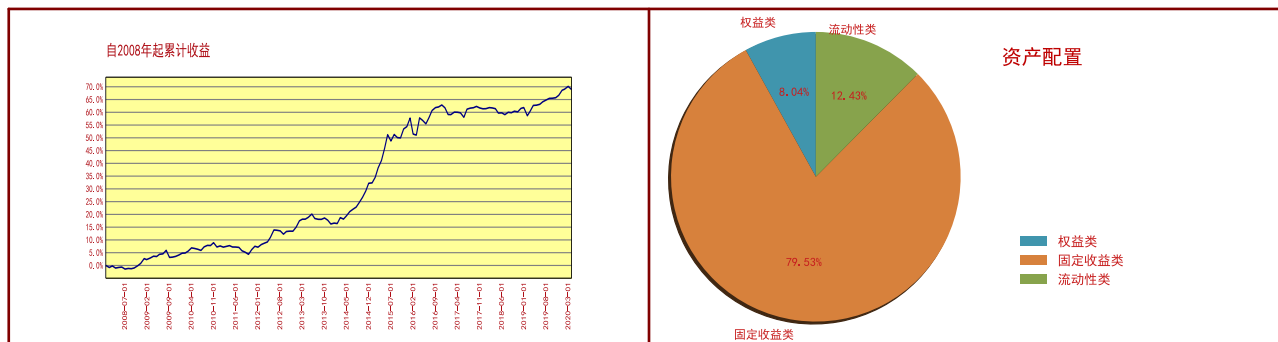
账户基本信息

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 (2020/03/31)		目标客户
买入价	2.3459	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	2.2999	
一生中意	2.2999	

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	-0.74%	0.16%	3.82%	0.16%	123.42%
上证国债指数	1.06%	2.30%	5.42%	2.30%	-
沪深300指数	-6.44%	-10.02%	-4.81%	-10.02%	-

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：3月国内疫情逐步缓解，但国际疫情不断加剧，虽然各国面对可能下滑的经济出台了各种刺激经济的手段，但我们判断在疫情真正得到有效控制前，经济何时见底依然难以预测，因此虽然无风险利率在下降，但整个市场的风险偏好仍然处于较低的水平，因此我们判断整个市场仍然处于相对弱势的阶段，且市场的波动较大。因此我们预期保持中等偏低的权益比例，并市场降低高beta资产的配置。固收：3月海外疫情爆发导致全球出现“现金为王”的市场逻辑，各类资产在3月中旬均出现大幅回落，而后随着各国财政和货币政策发力而出现情绪缓解，DM国家疫情在月末出现可控局面。国内呈现工业端进一步复工复产的情况，但国内资产价格仍受到海外带动出现较大幅度波动。基于海外疫情和情绪发展，组合在3月份加强对净值波动的管控，通过利率债与可转债均处于中性配置的方式平抑海外不确定性带来的价格调整。4月，DM国家疫情的爆发有望得到持续控制，但EM国家掀起第三轮疫情爆发的可能性在不断升高，因此海外疫情整体得到控制仍需时日，我们计划将保持上述配置方案，至全球疫情的新增数据出现边际回落。