

# 平安人寿保险投连个险组合

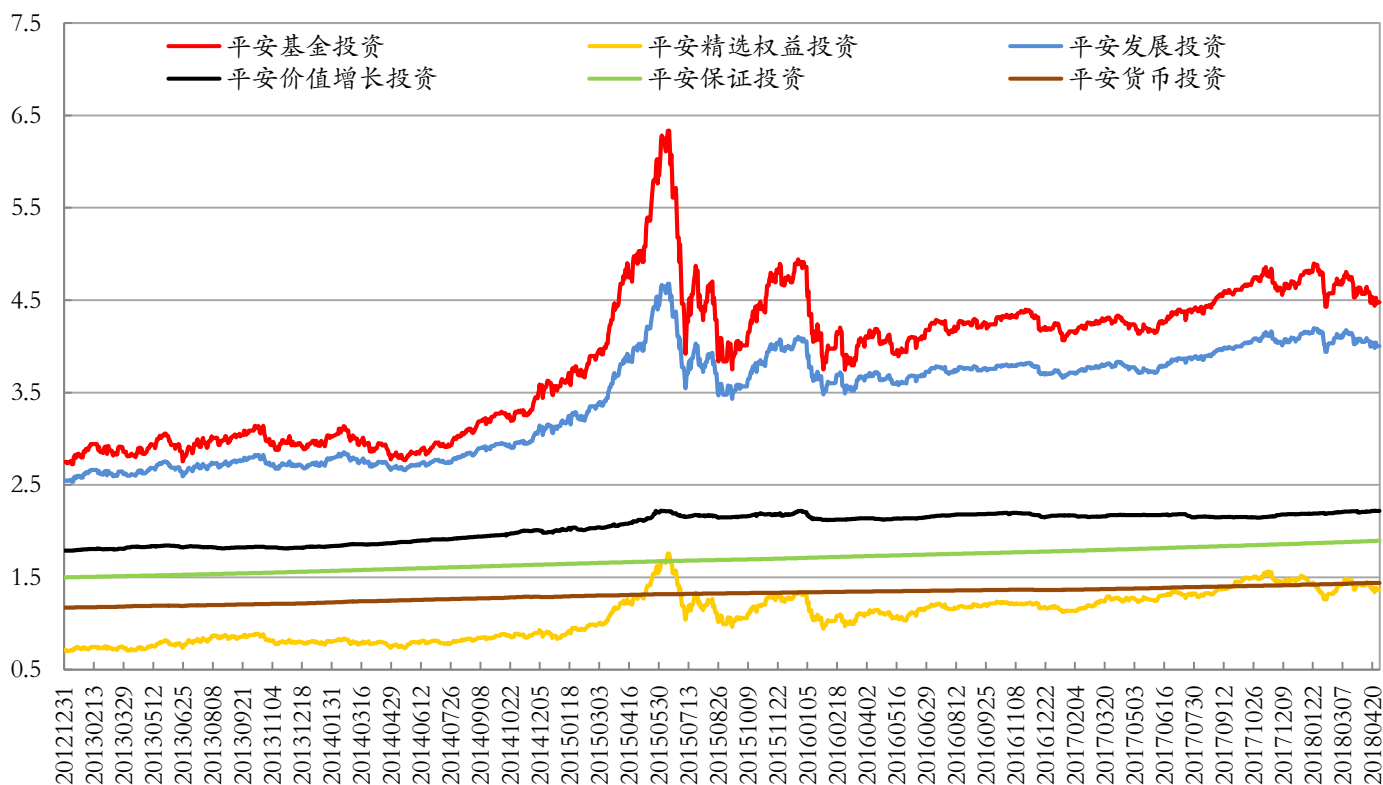
## 1. 投资评述及业绩表现

### 业绩表现

账户类型	账户名称	成立日期	期末净值	近1月	近3月	近6月	今年以来	成立以来
进取型	基金投资	2001年4月	4.4782	-3.42%	-7.24%	-5.68%	-4.25%	347.82%
	精选权益	2007年9月	1.3641	-5.06%	0.22%	-8.94%	-7.57%	36.41%
平衡型	发展投资	2000年10月	4.0031	-1.96%	-3.98%	-1.92%	-1.91%	300.31%
稳健型	价值增长	2003年9月	2.2172	0.68%	1.03%	3.35%	1.57%	121.72%
货币型	保证收益	2001年4月	1.8946	0.41%	1.25%	2.46%	1.73%	89.46%
	货币投资	2007年11月	1.4386	0.29%	1.10%	2.21%	1.61%	43.86%

注：“期末净值”为报告期最后一个定价日净值。

### 平安个险投连帐户净值走势



## 2. 国内宏观经济及资本市场数据

### 2.1 国内宏观经济数据

根据国家统计局最新数据显示，2018年4月，规模以上工业增加值同比实际增长7.0%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比3月加快1.0个百分点。从环比看，4月，规模以上工业增加值比上月增长0.61%。1-4月以来，规模以上工业增加值同比增长6.9%。

2018年1-4月，全国固定资产投资（不含农户）154,358亿元，同比增长7%，增速比1-3月回落0.5个百分点。从环比速度看，4月固定资产投资（不含农户）增长0.52%。其中，民间固定资产投资95,449亿元，同比增长8.4%；全国房地产开发投资30,592亿元，同比名义增长10.3%，增速比1-3月回落0.1个百分点。其中，住宅投资21,331亿元，增长14.2%，增速提高0.9个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为69.7%。

2018年4月，全国居民消费价格指数（CPI）环比下降0.2%，同比上涨1.8%；全国工业生产者出厂价格指数（PPI）环比下降0.2%，同比上涨3.4%；中国制造业采购经理指数（PMI）为51.4%，微低于上月0.1个百分点，制造业继续保持稳步增长的发展态势。

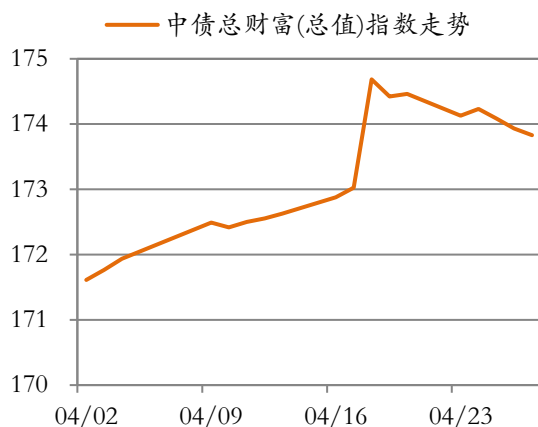
根据中国海关总署最新数据显示，进出口方面，以美元计，4月进出口总值为3,720.90亿元，同比上升16.7%，环比上升5.4%；其中出口同比上升12.9%，进口同比上升21.5%。

根据中国人民银行最新数据显示，货币供应方面，4月末，广义货币（M2）余额173.77万亿元，同比增长8.3%，增速比上月末高0.1个百分点，比上年同期低1.5个百分点；人民币存款余额169.72万亿元，同比增长8.9%，增速比上月末高0.2个百分点，比上年同期低0.9个百分点。

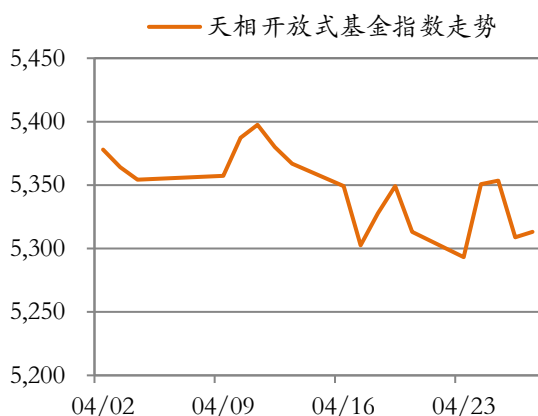
### 2.2 资本市场回顾



4月股票市场整体下跌。全月上证综指下跌2.73%；沪深300指数下跌3.63%；深证成指下跌5.01%；中小板指下跌5.98%；创业板指下跌4.99%。分板块来看，4月申万行业涨幅最大为医药生物行业（+0.11%），跌幅最大为电子行业（-7.91%）。



4 月债券市场整体上涨。具体而言，中债总财富指数上涨 1.38%；中债国债总财富指数上涨 1.44%；中债金融债券总财富指数上涨 1.33%；中债企业债总财富指数上涨 1.13%。



4 月基金市场震荡下跌。全月天相开放式基金指数下跌 1.24%，具体来看：股票开放式基金指数下跌 3.13%；指数开放式基金指数下跌 3.13%；混合型基金指数下跌 2.24%；债券型基金指数上涨 0.63%；封闭式基金指数下跌 3.57%。

数据来源：Wind，天相投资分析系统，平安资管

### 3. 国际宏观经济

全球股市在 4 月普遍平稳回升，欧洲股市强劲反弹，表现超越其他市场。美联储公布的 3 月会议纪要显示，局方官员们对增长前景和实现通胀目标的信心均有所增强，倾向于略微加快货币政策收紧步伐。同时，参会官员并不认为钢铁和铝关税可能对国家经济前景产生重大影响，但绝大多数参会者认为其他国家若采取报复性贸易行动可能对经济构成下行风险。会议纪要显示美国加息步伐可能加快，引发市场对美国加息预期升温，期货利率预测美国今年将加息多三次或以上的概率由 32.1% 上升至 50.4%，美国十年期国债收益率月中曾再次升穿 3% 关口，单月上涨 7.82% 至 2.95% 水平。美国债息上升，带动美元走强，美元指数单月上涨 2.08% 至 91.84 的水平，现货金价格则下跌 0.76% 至每盎司 1,315.39 美元。石油输出国组织（OPEC）表示，由于委内瑞拉和沙特的供应减少，OPEC 四月的石油产量降至一年来最低水平，表明今年早些时候全球市场可能会急剧收紧；OPEC 十四个成员国上个月的原油产量下降 20.1 万桶/天至 3195.8 万桶，创去年 11 月以来最大降幅。加上地缘政治局势紧张，刺激原油价格上涨，纽约期油单月上涨 5.59% 至每桶 68.57 美元，布拉特期油上涨 6.97% 至每桶 75.17 美元。中美贸易摩擦继续扰动市场，但随着中国公布更多的开放政策和美国将派代表团访问中国，情况似有所改善。美股在 4 月平稳回升，标普 500 指数上升 0.27%、道琼斯指数上升 0.25%、纳斯达克指数微升 0.04%。综合全球股价动向的 MSCI 世界股票指数 4 月上升 0.95%，而新兴市场指数于同期则下跌 0.55%。

经济数据方面，美国第一季度国内生产总值（GDP）初值环比增长 2.3%，好于预期的 2.0%；分项来看，占美国经济活动主体的实际消费支出增速疲弱，按季增长 1.1%，为 2013 年以来最小增幅；投资表现良好，按季增长 7.3%，基础建筑是最大推动力，而库存建筑贡献了 0.43 个百分点的增长，净贸易增加了 0.2%。美国 4 月 Markit 制造业 PMI 指数初值上升至 56.5，好于预期的 55.2，为去年 10 月以来第二大增幅；4 月服务业 PMI 指数初值上升至 54.4，好于预期的 54.1，其中服务业 PMI 新业务指数初值更创 2015 年 3 月份以来新高；制造业引领涨势，工厂产量为 15 月以来最大，服务业增长稳定且强劲，表明美国第二季度经济起步稳健，预示着经济增速或继续加快。由于商用飞机需求激增，订单数量上涨 44.5%，拉动订单量整体上行，美国 3 月耐用品订单初值上升 2.6%，大幅好于预期的 1.6%；3 月扣除飞机非国防资本耐用品订单初值则下跌 0.1%，差于预期的上升 0.5%，跌幅为 2016 年 5 月以来最大。4 月密歇根大学消费者信心指数终值由 3 月的 101.4 下降至 98.8，高于预期的 98.0，尽管指数水平下降反映了看待关税对经济影响的负面情绪，但消费者仍对其财务状况持乐观态度，部分反映了近期的税改所带来的影响。欧元区方面，欧洲央行一如预期地保持货币政策不变，每月将继续购买 300 亿欧元债券并至少持续到 9 月底，同时将量化宽松的结束与通胀持续调整挂钩。欧洲央行行长德拉吉承认欧元区经济动能走软，但重申经济前景稳健，相信通胀将在中期内回归央行目标。4 月欧元区制造业 PMI 指数初值下跌至 56.0，低于预期的 56.1，创 14 个月新低；服务业 PMI 指数初值则上升至 55.0，好于预期的 54.6，其中两大经济体德国、法国的 4 月服务业 PMI 双双高于预期和前值，或预示着欧元区经济第二季度向好。美元走强下，欧元对美元单月下跌 2.00% 至 1.21 水平。4 月，欧洲股市强劲反弹，法国 CAC 40 指数上涨 6.84%、德国 DAX 30 指数上涨 4.26%、英国富时 100 指数上涨 6.42%。

#### 4. 下阶段市场展望及投资策略

权益市场方面，估值收缩导致市场估值结构持续改善，成长板块相对价值逐渐提升，整体上管理人对市场不悲观。

估值收缩导致年初以来市场调整，需等待向上修复预期出现。贸易战等因素带来盈利下行预期，估值收缩导致了年初以来价值板块的调整；对标历史来看，权重股虽缺乏上行逻辑，但系统性走熊概率也较低，短期超跌后或将逐渐企稳。

成长板块相对价值逐渐提升，预计中期机会大于短期。创业板相对估值更具吸引力，相对业绩拐点或已经出现，成长股中期机会大于短期，但需警惕波动风险。

管理人对市场不悲观，市场再平衡已告一段落，相对业绩的再确认仍需等待。估值收缩导致市场估值结构持续改善，以 Wind 全 A 为视角的市场机会反而在逐渐增加；市场的筹码再平衡或告一段落，等待中报对业绩的相对拐点进行再确认。

固收市场方面，展望后市，短期因为前期上涨过快，经济基本面表现出一定韧性，短期债市有回调的可能性。但是，从中长期来看，管理人战略性看多债券，认为债券牛市趋势基本确立，下行空间明确

打开。

基本面，从 1-3 月金融以及经济数据来看，全年经济下行趋势基本确立。但是 4 月的高频数据显示，经济仍有一定韧性。4 月发电耗煤同比增长 5.43%，虽不及去年同期，但是较 3 月显著回升；玻璃、高炉开工率均走高，螺纹钢价格上涨、社会库存去化提速；另外，与债券收益率高度相关的水泥价格指数走出 3 月的底部并开始走高。

通胀方面，广义通胀已经见顶，后续将逐步回落。虽然近期油价上涨明显，但今年猪肉价格处于下行周期，通胀大幅上涨压力整体有限。

政策方面，本轮周期和以往不同点在于金融监管政策持续处于偏紧的状态，但是资管新规落地，正式稿较征求意见稿设置更为合理，整体上好于市场预期。另外，央行此前的“降准”操作以及政治局会议的基调，进一步确认政府对于经济下行的担忧，货币政策从“稳健中性”转向“稳健灵活”。后续在“宽货币+严监管”的政策组合中，利率走势更多由货币政策决定。

资金面，4 月资金面波动较大。进入 5 月，由于降准释放额外的流动性（约 4000 亿），资金面或呈现平衡态势，资金波动幅度大概率不及 4 月。

**投资策略：**下阶段，权益市场部分，管理人在权益仓位上保持稳健操作，逐步增加成长风格的持仓，组合基本维持均衡；固收市场部分，短期内，震荡市中管理人将控制债券仓位，对市场保持谨慎态度，择机把握波段机会。中期来看，如经济表现出现快速下滑，货币政策转向，管理人将重点把握趋势性机会。

#### 重要声明：

- 本报告专为平安资产管理有限责任公司（以下简称“本公司”）客户报告之用途。
- 本报告所涵括的信息资料仅供参考，其解释权最终归本公司所有。
- 本公司尽力严格审核本报告所含信息和资料，尽力保证本报告所载内容不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。
- 本报告中所涵括的任何关于投资业绩的信息，不构成对本公司未来投资业绩的预测。
- 本公司不保证投资业务不发生亏损，相关权利义务以产品或业务法律文件约定为准。
- 本报告未经会计师事务所审计。