

# 平安人寿保险投连个险组合

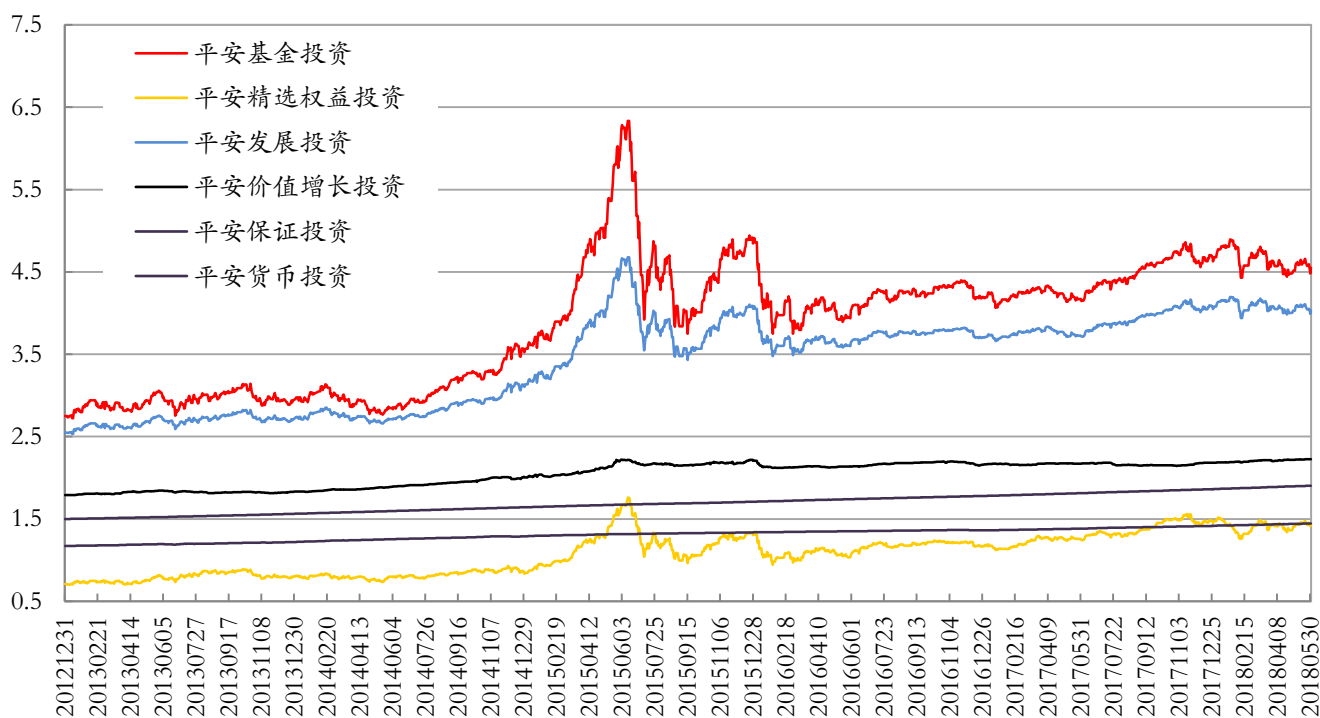
## 1. 投资评述及业绩表现

### 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	4.5500	1.60%	-2.63%	-1.14%	-2.71%	355.00%
	精选权益	2007年9月	1.4311	4.91%	1.29%	-0.65%	-3.03%	43.11%
平衡型	发展投资	2000年10月	4.0315	0.71%	-1.65%	-0.12%	-1.22%	303.15%
稳健型	价值增长	2003年9月	2.2264	0.41%	1.12%	2.51%	1.99%	122.64%
货币型	保证收益	2001年4月	1.9028	0.43%	1.29%	2.52%	2.17%	90.28%
	货币投资	2007年11月	1.4437	0.35%	1.13%	2.26%	1.97%	44.37%

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5月，规模以上工业增加值同比实际增长6.8%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比上年同月加快0.3个百分点，比4月回落0.2个百分点。从环比看，5月，规模以上工业增加值比上月增长0.58%。1-5月，规模以上工业增加值同比增长6.9%，与1-4月持平。

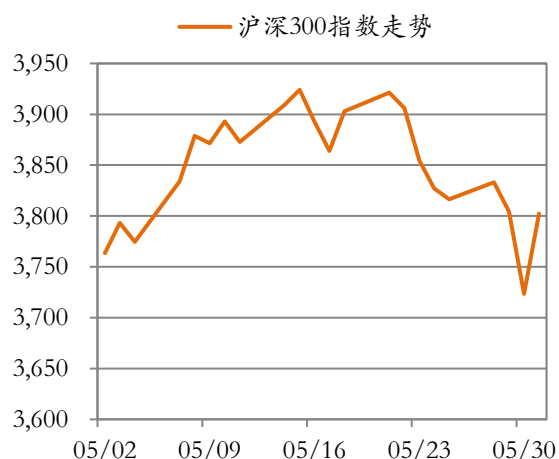
2018年1-5月，全国固定资产投资（不含农户）216,043亿元，同比增长6.1%，增速比1-4月份回落0.9个百分点。从环比速度看，5月份固定资产投资（不含农户）增长0.47%。其中，民间固定资产投资134,399亿元，同比增长8.1%；全国房地产开发投资41,420亿元，同比名义增长10.2%，增速比1-4月份回落0.1个百分点。其中，住宅投资29,037亿元，增长14.2%，增速与1-4月份持平。住宅投资占房地产开发投资的比重为70.1%。

2018年5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）环比上涨0.4%，同比上涨4.1%；中国制造业采购经理指数（PMI）为51.9%，高于上月0.5个百分点，制造业总体扩张有所加快。

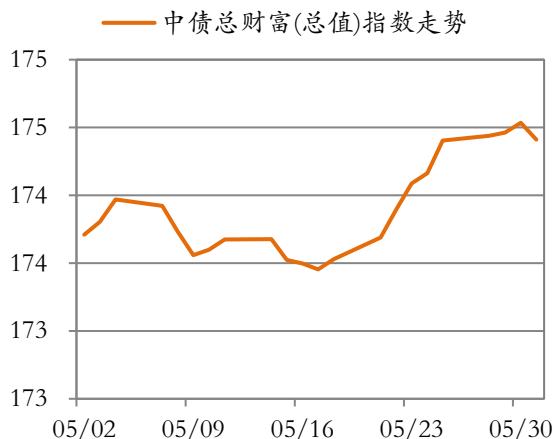
根据中国海关总署最新数据显示，进出口方面，以美元计，5月进出口总值为4,008.20亿元，同比上升18.5%，环比上升7.9%；其中出口同比上升12.6%，进口同比上升26.0%。

根据中国人民银行最新数据显示，货币供应方面，5月末，广义货币(M2)余额174.31万亿元，同比增长8.3%，增速与上月末持平，比上年同期低0.8个百分点；人民币存款余额171.02万亿元，同比增长8.9%，增速与上月末持平，比上年同期低0.3个百分点。

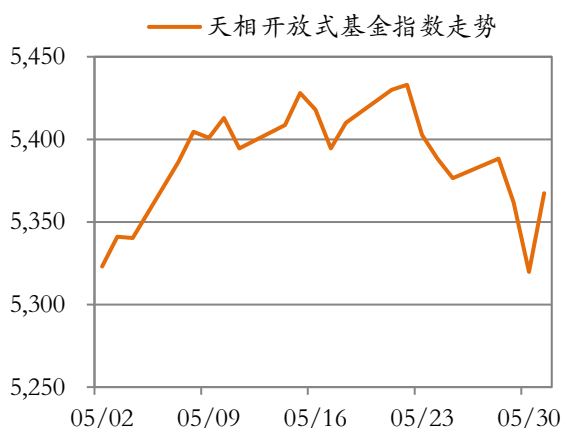
### 2.2 资本市场回顾



5月股票市场涨跌互现。全月上证综指上涨0.43%，沪深300指数上涨1.21%；深证成指下跌0.28%；中小板指上涨1.41%；创业板指下跌3.43%。分板块来看，5月申万行业涨幅最大为食品饮料行业(+17.19%)，跌幅最大为国防军工行业(-10.60%)。



5月债券市场整体上涨。具体而言，中债总财富指数上涨 0.30%；中债国债总财富指数上涨 0.27%；中债金融债券总财富指数上涨 0.33%；中债企业债总财富指数微跌 0.14%。



5月基金市场整体上涨。全月天相开放式基金指数上涨 1.02%，具体来看：股票开放式基金指数上涨 1.23%；指数开放式基金指数上涨 0.44%；混合型基金指数上涨 1.87%；债券型基金指数上涨 0.12%；封闭式基金指数上涨 0.82%。

数据来源：Wind，天相投资分析系统，平安资管

### 3. 国际宏观经济

5月，全球股市在贸易摩擦、地缘政治风险等因素此起彼落下表现不一，美股在环球股市中表现较为领先，港股则无法打破“五穷月”命运。美联储5月议息会议后一如预期地宣布维持利率不变，并重申就业增长总体强劲，经济以适度步伐成长，面临的风险看来大致平衡，经济增长保证了继续渐进式加息。随后公布的5月议息会议记录则显示大多数官员认为可能很快需要再加息，但同时暗示可容忍通胀“适度”高于官方2%的目标，加息仍会渐进，但不会提速。议息声明后市场对今年加息多于三次的预期有所下降，但美元指数全月累涨 2.33%至 93.98 水平，美国十年期国债收益率受环球资金避险需求上升带动而下跌至 2.86%的水平。美元上升冲淡了避险需求带来的利好因素，现货金单月下跌 1.28%至每盎司 1,298.51 美元。国际油价在5月涨跌不一，纽约期油单月下跌 2.23%至每桶 67.04 美元，布拉特期油单月则上涨 3.22%至 77.59 美元。贸易摩擦、地缘政治风险等因素在月中继续扰动市场情绪，美元走强则令新兴市场承压。美股在5月延续升势，标普 500 指数上升 2.16%、道琼斯指数上升 1.05%、纳斯达克指数则上涨 5.32%。综合全球股价动向的 MSCI 世界股票指数 5 月份上升 0.31%，而新兴市场指数于同期则下挫 3.75%。

经济数据方面，美国第一季度经济增速下修至 2.2%，低于预期的 2.3%，主要受库存投资和消费者

支出下修影响；第一季度个人消费支出年化季度环比增速下修至 1.0%，低于预期的 1.2%，为 2013 年第二季度以来的最低增速，主要是由于服务业贡献较小。美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值上升至 56.6，高于预期的 56.5，创 44 个月新高；服务业 PMI 初值上升至 55.7，高于预期的 55.0，创三个月新高，显示美国经济继续稳健增长。受交通运输设备需求下降拖累，美国 4 月耐用品订单环比下降 1.7%，差于预期的下降 1.3%；但是，美国 4 月扣除飞机非国防资本耐用品订单初值环比增长 1.0%，高于预期的 0.7%，表明商业设备支出在第一季度末放缓后有所回升。5 月密歇根大学消费者信心指数终值回落至四个月低点的 98.0，原因是住房和大件商品的购买环境恶化，但从历史标准看，消费者信心依然保持高位。欧元区方面，5 月 Markit 制造业 PMI 初值下跌至 55.5，差于预期的 56.1，创 18 个月新低；服务业 PMI 初值亦下跌至 53.9，差于预期的 54.7，为 16 个月来新低；显示了欧元区潜在的增长势头已经放缓，尤其是在出口方面。欧洲央行管委会在公布的 4 月份货币政策会议纪要中指出，尽管央行官员们对欧元区经济的潜在动能仍保持信心，但贸易保护主义和不断攀升的全球风险都是欧元区面临的潜在威胁。近月末，意大利出现了组阁危机一度引发市场对欧元区前景的担忧，虽然问题最终得到了解决，但欧元区的内部矛盾以及与美国的贸易摩擦将继续影响市场情绪。5 月，欧元兑美元下挫 3.19% 至 1.17 水平，欧洲各大股指表现不一，法国 CAC 40 指数下跌 2.21%、德国 DAX 30 指数微跌 0.06%、英国富时 100 指数上升 2.25%。

国内方面，5 月恒指下跌 1.10%、国企指数下跌 2.86%、上证指数上升 0.43% 及深证指数下跌 0.48%。2018 年前 4 月固定资产投资同比增长 7.0%，低于预期的 7.4%，增速创 1999 年以来最低；前 4 月零售销售按年增长 9.7%，亦低于预期的 9.9%；前 4 月工业生产按年增长 6.9%，则好于预期的 6.7%。贸易方面，4 月进口同比增速大增至 21.5%，高于预期的 16.0%；出口由负转正，同比增长 12.9%，大超预期的 8.0%；贸易帐重回顺差至 287.8 亿元。金融数据方面，4 月社会融资余额上升至 1.56 万亿元人民币，高于预期的 1.35 万亿元；4 月新增人民币贷款达 1.18 万亿元人民币，高于预期的 1.1 万亿元；4 月 M2 按年增长 8.3%，低于预期的 8.5%。5 月官方制造业采购经理指数回升至 51.9，高于预期的 51.4，主要得益于供需两侧协同发力和市场活跃度上升，反映制造业扩张在加快，第二季经济保持平稳。

## 4. 下阶段市场展望及投资策略

权益市场方面，管理人认为违约潮带来的阶段性风险偏好下降反而可能是优质企业较好的建仓时机。

中美贸易战出现反复，频发的信用事件接力成为压制市场风险偏好的关键因素。我们认为，今年是信用风险频发年，信用事件或将延续，但演进为系统性风险的概率极低。打破刚兑或许会进一步加剧企业分化、资源进一步向优质龙头企业集中，违约潮带来的阶段性风险偏好下降反而可能是优质企业较好的建仓时机，尤其是负债能力强负债成本低的企业，或者增长并不依赖于资金投入的企业。

固收市场方面，展望后市，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，

收益率下行空间明确打开。

海外方面，欧元区、日本经济走弱（PMI 均下滑），但是美国经济运行平稳（核心耐用品订单反弹、消费者信心指数仍处于高位、非农就业超预期）。不过，由于贸易战不确定性长期存在，外需对中国经济的影响仍存在一定的不确定性。

基本面，产旺季仍在延续，6 大发电集团日均耗煤量、高炉开工率、水泥价格等均走高。需求方面，30 大中城市商品房成交继续回暖。二季度经济仍有一定韧性。但是，受融资收紧，实体融资成本上升的影响，年内经济有下行压力，全年经济下行趋势基本确立。

资金面，进入 6 月，资金面波动因素增多。考虑到央行对于资金面的呵护，6 月资金面大概率将呈现平衡态势。

不过，近期信用事件频发，需要注意潜在的信用风险以及由此衍生的流动性冲击。

**投资策略：**下阶段，权益市场部分，5 月市场在中美贸易战和信用违约事件频发的偏空环境下呈现整体偏弱态势，医药、消费等防御板块成为相对较好的避风港。在此情况下，管理人通过结构优化来尽力控制组合净值下行风险；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。