

平安人寿保险投连个险组合

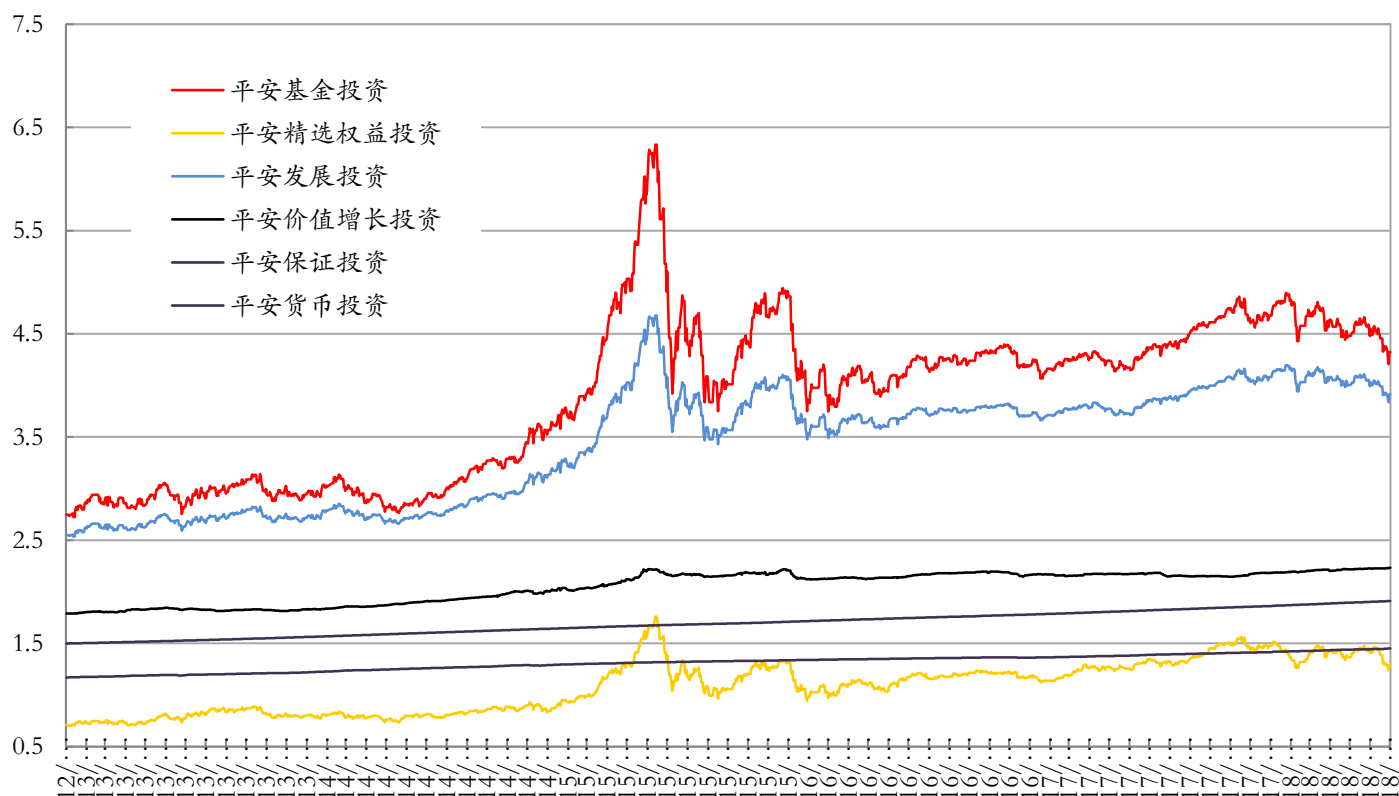
1. 投资评述及业绩表现

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	报告期	今年以来	成立以来
进取型	基金投资	2001年4月	4.3246	-4.95%	-6.74%	-7.53%	-7.53%	332.46%
	精选权益	2007年9月	1.2949	-9.52%	-9.88%	-12.26%	-12.26%	29.49%
平衡型	发展投资	2000年10月	3.9152	-2.88%	-4.11%	-4.07%	-4.07%	291.52%
稳健型	价值增长	2003年9月	2.232	0.25%	1.35%	2.25%	2.25%	123.20%
货币型	保证收益	2001年4月	1.9112	0.44%	1.29%	2.62%	2.62%	91.12%
	货币投资	2007年11月	1.4514	0.53%	1.19%	2.51%	2.51%	45.14%

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6月，规模以上工业增加值同比实际增长6.0%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比5月回落0.8个百分点。从环比看，6月，规模以上工业增加值比上月增长0.36%。2018年上半年，规模以上工业增加值同比增长6.7%，增速较1-5月回落0.2个百分点。

2018年上半年，全国固定资产投资（不含农户）297316亿元，同比增长6%，增速比1-5月份回落0.1个百分点。从环比速度看，6月固定资产投资（不含农户）增长0.48%。其中，民间固定资产投资184539亿元，同比增长8.4%；全国房地产开发投资55531亿元，同比名义增长9.7%，增速比1-5月份回落0.5个百分点。其中，住宅投资38990亿元，增长13.6%，增速回落0.6个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为70.2%。

2018年6月，全国居民消费价格指数（CPI）环比下降0.1%，同比上涨1.9%；全国工业生产者出厂价格指数（PPI）环比上涨0.3%，同比上涨4.7%；中国制造业采购经理指数（PMI）为51.5%，比上月回落0.4个百分点，仍高于上半年均值0.2个百分点，制造业总体继续保持扩张态势。

根据中国海关总署最新数据显示，进出口方面，以美元计，6月进出口总值为3,918.7亿元，同比上升12.5%，环比下降2.1%；其中出口同比上升11.3%，进口同比上升14.1%。

根据中国人民银行最新数据显示，货币供应方面，6月末，广义货币(M2)余额177.02万亿元，同比增长8%，增速分别比上月末和上年同期低0.3个和1.1个百分点；人民币存款余额173.12万亿元，同比增长8.4%，增速分别比上月末和上年同期低0.5个和0.8个百分点。

2.2 资本市场回顾



2018年上半年股票市场整体下跌。报告期内上证综指下跌13.90%，沪深300指数下跌12.90%；深证成指下跌15.04%；中小板指下跌14.26%；创业板指下跌8.33%。分板块来看，报告期内申万行业涨幅最大为休闲服务行业(+8.98%)，跌幅最大为综合行业(-31.17%)。



2018年上半年债券市场整体上涨。具体而言，中债总财富指数上涨4.95%；中债国债总财富指数上涨4.69%；中债金融债券总财富指数上涨5.17%；中债企业债总财富指数上涨3.03%。



2018年上半年基金市场整体下跌，惟债券型基金指数上涨。报告期内天相开放式基金指数下跌3.16%，具体来看：股票开放式基金指数下跌10.51%；指数开放式基金指数下跌11.88%；混合型基金指数下跌5.59%；债券型基金指数上涨2.63%；封闭式基金指数下跌11.14%。

数据来源：Wind，天相投资分析系统，平安资管

3. 国际宏观经济

上阶段，全球贸易摩擦、地缘政治风险等因素持续扰动市场，各大股市表现不一，美股在环球股市中表现较为领先，中国股市则大幅下挫。美联储 6 月议息会议后一如预期地将联邦基金利率再次提高 0.25 个百分点，为今年第二次加息，并预估年底前仍有两次加息机会，此次声明也删除了上次声明中“利率将低于长期水平”的表述。局方发表声明称，5 月以来的信息显示，美国就业市场继续保持强劲，经济活动稳步扩张，近期数据显示美国家庭消费增长回升，企业固定资产投资继续强劲增长；美国经济面临的风险大致平衡，局方预计美国经济中期将持续扩张，就业市场将保持强劲，通胀率将处于美联储“对称性的 2% 目标”附近。同时，局方也上调了今年经济增长预测至 2.8% 和今年个人消费开支通胀率至 2.1% 及下调了今年年底的失业率至 3.6%。议息声明后，市场预测今年将加息四次的概率上升至 90.0%，美元指数月内一度超过 95，全月上升 0.52% 至 94.47 水平；美国十年期国债收益率则轻微上升 0.05% 至 2.86% 的水平。美元上升令金价受压，现货金单月下挫 3.54% 至每盎司 1,252.6 美元。尽管石油输出国组织（OPEC）同意增产 100 万桶，占目前全球供应的 1%，但在美国原油库存下跌、伊朗石油禁令及部分产油国的地缘政治风险和产能受限等因素下，国际油价在 6 月大涨，纽约期油单月上涨 10.61% 至每桶 74.15 美元，布兰特期油单月则上升 2.38% 至每桶 79.44 美元。国际间贸易摩擦在月内此起彼伏，G7 峰会未能达成共识亦显示出成员国之间的分歧和矛盾加深，美元走强则令新兴市场货币及股市承压，各种迹象均令市场避险情绪有所升温，投资者继续观望贸易摩擦的后续举动。6 月标普 500 指数上升 0.48%、道琼斯指数下跌 0.59%、纳斯达克指数则上升 0.92%。综合全球股价动向的 MSCI 世界股票指数 6 月份下跌 0.17%，而新兴市场指数于同期则下跌 4.57%。

经济数据方面，美国首季国内生产总值（GDP）再次下调至增长 2.0%，低于预期的 2.2%，为 2013 年二季度以来最低的水平，主要受一季度消费者支出创五年来最低拖累；第一季度消费支出数值为 0.9%，低于预期的 1.0%。美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值下跌至 54.6，低于预期的 56.1，为去年 11 月以来新低；6 月服务业 PMI 初值也下跌至 56.5，符合预期，显示美国在 6 月经济活动略有降温，但第二季度经济仍在强劲增长之中。美国 5 月零售销售额环比增长 0.8%，高于预期的 0.4%，创 6 个月以来最大增幅。美国 5 月耐用品订单下跌 0.6%，为连续两个月走低，部分反映了美国与贸易伙伴之间的紧张关系；除飞机外的非国防资本财则下跌 0.2%，显示企业投资活动出现略微降温。6 月密歇根大学消费者信心指数终值下降至 98.2，低于预期的 99.0，因消费者情绪对贸易战造成经济影响的担忧而减弱，但从历史标准看，消费者信心依然保持高位。欧元区方面，欧洲央行承诺维持利率在纪录低点不变直至到 2019 年夏季，并将从今年 12 月底起结束购债，最后三个月每月资产购买规模从 300 亿欧元降至 150 亿欧元；同时，欧央行将欧元区 2018 年的经济增长预估下降至 2.1% 及上调了 2018 年的通胀率至 1.7%。6 月欧元区 Markit 制造业 PMI 初值下跌至 55.0，符合预期，为十八个月最低；服务业 PMI 初值则上升至 55.0，好于预期的 53.8，为四个月以来新高；制造业数据显示出在未来几个月内出现增速进一步下滑的趋势，企业表达了对贸易冲突和政治不确定性的担忧，工业信心也下滑至 2015 年来新低，但 6 月服务业扩张加速帮助抵消了制造业的疲软表现，使欧元区的经济表现有所提振。6 月，欧元兑美元

轻微下跌 0.08%，欧洲股市则全线下跌，法国 CAC 40 指数下跌 1.39%、德国 DAX 30 指数下跌 2.37%、英国富时 100 指数下跌 0.54%。

4. 下阶段市场展望及投资策略

权益市场方面，展望后市，管理人认为市场将维持结构性特征，可关注去杠杆下的强势个股。

市场在内外部风险冲击下出现剧烈调整，市场情绪较低迷，政策面出现安抚信号，央行例会措辞有所改变。管理人认为，去杠杆的政策方向仍较明确，贸易战演进存在不确定性，因此市场是否出现趋势性逆转仍需观察。同时，管理人认为部分个股性价比已较具优势。

固收市场方面，展望后市，管理人中长期看多债市。

经济已经从景气高点回落。上半年由于在建投资需求平稳，带动整体经济出现韧性，但是新订单和新开工在一季度已经出现下降。同时，社会融资数据呈现断崖式下降，政府投资冲动下降，都将明显抑制新增投资冲动。因此，下半年投资需求将出现更明显回落，并带动整体经济回落。再加上通胀温和，央行货币政策偏宽松，下半年利率下行的逻辑更为顺畅。

但是，下半年面临的风险因素仍然不少。一是信用风险：在融资下降的趋势扭转之前，信用风险仍将持续发酵，避险情绪利好利率债，但同时要警惕信用风险可能衍生的流动性冲击。二是供给压力：利率债在三季度面临相当大的供给压力。三是房地产韧性对经济的支撑作用使得经济显著回落的时点延后。

投资回顾：

基金账户：报告期内，权益市场逐步下跌，一季度里漂亮 50 冲高回落、创业板先抑后扬；二季度在中美贸易战爆发、金融去杠杆和信用风险事件频发的背景下，投资者的情绪受影响，6 月市场大幅下跌。债券市场呈现分化，一边是利率品种的稳步上行，另一边是信用利差扩大，不断有违约事件爆出。总的来说，今年必须要有强烈的节奏感，无论是仓位或结构。这一现象是由于过去两年行情的休整导致，更重要的是内外部环境的冲击，这些因素是过去不曾遇到的。同时，投资者结构中绝对收益者的比例在不断上升，避险情绪被反复放大，经济韧性增强、企业家精神、工程师红利等中长期利多因素被忽略。

面对复杂的局面，账户管理人在持仓结构上，沿着政策利好方向、长期价值方向进行了积极布局，敏锐地意识到消费、科技等领域的投资机会，品种上则紧扣选股能力、精选基金经理。总体来说，一季度业绩表现较好，二季度市场大跌中有些下滑，但总体看组合表现相对稳健。

发展账户：2018 年的上半年，在金融去杠杆的信用紧缩环境以及中美贸易战的市场恐慌情绪下，

国内市场呈现典型的债强股弱的格局。权益市场中与宏观经济相关性较弱的消费和医药板块成为极少数的强势板块，上证 50 指数在年初冲高后连续下跌。在权益市场出现巨大分化表现的过程中，账户管理人一方面继续坚持以核心资产中业绩导向的优质公司作为配置主体的基金作为核心底仓，格外注重并加大以 ROIC 作为选股条件的基金配置权重，规避信用紧缩背景下部分依靠高杠杆去获取较高盈利的公司未来经营压力。基于贸易战背景下国内对于关键核心技术自主可控的长期发展需求，账户管理人也加大了半导体产业和景气向上的科技产业的基金布局。

账户管理人淡化择时，主要通过优选基金经理人来获取超额收益，通过不断地挖掘、跟踪、比较、验证对其进行筛选和动态调整，将产品资产尽可能地投向有成熟投资理念，有稳定投资方法，有勤奋的投资态度和优良投资业绩的优质基金经理人。总体来说，账户管理人同时对基本面和基金经理人进行研究来保持组合动态调整，忠于理念不断践行，努力实现长期稳定的收益目标。

保证收益账户：2018 年上半年本账户投资于类货币资产，以短期同业存单和存款配置为主，兼顾流动性需求。在 2018 年邻近半年末时，将到期资产配置了较高收益的存款。

价值增长账户：2018 年上半年债券市场迎来一波较大的牛市行情，核心因素在于随着金融去杠杆以及强监管的持续推进，表外融资大幅收缩，而表内信贷承接力度有限，导致社融持续收紧，资金荒从金融传导到实体。同时，海外贸易战持续发酵，实体经济承压，货币政策逐步放松。鉴于此，组合在上半年逐步增配利率债及 ABS，提升组合久期及杠杆，并且降低权益类仓位，账户业绩逐步提升。

精选权益账户：2018 年上半年本账户坚持“消费+成长”的配置结构，消费以“白酒+必须消费”为主，成长以业绩驱动的消费电子、5G、被动元器件、快递、跨境电商、创新药服务、云计算、新材料等子行业为主。上半年市场受到金融去杠杆和中美贸易战等不利影响，导致市场整体成熊市下跌格局。但是站在现在时点，不利因素已经充分消化，账户管理人相对看好权益市场下半年表现。2018 年下半年仍将积极在“消费和成长”这两个板块寻找自下而上的中期投资标的。

货币账户：2018 年上半年本账户配置以货币基金、短期同业存单和回购为主，同时保持高流动性。账户在 2018 年邻近半年末的收益率高点买入同业存单，同时适度提升融资杠杆以增厚收益。

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。