

平安人寿保险投连个险组合

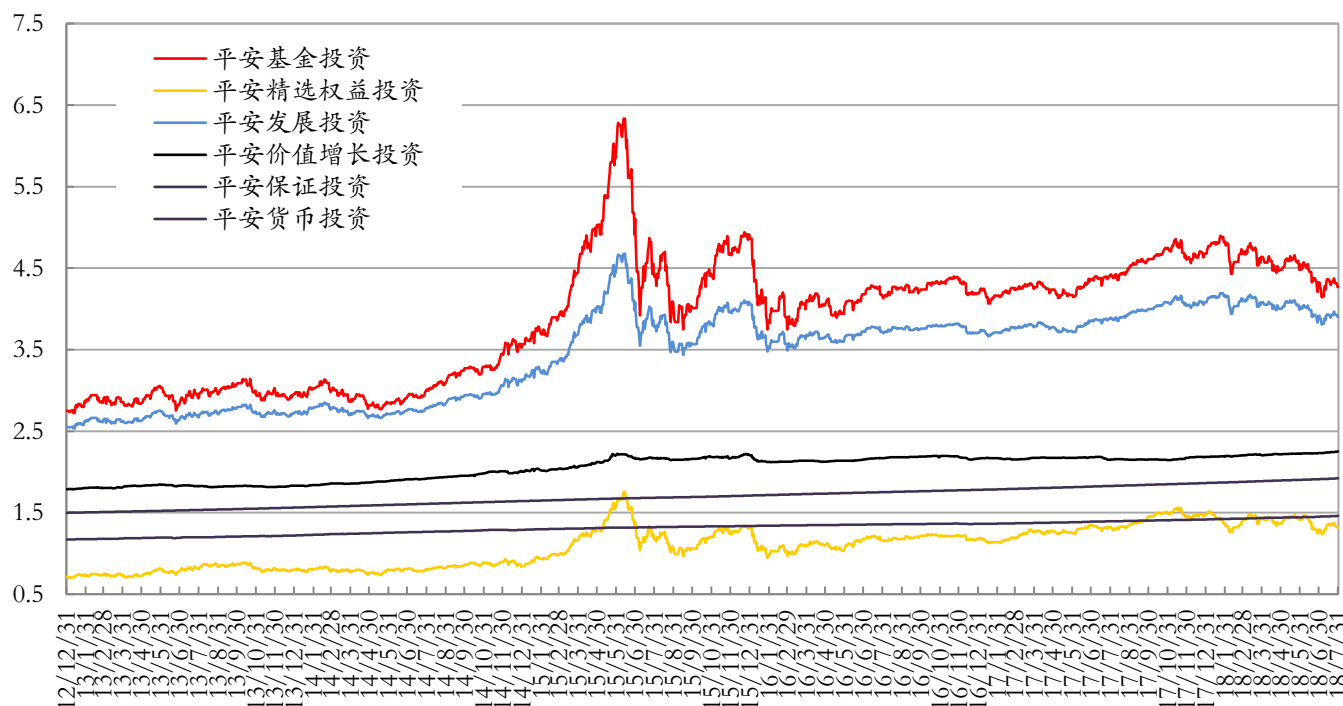
1. 投资评述及业绩表现

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	4.2681	-1.31%	-4.69%	-11.59%	-8.74%	326.81%
	精选权益	2007年9月	1.3129	1.39%	-3.75%	-3.54%	-11.04%	31.29%
平衡型	发展投资	2000年10月	3.906	-0.23%	-2.43%	-6.31%	-4.29%	290.60%
稳健型	价值增长	2003年9月	2.251	0.85%	1.52%	2.57%	3.12%	125.10%
货币型	保证收益	2001年4月	1.9205	0.49%	1.37%	2.63%	3.12%	92.05%
	货币投资	2007年11月	1.4606	0.63%	1.53%	2.65%	3.16%	46.06%

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. 本期市场及投资回顾

2.1 国内宏观经济回顾

根据国家统计局最新数据显示，2018年7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），与6月持平。从环比看，7月，规模以上工业增加值比上月增长0.48%。1-7月，规模以上工业增加值同比增长6.6%，增速较1-6月份回落0.1个百分点。

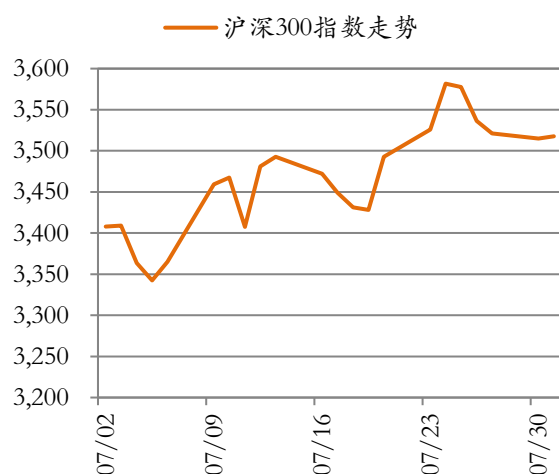
2018年1-7月，全国固定资产投资（不含农户）355,798亿元，同比增长5.5%，增速比1-6月回落0.5个百分点。从环比速度看，7月固定资产投资（不含农户）增长0.43%。其中，民间固定资产投资222,649亿元，同比增长8.8%；全国房地产开发投资65,886亿元，同比增长10.2%，增速比1-6月份提高0.5个百分点。其中，住宅投资46,443亿元，增长14.2%，增速提高0.6个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为70.5%。

2018年7月，全国居民消费价格指数（CPI）环比上涨0.3%，同比上涨2.1%；全国工业生产者出厂价格指数（PPI）同比上涨4.6%，环比上涨0.1%；中国制造业采购经理指数（PMI）为51.2%，比上月回落0.3个百分点，高于临界点，制造业继续保持增长态势。

根据中国海关总署最新数据显示，进出口方面，以美元计，7月进出口总值为4,030.8亿元，同比上升18.8%，环比上升2.9%；其中出口同比上升12.2%，进口同比上升27.3%。

根据中国人民银行最新数据显示，货币供应方面，7月末，广义货币（M2）余额177.62万亿元，同比增长8.5%，增速比上月末高0.3个百分点，比去年同期低0.4个百分点；人民币存款余额174.15万亿元，同比增长8.5%，增速比上月末高0.1个百分点，比去年同期低0.9个百分点。

2.2 资本市场回顾



7月，股票市场涨跌互现：全月上证综指上涨1.02%；沪深300指数上涨0.19%；深证成指下跌2.14%；中小板指下跌1.93%；创业板指下跌2.83%。分板块来看，7月中万行业涨幅最大为钢铁行业（9.65%），跌幅最大为家用电器行业（-7.00%）。



7月，债券市场整体上涨：中债总财富指数上涨 1.00%；中债国债总财富指数上涨 0.62%；中债金融债券总财富指数上涨 1.34%；中债企业债总财富指数上涨 1.40%。



7月基金市场整体微涨。全月天相开放式基金指数微涨 0.17%，具体来看：股票开放式基金指数较上月持平；指数开放式基金指数微涨 0.82%；混合型基金指数下跌 0.79%；债券型基金指数上涨 1.13%；封闭式基金指数微涨 0.06%。

数据来源：Wind 资讯，天相投资分析系统，平安资管

2.3 国际经济环境与全球市场回顾

7月，全球股市普遍回升，欧美股市表现最好，港股则表现落后。美联储公布6月议息的会议纪要，大多数官员都认为贸易政策带来的风险有所升温，但重申在美国“非常强劲的”经济环境中，有需要渐进式加息；会议纪要还指出，若货币政策未能稳住经济增长，将导致经济出现明显下行势头；许多企业担忧关税可能会影响投资，但官员们仍相信整体风险大致平衡。市场目前仍认为美国今年将加息四次，期货利率预测加息四次的概率较上月有所上升至 70.7%，美元指数单月轻微上升 0.09%至 94.55 水平；美国十年期国债收益率则上涨 3.49%至 2.96 厘水平。黄金价格延续上月颓势，现货金单月续跌 2.27%至每盎司 1,224.15 美元。受主要产油国恢复石油供应、OPEC 成员国预期增产等因素影响下，国际油价在 7 月受挫，纽约期油单月下挫 7.27%至每桶 68.76 美元，布兰特期油单月下挫 6.53%至每桶 74.25 美元。国际间贸易摩擦在月内似有所降温，美、欧双方就关税问题达成了部分协议，唯中、美贸易摩擦仍未有显著改善迹象。在经济数据乐观和企业盈利良好的支撑下，美股在 7 月走好，标普 500 指数上升 3.60%、道琼斯指数上升 4.71%、纳斯达克指数则上升 2.15%。综合全球股价动向的 MSCI 世界股票指数 7 月份上升 3.05%，而新兴市场指数于同期也上升 1.68%。

经济数据方面，受消费者支出反弹、出口和稳固的企业投资提振，美国第二季度国内生产总值按季

增长 4.1%，虽低于预期的 4.2%，但已创 4 年以来新高；第二季度个人消费开支增长 4.0%，非住宅商业投资增长 7.3%，第二季度净出口对经济增长贡献了 1.06 个百分点，贡献幅度为 2013 年以来最大，部分上反映了报复性关税之前大豆出口量激增。美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值终止两连跌，回升至 55.5，好于预期的 55.1；6 月服务业 PMI 初值第二个月回落，下跌至 56.2，略低于预期的 56.3，成本通胀维持接近四年半高峰，燃料价格为主要影响。由于汽车等其他商品销量增加以及汽油价格上涨，美国 6 月零售销售环比增长 0.5%，符合预期。美国 6 月耐用品订单初值结束连续两个月的跌势，环比增长 1.0%，但不及预期的 3.0%；扣除飞机，非国防资本耐用品订单初值环比增长 0.6%，高于预期的 0.5%，显示相关设备支出的稳健增长。7 月密歇根大学消费者信心指数终值跌至六个月新低的 97.9，虽然该数字好于前值和预期，但随着美国人担心关税和潜在通胀的经济影响，贸易的不确定性使信心降温；从历史标准看，消费者信心仍然处于高位。欧元区方面，欧元区第二季度国内生产总值同比增长 2.1%，低于预期的 2.2%，显示出欧元区经济在 2017 年复苏之后进一步放缓。欧央行行长德拉吉表示，第一季度部分经济疲软的状况持续到了第二季度，这与保护主义依旧突出、贸易减弱有关，但他预计下半年各行业和各国将普遍出现薪资增长，而欧元区劳工工资上升表明，该地区经济至少会保持在相对乐观的水平。7 月欧元区 Markit 制造业 PMI 初值回升至 55.1，好于预期的 54.7；服务业 PMI 初值则下跌至 54.3，低于预期的 54.8；显示对全球经济增速和贸易局势恶化有所担忧的企业在大幅增加，预计欧元区经济增速将在下半年继续放缓。7 月，欧元兑美元轻微上升 0.06%，欧洲股市则全线回升，法国 CAC 40 指数上升 3.53%、德国 DAX 30 指数上升 4.06%、英国富时 100 指数上升 1.46%。

3. 下阶段市场展望及投资策略

权益方面，管理人认为，短期市场仍处磨底阶段，需关注四季度市场出现反弹的可能。

在宽松货币政策以及积极财政政策的配合下，目前常规性的保增长政策组合已经出现。虽然目前政策落地仍有较大不确定性，市场估值仍会受到一段时间的压制，但若经济数据出现确定性的反弹，则市场在盈利改善的带动下仍会有所表现。2012 年以来 A 股市场风格变盘几乎每年都发生，基本上都是成长向价值和低估值的切换，因此，综合考虑政治因素、政策转向、市场估值等多重因素，需要关注大盘股在今年末出现反弹的可能。

固收方面，展望后市，管理人认为对于债市而言，最大的确定性在于资金面会保持宽松。但是以财政政策发力为起点，债市进入下半场，利率下行空间收窄，中高等级信用利差会出现压缩。具体来看，海外方面，除美国外，其他发达经济体经济上升势头均略有放缓，美债利率上行势头有所减缓。中美贸易战对风险偏好仍有压制。基本面，经济短期仍将惯性向下，但政策转向使得社融和经济下行空间收窄。通胀方面，油价上涨压力有所缓和，CPI 和 PPI 同比将迎来拐点。中期关注基建的强度对通胀的影响。政策方面，货币政策延续宽松，下半年仍有降准空间，但财政发力信号明确。目前，债市面临风险则主要来自于三个方面：(1) 基建和房地产超预期增强经济韧性和通胀预期。(2) 利率债供给压力大，“宽信用”预期下，获利了结压力上升。(3) 信用风险升温。

本页无正文内容

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。