

平安理财-多策略组合量化 MOM（开放净值型）系列  
人民币理财产品  
2018 年半年度运作报告

理财管理人：平安银行股份有限公司

理财托管人：平安银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一八年六月三十日

## § 1 重要提示

理财管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用理财资产，但不保证理财一定盈利。

理财的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本理财的产品说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2017 年 12 月 31 日起至 2018 年 6 月 30 日止。

## § 2 产品概况

产品名称	平安理财-多策略组合量化 MOM（开放净值型）系列人民币理财产品，简称“多策略组合量化 MOM 产品”
登记编码	登记编码是 C1030717000259,客户可依据该编码在“中国理财网（www.chinawealth.com.cn）”查询该产品信息
运作方式	开放式净值型(封闭期 365 天后，封闭期后按季度开放申购赎回)
产品存续期	本理财产品无固定期限，平安银行有权提前终止本理财产品。实际产品到期日受制于提前终止和延期终止条款。
报告期末份额总额	51,390,702.24 份
产品风险等级	本产品具有三级（中）风险，在控制风险的前提下，力争为投资者提供稳定的收益。
投资种类及比例	10%-100%固定收益类资产，0%-90%权益类资产，0%-90%其他资产或资产组合

## § 3 主要财务指标和净值表现

### 3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	1. 本期已实现收益	2. 本期利润	3. 期末资产净值	4. 期末产品净值
报告期（2017 年 12 月 31 日—2018 年 6 月 30 日）	1,971,985.86	1,518,800.48	54,549,828.97	1.0614

### 3.2 产品净值表现

根据发行时的信息公告和产品说明书的约定，产品上半年度每周产品参考净值（详见表 1、图 1）。

表 1：平安理财-多策略组合量化 MOM（开放净值型）系列人民币理财产品 2018 年上半年度参考净值

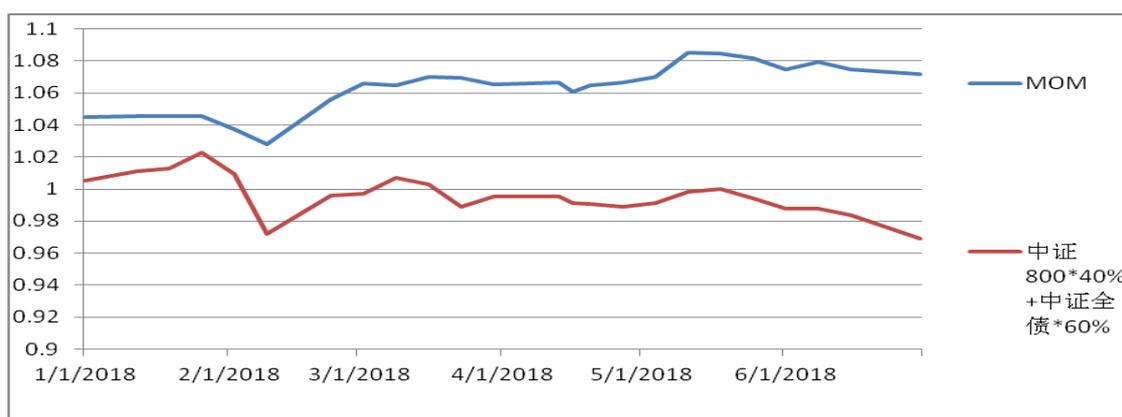
净值日期	产品净值
2018/1/5	1.0449
2018/1/12	1.0453
2018/1/19	1.0456
2018/1/26	1.0453
2018/2/2	1.0371
2018/2/9	1.0281
2018/2/23	1.0561
2018/3/2	1.0657
2018/3/9	1.0647
2018/3/16	1.0698
2018/3/23	1.0693
2018/3/30	1.0652
2018/3/31	1.0643
2018/4/6	1.0647

2018/4/13	1.0665
2018/4/16	1.0607
2018/4/20	1.0700
2018/4/27	1.0715
2018/5/4	1.0752
2018/5/11	1.0852
2018/5/18	1.0894
2018/5/25	1.0865
2018/6/1	1.0799
2018/6/8	1.0845
2018/6/15	1.0797
2018/6/22	1.0770
2018/6/30	1.0614

注：每周公布的参考净值未扣除浮动管理费，开放日净值为费后净值。

数据来源：平安银行

图 1：多策略组合量化 MOM 产品 2018 年上半年净值和业绩基准（截至 2018 年 6 月 30 日）



数据来源：WIND、平安银行

## § 4 市场回顾及产品运作分析

### 4.1 市场回顾

A股方面，年初在房地产、银行等权重股带动下，上证综指快速上涨，一度达到 3587 点的高点，但随后 A 股呈现震荡下行的态势。2 月上旬大盘高位回落，房地产、金融大幅集体下挫，2 月中下旬，大盘迎来春季行情，小幅反弹至 3335 点。此轮反弹行情 TMT 等新经济板块表现明显强于主板市场。创业板从 2 月初的低点 1571 点快速上涨至 4 月初的 1918 点，整体涨幅超过 20%。大盘在 3330 点位附近震荡月余后，市场向下的力量依然较强，在 5 月中上旬经历了短暂反弹后受中美贸易战反复、资管新规等事件进一步影响导致持续下探，一度击穿 2800 点。从行业板块来看，上半年跑赢沪深 300 指数的行业仅有餐饮旅游、食品饮料、医药生物、家用电器和计算机等少数板块，并且各板块上涨持续性均不强。

量化方面，由于上半年震荡行情延续、市场波动加大，指数增强策略有机会获取超额收益，另外随着中盘股的持续表现，“一九分化”行情已出现好转，风格的扩散也更利于规避回撤冲击。虽然股指期货贴水依然存在，监管对于手数和保证金比例限制也未完全放开，但负基差已出现收敛，对冲成本的降低使得量化对冲策略更加有效，在经历了 2017 年的“量化小年”之后，2018 年上半年量化策略已出现回暖迹象。

大宗商品方面，在上半年受到美元利率、地缘政治以及贸易摩擦多重影响。美元指数方面，上半年呈现出低开高走态势，半年上涨 2.75%，在市场普遍预测加息进度加速的背景下对大宗商品价格产生影响。在上半年地缘政治带来避险情绪升温，黄金、日元等传统避险资产价格波动较大。另外，贸易摩擦也是 2018 年引爆大宗商品市场的一大因素，单边的贸易保护主义改变了供需平衡，由于关税和报复性措施会扭曲许多大宗商品的基本供需平衡，市场较易出现羊群行为。

### 4.2 运作分析

多策略组合量化 MOM 产品优选市场上优秀的量化多策略投资管理人及各种类

型的资产类别，在核心策略中进行配置优化，对市场上不同策略（包括Alpha策略、量化选股、指数增强、统计套利、商品CTA、宏观对冲、商品配对等量化策略）的管理人进行跟踪，在同类别中选择优秀的量化策略管理人。多策略组合量化MOM产品适时地建仓量化及主观选股策略投资品，由于上半年市场处于震荡行情，产品在关键时点调整了该类投资品的配置权重。截至2018年上半年资产配置比例为权益类资产42.58%，货币市场工具等57.42%。

### 4.3 投资展望

宏观经济方面，2018年上半年中国经济运行基本平稳。今年以来，中国GDP同比增速6.8%，略高于预期值6.7%，与去年同期持平。官方制造业PMI均在50.0%以上的景气区间运行，上半年均值为51.3%，制造业总体保持扩张。通胀方面，进入二季度以来，CPI增速稳定，生产资料价格持续上涨，并推动PPI短期回升，预计当前通胀压力有限。货币政策和流动性方面，央行宣布定向降准，再加上公开市场持续的货币投放，预计流动性将保持在充裕水平。但是也要看到，外部环境不确定性增多，国内结构调整正处于转型升级的攻关期。股票市场，尽管经济增长有下行风险但仍具备韧性，市场面临的政策预期不稳定性将下降。流动性方面，金融监管推升资本市场利率，目前股市整体估值水平较低，下半年有提升空间。外部事件方面，A股纳入MSCI新兴市场指数会使得外资提高对A股的配置，但对股市整体的促进效果较为缓慢且仍有待观察，另外需关注的是中美贸易战所带来的不确定性以及市场恐慌情绪的升温。目前A股市场处于底部区域，市场情绪恢复需要时间，近期市场格局将以震荡为主。整体来看，金融去杠杆和外部冲击使得2018年A股市场的波动率有所抬升，但仍然看好下半年结构性行情。

量化对冲策略方面，2018年以来市场波动性提高，市场风格回归常态。股指期货有望恢复常态化交易，负基差的收窄以及新的对冲工具的推出对于量化对冲策略形成利好。另外各个有效因子之间的价值切换依然较快，需要加大挖掘配置能力较强的管理人。

大宗商品方面，仍需以供给侧改革以及去产能作为投资关注导向，部分品种例如螺纹钢、焦炭、橡胶等产品的主力合约价格波动较大，现货与期货之间的升贴水转换较快，期货市场中套保交易与投机交易并存，市场定价标准不一，在下

半年依然会出现高波动、高收益与高风险并存的局面。可重点关注去产能和环保驱动的黑色、有色板块结构性行情，另外商品配对交易、CTA 策略特别是趋势策略仍然具备良好成长空间。

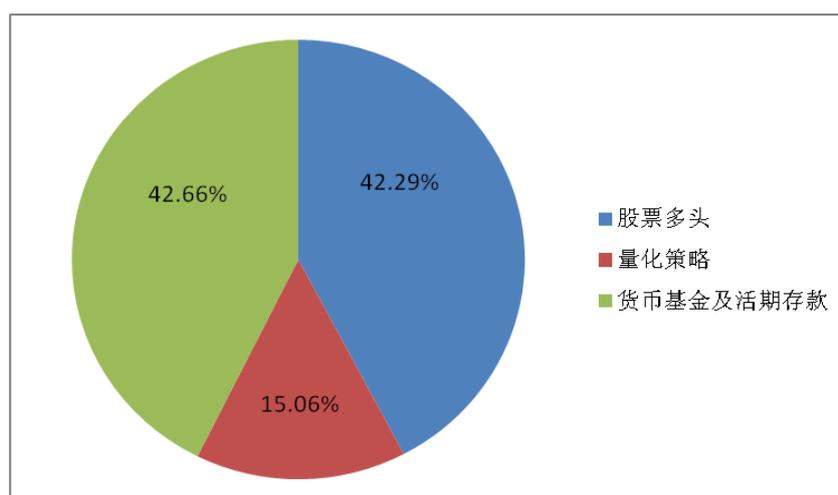
## § 5 投资组合报告

### 5.1 报告期末产品资产组合情况

#### 1、投资组合的基本情况

序号	项目	金额(元)	占产品净资产的比例	占产品总资产的比例
1	固定收益类资产	0	0.00%	0.00%
2	权益类资产	23,360,883.92	42.82%	42.58%
3	其他资产或者资产组合	31,502,896.15	57.75%	57.42%
4	合计	54,863,780.07	100.57%	100.00%
5	理财产品净资产	54,549,828.97		

图 2：平安理财-多策略组合量化 MOM（开放净值型）系列人民币理财产品投资策略占比



## 2、前十大资产构成

资产简称	资产估值	占比
华润信托平安 2 号 FOF 精选单一资金信托	23,201,173.58	42.29%
银华活钱宝货币市场基金	10,095,263.61	18.40%
银华惠增利货币市场基金	10,019,100.91	18.26%
平安期货细致对冲 1 号资产管理计划	8,100,649.02	14.77%
活期存款	3,287,882.61	5.99%
易方达资产-平安 1 号专项资产管理计划	159,710.34	0.29%

## § 6 开放式产品份额变动

单位：份

报告期期初产品份额总额	92,510,000.00
报告期产品总申购金额	15,540,000.00
减：报告期产品总赎回金额	55,770,000.00
报告期期末产品份额总额	51,390,702.24

## § 7 综述

总体而言，在对市场进行综合研判的基础上，产品投资组合依据市场表现实现了投资策略的动态调整和优化，在市场大幅波动下，较好地控制了回撤。我们维持对2018年下半年市场谨慎判断的同时，也将持续追踪市场机会。下阶段我们将继续优选优质管理人和优质权益投资品，优化投资策略，把握阶段性投资机会。基于不同策略的风险收益特征，主要配置以Alpha策略为主，配合股票策略、宏观对冲策略、商品配对交易等，并基于市场变化，对细分策略和管理人结构做好进一步优化。

感谢您对于平安银行理财产品的支持与厚爱。

平安银行股份有限公司

2018年6月30日