

平安理财-阳光私募 FOF（开放净值型）系列  
人民币理财产品  
2018 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：二〇一八年十二月三十一日

## § 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 2018 年 1 月 1 日起至 2018 年 12 月 31 日止。

## § 2 产品概况

产品名称	平安理财-阳光私募 FOF（开放净值型）系列人民币理财产品，简称“阳光私募 FOF 产品”。
登记编码	登记编码是 C1030717000258,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	25,341,872.86 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（2018 年 1 月 1 日—2018 年 12 月 31 日）	-663,570.29	-975,921.54	26,428,117.06	1.0428

### 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，产品自 2018 年 1 月 1 日起后每周公布产品参考净值，报告期内参考净值信息详见表 1、图 1。

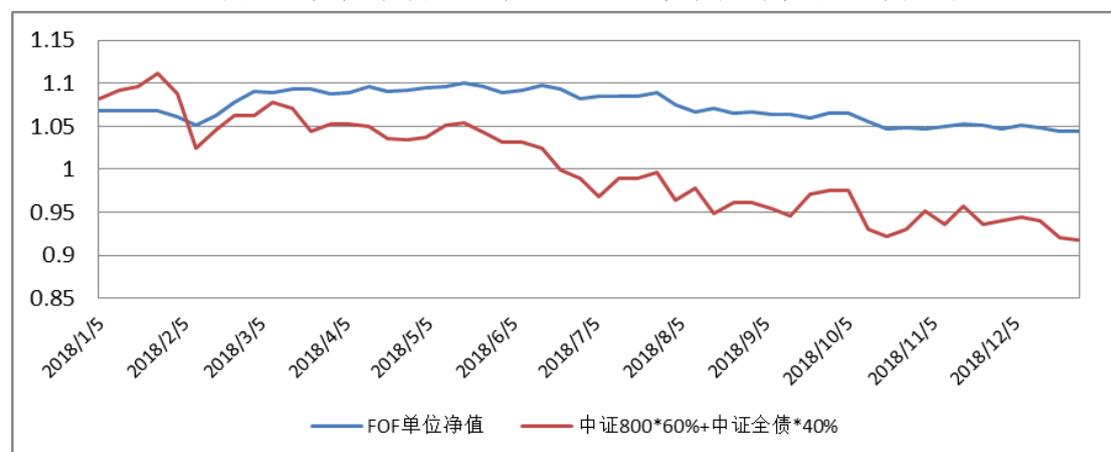
表 1：平安理财-阳光私募 FOF（开放净值型）系列人民币理财产品报告期  
参考净值

净值日期	产品净值
2018/1/5	1.0680
2018/1/12	1.0682
2018/1/19	1.0683
2018/1/26	1.0679
2018/2/2	1.0608
2018/2/9	1.0505
2018/2/23	1.0776
2018/3/2	1.0899
2018/3/9	1.0884
2018/3/16	1.0934
2018/3/23	1.0929
2018/3/30	1.0883
2018/3/31	1.0882
2018/4/6	1.0887
2018/4/13	1.0960
2018/4/20	1.0909
2018/4/27	1.0917
2018/5/4	1.0945
2018/5/7	1.0828
2018/5/11	1.0966
2018/5/18	1.1009
2018/5/25	1.0959
2018/6/1	1.0884
2018/6/8	1.0918
2018/6/15	1.0977
2018/6/22	1.0933
2018/6/29	1.0817
2018/6/30	1.0816
2018/7/6	1.0844
2018/7/13	1.0846
2018/7/20	1.0847
2018/7/27	1.0890

2018/8/3	1.0757
2018/8/6	1.0704
2018/8/10	1.0660
2018/8/17	1.0706
2018/8/24	1.0649
2018/8/31	1.0662
2018/9/7	1.0641
2018/9/14	1.0642
2018/9/21	1.0593
2018/9/28	1.0652
2018/9/30	1.0656
2018/10/12	1.0561
2018/10/19	1.0474
2018/10/26	1.0481
2018/11/2	1.0462
2018/11/9	1.0504
2018/11/16	1.0525
2018/11/23	1.0509
2018/11/30	1.0468
2018/12/7	1.0512
2018/12/14	1.0487
2018/12/21	1.0445
2018/12/28	1.0437

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：阳光私募 FOF 产品 2018 年单位净值和业绩基准



数据来源：WIND、平安银行。截至时间：2018年12月31日。

## § 4 市场回顾及产品运作分析

### 4.1 市场回顾

2018年，国内去杠杆的重心从金融体系转向实体部门。资金端，委托贷款、信托贷款等非标融资渠道被限制。需求端，政策继续强化房地产开发商的融资约束，打击地方政府不规范融资行为，整治隐形债务问题。在供需两端都受限的情况下，2018年国内融资规模显著下滑，基建投资断崖式下跌，信用债市场风险事件频发，小微和民企融资难的问题凸显。此外，中美贸易战成为2018年最大的外部扰动因素。国际收支恶化的预期下银行代客结售汇连续出现逆差，美元兑人民币汇率贬值至6.9。内忧外患叠加，引发市场避险情绪，对股市形成了较大冲击。即便二季度后政策已开始逐渐转向，由“去杠杆”转为“稳杠杆”，仍未能有效提振市场风险偏好。A股的盈利增速在2018年三季报才出现显著下滑，指数的下跌主要反映了市场风险偏好骤然下降所带来的估值的剧烈调整。全年来看，A股指数跌幅超过20%，且波动显著放大。其中，上证综指下跌24.59%，深成指下跌34.42%，创业板指下跌28.65%，所有上市公司的股价跌幅中位数接近40%，所有大类板块及行业均收跌，普通股票型基金中位数跌幅接近20%。

### 4.2 运作分析

平安理财-阳光私募 FOF（开放净值型）系列人民币理财产品自成立以来，优选市场上优秀的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。报告期内，平安理财-阳光私募 FOF（开放净值型）产品动态调整权益类投资品仓位。年初 A 股市场迎来一波强势上涨后，在 2 月初受国内金融去杠杆政策持续趋紧以及美国股市大幅回调的影响出现了大幅调整，FOF 产品净值出现回撤，但产品在 2 月中旬大幅增加主动选股投资品，有效抓住 A 股市场大跌后的反弹机会。之后，考虑到市场短期处于震荡行情，于 3 月初降低了权益类投资品的配置权重；于 5 月初再次增加主动选股投资品配置，于 6 月中旬基于对后市偏悲观的预期再次降低主动选股投资品仓位。在对主动选股投资品仓位动态调整的同时，我们对底层权益资产配比也持续进行动态调整，在下半年多数量间内，FOF 产品的实际有效股票仓位不超过 20%，在单边下行行情下有效避免了产品净值的大幅

回辙。截至 2018 年 12 月底，约 66.35%配置于主动选股策略投资品，其余 33.65%配置于现金管理类工具。

### 4.3 投资展望

展望2019年，我们预计国内宏观经济将继续调整，压力将主要来自出口和地产。贸易抢出口的影响逐渐褪去后，叠加外围经济下滑的影响，出口对经济的负面冲击将显现。房地产经历长达3年的景气周期后，19年或面临周期性下行，销售及投资均面临压力。从地产调控周期看，过紧的行政政策或将转向因城施策，但“房住不炒”大基调不会变。预计2019年中之前很难看到信用周期的企稳，作为领先指标，意味着后续公布的经济指标可能仍有压力。但中长期看，我们对中国经济充满信心。虽然中国的人口红利将逐渐消退，但制度改革和技术创新带来的全要素生产率的提高将成为经济的新引擎，带动中国经济由高速增长进入高质量增长阶段。

当前，A股估值已回到历史底部区域，与全球主要市场横向比较也处于较低水平，市场主体风险已经释放，风险溢价升至历史顶部。展望2019年，我们判断企业盈利将下滑并逐渐出清；流动性环境将边际改善；随市场风险释放、中美贸易摩擦悲观预期见底、宏观政策逆周期调节及资本市场改革等政策提振的影响，市场风险偏好将稳中有升。市场将提供较好的结构性机会，我们在企业盈利下滑的前期将看好业绩稳定、股息率较高的防御板块；后期随着国内经济逐渐企稳，金融、地产、可选消费等早周期板块预计有相对不错的表现。

产品运作方面，我们将谨慎把握权益市场的阶段性反弹机会，合理安排配置权重与配置节奏，为投资者获取长期稳定的回报。

## § 5 投资组合报告

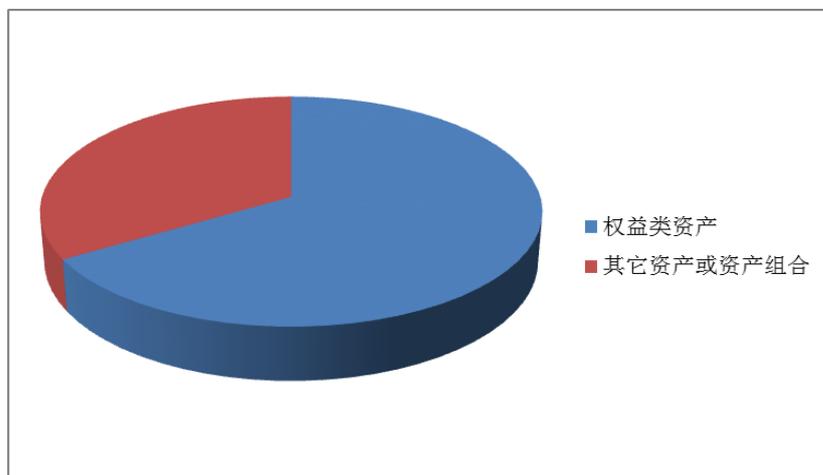
### 5.1 报告期末产品资产组合情况

#### 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	0.00	0.00%	0.00%
2	权益类资产	17,619,246.18	66.67%	66.35%

3	其他资产或者资产组合	8,933,884.26	33.80%	33.65%
4	合计	26,553,130.44	100.47%	100.00%
5	理财产品净资产	26,428,117.06		

图 2：资产配置权重



## 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	11,561,292.58	43.54%
银华活钱宝货币市场基金	7,198,347.81	27.11%
招商财富-安海 1 号专项资产管理计划	6,057,953.60	22.81%
银华惠增利货币市场基金	1,615,405.21	6.08%
活期存款	120,131.24	0.45%

## § 6 开放式产品份额变动

单位：份

报告期期初产品份额总额	19,170,000.00
报告期产品总申购金额（元）	29,230,000.00
减：报告期产品总赎回份额	20,822,955.28
报告期期末产品份额总额	25,341,872.86

## § 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，2018年较好地控制了回撤。我们维持对2019年股市存在结构性机会的判断，在波动幅度继续压缩的情况下，耐心的等待调整后的机会，更灵活的应对和捕捉有限的结构性机会将是制胜关键。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。

感谢您对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12月31日