

**平安财富-养老系列 A 款无忧人生（灵活配置型）**  
**人民币理财产品**  
**2018 年三季度报告**

**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：二〇一八年九月三十日**

## §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，投资者在做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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

## §2 产品概况

产品名称	平安财富-养老系列 A 款无忧人生（灵活配置型）人民币理财产品，简称“养老 A 款”。
登记编码	产品登记编码是 C1030716000973，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(封闭期六个月后，每月开放一次)
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	1,889,716,225.34 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%-50%权益类资产，0%-90%其他资产或资产组合。

## §3 规模财务指标和净值表现

### 3.1 主要财务指标

单位：人民币元

报告期	期末资产净值（未扣除相关费用）	期末产品净值
2018 年 7 月 1 日 - 9 月 30 日	2,095,308,023.42	1.1080

### 3.2 产品规模情况

养老 A 款产品期初规模为 20.69 亿元，期末规模为 20.79 亿元。

### 3.3 产品净值表现

截至 2018 年 9 月 30 日，A 款产品期初净值为 1.0957，期末净值为 1.1080，折合年化收益率为 4.92%（未扣除超额业绩管理费）。

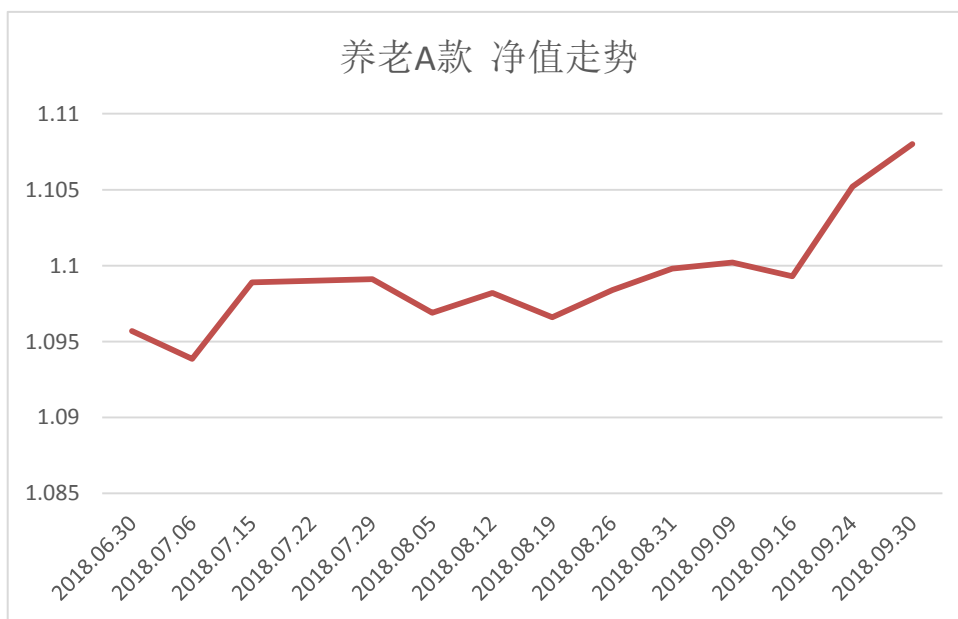


图 1 - 养老 A 款净值走势

## §4 投资组合报告

### 4.1 持仓情况

资产类型	金额（元）	占比
债券	38,303,693.70	1.83%
权益类资产	114,473,685.89	5.46%
定增基金	26,578,738.36	1.27%
理财直融工具	50,604,861.11	2.42%
信贷资产流转	1,395,204,464.15	66.59%
产业基金	289,425,000.00	13.81%
货币市场工具	166,711,935.09	7.96%
活期存款	14,005,645.12	0.67%
合计	2,095,308,023.42	100.00%

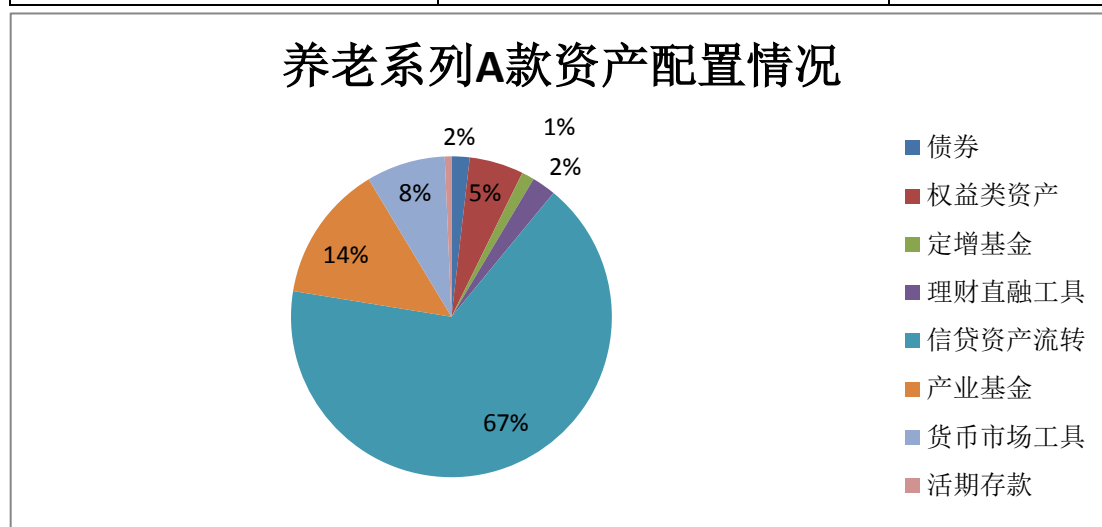


图 2 - 养老 A 款资产配置情况

#### 4.2 前十大资产构成

资产名称	金额（元）	占比
16 焦作中旅银行资产包 0012	884,808,155.17	42.23%
16 杭州联合农商行资产包 0001	407,610,555.56	19.45%

成都聚兴瑞隆商务服务合伙企业（有限合伙）	289,425,000.00	13.81%
18 网商银行资产包 0004	102,785,753.42	4.91%
华泰柏瑞货币市场证券投资基金	74,173,847.75	3.54%
广发证券平广 3 号定向资产管理计划	73,129,145.30	3.49%
银华活钱宝货币市场基金	64,427,767.91	3.07%
18 常德城投 01	50,604,861.11	2.42%
平安期货细致对冲 1 号资产管理计划	41,344,540.59	1.97%
16 农发 08	38,303,693.70	1.83%

### 4.3 养老新兴投资指数表现及配置情况

#### 4.3.1 指数整体表现

2018 年以来，在宏观经济基本面未出现好转、外部不确定性较大的情况下，沪深 300 与中证 500 指数均出现明显下跌，医药生物行业也出现先扬后抑的调整走势。截至 2018 年 9 月 28 日（三季度的最后一个交易日），平安银行养老新兴投资指数今年以来下跌 12.5%，表现稍优于上证综指（-14.7%）。

#### 4.3.2 指数配置情况

2018 年三季度，产品持有个股的行业分布相对集中（与前期基本保持一致），主要分布在医药生物、房地产和非银金融行业（占比合计超过 70%），前五大重仓行业的占比合计超过 75%。前五大重仓行业如下：

行业	医药生物	房地产	非银金融	商业贸易	传媒	前五大重仓行业合计
平均权重（占总资产）	58.2%	7.7%	5.1%	2.5%	1.9%	75.4%

截至 2018 年 9 月 28 日，养老新型投资指数净值为 0.9096，前十大持仓股票为：

股票代码	股票名称	数量（股）	市值（元）	占比（%）
002078	太阳纸业	339,900	4,178,839.65	4.5638%
600977	中国电影	218,914	3,714,695.94	4.0569%
002044	美年健康	197,980	3,656,277.02	3.9931%
600298	安琪酵母	114,700	3,581,670.19	3.9116%
601155	新城控股	123,100	3,309,209.19	3.6140%
600436	片仔癀	29,400	3,191,053.25	3.4850%
002422	科伦药业	109,700	3,156,153.01	3.4469%
000538	云南白药	35,507	3,119,939.69	3.4073%
600380	健康元	284,300	3,106,897.91	3.3931%
002626	金达威	176,200	3,047,264.43	3.3279%

### 4.3.3 后续操作策略

后续投资操作，我们将继续聚焦于医药、医疗、养老等板块，重点关注主营业务与养老相关的上市公司，根据日均成交金额、自由流通市值重点等指标进行分行业的客观排序选择，同时参考上市公司的收入和利润预测、动态市盈率和市净率、ROE 等指标构建指数组合，获取市场在底部区域出现反弹和优质个股的超额收益。

## §5 市场回顾及展望

### 5.1 市场回顾

2018 年三季度，随着去杠杆和房地产市场持续调控的影响，二季度经济指标开始显现下行迹象后，三季度宏观经济指标继续下行。同时中美贸易争端从最

初美对华 500 亿美金商品征税升级到对 2000 亿美金商品征税,对国内经济面形成一定冲击,且不排除继续升级的可能;人民币兑美元汇率也承受贬值压力,逼近 7 的心理关口。

国内债市收益率震荡上行。7 月 5 日央行定向降准,10 年国债收益率下行至 3.44%的低点。随后面临一定的获利回吐压力,收益率上下震荡。进入 8 月份,宽信用政策不断出台,资金利率有所上行,收益率升至 3.6%左右;进入 9 月份,地方债发行放量挤压利率债配置,美债利率上行,收益率上行至 3.7%左右。

国内商品市场受贸易纠纷影响板块走势分化,有色整体偏弱运行,农产品粕类表现抢眼,黑色系限产背景下扩内需预期仍在表现强势。

国内权益市场延续二季度跌势,在三季度继续下跌。沪深 300 指数下跌 2.1%,中证 500 指数下跌 8.0%。板块上,银行、煤炭、钢铁等的区间涨幅为 10%左右,而传媒、电子、医药、家电等板块的下跌 10%左右,板块间分化严重。

## 5.2 市场展望

展望后市,短期市场的风险偏好有所改善,但难言反转,海外紧缩预期升温、美债收益率上台阶会抑制国内货币政策的效果,人民币汇率贬值构成压制 A 股反弹空间的因素。中期来看,国内的主要矛盾仍是改革预期,仍需关注国内政策连续性。

从生物医药板块来看,受到长生生物疫苗事件、药监系统发生人事变动等消息的影响,医药板块在三季度并未走出特别理想的行情。随着政策因素的影响逐渐消除,目前各企业三季度经营周期结束,医药行业的表现与企业三季度业绩表现的相关性有望加强。估值上,医药行业整体具有吸引力,龙头溢价已缩窄;业绩上,医药板块在一季报和中报均有不错的表现,三季报有望延续;行业比较上,

前期政策预期偏悲观，行业比较优势有望提升，医药作为刚需行业，看好行业长期发展。

从养老板块来看，多条相关政策陆续发布，对板块未来发展奠定坚实基础。8月6日，首批14只养老目标基金获批，由此公募基金助力养老金第三支柱的建设正式拉开帷幕。中长期视角看，人口老龄化是未来10年中国最大的基本面趋势之一，随着顶层政策不断完善，养老板块的红利也将逐步释放。

## §6 开放式产品份额变动

单位：份

报告期期初产品份额总额	1,894,628,830.23
报告期产品总申购份额	434,782,335.59
报告期产品总赎回份额	439,694,940.48
报告期期末产品份额总额	1,889,716,225.34

## §7 综述

本产品整体按照全生命周期管理模式等配置思路，根据养老客户需求与产品的风险收益特点，施行平衡稳健的投资策略，通过各类资产的均衡配置去实现投资目标。今年的市场波动性加大，下阶段我们将在审慎稳健的投资原则下继续优选优质资产，把握后续的投资交易机会。

衷心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9月30日