

# 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 6 月 30 日起至 2018 年 9 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（ <a href="http://www.chinawealth.com.cn">www.chinawealth.com.cn</a> ）”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	38,448,065.21 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6月30日 - 2018年9月30日）	-420,074.52	-626,743.79	40,178,004.69	1.0450

#### 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，产品三季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 年三季度参考净值**

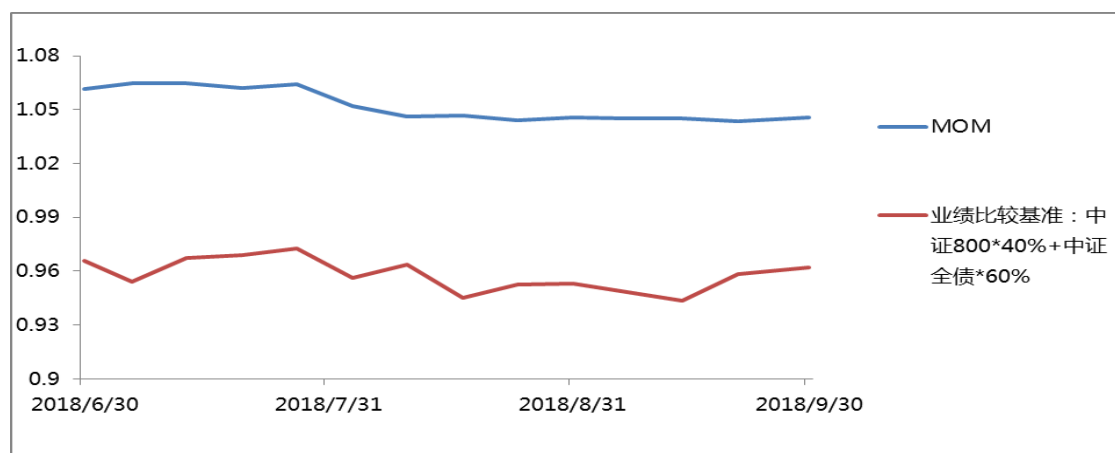
净值日期	产品净值
2018/7/6	1.0648
2018/7/13	1.0649
2018/7/20	1.0620

2018/7/27	1.0643
2018/8/3	1.0518
2018/8/10	1.0461
2018/8/17	1.0466
2018/8/24	1.0439
2018/8/31	1.0455
2018/9/7	1.0452
2018/9/14	1.0451
2018/9/21	1.0434
2018/9/28	1.0458
2018/9/30	1.0450

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 年三季度净值和业绩基准（截至 2018 年 9 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

2018年三季度以来，国内宏观经济稳中趋弱，受去杠杆和房地产市场持续调控的影响，三季度各项宏观经济指标继续下行，就2018年第三季度单季看，GDP 增速下滑至 6.5%，为2009年以来新低。虽然7月底的政治局会议和国常会都表明政策开始转向，即从去杠杆转向稳杠杆，中央更是提出了“基建补短板”的方向，但从8、9月的数据来看，“稳增长”的托底政策的见效仍然需要时间。受诸多不利因素影响，国内权益市场延续二季度跌势，在三季度继续下跌。本季度上证综指下跌0.92%，沪深300指数下跌2.05%，中证500指数下跌8.0%，创业板指下跌12.16%。板块上，银行、国防军工、石油石化整体涨幅居前，而纺织服装、医药、传媒、家电则表现较差，板块间分化严重。

量化策略方面，7月份A股市场止跌震荡，市场波动略有降低，风格差异不大，Alpha策略维持盈利。8-9月份市场持续下跌，同时风格偏向大盘蓝筹股票，对Alpha策略产生不利影响，负基差收窄，部分因子失效，导致策略出现一定回撤。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年量化策略已出现回暖迹象。

商品期货方面，贸易纠纷情绪主导市场，板块走势分化，有色整体偏弱运行，农产品粕类表现抢眼棉花弱势，黑色系限产背景下扩内需预期仍在表现强势，化工紧跟原油走势。具体来看，三季度农产品棉花白糖下跌较多，油脂震荡，农产品三季度整体小幅下跌，工业品螺纹 PTA 表现抢眼，工业品指数上涨。贵金属下跌，较为弱势，基本金属整体呈震荡走势，三季度多贵金属空基本金属的对冲策略表现较差。

## 4.2 运作分析

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自成立以来，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。多策略组合量化MOM产品主要配置了量化对冲、商品配对策略、量化及主动选股等策略资产，由于上半年考虑到市场弱市行情，产品在关键时点适时调整降低了量化及主动选股类配置权重。截至2018年9月底，约56%配置于量化及主动选股策略投资品，约20%配置于量化对冲及商品配对策略，其余24%投资于货币基金及现金头寸。

## 4.3 投资展望

股票市场方面，整体而言，当前市场估值回到历史底部区域，接近2014年上半年的水平。市场对国内、国外基本面的利空因素已经有所反映，但市场趋势逆转仍需等待更多的催化剂，亟需沿着市场化的方向大力推进改革以重塑市场信心。原因在于1) 短期增长仍在下滑；2) 政策渐变但制约因素较多；3) 较多企业受近年经营环境变化影响中长线信心不足；4) 贸易摩擦仍在升温；5) 美股

调整等内外部的多重压力。中长期来看，从全球资产配置视角看，中国的优质权益资产仍将具备较强吸引力。中国有大量估值便宜的优质核心资产，且允许海外资金配置，长期看极具性价比。从国内配置视角，过去十年金融扩张期所催生的大规模的“低风险高收益”资产在金融收缩期逐步消失。资金将会走向两端，一端是无风险资产，利率债为代表，另一端是高收益的风险资产，股票是首选。

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，四季度需持续关注贸易纠纷进展和内外需情况。农产品分化，消费旺季下油粕有望迎来反弹。黑色板块限产仍会影响市场，高利润及需求走弱情况下预计成材偏弱原料偏强。有色方面，前期悲观预期下价格下跌幅度加大，但是目前来看需求并没有崩塌，库存水平极低，内盘有色价格具备进一步反弹的可能性。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，在四季度依然会出现高波动、高收益与高风险并存的局面。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。

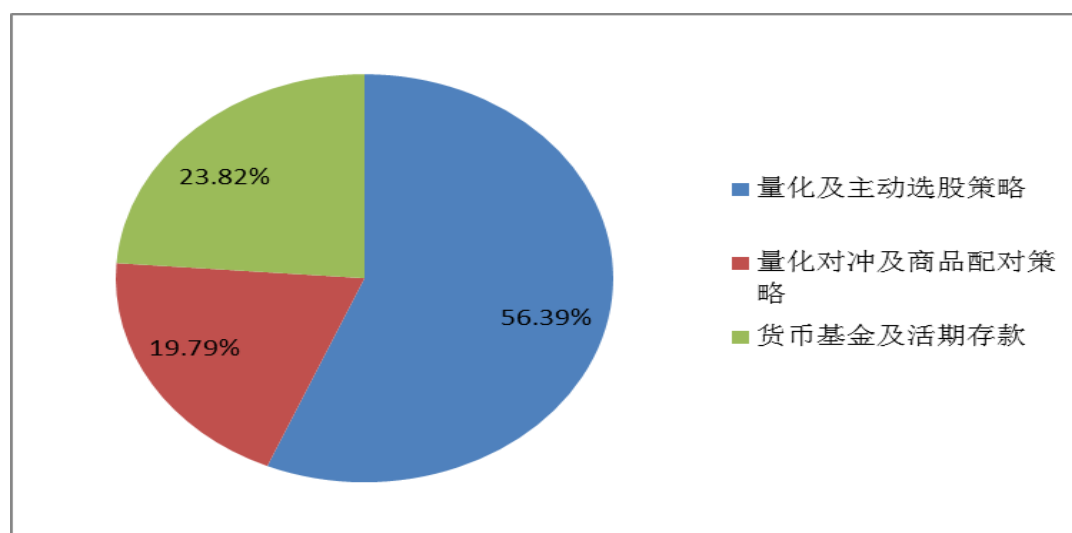
## §5 投资组合报告

### 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	30,931,217.09	76.99%	76.18%
3	其他资产或者资产组合	9,670,968.12	24.07%	23.82%
4	合计	40,602,185.21	101.06%	100.00%
5	理财产品净资产	40,178,004.69		

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	22,896,821.43	56.39%
平安期货细致对冲 1 号资产管理计划	7,877,783.32	19.40%
银华活钱宝货币市场基金	6,501,222.46	16.01%



银华惠增利货币市场基金	3,061,181.24	7.54%
易方达资产-平安 1 号专项资产管理计划	156,612.34	0.38%
活期存款	108,564.42	0.28%

## §6 开放式产品份额变动

单位：份

报告期期初产品份额总额	51,390,702.24
报告期产品总申购金额	1,000,000.00
减：报告期产品总赎回金额	14,745,080.52
报告期期末产品份额总额	38,448,065.21

## §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年四季度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9月30日