

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-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	34,332,217.21 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1月1日 - 2018年12月31日）	1,231,646.81	571,581.97	35,586,102.95	1.0365

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 2018 年每周产品参考净值（详见表 1、图 1）如下。

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 年每周参考净值

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

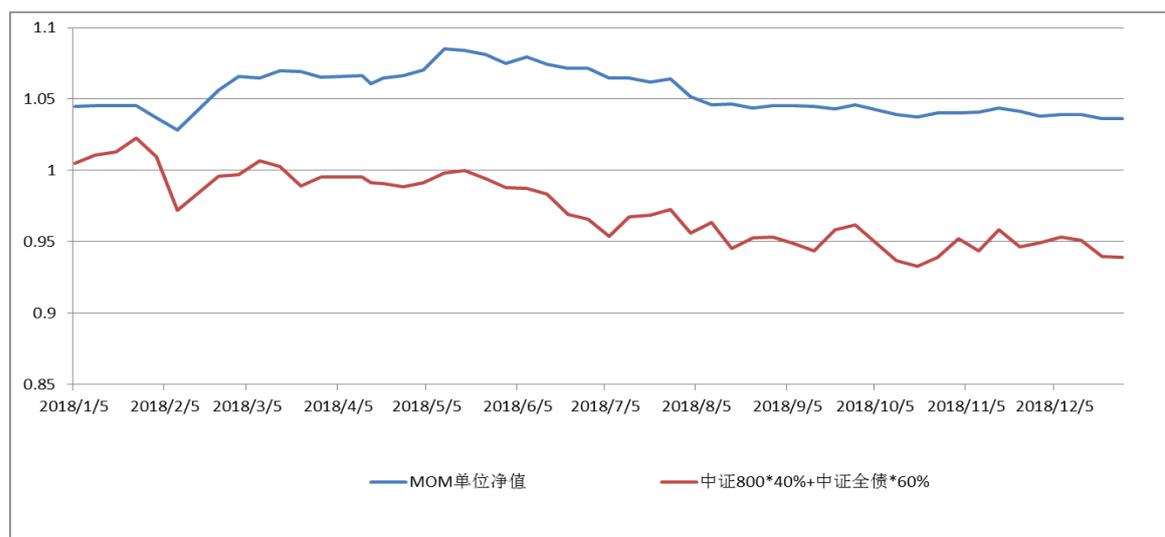
2018/6/1	1.0799
2018/6/8	1.0845
2018/6/15	1.0797
2018/6/22	1.0770
2018/6/29	1.0614
2018/7/6	1.0648
2018/7/13	1.0649
2018/7/20	1.0620
2018/7/27	1.0643
2018/8/3	1.0518
2018/8/10	1.0461
2018/8/17	1.0466
2018/8/24	1.0439
2018/8/31	1.0455
2018/9/7	1.0452
2018/9/14	1.0451
2018/9/21	1.0434
2018/9/28	1.0458
2018/10/12	1.0394
2018/10/19	1.0375
2018/10/26	1.0403

2018/11/2	1.0401
2018/11/9	1.0411
2018/11/16	1.0436
2018/11/23	1.0413
2018/11/30	1.0381
2018/12/7	1.0394
2018/12/14	1.0393
2018/12/21	1.0363
2018/12/28	1.0363

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年上半年国内经济表现出较强的韧性，三季度以来，受国内去杠杆和房地产市场持续调控的影响，国内宏观经济稳中趋弱，三季度起各项宏观经济指标下行趋势明显。国内股票市场方面，2018年开年以来受到内忧外患的拖累，整体震荡后破位下行，A股市场波动显著放大。截至2018年12月底，今年以来上证综指下跌-24.59%，深成指下跌-34.42%，创业板指下跌-28.65%，中证500下跌-33.32%。市场出现持续的超预期回调，缘于三月份以来发酵的中美贸易争端和监管去杠杆带来的流动性匮乏，两者的叠加，带来了社融增速的大幅下滑和人民币汇率的波动，投资的下滑引起了经济减速的忧虑，人民币持续贬值引发资本外流的担忧。各种利空因素相互交织，再加上各类突发的事件频发，使得本已疲弱的市场，又伴随着恐慌和情绪低落。

量化策略方面，2018年权益市场波动加大，“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，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，尽管商品市场部分品种出现了几次比较明显的反转，但始终有活跃的板块和品种处于较好的趋势中，2018年投资于商品市场的量化CTA策略在各类策略中表现较佳。

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。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。2018年年初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的调整，MOM产品净值出现回撤，但产品在2月中旬大幅增加量化及主动选股投资品，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4月初增加了量化对冲及商品配对策略。之后在4月份、7月份、10月份产品开放时对底层策略保持了动态调整，适度提高了量化对冲及商品配对策略占比，同时对底层量化及主动选股资产进行动态仓位调整，降低了实际有效股票仓位。截至2018年12月底，约62.5%配置于量化及主动选股策略投资品，约22.5%配置于量化对冲及商品配对策略，其余15%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，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。预计2019年股票市场受经济下行和政策托底两大因素阶段性主导，存在结构性机会，原因在于：1）2019年宏观经济仍在下滑，预计企业ROE和净利润增速触底还需等待，盈利的见底尚需二至三个季度；2）政策渐变但制约因素较多，受

制于地方政府隐性债务方面的担忧以及消费下滑的现实，政府不太可能推出强刺激政策以带动经济增长，意味着盈利层面出现“V型”反转的概率较低，政策或将会更加接近2012年的温和刺激政策；3）较多企业受近年经营环境变化影响中长线信心不足；4）中美贸易摩擦仍存在较大变数，投资者的预期普遍悲观，在盈利形态明朗前预计投资者或将按兵不动；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，2019年预计市场风格回归常态，外加股指期货贴水的收窄，交易规则的改变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。

商品期货方面，商品价格大概率下行，整体波动率有可能放大，对于投资于商品期货的量化CTA策略而言依旧比较有利。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。

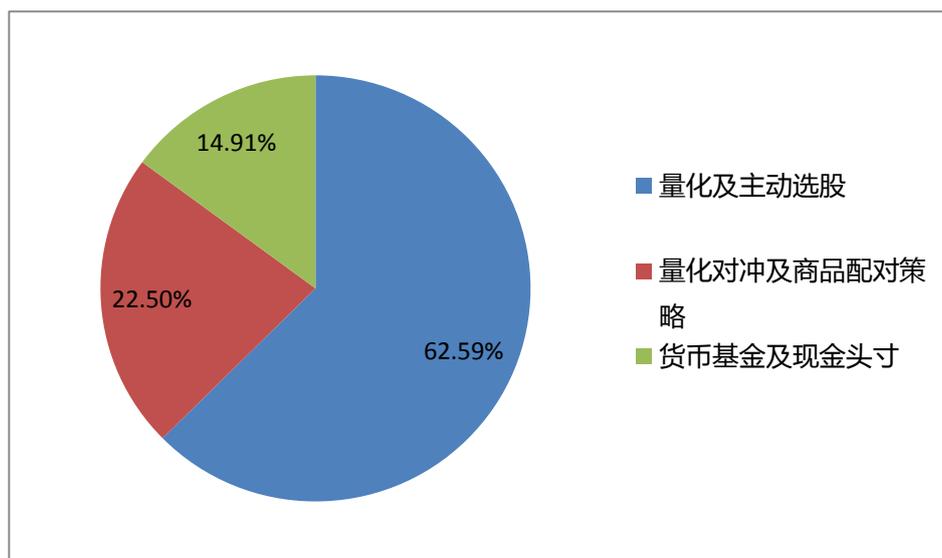
§5 投资组合报告

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	30,576,758.28	85.92%	85.09%
3	其他资产或者资产组合	5,358,330.3	15.06%	14.91%
4	合计	35,935,088.58	100.98%	100.00%
5	理财产品净资产	35,586,102.95		

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	22,490,261.46	62.59%

平安期货细致对冲 1 号资产管理计划	7,931,303.04	22.07%
银华活钱宝货币市场基金	4,974,579.64	13.84%
活期存款	383,750.66	1.07%
易方达资产-平安 1 号专项资产管理计划	155,193.78	0.43%

§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	16,540,000.00
减：报告期产品总赎回金额	78,171,746.57
报告期期末产品份额总额	34,332,217.21

§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，2018年较好地控制了回撤。我们维持对2019年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。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12月31日