

# 平安个人投资连结保险投资报告

2016 年年报

平安资产管理 | A company of  
PING AN ASSET MANAGEMENT | PING AN

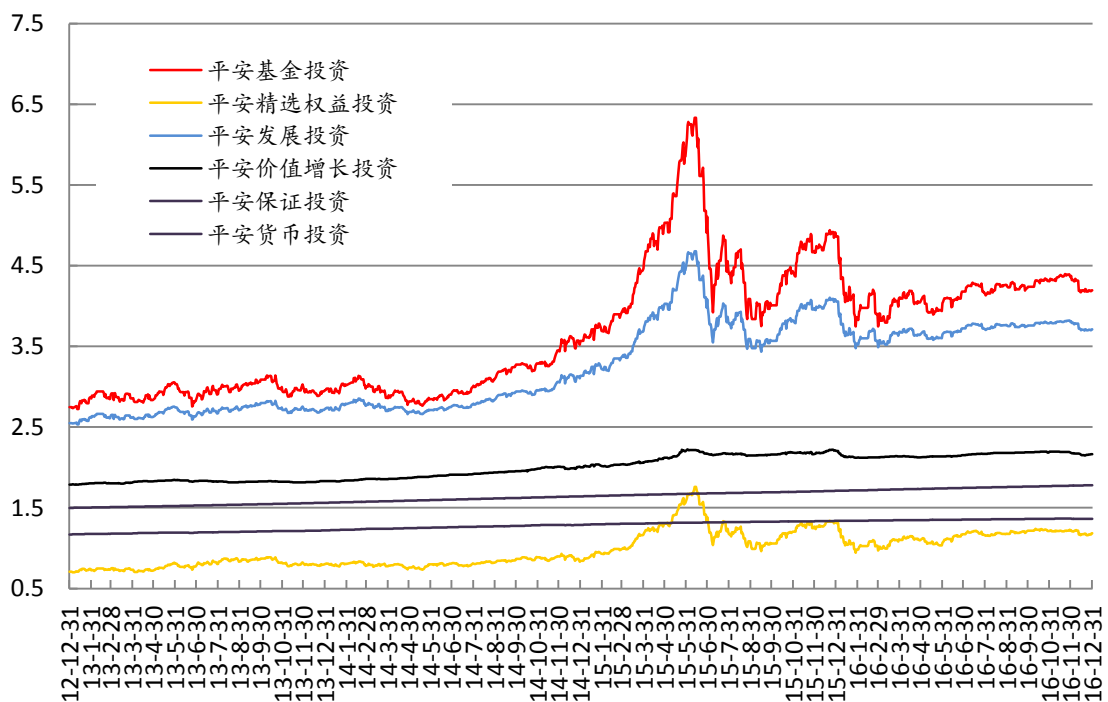
## 一、投资评述及业绩表现

报告期内，权益市场股票市场整体呈震荡格局，债券市场前三季度整体呈牛市格局，四季度经历大幅下跌。保证收益和货币投资账户净值稳健上涨，其余各账户净值均随市场下跌。

业绩表现（截至 2016 年 12 月 31 日）

账户类型	账户名称	成立日期	期末净值	近一月	2016 年	成立以来
进取型	基金投资	2001 年 4 月	4.1938	-3.73%	-13.74%	319.38%
	精选权益	2007 年 9 月	1.1837	-2.84%	-9.79%	18.37%
平衡型	发展投资	2000 年 10 月	3.7093	-2.45%	-8.51%	270.93%
稳健型	价值增长	2003 年 9 月	2.165	-0.86%	-1.79%	116.50%
货币型	保证收益	2001 年 4 月	1.7803	0.33%	4.08%	78.03%
	货币投资	2007 年 11 月	1.3629	-0.20%	1.89%	36.29%

平安个险投连帐户净值走势



## 二、国内宏观经济数据

2016年1-11月份,全国固定资产投资(不含农户)538548亿元,同比名义增长8.3%,增速与1-10月份持平。从环比速度看,11月份固定资产投资(不含农户)增长0.54%。

2016年1-11月份,民间固定资产投资331067亿元,同比名义增长3.1%,增速比1-10月份提高0.2个百分点。民间固定资产投资占全国固定资产投资(不含农户)的比重为61.5%,与1-10月份持平,比去年同期降低3.1个百分点。2016年1-11月份,全国房地产开发投资93387亿元,同比名义增长6.5%,增速比1-10月份回落0.1个百分点;其中,住宅投资62588亿元,增长6.0%,增速提高0.1个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为67.0%

2016年11月份,规模以上工业增加值同比实际增长6.2%,较10月份加快0.1个百分点。从环比看,11月份,规模以上工业增加值比上月增长0.51%;1-11月份,规模以上工业增加值同比增长6.0%。2016年12月份,全国居民消费价格指数(CPI)环比上涨0.2%,同比上涨2.1%;工业生产者出厂价格指数(PPI)环比上涨1.6%,同比上涨5.5%。

2016年12月份,中国制造业采购经理指数(PMI)为51.4%,略低于上月0.3个百分点,保持在扩张区间,为年内次高点。

以美元计,12月进出口总值为3780.17亿元,同比下跌2.2%,环比上升10%;其中出口同比下跌6.1%,进口同比上升3.1%;2016年1-12月进出口总值36849.25亿元,同比下跌6.8%。货币供应方面,11月末,广义货币(M2)余额153.04万亿元,同比增长11.4%,增速分别比上月末和去年同期低0.2个和2.3个百分点;11月末,人民币存款余额150.42万亿元,同比增长10.8%,增速分别比上月末和去年同期低0.7个和2.3个百分点;当月人民币存款增加6875亿元,同比少增7393亿元。

### 三、资本市场回顾



2016 年股票市场整体呈震荡格局。上证综指与沪深 300 指数分别下跌 12.31% 及 11.28%，深证成指下跌 19.64%，中小板指和创业板指分别下跌 22.89% 与 27.71%。分板块来看，除食品行业（7.43%）和建筑材料业（0.03%）外，各行业均表现出下跌态势，跌幅最大为传媒业（-32.39%）和计算机业（-30.32%）。



2016 年债市前三季度整体呈牛市格局，四季度经历大幅下跌。具体来看：全年中债全债指数上涨 1.30%，中债国债指数上涨 2.21%，中债金融债指数上涨 0.49%，中债企业债指数上涨 2.47%。



2016 年天相开放式基金指数累计下跌 6.85%，其中股票开放式基金下跌 13.05%，指数开放式基金下跌 11.32%，混合型基金下跌 7.93%，债券型基金下跌 0.89%，封闭式基金下跌 0.55%。

## 四、下阶段市场展望及投资策略

债市方面，基本上预计 2017 年经济增速总体将小幅回落，呈现前高后低，二季度开始经济有回落风险。通胀全年中枢将在 2% 附近，一月份由于春节错峰效应可能上行至 2.6%，二月快速下探至 1.4%，随后逐渐攀升至八月的高点 2.3%，八月以后逐渐回落。

第二，政策方面，货币政策大松大紧的概率都不高，会随着经济的摆动边际趋紧或是趋松。财政政策是托底经济的力量，但力度同样也是跟随经济的摆动相机抉择。

第三，资金面方面，在防范金融风险的总思路下，全年资金利率 R007 中枢可能小幅上移 10~20BP。春节之前资金面都会较为紧张状态，春节后会有改善。下半年资金好于上半年。

股市方面，海外资产跨年趋于震荡，春节前人民币汇率面临较大贬值压力；短期仍在特朗普交易模式中，但政策全部落实概率较低，一季度可逐渐开始反向布局；上半年关注点是“再通胀”还是“类滞胀”。中央经济工作会议定调稳健中性，至少在半年内货币政策会中性偏紧，结合历史情况，市场难有趋势性行情。非金融企业盈利保持小幅增长，全部 A 股盈利较今年继续改善，为市场提供结构性行情。国有企业混合所有制改革推动市场风险偏好回升。

### 投资策略：

#### ➤ 基金账户：

投资经理认为经过近期市场调整，风险在很大程度上得到释放，股票在大类资产比较中的吸引力尚在，而且 A 股的关注点最终会回到自身基本面，如经济增长、企业盈利，资金面中性偏紧但不具备持续更紧的条件。将关注政策面的变化，仔细观察中央经济工作会议后的各项政策倾向。

➤ 发展账户：

投资经理将预防账户回撤风险,更注重业绩和成长性对组合业绩的贡献,注重有效仓位,通过适度灵活地进行行业转换来增强收益。

➤ 保证收益账户:

投资经理认为短期由于春节因素导致的资金需求强烈,流动性风险可能仍有反复,但大的波动风险已经得到消弭。将趁春节资金紧张适当加仓短期品种,在保证流动性的前提下,保证 17 年组合收益。

➤ 价值增长账户:

投资经理将以短久期配置为主,观察基本面的变化。权益仓位做中性配置。

➤ 精选权益账户

投资经理对市场持偏保守态度,一季度会有以成长为主的一季报行情;坚持持有消费和成长类股。

➤ 货币账户:

投资经理认为短期由于春节因素导致的资金需求强烈,流动性风险可能仍有反复,但大的波动风险已经得到消弭。将趁春节资金紧张适当加仓短期品种,在保证流动性的前提下,保证 17 年组合收益。

**重要声明：**

- 本报告专为平安资产管理有限责任公司(以下简称"本公司")客户报告之用途。
- 本报告所涵括的信息资料仅供参考,其解释权最终归本公司所有。
- 本公司尽力严格审核本报告所含信息和资料,尽力保证本报告所载内容不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。
- 本报告中所涵括的任何关于投资业绩的信息,不构成对本公司未来投资业绩的预测。
- 本公司不保证投资业务不发生亏损,相关权利义务以产品或业务法律文件约定为准。
- 本报告未经会计师事务所审计。