

平安个人投资连结保险投资报告

2017年3月

平安资产管理
PING AN ASSET MANAGEMENT

A company of
PING AN

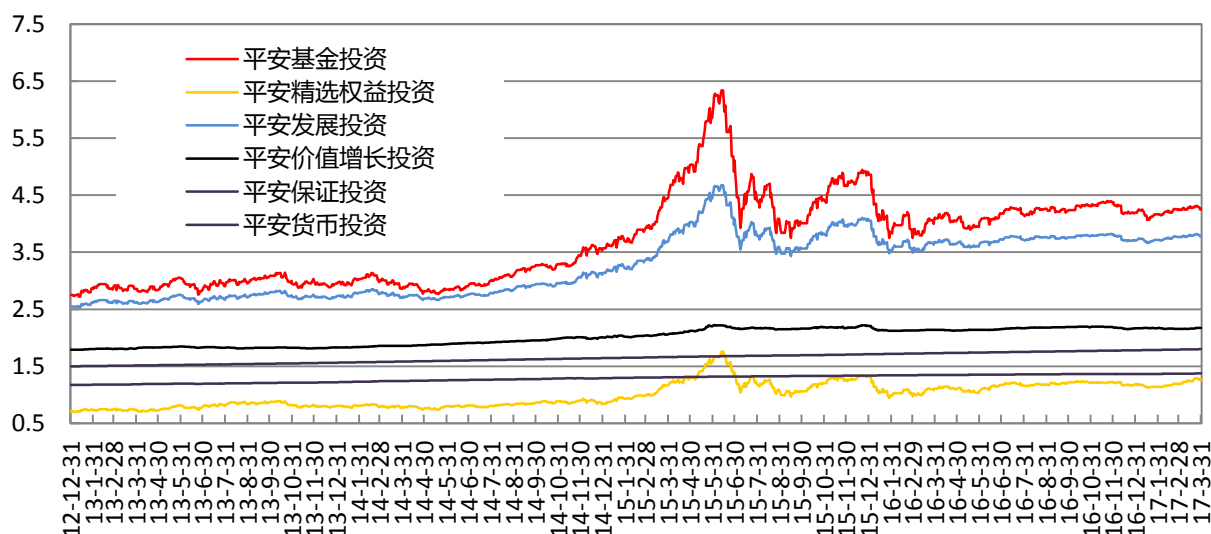
一、投资评述及业绩表现

报告期内，3月份股票市场指数总体平稳，行情以震荡为主；债券市场在震荡中上行。投连个险各帐户净值均录得不同程度涨幅，其中精选权益帐户涨幅高达7.36%。

业绩表现						
账户类型	账户名称	成立日期	期末净值	报告期	今年以来	成立以来
进取型	基金投资	2001年4月	4.2661	0.47%	1.72%	326.61%
	精选权益	2007年9月	1.2701	7.36%	7.30%	27.01%
平衡型	发展投资	2000年10月	3.7857	0.51%	2.06%	278.57%
稳健型	价值增长	2003年9月	2.1724	0.81%	0.34%	117.24%
货币型	保证收益	2001年4月	1.7996	0.40%	1.08%	79.96%
	货币投资	2007年11月	1.3741	0.34%	0.82%	37.41%

注：“期末净值”为报告期最后一个定价日净值。

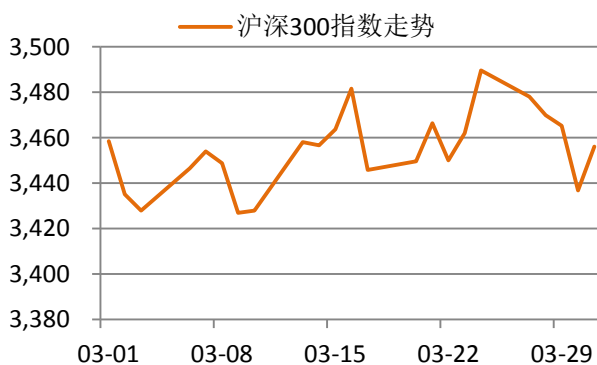
平安个险投连帐户净值走势



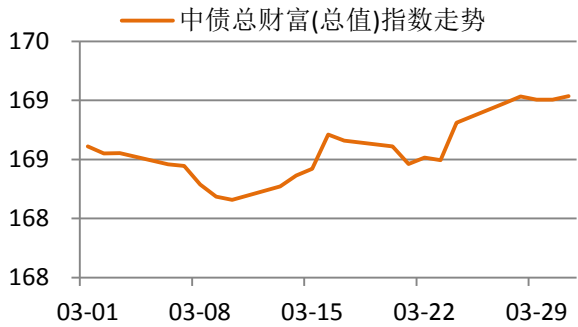
二、国内宏观经济及资本市场数据

2017年1-2月份,全国固定资产投资(不含农户)41378亿元,同比增长8.9%,增速比去年全年提高0.8个百分点,环比增长0.77%。民间固定资产投资24977亿元,同比名义增长6.7%,增速比去年全年提高3.5个百分点,占全国固定资产投资(不含农户)的比重为60.4%。同期,全国房地产开发投资9854亿元,同比名义增长8.9%,增速比去年全年提高2个百分点。其中,住宅投资6571亿元,增长9.0%,增速提高2.6个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为66.7%。与此同时规模以上工业增加值同比实际增长6.3%(下同,增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率),较2016年12月份加快0.3个百分点,环比增长0.60%。2017年3月份,全国居民消费价格指数(CPI)环比下降0.3%,同比上涨0.9%;工业生产者出厂价格指数(PPI)环比上涨0.3%,同比上涨7.6%;中国制造业采购经理指数(PMI)为51.8%,连续两个月上升,高于上月0.2个百分点,制造业持续保持稳中向好的态势。

以美元计,3月进出口总值为3372.93亿元,同比上升18.2%,环比上升35.5%;其中出口同比上升16.4%,进口同比上升20.3%。货币供应方面,2月末,广义货币(M2)余额158.29万亿元,同比增长11.1%,增速分别比上月末和去年同期低0.2个和2.2个百分点;人民币存款余额154.38万亿元,同比增长11.4%,增速比上月末高1个百分点,比去年同期低1.9个百分点。2月人民币存款增加2.31万亿元,同比多增1.46万亿元。



3月份股票市场指数总体平稳,行情以震荡为主。全月上证综指下跌0.59%,沪深300指数与深证成指分别上涨0.09%和0.36%,中小板指上涨1.81%,创业板指则下跌1.03%。分板块来看,3月申万行业涨幅最大为家用电器(+5.18%),跌幅最大为钢铁(-4.6%)。



3月债券市场在震荡中上行。具体来看：全月中债全债指数上涨0.17%，中债国债指数上涨0.16%，中债金融债指数上涨0.18%，中债企业债指数上涨0.16%。



3月天相开放式基金指数上涨0.41%。具体来看：全月股票开放式基金上涨0.02%，指数开放式基金下跌0.34%，混合型基金上涨0.77%，债券型基金上涨0.06%，封闭式基金下跌0.31%。

三、国内外宏观经济

国内方面，3月经济持续向好，官方制造业采购经理人指数(PMI)从2月的51.6升至51.8。分项指数中内、外需和生产皆在扩张。房地产方面，一二线房价基本停滞或回落，三四线楼市则超预期回暖。3月CPI及PPI均同比上涨，在第一季高通胀和美国加息以致人民币受压的背景下，利率上行机会较大。3月非制造业PMI为55.1，维持在高水平。后续投资人需要关注房地产市场的调控措施和美国加息对人民币影响。

美国方面，3月市场主要关注加息步伐与特朗普政策的推行。受美联储没有在议息会议中发表鹰派言论的影响，美元指数由高位的102.26一度跌至98.86。10年期美国国债收益率也先升后降至月初约2.39%的水平。总结第一季度，美债收益率和美元持续震荡，黄金成为震荡之下的受益资产。市场对6月美联储加息仍有预期，但需更多后续数据的确认。投资者需要持续关注资产负债表缩减政策对美元资产估值的后续影响及溢出效应。2月非农就业岗位月增23.5万，高于预期的20万。3月制造业ISM指数和新订单分项指数均维持于两年高位水平，分别为57.2和64.5。3月服务业ISM指数回落至55.2，低于预期。其中，新订单指数跌至58.9。2月失业率降至4.7%，略低于前月。第一季度数据基本良好，后续市场需关注就业及消费者信心数据能否持续。

欧洲方面，第一季度经济数据亮眼。投资者可以从回暖的PMI和就业数据中看出经济在明显改善。

欧股普遍走好，延续上月升势。欧洲多名主张反对欧元区的候选人纷纷落选，市场预计意大利大选中间派候选人马克宏将胜出。德国 DAX 指数和法国 CAC40 指数 3 月分别上涨 4.04% 和 5.43%。3 月欧元区 Markit 制造业 PMI 初值为 56.2，创 6 年新高。欧元区通胀水平自上月的 2% 回落至 1.5%，低于预期。主要原因是能源和食品价格升幅不及上月。欧元区 3 月经济景气指数为 107.9，与前置基本持平。后续市场需关注意大利选举及英国脱欧程序和相关贸易的谈判。

四、下阶段市场展望及投资策略

权益市场方面，部分商品库存出现一定程度反弹，另一方面没有看到强需求信号（中美基建预期弱化），新开工行情预期有所降低；PPI 短期筑顶的概率较大，进而带来营业收入与利润的下行，中期来看，经济将重新面临下行压力。PPI 见顶后的通胀后周期下，市场往往轮动至大消费板块。历史上三次 PPI 见顶后，下游毛利率改善显著强于中上游，周期股均出现显著调整，消费平稳震荡或出现上涨。从 ROE 以及国际比较来看，消费板块难出现普遍上涨，龙头公司仍有空间，补涨逻辑需谨慎；市场或在复制美国经济转型期“漂亮 50”的路径，该策略长期价值确定性更高。现阶段周期、成长、消费类股难有核心逻辑，主题性催化对于短期市场的影响更大；可以关注一带一路以及国企改革的相关机会，同时开始布局防御；中期内可以继续等待明确的信号出现。

固收市场方面，展望后市，在 MPA 季度性考核结束及美国加息落地的时点过后，市场情绪有所回暖，但监管政策的潜在风险并未完全释放，市场对潜在的利空重视程度不足。在目前时点暂时还看不到债市趋势性的机会。具体来看：

第一，从基本面来看，国内经济向上超预期的概率正在增加。目前虽然处于数据真空期，但从信贷、发电耗煤和工业品价格来看，制造业补库存需求较为旺盛。而三四线房地产销售热度较好，有助于稳定房地产投资增速。此外，去年四季度以来 PPP 项目落地速度有所加快，且地方政府在换届年或存在一定投资冲动，基建增速或将超市场预期，也为通胀带来一定压力。而海外方面，近期欧美债券收益率小幅下行，主要受特朗普基建和减税计划推进速度慢于市场预期影响及避险情绪推动（法国大选临近、瑞典移民暴乱），中国债券收益率也出现小幅下行。但前期由避险情绪推动的行情持续性值得怀疑。从近期美国房地产和就业市场数据来看，美国经济仍处于温和复苏当中。

第二，从通胀来看，全年 CPI 或温和上涨，但 PPI 同比压力较大。3 月 CPI 环比下降 0.3%、同比上涨 0.9%，符合预期；去年以来的油价、房价和 PPI 环比上升将对今年上半年 CPI 非食品形成缓慢上涨压力。PPI 方面，3 月 PPI 环比上行 0.3%，仍然保持在较高水平；考虑到无论是国内还是国外经济

复苏持续性均较好，加上整治地条钢、油价推升化工产品成本等因素，未来 PPI 环比逐月回落幅度可能会较为缓慢。

第三，从流动性来看，央行货币政策中性偏紧的态度会延续。经济的持续向好以及金融去杠杆的决心使得央行不会轻易转变政策的方向。

最后，从配置角度来看，随着收益率逐步下行，其绝对吸引力边际下降。此外，3 月份国债和金融债配置需求较 2 月份有所下降，可能跟地方政府债发行挤出资金有关。未来配置需求要看监管政策的宽松及实际落地情况。

此外，需要关注金融监管是否加速落地。虽然在一季度末之前没有实际的重磅监管政策落地，但各方面的消息显示监管政策正在酝酿当中，并且必然会在年内择机落地，体现出政策层面对金融监管的决心是十分坚决的，这也将抑制广义基金的配置需求。

投资策略：管理人将在组合管理上保持稳健，持续优化底仓品种，密切监测权益市场主线变化，争取净值稳健增长；债券部分控制仓位，保持流动性，择机把握波段机会。

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。