

平安人寿保险投连个险组合

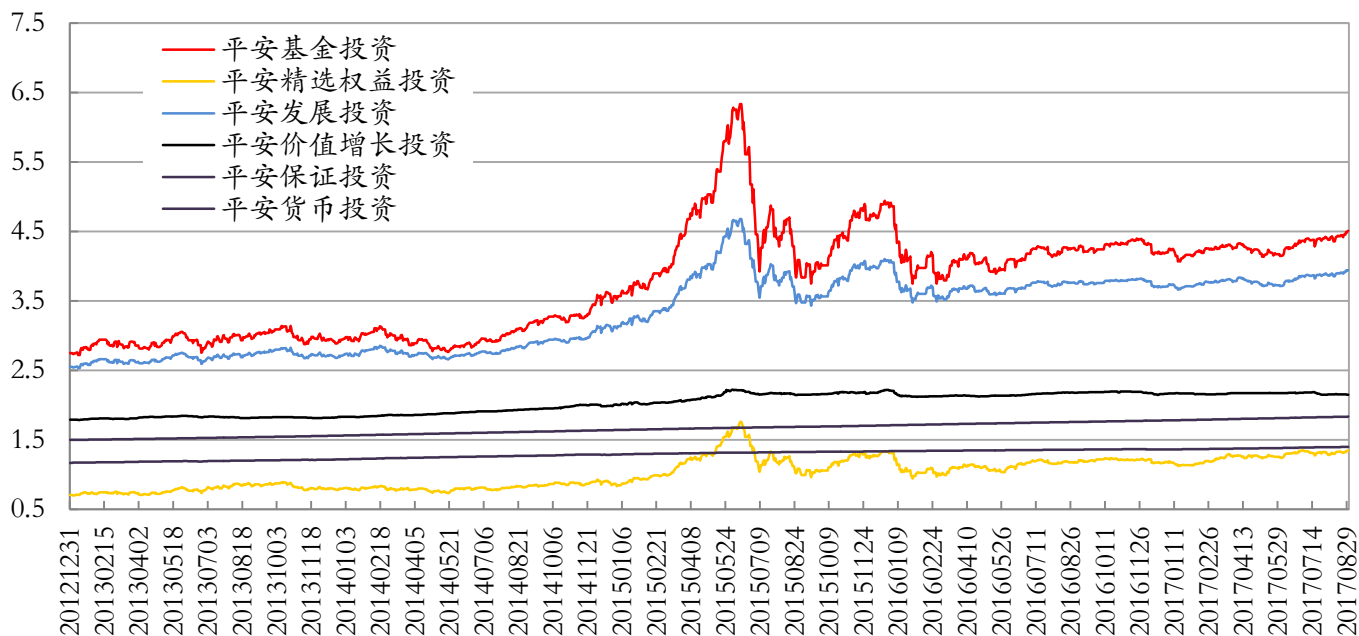
1. 投资评述及业绩表现

业绩表现

| 账户类型 | 账户名称 | 成立日期 | 期末净值 | 近1月 | 近3月 | 近6月 | 今年以来 | 成立以来 |
|------|------|----------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 进取型 | 基金投资 | 2001年4月 | 4.508 | 1.96% | 8.02% | 6.17% | 7.49% | 350.80% |
| | 精选权益 | 2007年9月 | 1.348 | 1.92% | 7.32% | 13.95% | 13.88% | 34.80% |
| 平衡型 | 发展投资 | 2000年10月 | 3.9426 | 1.33% | 5.77% | 4.67% | 6.29% | 294.26% |
| 稳健型 | 价值增长 | 2003年9月 | 2.1484 | -0.13% | -1.12% | -0.30% | -0.77% | 114.84% |
| 货币型 | 保证收益 | 2001年4月 | 1.8345 | 0.37% | 1.19% | 2.34% | 3.04% | 83.45% |
| | 货币投资 | 2007年11月 | 1.3982 | 0.29% | 1.18% | 2.10% | 2.59% | 39.82% |

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



2. 国内宏观经济及资本市场数据

2.1 国内宏观经济数据

2017年8月，规模以上工业增加值同比实际增长6.0%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比7月回落0.4个百分点。从环比看，8月，规模以上工业增加值比上月增长0.46%，增速比上月提高0.05个百分点。1-8月，规模以上工业增加值同比增长6.7%。

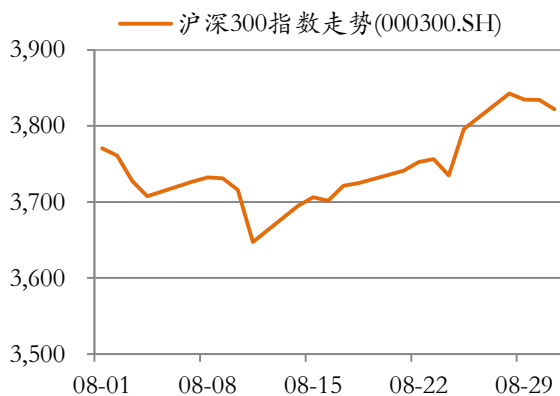
2017年1-8月，全国固定资产投资（不含农户）394,150亿元，同比增长7.8%，增速比1-7月回落0.5个百分点。从环比速度看，8月比7月份增长0.57%；民间固定资产投资239148亿元，同比名义增长6.4%，增速比1-7月份回落0.5个百分点。民间固定资产投资占全国固定资产投资（不含农户）的比重为60.7%，与1-7月份持平；全国房地产开发投资69494亿元，同比名义增长7.9%，增速与1-7月份持平。其中，住宅投资47440亿元，增长10.1%，增速提高0.1个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为68.3%。

2017年8月，全国居民消费价格指数（CPI）环比上涨0.4%，同比上涨1.8%；全国工业生产者出厂价格指数（PPI）环比上涨0.9%，同比上涨6.3%；中国制造业采购经理指数（PMI）为51.7%，比上月上升0.3个百分点，制造业总体保持稳中向好的发展态势。

进出口方面，以美元计，8月进出口总值为3,564.67亿元，同比上升8.8%，环比上升4.9%；其中出口同比上升5.5%，进口同比上升13.3%。

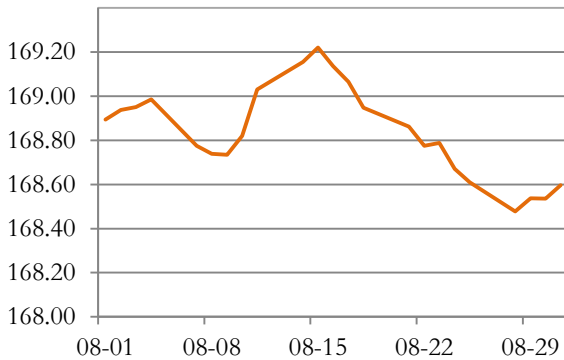
货币供应方面，8月末，广义货币(M2)余额164.52万亿元，同比增长8.9%，增速分别比上月末和上年同期低0.3个和2.5个百分点；人民币存款余额161.84万亿元，同比增长9%，增速分别比上月末和上年同期低0.4个和1.8个百分点。

2.2 资本市场回顾



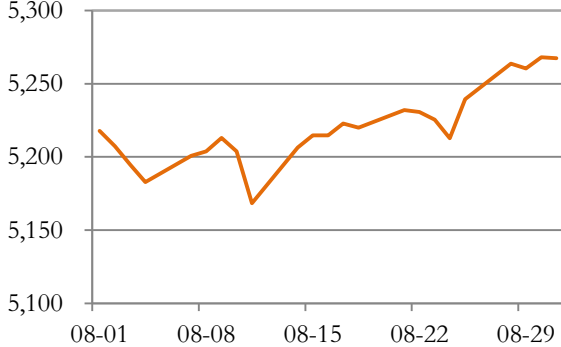
8月股票市场各指数均上涨，全月沪深300指数和上证综指分别上涨2.25%和2.68%。深证成指上涨2.97%，中小板指上涨3.85%，创业板指上涨6.51%。分板块来看，8月中万行业涨幅最大为计算机行业(+8.96%)，跌幅最大为家用电器行业(-0.53%)。

中债总财富(总值)指数走势(037.CS)



8月债券市场先扬后抑，各指数均小幅下跌。具体而言，中债总财富指数下跌0.23%，中债国债总财富指数下跌0.18%，中债金融债券总财富指数与中债企业债总财富指数分别下跌0.27%和0.13%。

天相开放式基金指数走势(998101)



8月基金市场整体上涨。全月天相开放式基金指数上涨1.10%，具体来看：股票开放型基金指数上涨2.56%，指数开放型基金指数上涨2.70%，混合型基金指数上涨1.61%，债券型基金指数上涨0.07%。封闭式基金指数上涨2.29%。

数据来源：Wind，天相投资分析系统，平安资管

3. 国际宏观经济

8月美国政局动荡不安，先有佛吉尼亚州夏洛茨维尔发生骚乱引发种族主义冲突，继而美国总统特朗普解散制造业委员会和战略与政策论坛两大商业顾问团，后有白宫人事变动传闻。美国政治风险升温令市场关注总统特朗普能否顺利推行经济刺激政策，美元指数在8月继续下跌，单月下跌0.21%至92.67。月初有报道称朝鲜已成功完成核弹头小型化，消息发布后美国总统特朗普以强硬的态度进行了回应，接着北韩试射导弹飞越日本上空，地缘政治风险再次发酵。此外，西班牙巴塞罗那发生恐怖袭击，市场避险情绪上升，美国10年期国债收益率单月下跌772bp至2.12%，现货金上涨4.10%至每盎司1,321美元。国际能源署的数据显示，欧佩克(OPEC)成员国7月原油产量上升至近每日3,300万桶，增产部分来自于利比亚、尼日利亚和沙特，引发市场对OPEC成员国执行减产承诺的忧虑。而美国遭受近50年来最强飓风，引发墨西哥湾洪水，德州沿岸多间炼油厂受到影响，使原油需求下降，纽约期油价格在8月下跌5.86%至每桶47.23美元，布伦特原油期货价格则下跌0.51%至每桶52.38美元。8月美股三大指数继续上扬，标普500指数略升0.05%、道琼斯指数上升0.26%，纳指上涨1.27%。综合全球股价动向的MSCI世界股票指数8月份微跌0.07%，而新兴市场指数于同期上升2.01%。

经济数据方面，美国二季度国内生产总值上行，年化季率增长3%，高于市场预期2.7%，主要由消费者支出大幅上涨和企业投资强劲所带动。欧元区方面，第二季国内生产总值也有所上行，年化季率增长2.2%，高于初值和市场预期的2.1%，主要受区内最大经济体德国持续增长所带动，而复苏势头也

开始蔓延至欧元区的 19 个国家。美元疲弱加上欧洲经济持续改善，欧元在 8 月继续走强，兑美元报价 1.19 水平，单月升值 0.57%。

4. 下阶段市场展望及投资策略

权益方面，展望后市，首先市场无需恐高，短期内仍可相对乐观，但十九大后需要警惕市场回调风险。具体来看，十九大维稳预期带动了市场向上突破，大类板块轮动已经相对充分，资金切换频繁。此外，场内资金仍有加仓的空间，市场短期或仍有上行动力，但超涨情况已经比较显著，向下调整的可能性在逐渐加大。

其次，下阶段需关注市场的潜在风险，警惕金融监管卷土重来和周期性因素回落的影响。具体来看，市场节节攀升后或受到资金和情绪的制约，但经济超预期企稳仍是市场重要支撑。同时，随着经济周期性下行，利率中枢缓慢下行的背景下，市场大体上会跟随盈利下行相应调整，资金流向债券类资产，对沪深 300 等大市值板块形成制约。

此外，横向及纵向比较来看，目前 A 股金融股仍有一定的吸引力，这一效应很难在其他板块出现，短期金融股仍有修复空间。周期股方面，欠缺需求逻辑或导致周期股对商品价格上涨逐渐钝化。市场中长期来看将回归以价值股为主线，市场风格或重新回归为“消费股+成长股”的组合。配置方向上应关注金融（估值优势）、食品饮料（假期）、地产、建筑（估值优势）、新能源汽车、有色化工（新材料）、以及 TMT 个股。

最后，预计四季度市场整体并不存在确定的估值切换的规律，流动性的宽松预期或支撑今年四季度个股层面的估值切换效应。一般来说，稳定增长的价值股主线在四季度存在估值切换的特征，下阶段市场需关注消费性行业所带来的超额收益。Beta 行情仍然需要确认，现阶段建议重视后市的 alpha 价值，对中证 500 和创业 100 的个股进行机会挖掘

固收方面，展望后市，基本面和政策面短期内仍将维持稳定，通胀上行压力不大，债市延续前期震荡格局。具体来看，基本面方面，8 月地产、汽车等终端需求或小幅下滑，但工业生产平稳，整体经济依然稳健。通胀方面，猪肉价格仍呈现出旺季不旺的态势，带动肉类价格环比上涨 0.9%，弱于季节性的 2.2%，对整体食品价格构成拖累。粮食、油脂价格也维持偏弱态势，环比弱于季节性。预计 8 月 CPI 将上行至 1.7% 附近，年内高点或在 2% 左右，向上攀升的空间不大。政策方面，货币政策维持稳健中性，央行有意将超储率控制在更低的合理水平上 (0.9-1%)，避免机构过度加杠杆，央行操作将以“填谷”为主。流动性总量偏低，预计资金面仍将呈现紧平衡。银行“三三四”自查结束，整改和监管将逐步落地，预计政策稳步推进，对市场冲击可控。未来的核心关注点在于，经济回落的时点和通胀预期担忧谁先到来，这将对中期市场走势具有决定性意义。

投资策略：下阶段，权益市场部分，后续管理人在组合管理上将继续坚持深挖价值、精选品种、淡化风格。固收市场部分，短期内，震荡市中管理人将控制债券仓位，择机把握波段机会，中期来看，如经济表现出快速下滑，货币政策转向，管理人将重点把握趋势性机会。

本页无正文内容

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。