

平安人寿保险投连个险组合

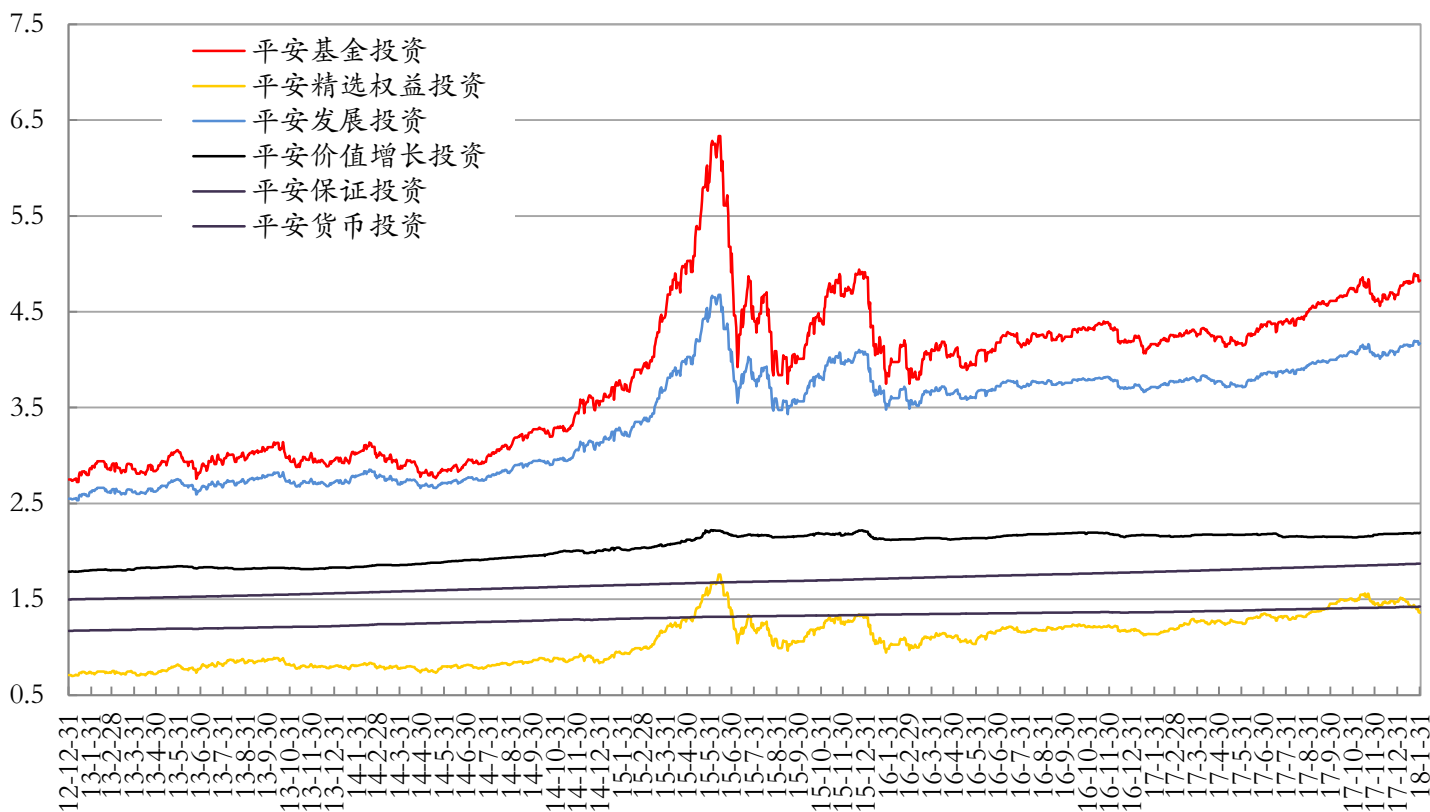
1. 投资评述及业绩表现

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	4.8276	3.22%	1.68%	9.19%	3.22%	382.76%
	精选权益	2007年9月	1.3611	-7.77%	-9.14%	2.91%	-7.77%	36.11%
平衡型	发展投资	2000年10月	4.1689	2.15%	2.14%	7.14%	2.15%	316.89%
稳健型	价值增长	2003年9月	2.1946	0.54%	2.30%	2.02%	0.54%	119.46%
货币型	保证收益	2001年4月	1.8713	0.48%	1.20%	2.39%	0.48%	87.13%
	货币投资	2007年11月	1.4229	0.50%	1.09%	2.07%	0.50%	42.29%

注：“期末净值”为报告期最后一个定价日净值。

平安个险投连账户净值走势



2. 国内宏观经济及资本市场数据

2.1 国内宏观经济数据

根据国家统计局最新数据显示，2017年12月，规模以上工业增加值同比实际增长6.2%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比11月加快0.1个百分点。从环比看，12月，规模以上工业增加值比上月增长0.52%。2017年全年，规模以上工业增加值同比增长6.6%。

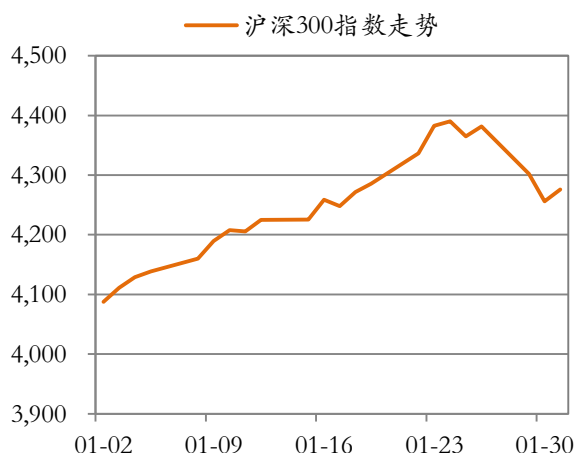
2017年，全国固定资产投资（不含农户）631,684亿元，比2016年增长7.2%，增速与1-11月持平。从环比速度看，12月比11月增长0.53%；民间固定资产投资381,510亿元，比2016年名义增长6.0%，增速比1-11月提高0.3%。民间固定资产投资占全国固定资产投资（不含农户）的比重为60.4%，比1-11月回落0.1%；全国房地产开发投资109,799亿元，比2016年名义增长7.0%，增速比1-11月回落0.5%。其中，住宅投资75,148亿元，增长9.4%，增速回落0.3%。住宅投资占房地产开发投资的比重为68.4%。

2018年1月，全国居民消费价格指数（CPI）环比上涨0.6%，同比上涨1.5%；全国工业生产者出厂价格指数（PPI）环比上涨0.3%，同比上涨4.3%；中国制造业采购经理指数（PMI）为51.3%，虽比上月回落0.3个百分点，仍与去年同期持平，制造业继续保持稳步扩张走势。

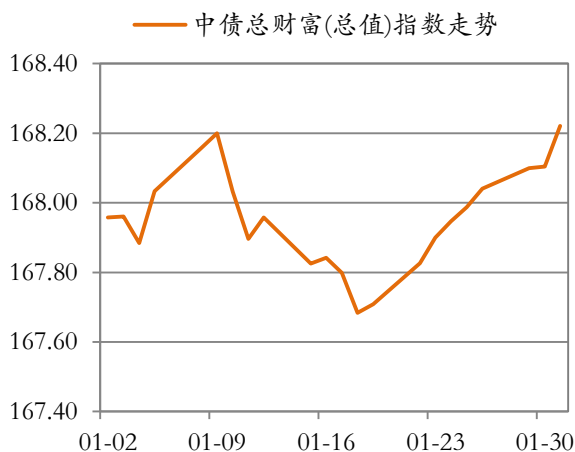
根据中国海关总署最新数据显示，进出口方面，以美元计，1月进出口总值为3,806.98亿元，同比上升22.0%，环比下跌6.9%；其中出口同比上升11.1%，进口同比上升36.9%。

根据中国人民银行最新数据显示，货币供应方面，12月末，广义货币（M2）余额167.68万亿元，同比增长8.2%，增速分别比上月末和上年同期低0.9个和3.1个百分点；人民币存款余额164.1万亿元，同比增长9%，增速分别比上月末和上年同期低0.6个和2个百分点。

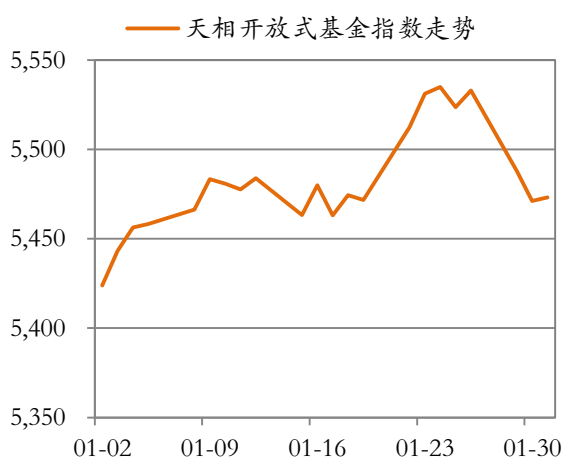
2.2 资本市场回顾



1月股票市场冲高后回调。全月上证综指上涨5.25%；沪深300指数上涨6.08%；深证成指上涨1.08%；中小板指下跌1.78%；创业板指下跌1.00%。分板块来看，1月申万行业涨幅最大为房地产行业（+13.62%），跌幅最大为电子行业（-7.84%）。



1月债券市场震荡微涨。具体而言，中债总财富指数上涨0.20%；中债国债总财富指数上涨0.40%；中债金融债券总财富指数微涨0.01%；中债企业债总财富指数上涨0.42%。



1月基金市场整体上涨。全月天相开放式基金指数上涨1.49%，具体来看：股票开放式基金指数上涨3.30%；指数开放式基金指数上涨4.15%；混合型基金指数上涨1.67%；债券型基金指数上涨0.53%；封闭式基金指数上涨1.08%。

数据来源：Wind，天相投资分析系统，平安资管

3. 国际宏观经济

1月全球股市表现不俗，多个主要股市屡创新高，只有欧洲股市相对较弱，港股延续去年势头，升幅继续位居前列。美国1月联储局政策会议一如预期维持联邦基金利率不变，但与去年12月比较，议息声明最大的分别在于预料通胀会加速上升，中期来说将会稳定在2%左右。议息声明公布后，市场预期美国3月加息的概率上升至99.0%。美元在1月延续跌势，美元指数一度触及88.44的水平，创3年新低，单月累计下挫3.25%至89.1的水平；美元疲弱，商品价格上升，现货金单月上涨3.25%至每盎司1,345.14美元；美国能源署公布的数据显示美国原油库存连续第十周减少，刺激油价上升，纽约期油单月上涨7.13%至每桶64.73美元，布拉特期油亦上涨3.26%至每桶69.05美元。市场对通胀的忧虑升温将令加息步伐提速，美国十年期国债收益率单月上涨12.46%至2.71%的水平。美股在1月延续升势，三大指数屡创新高，标普500指数上升5.62%、道琼斯指数上升5.79%、纳斯达克指数上升7.36%。综合全球股价动向的MSCI世界股票指数1月份上升5.22%，而新兴市场指数于同期亦上升8.30%。

4. 下阶段市场展望及投资策略

权益市场方面，展望后市，市场趋势方面，管理人认为价值权重股行情将逐渐呈现泡沫化，短期对市场相对中性。具体来看，今年盈利增速下行，市场估值难以提升。在目前盈利真空期之下，银行、地产等个别板块的估值扩张则均基于“低估值”的基础。同时，由于股债吸引力水平及 PB-ROE 模型的价值策略显示上证 50 和沪深 300 估值接近价值上轨，继续上涨将会进入泡沫化进程，脱离价值区间。此外，由于市场的上行风险在于短期内无风险利率回落或 ROE 继续大幅改善，但两种情况目前发生的可能性均较低。管理人将继续等待 3 月经济数据及新开工情况对于经济复苏的确认。短期市场仍处于春季躁动期，基本面、资金面、情绪面等因素均对市场有利，尤其是资金供求方面存在增量的可能。

市场风格方面，管理人认为春季躁动后期，在权重搭台后超跌成长和周期或出现一定反弹，存在短期内风格切换的可能。中长期内风格转向仍需等待，目前银行、地产板块相对整体价值板块而言仍有估值提升空间。

固收市场方面，展望后市，管理人认为：海外方面，美国 2018 年 1 月 ISM 制造业指数高于预期，就业数据大超市场预期，显示美国经济仍在持续扩张。欧元区经济依旧向好，全球经济在持续共振。

国内方面，短期经济处于数据真空期。地产和汽车销售情况一般，但外需仍然较好，工业生产整体平稳。雨雪天气导致食品价格环比涨幅从 2.1% 向上修正至 2.4%，整体 CPI 向上修正至 1.5%，2 月破 3% 概率不大。通胀预期不会兑现，但短期也较难证伪。在普惠金融降准、临时流动性安排、外汇占款或有改善情况下，资金大幅上行的压力有限。政策在临近春节继续密集出台的概率也较小。

总体而言，目前市场处于基本面和政策面都比较平静的状态当中，预计 10 年期国债收益率将维持在 3.8-4% 弱势震荡状态当中。操作上宜维持低久期，继续等待监管落地、通胀预期证伪。

投资策略：下阶段，权益市场部分，管理人在权益仓位上始终以基本面为支撑，不断优化结构，稳健操作以获取超额收益；固收市场部分，短期内，震荡市中管理人将控制债券仓位，对市场保持谨慎态度，择机把握波段机会。中期来看，如经济表现出现快速下滑，货币政策转向，管理人将重点把握趋势性机会。

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。