

平安人寿保险投连个险组合

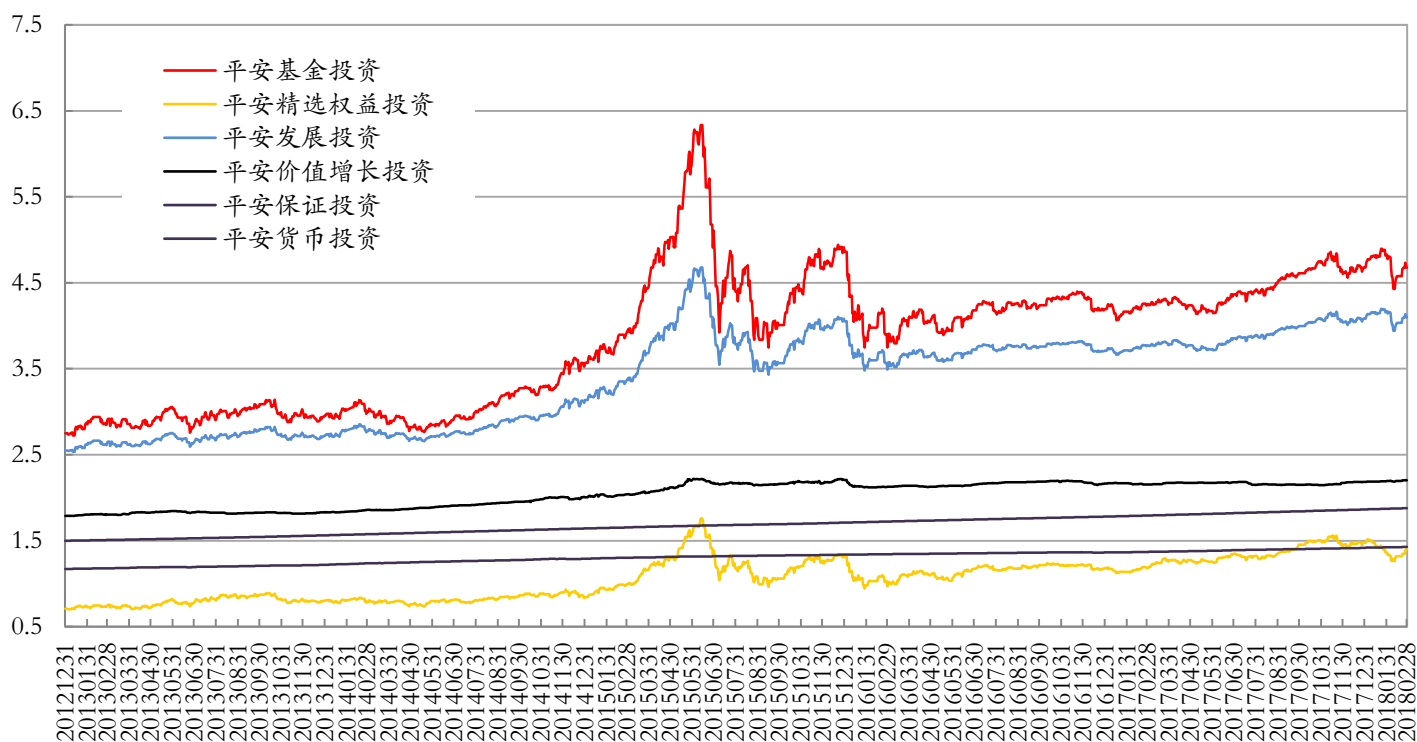
1. 投资评述及业绩表现

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	4.6729	-3.20%	1.53%	3.66%	-0.09%	367.29%
	精选权益	2007年9月	1.4129	3.81%	-1.91%	4.81%	-4.26%	41.29%
平衡型	发展投资	2000年10月	4.099	-1.68%	1.56%	3.97%	0.44%	309.90%
稳健型	价值增长	2003年9月	2.2018	0.33%	1.38%	2.49%	0.87%	120.18%
货币型	保证收益	2001年4月	1.8785	0.38%	1.21%	2.40%	0.86%	87.85%
	货币投资	2007年11月	1.4276	0.33%	1.12%	2.10%	0.83%	42.76%

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

根据国家统计局最新数据显示，2018年1-2月，规模以上工业增加值同比实际增长7.2%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），比2017年12月加快1个百分点。从环比看，2月，规模以上工业增加值比上月增长0.57%。

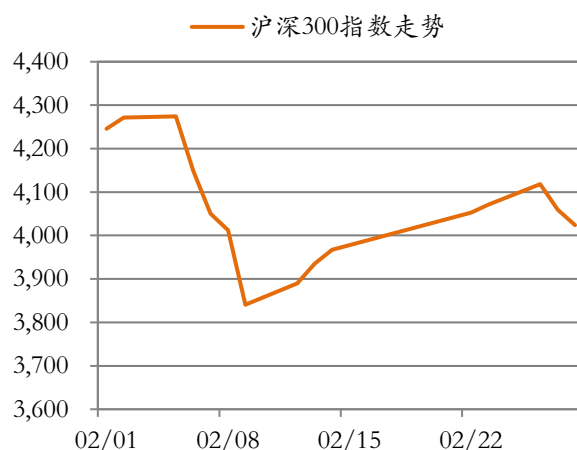
2018年1-2月，全国固定资产投资（不含农户）44,626亿元，同比增长7.9%，增速比2017年全年提高0.7个百分点。从环比速度看，2月份固定资产投资（不含农户）增长0.61%。其中，民间固定资产投资26,988亿元，同比增长8.1%；全国房地产开发投资10,831亿元，同比名义增长9.9%，增速比去年全年提高2.9个百分点。其中，住宅投资7379亿元，增长12.3%，增速提高2.9个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为68.1%。

2018年2月，全国居民消费价格指数（CPI）环比上涨1.2%，同比上涨2.9%；全国工业生产者出厂价格指数（PPI）环比下降0.1%，同比上涨3.7%；中国制造业采购经理指数（PMI）为50.3%，比上月回落1.0个百分点，制造业总体延续扩张态势，增速有所放缓。

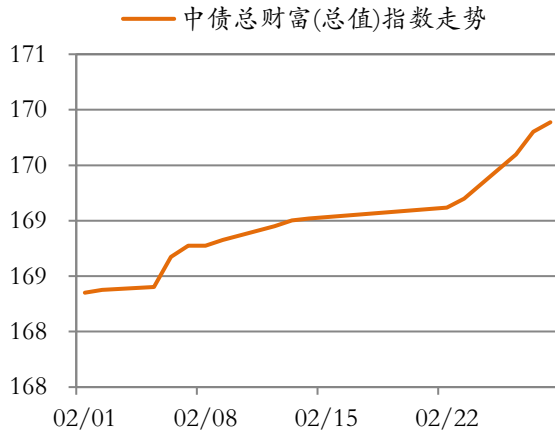
根据中国海关总署最新数据显示，进出口方面，以美元计，2月进出口总值为3,094.94亿元，同比上升24.5%，环比下跌18.7%；其中出口同比上升44.5%，进口同比上升6.3%。

根据中国人民银行最新数据显示，货币供应方面，2月末，广义货币（M2）余额172.91万亿元，同比增长8.8%，增速比上月末高0.2个百分点；人民币存款余额167.67万亿元，同比增长8.6%，增速比上年末低0.4个百分点。

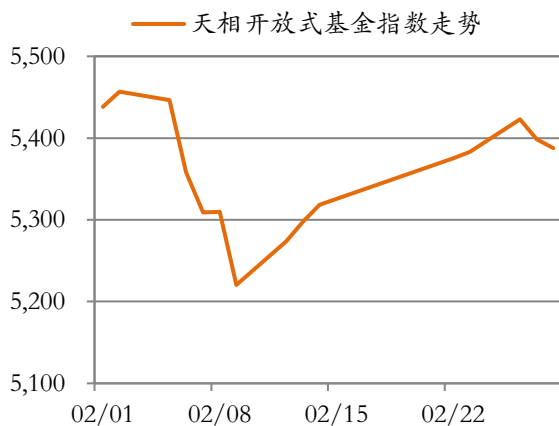
2.2 资本市场回顾



2月股票市场在月初大幅杀跌后有所反弹。全月上证综指下跌6.36%；沪深300指数下跌5.90%；深证成指下跌2.97%；中小板指上涨0.76%；创业板指上涨1.07%。分板块来看，2月申万行业涨幅最大为电子行业（+3.32%），跌幅最大为房地产行业（-11.43%）。



2月债券市场回暖收涨。具体而言，中债总财富指数上涨 0.99%；中债国债总财富指数上涨 0.95%；中债金融债券总财富指数微涨 1.03%；中债企业债总财富指数上涨 0.75%。



2月基金市场整体下跌。全月天相开放式基金指数下跌 1.56%，具体来看：股票开放式基金指数下跌 4.34%；指数开放式基金指数下跌 5.16%；混合型基金指数下跌 2.20%；债券型基金指数上涨 0.38%；封闭式基金指数下跌 4.00%。

数据来源：Wind，天相投资分析系统，平安资管

3. 国际宏观经济

2月全球股市未延续1月大涨行情呈严重下挫，各大主要市场均出现较大幅度的回调，其中港股和A股跌幅最大。美国联储局在其半年度货币报告中显示，美国劳动力市场正接近或超过充分就业，局方计划继续渐进式加息，但仍计划将联邦基金利率保持在偏低的水平。而美联储新任主席鲍威尔也在其上任后首次众议院听证会发表言论称，美国经济自去年底以来显著增强，加上全球经济向好，华府财政政策也刺激增长，对通胀趋稳有信心；他同时指近日市场波动无碍局方进一步提升利率，强调有必要“进一步循序”提高利率。1月通胀数据高企，加上鲍威尔的言论被市场普遍解读为偏鹰，引发市场对加息步伐的忧虑，市场预期美国今年加息四次或以上的概率上升至 35.3%，美国十年期国债收益率单月上涨 5.75%至 2.86%水平。美元在2月扭转颓势，美元指数单月上涨 1.66%至 90.6 水平；美元走强，商品价格下跌，现货金单月下跌 1.99%至每盎司 1,318.31 美元；国际能源署（IEA）公布的数据显示石油输出国组织（OPEC）原油产量在1月持平，减产协议执行率升至 137%的纪录最高水平，唯原油价格由高位回落，纽约期油单月下挫 4.77%至每桶 61.64 美元，布拉特期油单月下挫 4.74%至每桶 65.78 美元。美股在2月整体下跌，标普 500 指数下跌 3.89%、道琼斯指数下跌 4.28%、纳斯达克指数下跌 1.87%、综合全球股价动向的 MSCI 世界股票指数在同期也下跌 4.30%，新兴市场指数同样下跌 4.73%。

4. 下阶段市场展望及投资策略

股权市场方面，随着三中全会和两会将相继召开，管理人建议关注以金融股为代表的主要指数权重股。金融去杠杆、易上难下的利率走势仍然是压制二级市场的主要因素，需要密切关注三月份各项经济数据和上市公司年报的发布情况。

配置方向上，管理人坚持以淡化风格和精选个股为原则。组合构建上则建议价值蓝筹打底，绩优成长增厚收益。

固收市场方面，海外方面，美国经济增长稳健，1月通胀上行超预期。展望2018年美国通胀，管理人预计，2018年美国CPI在经济“快马加鞭”、美元走弱以及拖累因素消退三个因素的影响下，仍将稳步上行。

国内方面，除1月通胀和金融数据外，短期内经济数据处于真空期。工业生产整体平稳，节前工业品价格平稳，食品价格涨幅基本符合季节性，2月CPI难破“2.5%”。资金面上，节后2万亿级别的CRA将逐步到期，不过有几乎等量的现金回流作为对冲，叠加央行连续大额净投放，预计资金面的总体扰动有限。此外，两会期间金融系统仍将以维稳为主，资金面大概率不会出现超预期紧张。政策方面，目前监管政策尚未落地实行。

同时，短期风险偏好下降对债市利好有限，交易机会增加的空间不大，预计10年期国债将维持在3.8%-4%之间弱势震荡。管理人认为在操作上宜维持低久期，继续等待监管落地以及通胀证伪。

投资策略：下阶段，权益市场部分，管理人在权益仓位上保持稳健操作，逐步增加成长风格的持仓，组合基本维持均衡；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。
- 本报告所涵盖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。
- 本报告中所涵盖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。