

# 平安个人投资连结保险投资报告

2017年4月

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

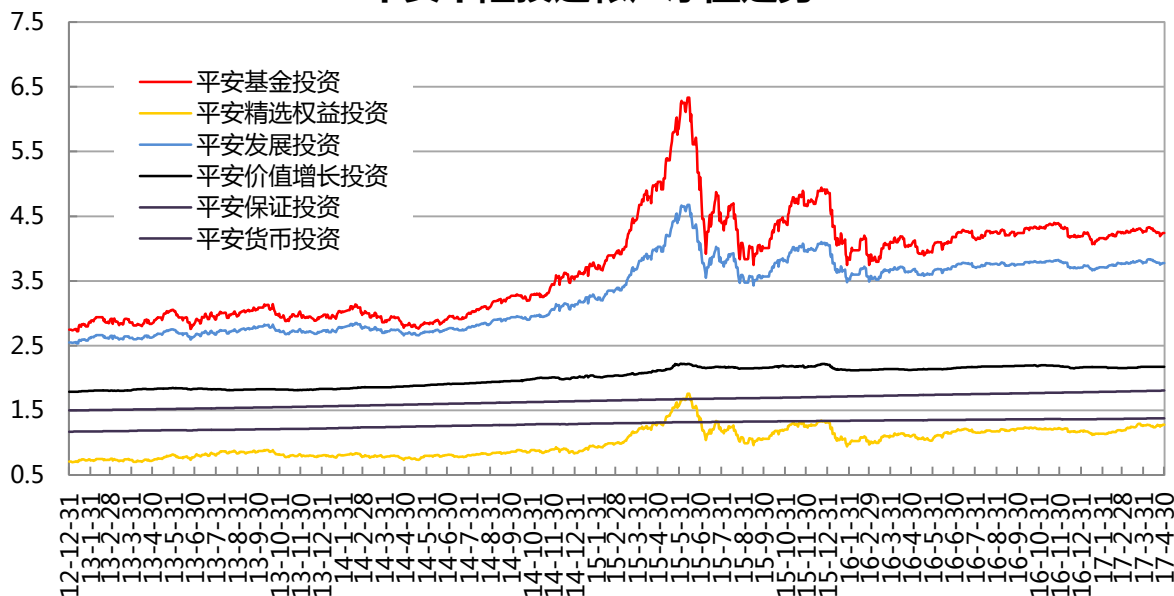
## 一、投资评述及业绩表现

报告期内，4月份股票市场、债券市场均呈下跌走势。除基金投资和发展投资账户外，投连个险各帐户净值均有上涨。

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	4.2393	-0.63%	1.08%	323.93%
	精选权益	2007年9月	1.276	0.46%	7.80%	27.60%
平衡型	发展投资	2000年10月	3.7741	-0.31%	1.75%	277.41%
稳健型	价值增长	2003年9月	2.1734	0.05%	0.39%	117.34%
货币型	保证收益	2001年4月	1.8058	0.34%	1.43%	80.58%
	货币投资	2007年11月	1.3778	0.27%	1.09%	37.78%

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

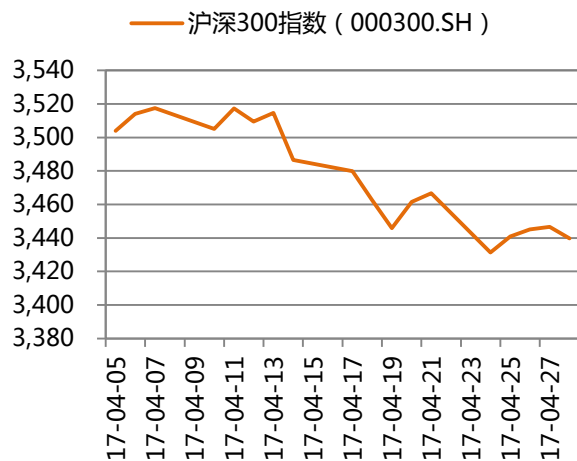
2017年4月,规模以上工业增加值同比实际增长6.5%,比3月放缓1.1个百分点。从环比看,规模以上工业增加值比上月增长0.56%。1-4月,规模以上工业增加值同比增长6.7%。

1-4月,全国固定资产投资(不含农户)144,327亿元,同比增长8.9%,增速比1-3月低0.3个百分点。从环比速度看,4月固定资产投资(不含农户)增长0.71%;民间固定资产投资88,053亿元,同比名义增长6.9%,增速比1-3月低0.8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%;全国房地产开发投资27,732亿元,同比名义增长9.3%,增速比1-3月提高0.2个百分点。其中,住宅投资18,671亿元,增长10.6%,增速回落0.6个百分点,住宅投资占房地产开发投资的比重为67.3%。

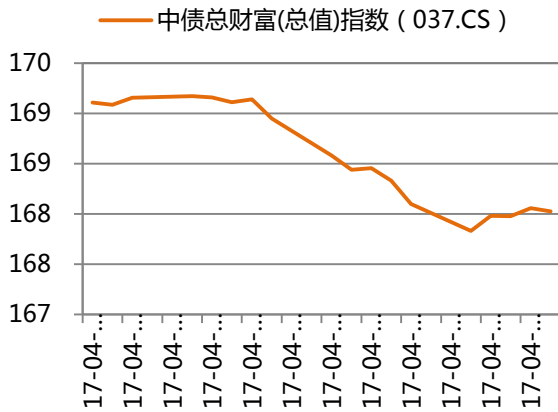
4月份全国居民消费价格指数(CPI)环比上涨0.1%,同比上涨1.2%;全国工业生产者出厂价格指数(PPI)环比下降0.4%,同比上涨6.4%。中国制造业采购经理指数(PMI)为51.2%,继续位于扩张区间,但增速比上月有所回落,下降0.6个百分点。

进出口方面,以美元计,4月进出口总值为3,219.60亿元,同比上升9.7%,环比下跌4.5%;其中出口同比上升8.0%,进口同比上升11.9%。

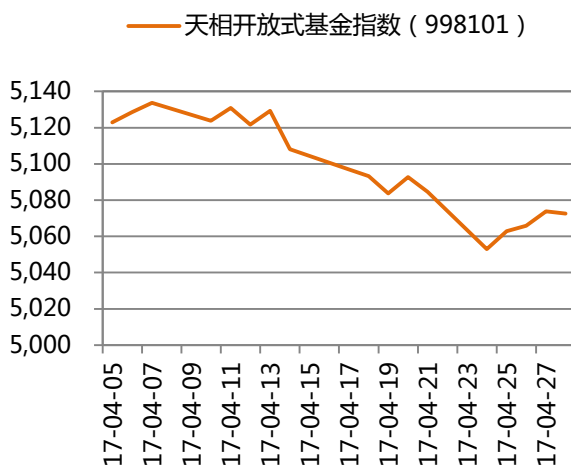
货币供应方面,4月末,广义货币(M2)余额159.63万亿元,同比增长10.5%,增速分别比上月末和上年同期低0.1个和2.3个百分点;人民币存款余额155.91万亿元,同比增长9.8%,增速分别比上月末和上年同期低0.5个和3.1个百分点。当月人民币存款增加2,631亿元,同比少增5,692亿元。



4月股票市场总体下跌。全月上证综指、沪深300指数和深证成指分别下跌2.11%、0.47%和1.86%,中小板指下跌1.56%,创业板指下跌2.97%。分板块来看,一季度申万行业涨幅最大为公用事业(+2.10%),跌幅最大为休闲服务业(-7.37%)。



4 月债券市场总体下跌。全月各指数均呈现不同程度的下跌，具体而言，中债总财富指数下跌 0.60%，中债国债总财富指数下跌 0.85%，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 0.38%和 0.33%。



4 月基金市场总体呈下跌走势。全月天相开放式基金指数下跌 0.35%，具体来看：股票开放式基金指数下跌 1.34%，指数开放式基金指数下跌 1.43%，混合型基金指数下跌 0.36%，债券型基金指数下跌 0.09%。封闭式基金指数下跌 1.80%。

数据来源：Wind 资讯，天相投资分析系统，平安资管

### 三、 国际宏观经济

全球股市 4 月表现普遍较好，其中欧美股市涨幅最为可观，泛欧斯托克 50 指数上升 1.68%，仅英国股市受脱欧事件影响，表现偏软。美国的空袭和中国雄安新区设立这两项意外因素影响了市场走向。此外，欧洲多名反欧元区的候选人纷纷落败，法国大选首轮投票并未出现市场最为担心的情况，政治风险有所降低。特朗普的施政能力继续受到考验，令投资者对共和党内部团结存疑，对税制及基建议题获全面通过的信心受到打击。4 月，美股中纳斯达克综合指数上涨 2.30%，道琼斯工业股票价格平均指数和标准普尔 500 指数则分别上涨 1.34%和 0.91%；上证综指单月下跌约 2.11%；恒生指数单月上涨 2.09%；综合全球股价动向的 MSCI 世界股票指数上涨 1.33%，新兴市场指数也持续上涨 2.04%。美国国债 10 年期收益率 4 月下行 11BP 至约 2.28%的水平。

美国方面，4 月市场焦点主要围绕在美国空袭事件与经济数据。原油和黄金价格一度受美国军事行动溢出风险的推升，但很快出现回调。美元指数在月初经历少许反弹后再探上月 98.8 的低位水平。10 年期美国国债利率先降后升，短期整固于约 2.28%的水平。美国 GDP 第一季环比增长仅为 0.7%，但这也符合过往几年的季节性模式。3 月非农就业岗位月增 9.8 万，远低于上月 21.6 万的水

平，主要是因为天气因素对部份如建筑、零售和娱乐行业造成了短期的影响。4月制造业ISM指数和新订单指数分别为54.8和57.5，数据有所回落，但维持扩张。4月服务业ISM指数也涨至57.5，高于预期。其中，新订单指数则意外涨至63.2。3月失业率降至4.5%，略低于前月。从美国消费者信心指数和企业信心指数的上涨情况看，后续无需过分悲观。

欧洲方面，经济数据走好，选举不稳定性因素逐步消除。投资者可从回暖的PMI和就业数据看出经济正明显改善。欧股普遍走好，延续上月升势。欧洲多名反欧元区的候选人纷纷落败，市场预期法国大选将由中间派候选人马克龙胜出。德国DAX指数上涨1.02%，法国CAC40指数则上涨2.83%。4月欧元区Markit制造业PMI初值为56.8，为近6年新高。欧元区通胀自上月的1.5%回升至1.9%达到央行目标水平，主要是因为受到能源价格支持。欧元区4月经济景气指数为109.6，优于预期。市场后续将关注法国选举、英国脱欧程序和相关贸易谈判。

## 四、 下阶段市场展望及投资策略

权益市场方面，一季度多数行业盈利较好，但市场盈利预期已达高点，后续对市场难以形成正面贡献。此外，中小创股票盈利增速下滑，政策环境收紧，减持及解禁压力持续，板块大机会仍需等待。同时，金融监管部门从流动性和盈利预期层面对市场施压，造成负面影响，参考股市季节性规律，二季度市场表现偏弱的可能性较大。

鉴于PPI见顶为最近行情的导火索，下阶段需跟踪这一主线，做好防御性阶段准备。从2004、2008以及2011三轮周期来看，防御阶段股价与盈利表现十分一致，食品饮料、银行、公用事业等业绩波动性较小的行业表现普遍居前。

短期来看，市场压力仍需一段时间才能得以释放。监管政策短期难以结束，应关注年线3080（牛熊分界线）。市场快速下跌过程结束后将转入缓慢的调整阶段。下阶段投资者应立足于防御性板块，且要进行细分，重点关注食品饮料、银行、公用事业等板块。

固收市场方面，从基本面来看，高频数据显示4月地产销售继续放缓，而商业银行分别抬升重点城市房贷首套和二套利率，将进一步打压购房需求。地产销售的逐步降温将带动地产投资增速逐渐走弱，但由于三四线城市房地产存在“棚户区改造货币化安置”等政策支持，预计回落幅度将较为缓慢。制造业方面，4月PMI数据显示，随着PPI同比增速回落，企业主动补库存已接近尾声，而汽车等行业终端需求也在缓慢下滑，未来制造业投资增速或缓慢回落。

通胀方面，4月高频数据显示食品价格仍处于温和下跌过程，而非食品环比在房价增速有望放缓、油价整体弱勢的背景下预计不会明显高于季节性水平。预计4月CPI同比上涨1.1%-1.2%左右，处于温和回升状态，而4月PPI或同比上涨6.8%，继续较上月明显回落。

总体来看，基本面对债券市场正逐渐从利空转为利多，但当前时点债市风险主要是金融统一监

管以及去杠杆导向下流动性的不确定性。目前来看，债券市场杠杆和同业杠杆的去化仍未结束，银行负债端和资产端的扩张会进一步放缓，同业业务面临缩表的压力。对于债券而言，这将是一个先苦后甜的过程。短期来看，监管政策的密集出台和去杠杆化对债券需求形成不利影响，或进一步推升收益率。但从长期来看，在收益率逐步上行的过程中，债券的配置价值进一步凸显，且债券和同业去杠杆或致社会融资增量放缓，传递到实体经济后，监管的态度或在四季度有所转变，货币政策可能边际上有所放松。

**投资策略：**权益部分，管理人在下阶段将在组合上控制仓位，保持好品种在盈利能力上的支撑；固收部分，管理人将控制仓位，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。