

# 平安个人投资连结保险投资报告

2017年5月

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

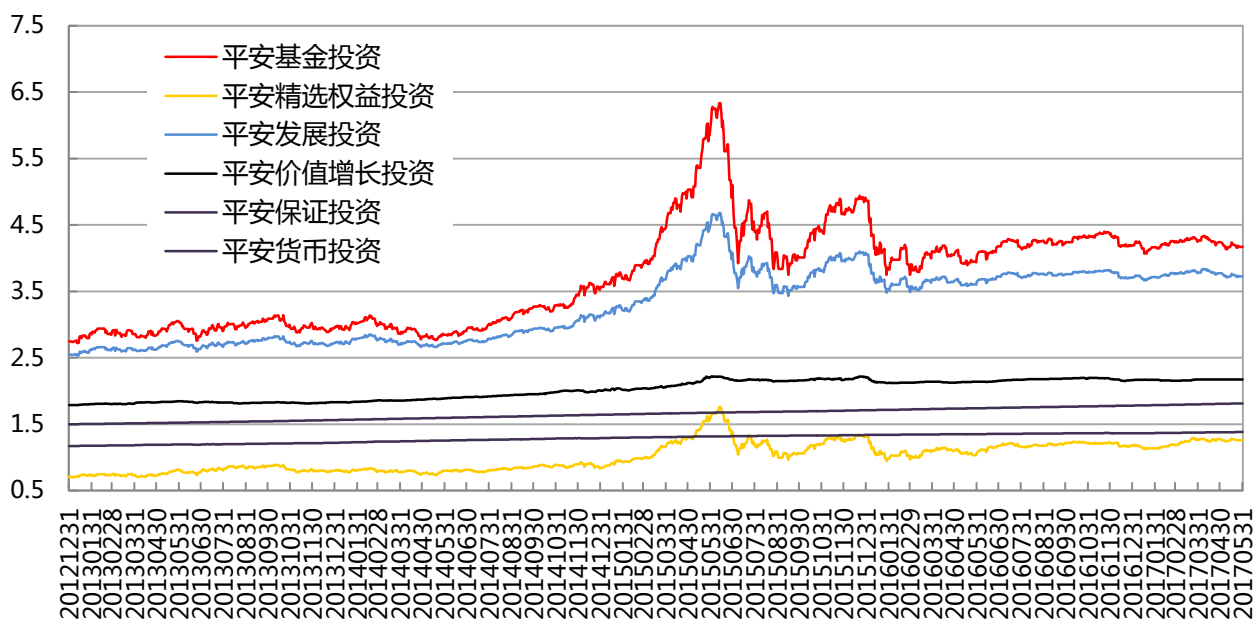
## 一、投资评述及业绩表现

报告期内，5月权益市场除沪深300指数上涨，其余指数均下跌；固收市场下跌后有小幅回升。投连个险进取型和平衡型账户净值均受市场影响有所下跌，货币型账户净值稳中小幅上涨。

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	4.1733	-1.56%	-0.49%	317.33%
	精选权益	2007年9月	1.256	-1.57%	6.11%	25.60%
平衡型	发展投资	2000年10月	3.7276	-1.23%	0.49%	272.76%
稳健型	价值增长	2003年9月	2.1728	-0.03%	0.36%	117.28%
货币型	保证收益	2001年4月	1.813	0.40%	1.84%	81.30%
	货币投资	2007年11月	1.3819	0.30%	1.39%	38.19%

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

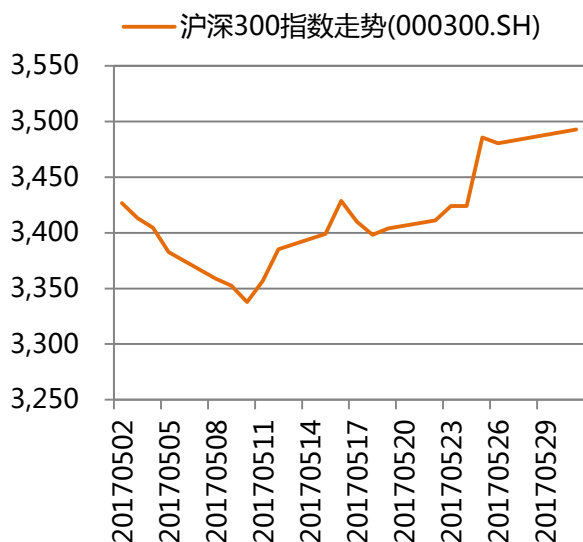
2017年5月，规模以上工业增加值同比实际增长6.5%，与4月持平。从环比看，规模以上工业增加值比上月增长0.51%。1-5月，规模以上工业增加值同比增长6.7%。

1-5月，全国固定资产投资（不含农户）203,718亿元，同比增长8.6%，增速比1-4月回落0.3个百分点。从环比速度看，5月比4月增长0.72%；民间固定资产投资124,329亿元，同比名义增长6.8%，增速比1-4月回落0.1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%，与1-4月份持平；全国房地产开发投资37,595亿元，同比名义增长8.8%，增速比1-4月回落0.5个百分点。其中，住宅投资25,423亿元，增长10.0%，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67.6%。

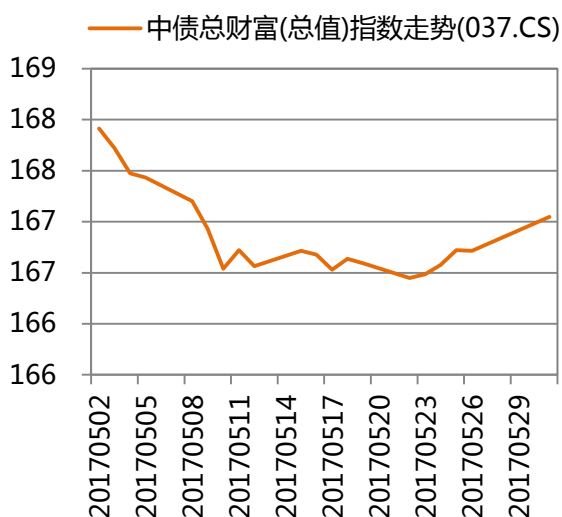
5月全国居民消费价格指数（CPI）环比下降0.1%，同比上涨1.5%；全国工业生产者出厂价格指数（PPI）环比下降0.3%，同比上涨5.5%。中国制造业采购经理指数（PMI）为51.2%，与上月持平，持续高于临界点，制造业稳定增长。

进出口方面，以美元计，5月进出口总值为3,412.50亿元，同比上升11.3%，环比上升6.0%；其中出口同比上升8.7%，进口同比上升14.8%。

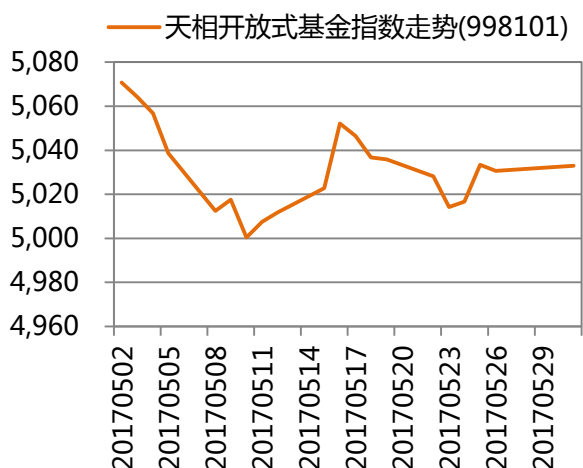
货币供应方面，5月末，广义货币（M2）余额160.14万亿元，同比增长9.6%，增速分别比上月末和上年同期低0.9个和2.2个百分点；人民币存款余额157.02万亿元，同比增长9.2%，增速分别比上月末和上年同期低0.6个和2.3个百分点。当月人民币存款增加1.11万亿元，同比减少7230亿元。



5月股票市场整体下跌，全月仅沪深300指数上涨1.54%。上证综指和深证成指分别下跌1.19%和3.61%，中小板指下跌2.94%，创业板指下跌4.70%。分板块来看，一季度申万行业涨幅最大为银行业(+5.53%)，跌幅最大为国防军工(-16.37%)。



5月债券市场下跌后有小幅回升。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0.58%，中债国债总财富指数下跌0.74%，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0.45%和0.62%。



5月基金市场在震荡中小幅下跌。全月天相开放式基金指数下跌0.78%，具体来看：股票开放式基金指数下跌1.25%，指数开放式基金指数下跌0.58%，混合型基金指数下跌1.30%，债券型基金指数下跌0.17%。封闭式基金指数下跌3.22%。

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5月普遍走好，主要事件包括美国维持利率不变，符合市场预期；法国大选结果也与预期一致，脱欧风险得到缓释。欧佩克成员国于五月下旬达成减产协议，然而油价并未因此受

到提振，主要原因是美国石油库存仍然高企，外加利比亚及尼日利亚等国频频增产，市场情绪悲观。另一方面，黄金因美元弱势而表现不俗，加上地缘政治事件频发，短期内市场仍然看好黄金。美股三大指数均录得小幅上涨，其中纳斯达克综合指数上涨 2.5%，继续跑赢其他指数。综合全球股价动向的 MSCI 世界股票指数上涨 1.78%，新兴市场指数也持续上涨，5 月涨幅为 2.80%。美国国债 10 年期收益率 5 月下行 7BP 至约 2.20% 的水平。

美国方面，虽然一季度 GDP 增速为 3 年以来最低，就业数据也频频令市场失望，但市场对美国经济仍充满信心，6 月加息预期浓厚。然而，市场对长期通胀水平并不看好，导致长债利率持续下跌，美元走弱。美元指数在月初经历小幅反弹后持续走低至约 96.9 的水平。10 年期美国国债利率也有所回调，短期维持在约 2.20% 的水平，不排除继续下跌的可能性。美国 GDP 第一季环比增长仅为 0.7%，但这符合过往几年的季节性模式。4 月非农就业岗位月增 21.1 万，远高于上月的 9.8 万。通胀略低于预期，消费者物价指数同比上升 2.2%。5 月制造业 ISM 指数和新订单指数分别为 54.9 和 59.5，均较上月有所改善，维持扩张。4 月失业率降至 4.4%，略低于前月。从美国消费者信心指数和企业信心指数的上升的情况来看，无需过分悲观。

欧洲方面，法国第二轮大选尘埃落定，中间派马克龙获得大胜，法国脱欧风险得到缓释。欧洲市场指数普遍走好，法国 CAC40 指数略涨 0.3%，德国 DAX 上涨 1.4%。英国连续出现多起恐怖袭击事件，为 6 月初大选增添变数。英镑表现疲弱，与欧元节节上涨的行情形成强烈对比，但指数表现则因货币贬值而大涨，富时 100 指数上涨约 4.4%。

日本方面，经济仍面临难关，但市场对日本央行继续进行宽松政策看法不一。最新数据显示，日本央行资产负债表规模突破 500 万亿日圆，将超越美联储。市场需提防日本经济风险。日元 5 月上旬持续贬值，但中旬开始表现强劲，收复大部份失地。日经指数全月走好，5 月上涨 2.4%。

## 四、下阶段市场展望及投资策略

权益市场方面，今年市场呈现结构性下跌行情，年初以来近四成个股创出 2016 年以来新低，但从估值中位数来看，很多板块仍不便宜。目前市场整体依旧处于结构性高估阶段，非金融板块估值仍处于高位，创业板估值回落显著。从绝对估值、估值结构、企业盈利、流动性层面来看，目前市场仍存在探底的压力。

短期来看，等待仍是上策，6 月下旬至 7 月上旬市场或因超跌反弹出现转机。但是，也要警惕市场阴跌的可能性并关注两个超预期现象：经济快速下行或因监管环境变化引发的流动性情况变化。

中长期来看，管理人预计市场仍处于探底出清的过程中，成长板块值得关注，其性价比发生扭转可能性加大。

固收市场方面，从目前来看，经济情况难以超越预期，通胀预期也随着油价走势疲弱以及非

食品价格回归季节性而消退；海外方面，尽管美联储态度整体偏紧，但难以持续超出市场预期，对汇率和国内债市的冲击有限。

市场对6月底的资金面的预期主要受监管政策出台影响。进入6月，央行将进行年内第二次MPA考核。在5月25日自律机制座谈会上，央行表示“考虑到6月份影响流动性的因素较多，拟在6月上旬开展MLF操作，并择机启动28天逆回购操作，搭配好跨季资金供给，保持流动性基本稳定，稳定市场预期。”央行这一系列举动并非意味货币政策有明显转向。6月共有3笔MLF到期，考虑到目前同业存单到期量较大，按照此前央行操作方式，MLF大概率会超量续作，因此从“真金白银”角度，央行并没有传递出将向市场多投入资金的意愿。对资金面实质性的利好主要体现在央行将启动28天逆回购操作上，这意味着在期限结构上，供不应求的跨月资金将有一定保障；更重要的是，央行传递了希望稳定市场预期、确保不发生金融风险的信号。预计本次考核对于资金面的冲击将弱于3月。但是，在宏观经济稳定、CPI不存在通缩压力的背景下，央行或不存在趋势性放松货币政策的基础。

供需方面，在金融监管重压之下，市场配置力量不足，所以交易情绪谨慎的局面一时难以扭转。

总体来看，预判债券收益率下行的空间难以打开，甚至不排除由于资金面紧和赎回冲击进一步上行。

**投资策略：**6月，权益市场部分，管理人将积极关注5月的宏观经济数据，在操作上继续保持对盈利情况的关注、寻找有盈利支撑的品种，关注市场风格差异的演绎程度和阶段变化，进行结构优化。固收市场部分，管理人将控制债券仓位，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”）投资报告之用途。
- 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。