

中国平安人寿保险股份有限公司平安团体投资连结保险投资账户 2019 年度报告

第一部分 中国平安人寿保险股份有限公司法律资料
一、公司名称:中国平安人寿保险股份有限公司
公司英文名称:Ping An Life Insurance Company of China, Ltd.
二、公司法定代表人:丁新民
三、公司注册办公地址:深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 14、15、16、37、41、44、45、46 层
四、公司经营范围:承保人民币和外币的各种人身保险业务,包括各类人寿保险、健康保险(不包括“团体长期健康保险”)、意外伤害保险等业务;办理上述业务的再保险业务;办理各种法定人身保险业务;代理国内外保险机构检验、理赔;及其委托的其他有关事宜;依照有关法律从事资金运用业务;证券投资资金管理业务;经中国银保监会监督管理委员会批准的其他业务。

第二部分 中国平安保险(集团)股份有限公司简介
平安致力于成为国际领先的科技型个人金融生活服务集团。2019 年,平安将“金融+科技”深度融合地定位为核心理念,确保金融主业稳健增长的基础上,紧密围绕主业转型升级需求,持续加大科技投入,不断将“金融+生态”赋能的水平与成效,在运用科技助力金融业务转型升级、提升风控水平、降低运营成本的同时,将创新科技深度应用于构建“金融服务、医疗健康、汽车服务、房产服务、智慧城市”五大生态圈,优化综合金融获客渠道与质效。公司通过“一个客户、多种产品、一站式服务”的综合金融经营模式,依托本土化优势,践行国际化标准公司治理与经营管理,持续提升科技赋能金融、科技赋能生态、生态赋能金融^①,为 2 亿个人和客户及 5.16 亿网络用户提供综合生活与金融服务。

第三部分 平安团体投资连结保险投资账户 2019 年度报告
一、平安团体投资连结保险投资账户简介
(一)投资账户名称:进取投资账户、平衡投资账户及稳健投资账户

(二)账户设立时间:2001 年 3 月 31 日

进取投资账户将通过分散投资于能够获取较高回报的证券投资资金为被保险人带来长期增值。

平衡投资账户将通过分散投资于银行存款、债券及能够带来较高回报的证券投资资金为被保险人带来长期资本增值和稳定收入。

稳健投资账户将通过主要投资于固定收益及有限度投资于证券投资资金为被保险人带来长期稳定回报并将资本损失的风险降至最小。

(四)投资组合规定:
进取投资账户将主要投资于在国内依法公开发上市证券投资资金、国债、金融债券、信用等级在 AA+ 以上的中央级企业债券、国债回购、银行存款以及监管部门批准的新投资项目。本账户的标准投资比例预计为(但不限于)七成权益类证券投资及三成固定收益证券投资。

平衡投资账户将主要投资于在国内依法公开发上市证券投资资金、国债、金融债券、信用等级在 AA+ 以上的中央级企业债券、国债回购、银行存款以及监管部门批准的新投资项目。本账户的标准投资比例预计为(但不限于)五成权益类证券投资及五成固定收益证券投资。

稳健投资账户将主要投资于在国内依法公开发上市证券投资资金、国债、金融债券、信用等级在 AA+ 以上的中央级企业债券、国债回购、银行存款以及监管部门批准的新投资项目。本账户的标准投资比例预计为(但不限于)三成权益类证券投资及七成固定收益证券投资。

(五)投资风险:
平安团体投资连结保险投资账户的投资回报可能受到多项风险因素的影响,主要包括:

1.政治、经济及社会风险:所有金融市场均可能随时因政治、经济及社会状况及政策的转变而受到不利影响。

2.市场状况及投资风险:所投资的项目须承受所有证券的固有风险,所投资项目的资产价值亦可波动;

3.利率风险:投资账户所投资的证券投资基金及债券的价值可能会因利率变动而受到不利影响。

4.信用风险:投资账户所投资的银行存款及债券必须承担存款银行、债券发行人违约风险。

由于进取投资账户将主要投资于股票及证券投资基金,预计其中短期而言,被保险人将承受较大的证券市场波动风险。因此,本投资账户并不应视作较长期投资或承担较高风险以获得可能比大长期回报的保险资产。

由于平衡投资账户将平均投资于权益类证券及固定收益证券,因此,本投资账户适合愿意承受中等程度风险以获得可能比大长期回报的被保险人。

由于稳健投资账户将主要投资于固定收益证券,因此,本投资账户适合愿意承担中低度风险以获得较为稳定投资回报的被保险人。

二、平安团体投资连结保险投资账户管理人报告
(一)历史业绩

业绩期间	进取投资账户	平衡投资账户	稳健投资账户
2001/3/31-2001/12/31	6.56%	5.35%	4.91%
2001/12/31-2002/12/31	-3.49%	1.21%	4.53%
2002/12/31-2003/12/31	7.06%	3.91%	2.69%
2003/12/25-2004/12/31	-4.21%	-1.63%	1.52%
2004/12/31-2005/12/29	8.57%	7.58%	2.47%
2005/12/29-2006/12/28	85.01%	48.43%	11.75%
2006/12/28-2007/12/27	90.76%	64.95%	27.68%
2007/12/27-2008/12/31	-36.97%	-13.73%	-4.37%
2008/12/31-2009/12/31	42.95%	23.09%	9.28%
2009/12/31-2010/12/31	-4.22%	-0.91%	-1.24%
2010/12/31-2011/12/30	-15.20%	-13.32%	-2.19%
2011/12/30-2012/12/31	13.74%	-2.01%	3.67%
2012/12/31-2013/12/26	15.22%	5.38%	3.01%
2013/12/26-2014/12/25	22.70%	15.35%	12.33%
2014/12/25-2015/12/31	50.30%	36.43%	15.06%
2015/12/31-2016/12/29	-6.12%	-9.25%	-3.96%
2016/12/29-2017/12/29	11.91%	7.50%	2.33%
2017/12/29-2018/12/27	-15.86%	-8.47%	3.86%
2018/12/27-2019/12/26	28.96%	19.88%	7.79%
设立以来-2019/12/26	725.89%	358.49%	156.99%

注 1:以上收益率系根据每 6 个月的单位净值卖出价计算;
注 2:以上账户均于 2001 年 3 月 31 日设立;

注 3:投资连结保险投资账户回报率的计算公式为:(PI1/PI2-1)*100%;其中,PI1 为投连账户期末估值日单位净值卖出价;PI2 为投连账户期初日的上-估值日单位净值卖出价。

(二)本期市场及投资回顾

1.国内宏观经济回顾:
国家统计局数据显示,2019 年 12 月,全国居民消费价格指数(CPI)环比上涨 0.4%,同比上涨 4.5%,其中,城市上涨 4.2%,农村上涨 5.5%;食品价格涨幅 19.1%,非食品价格涨幅 1.0%;服务价格上涨 6.5%,服务价格涨幅 1.2%。全年,全国居民消费价格指数比去年同期上涨 2.9%,12 月,全国工业生产者出厂价格指数(PPI)环比持平,同比下降 0.5%,12 月,中国制造业采购价格指数(PMI)50.2%,与上月持平。从分类指数看,在构成制造指数 PMI 的 5 个分类指数中,生产指数、新订单指数和供应库存周转指数均高于临界点,原材料价格指数和从业人员价格指数低于临界点。从企业盈利看,工业企业 PMI 为 50.6%,环比回落 0.3 个百分点,中、大型企业 PMI 为 51.4%,比上月上升 1.9 个百分点,大、中型企业 PMI 均位于临界点之上;小型企业 PMI 为 47.2%,在上月下降基础上,比上月再降 2.2 个百分点,位于临界点之下。非制造业商务活动指数为 53.5%,比上月回落 0.9 个百分点,非制造业总体保持扩张态势,增速有所放缓。

中国海关总署数据显示,进出口方面,以人民币计,12 月,我国进出口总值 3.01 万亿元,比去年同期上升 12.7%,其中,出口 1.67 万亿元,增长 9%;进口 1.34 万亿元,增长 17.7%;贸易顺差 3293 亿元,缩小 8.9%,今年全年,我国货物贸易进出口总值 31.5 万亿元人民币,增长 3.4%,其中,出口 17.2 万亿元,增长 5%;进口 14.3 万亿元,增长 1.6%;贸易顺差 2.9 万亿元。

中国人民银行数据信息显示,截至 2019 年 12 月末,广义货币(M2)余额 198.65 万亿元,同比增长 8.7%,增速分别比上月末和上年同期高 0.5 个和 0.6 个百分点;人民币存款余额 192.89 万亿元,同比增长 8.7%,增速分别比上月末和上年同期高 0.3 个和 0.5 个百分点。

2019 年 12 月起,人民银行进一步夯实社会融资规模统计,将“国债”和“地方政府一般债券”纳入社会融资规模统计,与原有“地方政府专项债券”合并为“政府债券”指标。2019 年社会融资规模新增 25.58 万亿元,比上年多增 3.08 万亿元。其中,人民币贷款增加 16.88 万亿元,同比多增 1.21 万亿元。

2.资本市场回顾:
A 股市场,2019 年,股票市场四个月上一路向上,之后有显著震荡,最后一个月又显著向上。全年,上证指数上涨 22.3%,沪深 300 指数上涨 36.07%;深证成指上涨 44.08%;中小板指数上涨 41.03%;创业板指数上涨 43.79%。分板块来看,19 年中 28 个行业仅 2 个板块下跌,涨幅前三为电子(73.8%),食品饮料(72.9%)和家用电器(57%),下跌的两板块为建筑装饰(-2.12%)和钢铁(-2.09%)。

国内债市:继 8 月份平衡震荡,2019 年债市继续走出了小牛市行情。前二个月市场平幅震荡,4 月出现小幅下跌,之后连续 3 个月走出了连续向上的小牛市行情,之后 9 月和 10 月中途短暂停歇,随后 2 个月再度向上,最终全年走出了小牛市行情。全年,中债总财富指数上涨 4.32%;中债国债总财富指数上涨 3.88%;中债金融债总财富指数上涨 4.72%;中债企业债总财富指数上涨 6.46%。

国内公募基金:2019 年,权益基金市场前四个月一路向上,之后 2 个月窄幅向上震荡,之后一路震荡向上,年末后上市市场主要的权益基金指数均收阳,权益基金也阳。全年,Wind 开放型基金指数上涨 21.92%;股票开放式基金指数上涨 37.58%;股票指数开放式基金指数上涨 33.7%;混合型基金指数上涨 30.53%;债券型基金指数上涨 6.6%;封闭式基金指数上涨 38.71%。

3.国际经济环境回顾:
受贸易摩擦缓和,2019 年全球经济继续放缓。在经历了 2016~2017 年两年全球经济的同步复苏之后,美国自 2018 年起对全球多个经济体实施贸易保护政策,全球经济增长表现明显放缓。2019 年,全球整体经济基本面也延续了此前疲弱的基础,全球贸易也出现全面放缓以来首次回升态势。其中 4 月和 10 月中途短暂停歇,随后 2 个月再度向上,最终全年走出了小牛市行情。全年,中债总财富指数上涨 4.32%;中债国债总财富指数上涨 3.88%;中债金融债总财富指数上涨 4.72%;中债企业债总财富指数上涨 6.46%。

国际货币基金组织 2019 年,权益基金市场前四个月一路向上,之后 2 个月窄幅向上震荡,之后一路震荡向上,年末后上市市场主要的权益基金指数均收阳,权益基金也阳。全年,Wind 开放型基金指数上涨 21.92%;股票开放式基金指数上涨 37.58%;股票指数开放式基金指数上涨 33.7%;混合型基金指数上涨 30.53%;债券型基金指数上涨 6.6%;封闭式基金指数上涨 38.71%。

3.国际经济环境回顾:
受贸易摩擦缓和,2019 年全球经济继续放缓。在经历了 2016~2017 年两年全球经济的同步复苏之后,美国自 2018 年起对全球多个经济体实施贸易保护政策,全球经济增长表现明显放缓。2019 年,全球整体经济基本面也延续了此前疲弱的基础,全球贸易也出现全面放缓以来首次回升态势。其中 4 月和 10 月中途短暂停歇,随后 2 个月再度向上,最终全年走出了小牛市行情。全年,中债总财富指数上涨 4.32%;中债国债总财富指数上涨 3.88%;中债金融债总财富指数上涨 4.72%;中债企业债总财富指数上涨 6.46%。

国际货币基金组织 2019 年,权益基金市场前四个月一路向上,之后 2 个月窄幅向上震荡,之后一路震荡向上,年末后上市市场主要的权益基金指数均收阳,权益基金也阳。全年,Wind 开放型基金指数上涨 21.92%;股票开放式基金指数上涨 37.58%;股票指数开放式基金指数上涨 33.7%;混合型基金指数上涨 30.53%;债券型基金指数上涨 6.6%;封闭式基金指数上涨 38.71%。

国际货币基金组织 2019 年,权益基金市场前四个月一路向上,之后 2 个月窄幅向上震荡,之后一路震荡向上,年末后上市市场主要的权益基金指数均收阳,权益基金也阳。全年,Wind 开放型基金指数上涨 21.92%;股票开放式基金指数上涨 37.58%;股票指数开放式基金指数上涨 33.7%;混合型基金指数上涨 30.53%;债券型基金指数上涨 6.6%;封闭式基金指数上涨 38.71%。

国际货币基金组织 2019 年,权益基金市场前四个月一路向上,之后 2 个月窄幅向上震荡,之后一路震荡向上,年末后上市市场主要的权益基金指数均收阳,权益基金也阳。全年,Wind 开放型基金指数上涨 21.92%;股票开放式基金指数上涨 37.58%;股票指数开放式基金指数上涨 33.7%;混合型基金指数上涨 30.53%;债券型基金指数上涨 6.6%;封闭式基金指数上涨 38.71%。

日本 10~11 月零售销售连续两个月下滑。企业方面,受前期自然灾害的冲击,日本 10~11 月工业生产和连续两个月下滑,为 2018 年 9 月以来首次。进出口方面,受到中美贸易摩擦以及日本、日贸易摩擦的拖累,日本出口持续疲弱,11 月出口同比下降 7.9%,连续 12 个月为负。

美国方面,脱欧一波三折,美国下行压力持续。2019 年,美国脱欧一波三折,经历了首相更替、三度延迟脱欧大限、梅和约翰逊随后两度脱欧承诺未能获得国会通过,最后不得不进行国会提前大选的波折。此后虽然随着“无协议脱欧”风险的冲高回落,美国市场资产表现相对独立于海外其他经济体;美国股市也受到脱欧进程推动的股市的相关性较低几年明显增强,英镑汇率也受到脱欧进程推动。

2019 年全年,全球市场资产表现:风险和避险资产齐涨。绝对回报来看,无论风险还是商品都有正收益,且大多收益超过 10%,因此可以说风险和避险同时持续走高,资金开始寻找低估值、高成长、风险回报整体高于避险。区域分布来看,发达市场表现整体好于新兴市场,债市则有所分化。商品价格以最大,一季度地缘政治风险驱动油价上行,能源品表现最强,农产品则表现最弱。

4.账户投资回顾
平衡投资账户:进取投资账户;我国 GDP 增速放缓,在工业价格走低,消费尤其是可选消费疲弱、工业生产活动疲软等诸因素压制下企业整体盈利承压,不过政策上较大力度的减税降费、5G 通信牌照发放、中美贸易协商而一波三折后年末又趋于缓和,主要发达经济体由于受到地缘政治等因素有利提振,全年市场整体表现良好。2019 年,债市有所分化,商品价格上涨,全年中债总财富指数上涨 4.32%。账户投资管理上,头部基金较好地把握住了市场的节奏,核心资产和科技成长类、投资基金经理贡献了较大的超额收益。略超配的权益仓位、参与科创板打新的小型基金均较好地增厚了账户收益。固收资产上则全年信用债债基走低,逢高将二、三级债基的配置转换为中短债基金,以规避通胀压力下货币政策的稳健调整。

稳健投资账户:2019 年宏观基本面整体下行,但在 3 月、4 月及年底出现触底回升的迹象。境内主要受益于社融增速企稳,叠加地产维持较高的景气度,海外受益于美联储持续降息,主要发达经济体 PMI 在年底出现企稳。微观层面上上市公司盈利增速也显现触底迹象,叠加贯穿全年的贸易摩擦放缓和,权益市场出现大幅的估值修复上行。板块来,上半年要延续消费医药白酒等白马行情,随着指数上涨及核心资产估值持续走高,资金开始寻找低估值板块,科技成长板块、周期、银行、地产等板块以及 5G、半导体、券商等弹性板块均有较大涨幅。国际方面,全年利率整体承压,同时信用债收益率持续下行。账户资产上,主要把握了权益的机会,上半年及下半年在权益低估值有大幅加仓,低估值板块及弹性板块均有配置;固收主要参与利率债配置,配置仓位及 ABS、减持信用债。

(三)下一阶段市场展望及投资策略
1.市场展望
A 股市场:由于疫情在全球的爆发及疫情控制仍需要进一步过程,预期全球范围内的风险资产可能都会进入阶段性的低迷;不过,对于 A 股,综合多方面因素考虑,认为不必过于悲观,建议努力把握结构性中的机会。

短期由于疫情在全球的爆发和控制仍需要进一步过程,市场的不确定性升高,在短期情绪性冲击下,增长预期的下行可能仍将持续过个短期,因此全球范围内的风险资产可能都会进入阶段性的低迷。

对于 A 股市场而言,我们认为没有必要过分悲观,基于以下四方面因素,预期短期内仍将出现较好的布局时点,可在调整中逐渐布局:(1)中国的总体防疫控制措施有效;(2)A 股市场目前的估值优势,横向及纵向比较仍然具备较高吸引力;(3)政策逆周期调节带来的估值补偿;(4)考虑疫情影响后业绩增速在中期内仍将保持改善。固定收益市场:在短期流动性充裕,经济反弹可能低于预期的状况下,预期债市仍将维持较强韧性,债券收益率短期仍将低位震荡。

春节后债市整体企稳,2 月最后一周海外疫情爆发,避险情绪明显是显著抬升,10Y 国债利率维持 10BP,利率持续下行。已公布的 2 月 PMI 数据创新低,预期一季度经济增速低于市场预期,年初融资的可行性,考虑到海外疫情爆发可能对中国经济产生二次冲击,预期后期经济反弹速度可能比市场预期要慢。中期随着经济逐步复苏,利率面临一定的上行压力。

短期来看,债市可能面临的因素有:1)海外疫情爆发,2)经济恢复低于预期,近期复工数据持续改善,但中小企业复工复产仍较艰难,而且复工不完全等同时存在;3)货币政策维持宽松,不管出于防疫还是稳增长的目标,货币政策将维持持续宽松,降准和利率提升的可能性较大,同时,财政政策发力(如,增加财政赤字,加大债券发行)也将受到市场广泛认可。

总的来看,从短期经济和流动性角度出发,我们认为债券收益率短期仍将维持低位震荡,预期债市仍将维持较强韧性。

2.下一阶段投资策略
进取投资账户和平衡投资账户:展望 2020 年,组合的权益基金继续保持均衡配置策略,努力用优质的品种来取得阿尔法收益。在进攻策略上,将保持权益配置,重点配置科技成长、消费、医药、金融等板块,较强的债基策略保持均衡,努力获取收益的稳定,品种阿尔法。适当选择优质打新增强的风险和收益基金做组合增强。

稳健投资账户:展望 2020 年,考虑到今年市场的波动性及不确定性加大,且基本面的拐点在短期进一步下行的风险,年初融资的可行性,考虑到海外疫情爆发可能对中国经济产生二次冲击,预期后期经济反弹速度可能比市场预期要慢。中期随着经济逐步复苏,利率面临一定的上行压力。

短期来看,债市可能面临的因素有:1)海外疫情爆发,2)经济恢复低于预期,近期复工数据持续改善,但中小企业复工复产仍较艰难,而且复工不完全等同时存在;3)货币政策维持宽松,不管出于防疫还是稳增长的目标,货币政策将维持持续宽松,降准和利率提升的可能性较大,同时,财政政策发力(如,增加财政赤字,加大债券发行)也将受到市场广泛认可。

总的来看,从短期经济和流动性角度出发,我们认为债券收益率短期仍将维持低位震荡,预期债市仍将维持较强韧性。

2.下一阶段投资策略
进取投资账户和平衡投资账户:展望 2020 年,组合的权益基金继续保持均衡配置策略,努力用优质的品种来取得阿尔法收益。在进攻策略上,将保持权益配置,重点配置科技成长、消费、医药、金融等板块,较强的债基策略保持均衡,努力获取收益的稳定,品种阿尔法。适当选择优质打新增强的风险和收益基金做组合增强。

稳健投资账户:展望 2020 年,考虑到今年市场的波动性及不确定性加大,且基本面的拐点在短期进一步下行的风险,年初融资的可行性,考虑到海外疫情爆发可能对中国经济产生二次冲击,预期后期经济反弹速度可能比市场预期要慢。中期随着经济逐步复苏,利率面临一定的上行压力。

短期来看,债市可能面临的因素有:1)海外疫情爆发,2)经济恢复低于预期,近期复工数据持续改善,但中小企业复工复产仍较艰难,而且复工不完全等同时存在;3)货币政策维持宽松,不管出于防疫还是稳增长的目标,货币政策将维持持续宽松,降准和利率提升的可能性较大,同时,财政政策发力(如,增加财政赤字,加大债券发行)也将受到市场广泛认可。

总的来看,从短期经济和流动性角度出发,我们认为债券收益率短期仍将维持低位震荡,预期债市仍将维持较强韧性。

2.下一阶段投资策略
进取投资账户和平衡投资账户:展望 2020 年,组合的权益基金继续保持均衡配置策略,努力用优质的品种来取得阿尔法收益。在进攻策略上,将保持权益配置,重点配置科技成长、消费、医药、金融等板块,较强的债基策略保持均衡,努力获取收益的稳定,品种阿尔法。适当选择优质打新增强的风险和收益基金做组合增强。

稳健投资账户:展望 2020 年,考虑到今年市场的波动性及不确定性加大,且基本面的拐点在短期进一步下行的风险,年初融资的可行性,考虑到海外疫情爆发可能对中国经济产生二次冲击,预期后期经济反弹速度可能比市场预期要慢。中期随着经济逐步复苏,利率面临一定的上行压力。

短期来看,债市可能面临的因素有:1)海外疫情爆发,2)经济恢复低于预期,近期复工数据持续改善,但中小企业复工复产仍较艰难,而且复工不完全等同时存在;3)货币政策维持宽松,不管出于防疫还是稳增长的目标,货币政策将维持持续宽松,降准和利率提升的可能性较大,同时,财政政策发力(如,增加财政赤字,加大债券发行)也将受到市场广泛认可。

总的来看,从短期经济和流动性角度出发,我们认为债券收益率短期仍将维持低位震荡,预期债市仍将维持较强韧性。

2.下一阶段投资策略
进取投资账户和平衡投资账户:展望 2020 年,组合的权益基金继续保持均衡配置策略,努力用优质的品种来取得阿尔法收益。在进攻策略上,将保持权益配置,重点配置科技成长、消费、医药、金融等板块,较强的债基策略保持均衡,努力获取收益的稳定,品种阿尔法。适当选择优质打新增强的风险和收益基金做组合增强。

稳健投资账户:展望 2020 年,考虑到今年市场的波动性及不确定性加大,且基本面的拐点在短期进一步下行的风险,年初融资的可行性,考虑到海外疫情爆发可能对中国经济产生二次冲击,预期后期经济反弹速度可能比市场预期要慢。中期随着经济逐步复苏,利率面临一定的上行压力。

短期来看,债市可能面临的因素有:1)海外疫情爆发,2)经济恢复低于预期,近期复工数据持续改善,但中小企业复工复产仍较艰难,而且复工不完全等同时存在;3)货币政策维持宽松,不管出于防疫还是稳增长的目标,货币政策将维持持续宽松,降准和利率提升的可能性较大,同时,财政政策发力(如,增加财政赤字,加大债券发行)也将受到市场广泛认可。

总的来看,从短期经济和流动性角度出发,我们认为债券收益率短期仍将维持低位震荡,预期债市仍将维持较强韧性。

2.下一阶段投资策略
进取投资账户和平衡投资账户:展望 2020 年,组合的权益基金继续保持均衡配置策略,努力用优质的品种来取得阿尔法收益。在进攻策略上,将保持权益配置,重点配置科技成长、消费、医药、金融等板块,较强的债基策略保持均衡,努力获取收益的稳定,品种阿尔法。适当选择优质打新增强的风险和收益基金做组合增强。

稳健投资账户:展望 2020 年,考虑到今年市场的波动性及不确定性加大,且基本面的拐点在短期进一步下行的风险,年初融资的可行性,考虑到海外疫情爆发可能对中国经济产生二次冲击,预期后期经济反弹速度可能比市场预期要慢。中期随着经济逐步复苏,利率面临一定的上行压力。

短期来看,债市可能面临的因素有:1)海外疫情爆发,2)经济恢复低于预期,近期复工数据持续改善,但中小企业复工复产仍较艰难,而且复工不完全等同时存在;3)货币政策维持宽松,不管出于防疫还是稳增长的目标,货币政策将维持持续宽松,降准和利率提升的可能性较大,同时,财政政策发力(如,增加财政赤字,加大债券发行)也将受到市场广泛认可。

总的来看,从短期经济和流动性角度出发,我们认为债券收益率短期仍将维持低位震荡,预期债市仍将维持较强韧性。

2.下一阶段投资策略
进取投资账户和平衡投资账户:展望 2020 年,组合的权益基金继续保持均衡配置策略,努力用优质的品种来取得阿尔法收益。在进攻策略上,将保持权益配置,重点配置科技成长、消费、医药、金融等板块,较强的债基策略保持均衡,努力获取收益的稳定,品种阿尔法。适当选择优质打新增强的风险和收益基金做组合增强。

稳健投资账户:展望 2020 年,考虑到今年市场的波动性及不确定性加大,且基本面的拐点在短期进一步下行的风险,年初融资的可行性,考虑到海外疫情爆发可能对中国经济产生二次冲击,预期后期经济反弹速度可能比市场预期要慢。中期随着经济逐步复苏,利率面临一定的上行压力。

短期来看,债市可能面临的因素有:1)海外疫情爆发,2)经济恢复低于预期,近期复工数据持续改善,但中小企业复工复产仍较艰难,而且复工不完全等同时存在;3)货币政策维持宽松,不管出于防疫还是稳增长的目标,货币政策将维持持续宽松,降准和利率提升的可能性较大,同时,财政政策发力(如,增加财政赤字,加大债券发行)也将受到市场广泛认可。

总的来看,从短期经济和流动性角度出发,我们认为债券收益率短期仍将维持低位震荡,预期债市仍将维持较强韧性。

2.下一阶段投资策略
进取投资账户和平衡投资账户:展望 2020 年,组合的权益基金继续保持均衡配置策略,努力用优质的品种来取得阿尔法收益。在进攻策略上,将保持权益配置,重点配置科技成长、消费、医药、金融等板块,较强的债基策略保持均衡,努力获取收益的稳定,品种阿尔法。适当选择优质打新增强的风险和收益基金做组合增强。

稳健投资账户:展望 2020 年,考虑到今年市场的波动性及不确定性加大,且基本面的拐点在短期进一步下行的风险,年初融资的可行性,考虑到海外疫情爆发可能对中国经济产生二次冲击,预期后期经济反弹速度可能比市场预期要慢。中期随着经济逐步复苏,利率面临一定的上行压力。

短期来看,债市可能面临的因素有:1)海外疫情爆发,2)经济恢复低于预期,近期复工数据持续改善,但中小企业复工复产仍较艰难,而且复工不完全等同时存在;3)货币政策维持宽松,不管出于防疫还是稳增长的目标,货币政策将维持持续宽松,降准和利率提升的可能性较大,同时,财政政策发力(如,增加财政赤字,加大债券发行)也将受到市场广泛认可。

总的来看,从短期经济和流动性角度出发,我们认为债券收益率短期仍将维持低位震荡,预期债市仍将维持较强韧性。

2.下一阶段投资策略
进取投资账户和平衡投资账户:展望 2020 年,组合的权益基金继续保持均衡配置策略,努力用优质的品种来取得阿尔法收益。在进攻策略上,将保持权益配置,重点配置科技成长、消费、医药、金融等板块,较强的债基策略保持均衡,努力获取收益的稳定,品种阿尔法。适当选择优质打新增强的风险和收益基金做组合增强。

稳健投资账户:展望 2020 年,考虑到今年市场的波动性及不确定性加大,且基本面的拐点在短期进一步下行的风险,年初融资的可行性,考虑到海外疫情爆发可能对中国经济产生二次冲击,预期后期经济反弹速度可能比市场预期要慢。中期随着经济逐步复苏,利率面临一定的上行压力。

短期来看,债市可能面临的因素有:1)海外疫情爆发,2)经济恢复低于预期,近期复工数据持续改善,但中小企业复工复产仍较艰难,而且复工不完全等同时存在;3)货币政策维持宽松,不管出于防疫还是稳增长的目标,货币政策将维持持续宽松,降准和利率提升的可能性较大,同时,财政政策发力(如,增加财政赤字,加大债券发行)也将受到市场广泛认可。

总的来看,从短期经济和流动性角度出发,我们认为债券收益率短期仍将维持低位震荡,预期债市仍将维持较强韧性。

2.下一阶段投资策略
进取投资账户和平衡投资账户:展望 2020 年,组合的权益基金继续保持均衡配置策略,努力用优质的品种来取得阿尔法收益。在进攻策略上,将保持权益配置,重点配置科技成长、消费、医药、金融等板块,较强的债基策略保持均衡,努力获取收益的稳定,品种阿尔法。适当选择优质打新增强的风险和收益基金做组合增强。

稳健投资账户:展望 2020 年,考虑到今年市场的波动性及不确定性加大,且基本面的拐点在短期进一步下行的风险,年初融资的可行性,考虑到海外疫情爆发可能对中国经济产生二次冲击,预期后期经济反弹速度可能比市场预期要慢。中期随着经济逐步复苏,利率面临一定的上行压力。

短期来看,债市可能面临的因素有:1)海外疫情爆发,2)经济恢复低于预期,近期复工数据持续改善,但中小企业复工复产仍较艰难,而且复工不完全等同时存在;3)货币政策维持宽松,不管出于防疫还是稳增长的目标,货币政策将维持持续宽松,降准和利率提升的可能性较大,同时,财政政策发力(如,增加财政赤字,加大债券发行)也将受到市场广泛认可。

总的来看,从短期经济和流动性角度出发,我们认为债券收益率短期仍将维持低位震荡,预期债市仍将维持较强韧性。

2.下一阶段投资策略
进取投资账户和平衡投资账户:展望 2020 年,组合的权益基金继续保持均衡配置策略,努力用优质的品种来取得阿尔法收益。在进攻策略上,将保持权益配置,重点配置科技成长、消费、医药、金融等板块,较强的债基策略保持均衡,努力获取收益的稳定,品种阿尔法。适当选择优质打新增强的风险和收益基金做组合增强。

稳健投资账户:展望 2020 年,考虑到今年市场的波动性及不确定性加大,且基本面的拐点在短期进一步下行的风险,年初融资的可行性,考虑到海外疫情爆发可能对中国经济产生二次冲击,预期后期经济反弹速度可能比市场预期要慢。中期随着经济逐步复苏,利率面临一定的上行压力。

短期来看,债市可能面临的因素有:1)海外疫情爆发,2)经济恢复低于预期,近期复工数据持续改善,但中小企业复工复产仍较艰难,而且复工不完全等同时存在;3)货币政策维持宽松,不管出于防疫还是稳增长的目标,货币政策将维持持续宽松,降准和利率提升的可能性较大,同时,财政政策发力(如,增加财政赤字,加大债券发行)也将受到市场广泛认可。

总的来看,从短期经济和流动性角度出发,我们认为债券收益率短期仍将维持低位震荡,预期债市仍将维持较强韧性。

2.下一阶段投资策略
进取投资账户和平衡投资账户:展望 2020 年,组合的权益基金继续保持均衡配置策略,努力用优质的品种来取得阿尔法收益。在进攻策略上,将保持权益配置,重点配置科技成长、消费、医药、金融等板块,较强的债基策略保持均衡,努力获取收益的稳定,品种阿尔法。适当选择优质打新增强的风险和收益基金做组合增强。

稳健投资账户:展望 2020 年,考虑到今年市场的波动性及不确定性加大,且基本面的拐点在短期进一步下行的风险,年初融资的可行性,考虑到海外疫情爆发可能对中国经济产生二次冲击,预期后期经济反弹速度可能比市场预期要慢。中期随着经济逐步复苏,利率面临一定的上行压力。

短期来看,债市可能面临的因素有:1)海外疫情爆发,2)经济恢复低于预期,近期复工数据持续改善,但中小企业复工复产仍较艰难,而且复工不完全等同时存在;3)货币政策维持宽松,不管出于防疫还是稳增长的目标,货币政策将维持持续宽松,降准和利率提升的可能性较大,同时,财政政策发力(如,增加财政赤字,加大债券发行)也将受到市场广泛认可。

总的来看,从短期经济和流动性角度出发,我们认为债券收益率短期仍将维持低位震荡,预期债市仍将维持较强韧性。

2.下一阶段投资策略
进取投资账户和平衡投资账户:展望 2020 年,组合的权益基金继续保持均衡配置策略,努力用优质的品种来取得阿尔法收益。在进攻策略上,将保持权益配置,重点配置科技成长、消费、医药、金融等板块,较强的债基策略保持均衡,努力获取收益的稳定,品种阿尔法。适当选择优质打新增强的风险和收益基金做组合增强。

稳健投资账户:展望 2020 年,考虑到今年市场的波动性及不确定性加大,且基本面的拐点在短期进一步下行的风险,年初融资的可行性,考虑到海外疫情爆发可能对中国经济产生二次冲击,预期后期经济反弹速度可能比市场预期要慢。中期随着经济逐步复苏,利率面临一定的上行压力。

短期来看,债市可能面临的因素有:1)海外疫情爆发,2)经济恢复低于预期,近期复工数据持续改善,但中小企业复工复产仍较艰难,而且复工不完全等同时存在;3)货币政策维持宽松,不管出于防疫还是稳增长的目标,货币政策将维持持续宽松,降准和利率提升的可能性较大,同时,财政政策发力(如,增加财政赤字,加大债券发行)也将受到市场广泛认可。

总的来看,从短期经济和流动性角度出发,我们认为债券收益率短期仍将维持低位震荡,预期债市仍将维持较强韧性。

2.下一阶段投资策略
进取投资账户和平衡投资账户:展望 2020 年,组合的权益基金继续保持均衡配置策略,努力用优质的品种来取得阿尔法收益。在进攻策略上,将保持权益配置,重点配置科技成长、消费、医药、金融等板块,较强的债基策略保持均衡,努力获取收益的稳定,品种阿尔法。适当选择优质打新增强的风险和收益基金做组合增强。

稳健投资账户:展望 2020 年,考虑到今年市场的波动性及不确定性加大,且基本面的拐点在短期进一步下行的风险,年初融资的可行性,考虑到海外疫情爆发可能对中国经济产生二次冲击,预期后期经济反弹速度可能比市场预期要慢。中期随着经济逐步复苏,利率面临一定的上行压力。

短期来看,债市可能面临的因素有:1)海外疫情爆发,2)经济恢复低于预期,近期复工数据持续改善,但中小企业复工复产仍较艰难,而且复工不完全等同时存在;3)货币政策维持宽松,不管出于防疫还是稳增长的目标,货币政策将维持持续宽松,降准和利率提升的可能性较大,同时,财政政策发力(如,增加财政赤字,加大债券发行)也将受到市场广泛认可。

总的来看,从短期经济和流动性角度出发,我们认为债券收益率短期仍将维持低位