

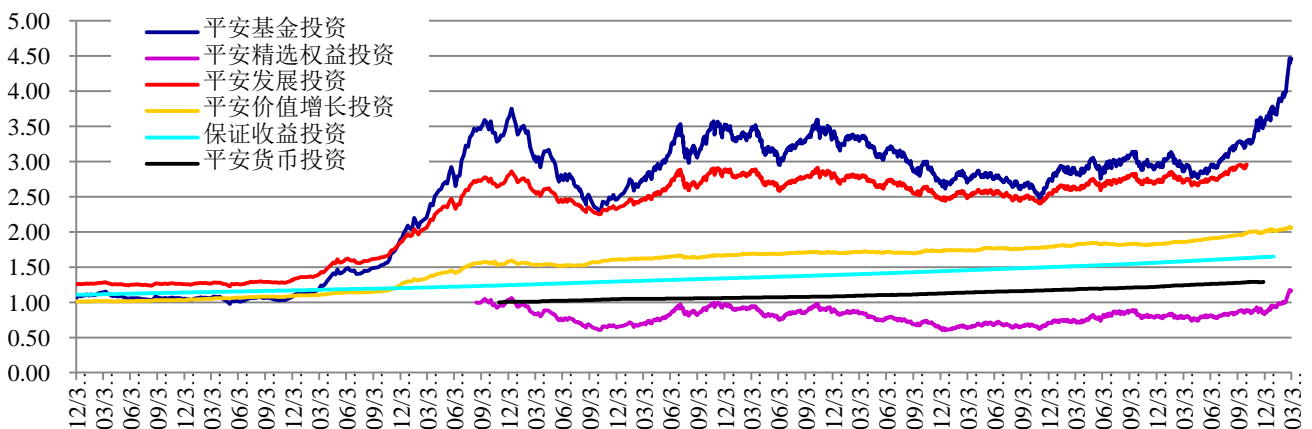
一、投资评述

一季度股票市场走势先抑后扬，大幅上涨；债券市场先涨后跌，3月份出现持续调整，但总体仍小幅上涨。平安投连个险报告期各账户净值全线上涨，进取型、平衡性账户涨幅显著。

业绩表现（数据截至2015年3月31日）									
帐户类型	帐户名称	成立日期	最新净值	近1月	近3月	近6月	近1年	今年以来	成立以来
进取型	基金投资	2001年4月	4.4658	14.33%	25.17%	36.45%	56.17%	25.17%	346.58%
	精选权益	2007年9月	1.1672	18.58%	38.24%	34.87%	50.55%	38.24%	16.72%
平衡型	发展投资	2000年10月	3.6909	9.93%	17.68%	25.45%	36.82%	17.68%	269.09%
稳健型	价值增长	2003年9月	2.0583	0.99%	2.73%	5.33%	10.85%	2.73%	105.83%
货币型	保证收益	2001年4月	1.6614	0.41%	1.17%	2.42%	5.01%	1.17%	66.14%
	货币投资	2007年11月	1.3050	0.24%	1.19%	2.30%	5.16%	1.19%	30.50%

数据来源：平安资产

平安个险投连帐户净值走势图



数据来源：平安资产；数据统计区间：2003年12月31日-2015年3月31日

二、市场回顾

1、宏观经济环境概述

初步核算，2015年一季度GDP同比增长7.0%，增速低于去年四季度，环比增长1.3%。2015年1-3月份，全国房地产开发投资同比名义增长8.5%，增速比1-2月份回落1.9个百分点，其中，住宅投资增长5.9%，回落3.2

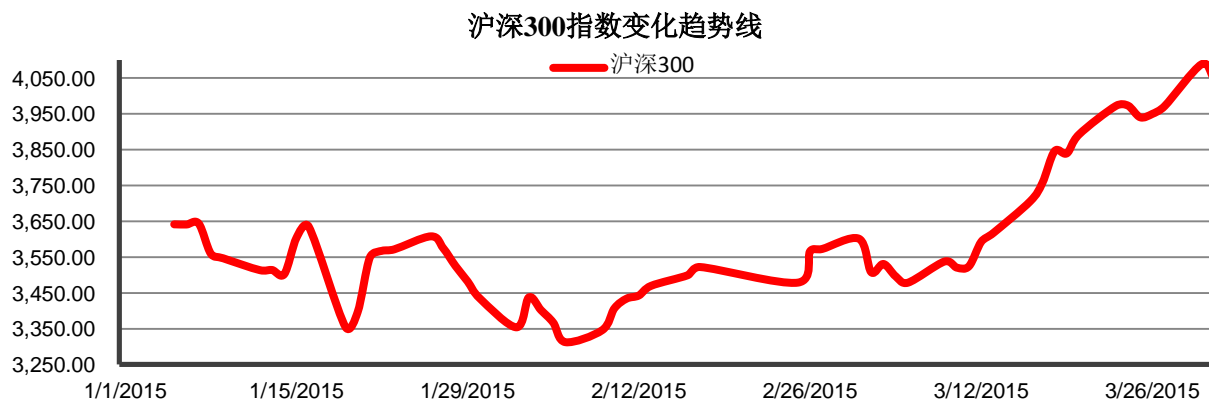
个百分点,住宅投资占房地产开发投资的比重为 67.0%。2015 年 1-3 月份,民间固定资产投资同比名义增长 13.6%,民间固定资产投资占全国固定资产投资(不含农户)的比重为 65%。2015 年 3 月份,规模以上工业增加值扣除价格因素同比实际增长 5.6%,比 1-2 月份回落 1.2 个百分点。从环比看,3 月份比上月增长 0.25%,一季度规模以上工业增加值同比增长 6.4%。3 月份 CPI(全国居民消费价格总水平)同比上涨 1.4%,环比下降 0.5%;1-3 月平均,CPI 同比上涨 1.2%。3 月份 PPI(工业品出厂价格)同比下降 4.6%,环比下降 0.1%;1-3 月平均,PPI 同比下降 4.6%。3 月份制造业 PMI 为 50.1%,比上月回升 0.2 个百分点,重回扩张区间。

进出口方面,3 月我国进出口总额 2860.56 亿美元,同比下跌 13.8%,环比上升 3.0%,其中出口同比下跌 15.0%,进口同比下跌 12.7%。1 季度我国进出口总额 9041.66 亿美元,同比下跌 6.3%,其中出口同比上升 4.7%,进口同比下跌 17.6%。货币供应方面,3 月份人民币贷款增加 11800 亿元,同比少增 661 亿元;一季度人民币贷款增加 36800 亿元,同比多增 6018 亿元;广义货币(M2)余额同比增长 11.6%,狭义货币(M1)余额同比增长 2.9%。

2、国内资本市场回顾

(1) 股票市场回顾

一季度股票市场走势先抑后扬,大幅上涨。A 股两会前震荡盘整,两会后持续走高,3 月呈现普涨态势,创业板指数屡创新高。具体而言,上证综指上涨 15.87%,深圳成指上涨 19.48%,沪深 300 指数上涨 14.64%,中小板指和创业板指分别上涨 46.60%和 58.67%。从行业表现看,除银行板块小幅下跌外,其余板块全线上涨,计算机板块涨幅超过 78%。

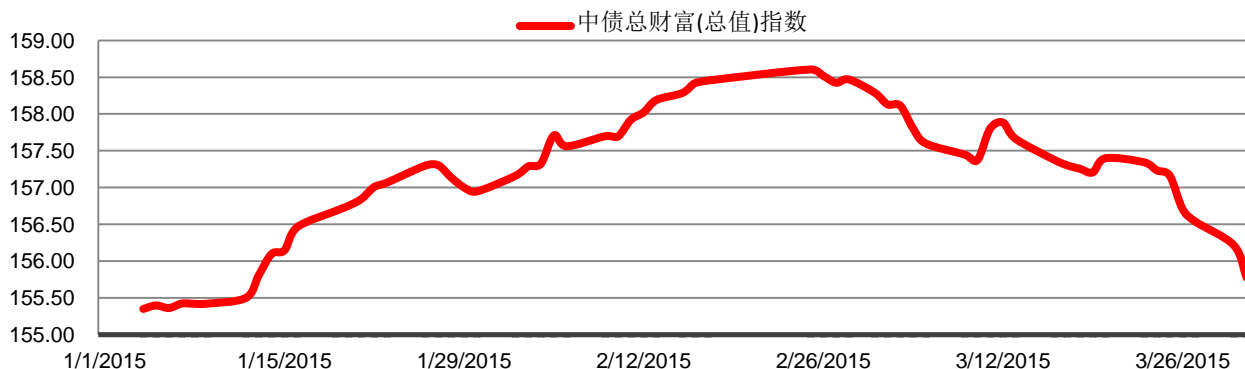


数据来源: Wind 资讯; 数据统计区间: 2015 年 1 月 1 日-3 月 31 日

(2) 债券市场回顾

一季度债券市场先涨后跌,3 月份出现持续调整,但总体仍小幅上涨。其中,中债全债指数上涨 0.32%,中债国债指数上涨 0.69%,中债金融债指数下跌 0.06%,中债企业债指数上涨 1.49%。

中债全债指数变化趋势线



数据来源: Wind 资讯; 数据统计区间: 2015 年 1 月 1 日-3 月 31 日

(3) 基金市场回顾

一季度基金受股市上涨影响,整体表现良好,两会后更稳步攀升。具体来看,天相开放式基金指数上涨 21.03%,其中股票开放式基金上涨 25.27%,指数开放式基金上涨 14.98%,混合型基金上涨 24.31%,债券型基金上涨 2.73%,封闭式基金上涨 15.63%。

天相开放式基金指数走势图



数据来源: 天相投资分析系统; 数据统计区间: 2015年1月1日-3月31日

(4) 各指数一季度跌幅情况一览表

指数名称	一季度	今年以来
沪深 300 指数	14.64%	14.64%
中债全债指数	0.32%	0.32%
天相开放式基金指数	21.03%	21.03%

数据来源: Wind 资讯; 天相投资分析系统

三、投资回顾

一季度股票市场走势先抑后扬,大幅上涨。A股两会前震荡盘整,两会后持续走高,3月呈现普涨态势,创业板指数屡创新高。具体而言,上证综指上涨 15.87%,深圳成指上涨 19.48%,沪深 300 指数上涨 14.64%,中小板指和创业板指分别上涨 46.60%和 58.67%。从行业表现看,除银行板块小幅下跌外,其余板块全线上涨,计算机板块涨幅超过 78%。

一季度债市先涨后跌。1-2月，债券市场得到了基本面和政策面的强力支撑，1月PMI破荣枯线；房地产销售环比大幅回落；1月CPI意外降至0.8%；2月货币融资数据大幅低于预期。在经济下行和通缩压力之下，货币政策密集放松，2月4日全面降准，2月28日又再度降息。多重利好推动债市强劲下走牛，10年国债收益率下行25BP，收益率降至3.35%；10年国开债收益率大幅下行40BP，收益率低点至3.65%。进入3月后，基本面虽仍未有变化，但股市连续上涨的“跷跷板”效应使3月份债市出现大幅调整，10年国债收益率单月上行至3.60%，10年国开债收益率上行至4.25%。

平安投连险在权益方面，将权益仓位配置到上限，回报显著；债券投资方面加大了债券配置，拉长债券久期，并及时在春节前收益率低点做了大幅的减持，获取超额收益。

四、下阶段市场展望及投资策略

下阶段股市在降息降准周期以及居民资产配置持续转移的背景下，未来一段时间内如无外力干扰，市场仍有上冲动力，但在考虑市场情绪、资金推动情况的同时，也需要密切观察经济和政策力度的变化情况。从估值看成长股已现泡沫化趋势，但行情尚未看到结束的迹象；低估值品种存在估值修复及轮涨的动能。

债市方面，展望二季度，基本上经济增速探底、通胀维持低位会对债市有支撑作用；资金利率回落同样利好债市。政策面上，货币政策继续宽松也利好债市。供需方面，利率债供给增加，地方政府债供给冲击，成为短期主要利空因素，在央行对地方政府债发行明确表态前，市场对供给的持续担心或导致市场出现超调，同时，股债“跷跷板”效应也可能不利债市表现。但从整个二季度看，债市仍然存在交易性机会。当前经济下行趋势、货币宽松周期都未结束，未来经济数据如低于预期、货币政策宽松仍可期。央行对地方政府债务发行的态度在发行开始后或逐渐明朗，调整后的债券市场安全边际上升。

权益方面，投资经理保持对大盘的关注，降低净值波段率。固定收益方面，将保持信用债杠杆，获取利差收益；利率债当基本面出现超预期下行的情况下，加大仓位，争取波段性机会。

平安资产管理有限责任公司

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。
- 本报告所包含的信息和资料皆被本公司认为真实可靠，且本公司尽力严遵审核本报告所含信息和资料，但本公司对其准确性、完整性和及时性等不做任何担保。
- 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。