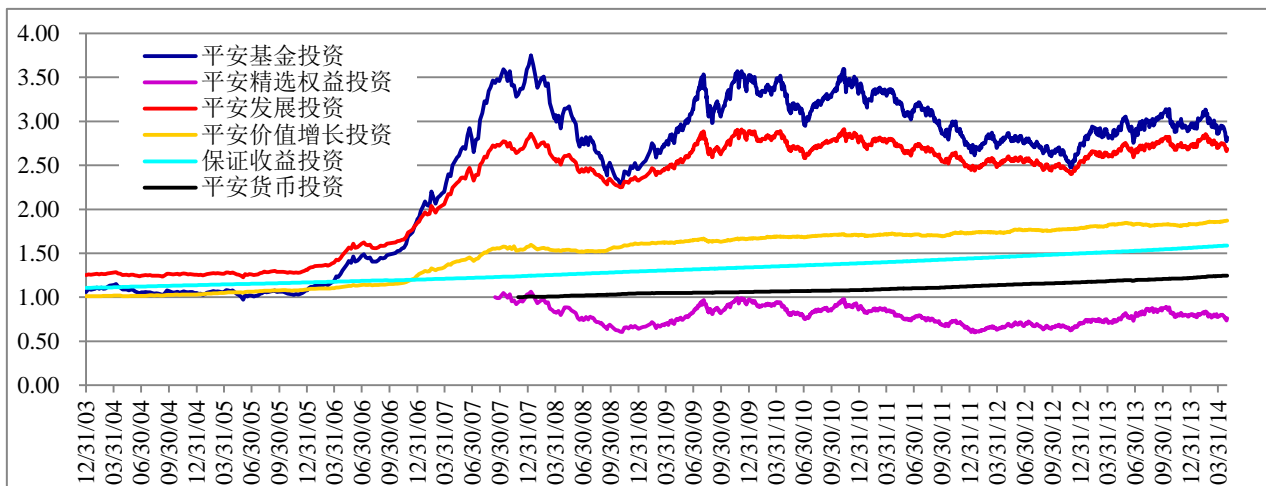


投资评述

4月份沪深300指数上涨0.58%，债券市场大幅上行。平安投连险维持仓位总体稳定，通过优化组合资产配置规避市场风险。

| | | 业绩表现（数据截至2014年4月30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 | 2.8185 | -1.43% | -6.61% | -4.25% | -0.62% | -4.69% | 181.85% |
| | 精选权益 | 2007年9月 | 0.7620 | -1.72% | -5.01% | -6.15% | 5.69% | -5.20% | -23.80% |
| 平衡型 | 发展投资 | 2000年10月 | 2.6858 | -0.44% | -3.54% | -1.01% | 2.36% | -1.46% | 168.58% |
| 稳健型 | 价值增长 | 2003年9月 | 1.8713 | 0.78% | 1.86% | 2.67% | 2.43% | 2.18% | 87.13% |
| 货币型 | 保证收益 | 2001年4月 | 1.5886 | 0.40% | 1.24% | 2.50% | 4.72% | 1.65% | 58.86% |
| | 货币投资 | 2007年11月 | 1.2473 | 0.51% | 1.54% | 2.96% | 4.94% | 2.25% | 24.73% |

平安个险投连帐户净值走势



一、本期市场及投资建议回顾

1、国内宏观经济环境概述

2014年一季度GDP同比增长7.4%，环比增长1.4%。规模以上工业增加值同比增长8.7%。其中，3月份规模以上工业增加值扣除价格因素同比增长8.8%，比1-2月份加快0.2个百分点，环比增长0.81%。一季度全国固定资产投资（不含农户）68322亿元，扣除价格因素同比增长16.3%，增速比1-2月份回落0.3个百分点，其中民间固定资产投资占比64.8%，同比增长19.6%。一季度全国房地产开发投资同比增长15.5%，增速比1-2月份回落2.5%，其中住宅投资占比68.7%，同比增长16.8%，增速回落1.6%。一季度社会消费品零售总额62081亿元，同比名义增长12.0%，其中3月份同比名义增长12.2%。

一季度平均CPI（全国居民消费价格总水平）同比上涨2.3%，其中3月份同比上涨2.4%，环比下降0.5%。一季度平均PPI（工业品出厂价格）同比下降2.0%，其中3月份同比下降2.3%，环比下降0.3%。4月份制造业

PMI 为 50.4%，连续 2 个月微升 0.1 个百分点。

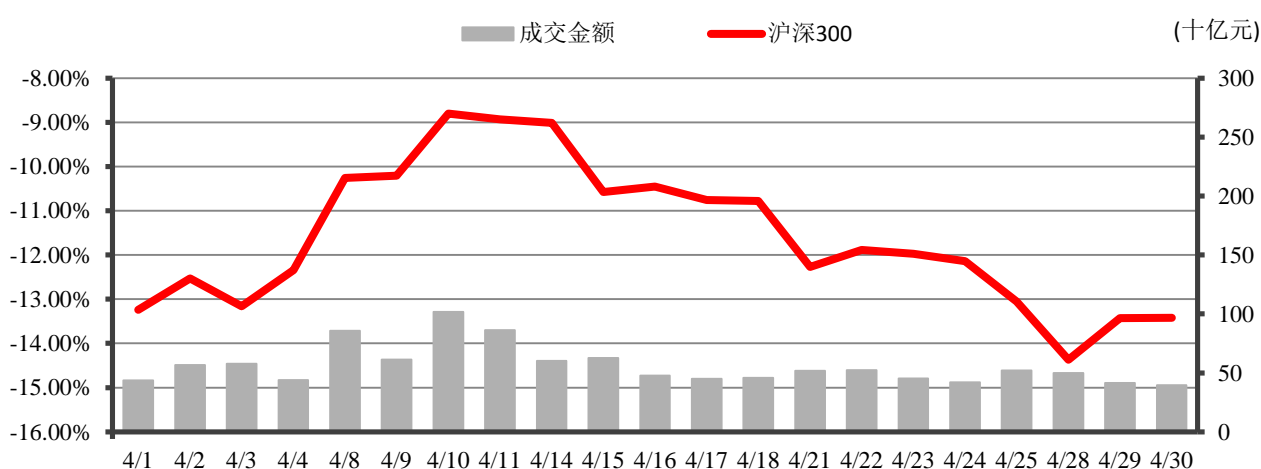
进出口方面，4 月份进出口总额 3568.3 亿美元，同比下降 0.8%，出口同比增长 0.9%，进口同比增长 0.8%。货币供应方面，一季度新增人民币贷款 3.01 万亿元，同比多增 2592 亿元，广义货币(M2)余额同比增长 12.1%，狭义货币(M1)余额同比增长 5.4%。

2、国内资本市场回顾

(1) 股票市场回顾

4 月 A 股市场整体偏弱，月初小幅反弹，但未能改变市场弱势下跌格局，创业板跌幅明显。4 月份上证综指下跌 0.34%，深证成指上涨 1.71%，沪深 300 指数上涨 0.58%，创业板指及中小板指分别下跌 3.36%、0.93%。

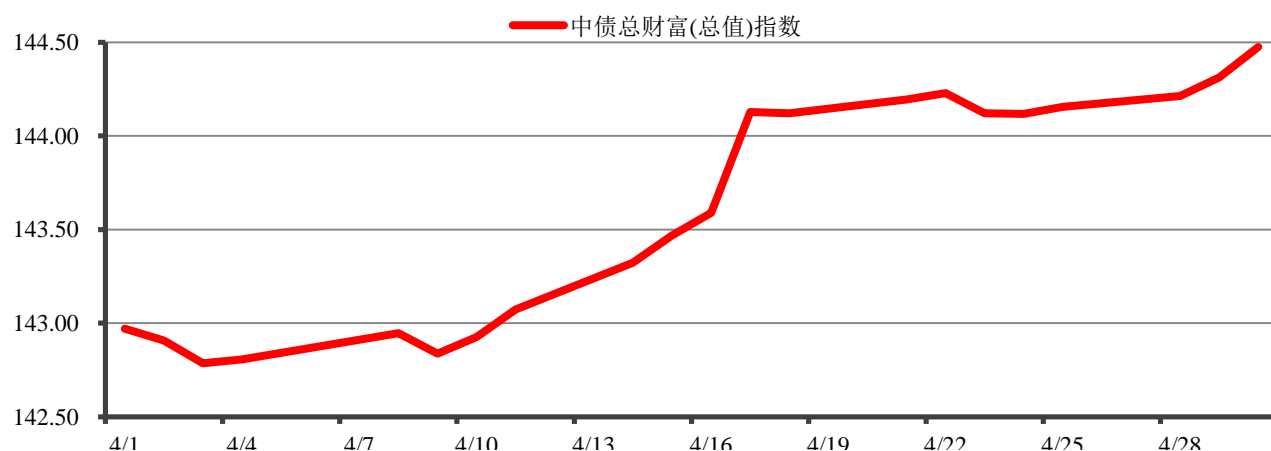
沪深300指数变化趋势线



(2) 债券市场回顾

4 月份债券市场大幅上涨，资金面整体较为宽松。全月中债全债指数上涨 1.02%、中债国债指数上涨 0.97%、中债金融债指数上涨 1.12%、中债企业债指数上涨 1.36%。

中债全债指数变化趋势线

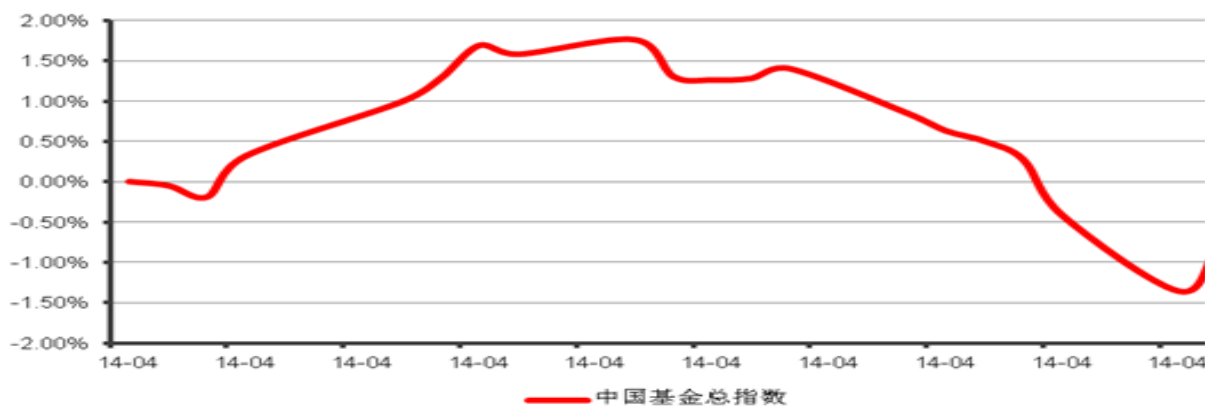


(3) 基金市场回顾

4 月份基金市场有所分化。具体来看，WIND 中国基金总指数下跌 0.07%、其中 WIND 股票开放式基金下跌 1.50%，WIND 债券型基金上涨 1.04%，WIND 封闭式基金上涨 0.10%，WIND 指数开放式基金上涨 0.63%，WIND 混合型基金下跌 1.24%。

WIND开放式基金指数走势图

WIND中国基金总指数



各指数近期涨跌幅情况一览表

| 指数名称 | 4 月份 | 今年以来 |
|--------------|--------|--------|
| 沪深 300 指数 | 0.58% | -7.35% |
| 中债全债指数 | 1.02% | 3.49% |
| WIND 开放式基金指数 | -1.50% | 1.17% |

二、投资回顾

4 月股票市场月初反弹后震荡回落，表现分化。一系列经济数据如一季度 GDP 同比增速 7.4%，4 月工业增加值同比增速 8.8%，工业企业利润累计同比增速 10.1%等，均显示经济增长动力偏弱；央行未表示明确的货币政策调整意图，市场流动性仍保持中性。

债券市场表现强势，因资金面全月维持宽松，加之央行 4 月 25 日起分别下调县域农村商业银行、县域农村合作银行人民币存款准备金率等举措，推动债市上涨，债券收益率再度进入下行通道，利率品种和信用品种收益率都有较大幅度下行。

平安投连险维持仓位总体稳定，通过优化组合资产配置规避市场风险。

三、下阶段市场展望及投资策略

股票市场下阶段或仍维持相对弱势。具体而言，流动性方面对市场影响偏负面，诸如银行间资金宽松与实体经济融资成本高企并存，人民币汇率贬值幅度超预期等；市场供求方面，下半年可能迎来 IPO 高潮，利空市场；经济基本面短期内难以显著改善，PPI、CPI 环比走弱，企业盈利超季节性下滑，亦对市场造成不利影响。尽管资本市场改革等举措在短期内或对市场情绪有所提振，但在经济疲弱阶段，投资者更担忧金融风险的释放。

债券市场趋势仍向好。具体而言，实体经济或将维持疲弱态势，下半年 CPI 有望缓步上升；从政策面看，目前

已有多个二、三线城市放松房产限购，财政“微刺激”已为市场共识，有利于债市；随着后续正回购到期量较大，且央行未来或将减少正回购规模，资金面情况或将好于市场预期。

投资经理将维持现有仓位水平，适时配置代表新兴方向的优质个股，继续优化资产组合结构，提升组合收益的稳定性。

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。