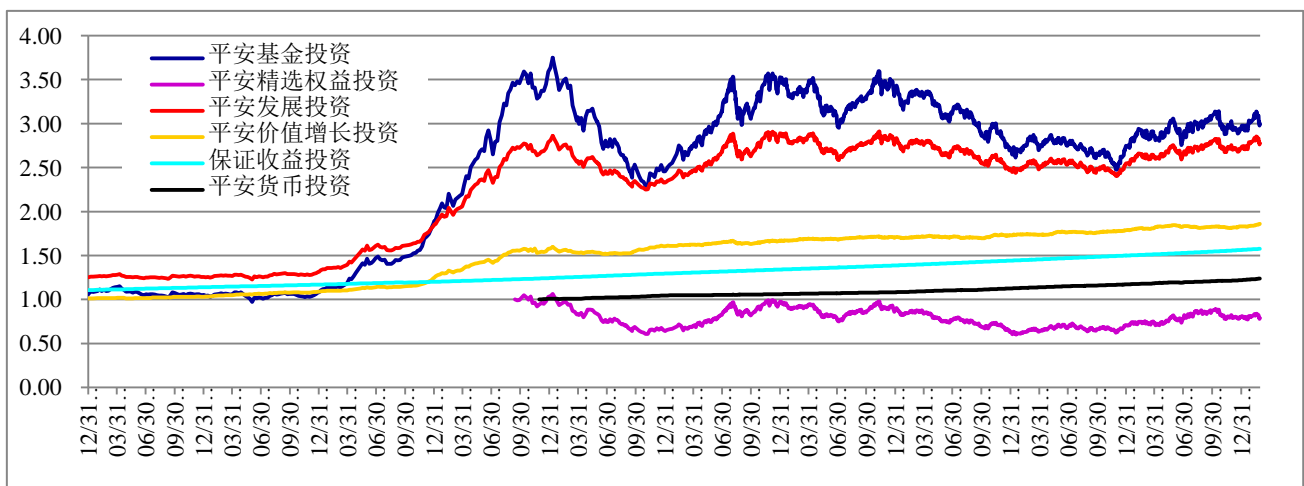


## 投资评述

2月份沪深300指数下跌1.07%，债券市场持续反弹。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2月28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	2.9993	-0.62%	-0.96%	1.62%	3.41%	1.42%	199.93%
	精选权益	2007年9月	0.7885	-1.71%	-4.24%	-5.24%	5.70%	-1.90%	-21.15%
平衡型	发展投资	2000年10月	2.7757	-0.31%	0.67%	2.55%	5.04%	1.84%	177.57%
稳健型	价值增长	2003年9月	1.8586	1.17%	2.37%	2.27%	3.02%	1.49%	85.86%
货币型	保证收益	2001年4月	1.5754	0.40%	1.25%	2.38%	4.47%	0.81%	57.54%
	货币投资	2007年11月	1.2388	0.85%	2.09%	3.03%	5.10%	1.55%	23.88%

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

2013年全年全国规模以上工业增加值按可比价格计算比上年增长9.7%。分季度看，一季度同比增长9.5%，二季度增长9.1%，三季度增长10.1%，四季度增长10.0%。全年固定资产投资(不含农户)436528亿元，比上年名义增长19.6%(扣除价格因素实际增长19.2%)。全年全国房地产开发投资86013亿元，比上年名义增长19.8%(扣除价格因素实际增长19.4%)，其中住宅投资增长19.4%。商品房销售额81428亿元，增长26.3%，其中住宅销售额增长26.6%。全年社会消费品零售总额234380亿元，比上年名义增长13.1%(扣除价格因素实际增长11.5%)，其中，限额以上企业(单位)消费品零售额118885亿元，增长11.6%。1月份，CPI同比上涨2.5%，PPI同比下降1.6%，环比下降0.1%。

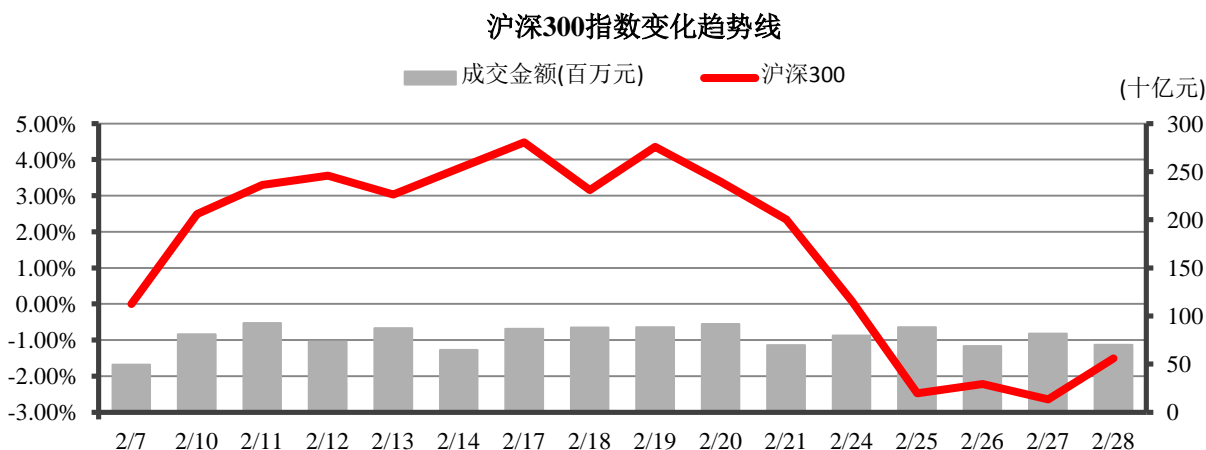
1月份，我国进出口总值3824亿美元，同比增长10.3%。其中，出口2071.3亿美元，同比增长10.6%；进口1752.7亿美元，同比增长10%；贸易顺差318.6亿美元，同比扩大14%。从货币供应情况看，1月份人民币贷款增加1.32万亿元。1月末广义货币(M2)余额112.35万亿元，同比增长13.2%，狭义货币(M1)余额31.49万亿元，同

比增长 1.2%。2 月份制造业 PMI 为 50.2%，比上月回落 0.3 个百分点。

## 2、国内资本市场回顾

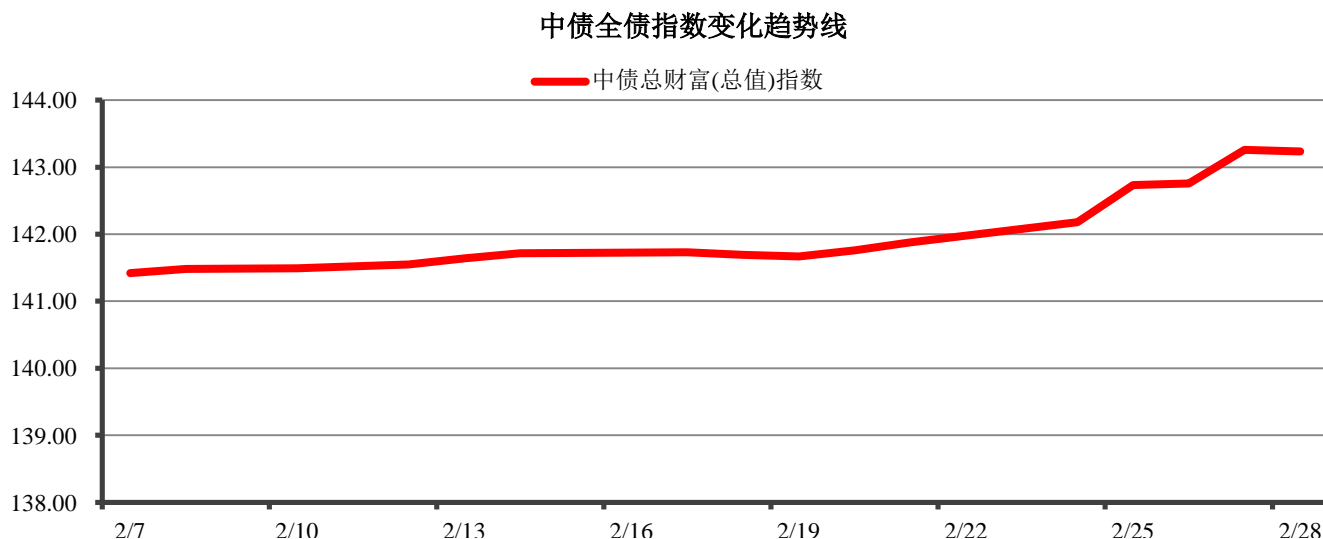
### (1) 股票市场回顾

2 月份 A 股市场震荡调整。具体而言，上证综指上涨 1.14%，深证成指下跌 2.73%，沪深 300 指数下跌 1.07%，创业板及中小板分别下跌 4.08%、0.02%。分板块来看，休闲服务、有色金属、化工等涨幅超 4%，传媒、建筑装饰、国防军工等板块跌幅居前。



### (2) 债券市场回顾

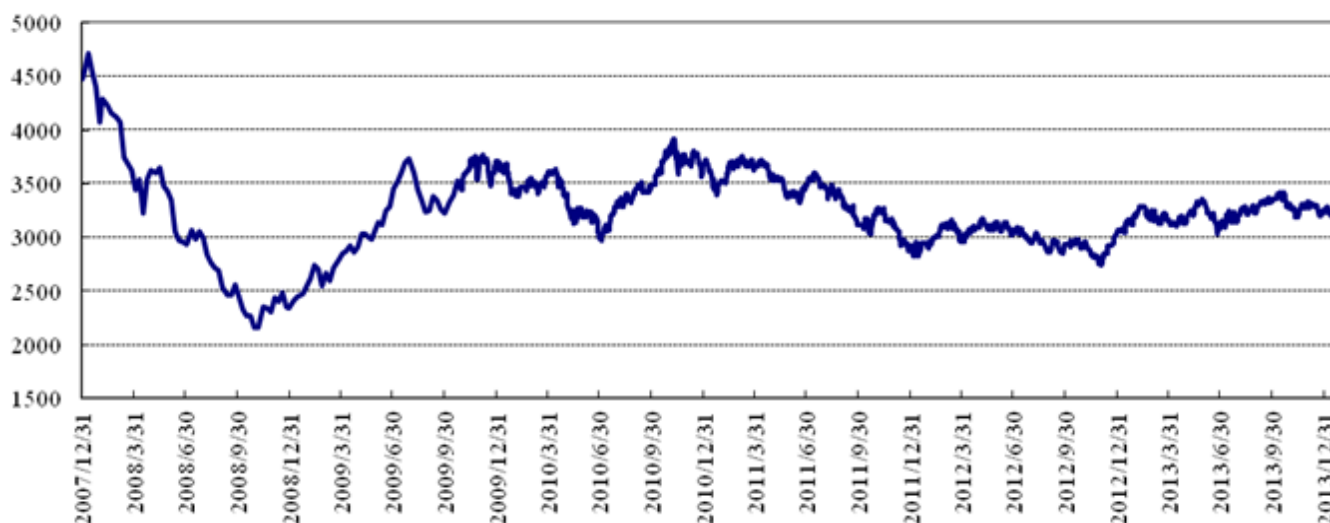
2 月份债券市场持续反弹。其中中债全债指数上涨 1.50%、中债国债指数上涨 1.17%、中债金融债指数上涨 1.87%、中债企业债指数上涨 2.40%。



### (3) 基金市场回顾

2 月份基金市场有所分化。具体来看，天相开放式基金指数下跌 0.89%，其中股票开放式基金下跌 1.40%，指数开放式基金下跌 0.94%，混合型基金下跌 0.93%，债券型基金上涨 0.75%，封闭式基金上涨 0.66%。

天相开放式基金指数走势图



各指数近期涨跌幅情况一览表

指数名称	2月份	今年以来
沪深 300 指数	-1.07%	-6.48%
中债全债指数	1.50%	2.60%
天相开放式基金指数	-0.89%	1.03%

## 二、投资回顾

股票市场方面，随着市场对年初信用事件风险担忧缓解，主题投资更趋活跃，上证综指持续反弹至 2 月中旬，创业板结构行情凸显。此后，PMI 数据显示经济增速继去年四季度持续放缓，央行正回购政策及人民币贬值使前期相对宽松的流动性有所趋紧。报告期内公布的 2013 年中小板和创业板流通市值后 2/3 的股票业绩普遍不及预期，上证综指和创业板步入回落调整。

债券市场方面，春节后流动性充裕，资金面和年初旺盛的配置需求推动债券收益率快速陡峭化下行，利率品种和信用品种收益率均有较大幅度下行。

投资经理维持仓位总体稳定，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

3 月股市走势仍需谨慎对待，中长期结构性机会如移动互联网等仍可关注。一方面经济下滑趋势相对明确，企业盈利增速或逐季回落；另一方面影响市场流动性的中长期因素并未发生明显变化，金融风险的担忧难以根本性好转；随着“两会”政策预期消退，后续新股发行也可加速，市场风险偏好或将有所回落。当然，从主题角度而言，也需密切关注两会动态，如两会改革措施或产能过剩行业并购重组超预期，会对市场产生利好影响。

目前债券市场上升趋势仍有望延续，但市场或逐渐面临回调压力。具体看国内外基本面相对利好债市，诸如欧洲经济弱复苏，美国经济数据疲弱，QE 或将维持目前节奏，国内通胀水平处于相对低位，经济增长速度回落等；资金面短期仍相对宽松，但边际推动作用有所下降，货币政策总体中性偏松。但后续利率债、信用债供给上升，以及随着收益率快速下行带来的市场获利回吐压力，都为债市增加了调整的压力，短期内收益率可能进入震荡区间。

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品种，继续优化固定收益资产组合结构，维持较高的债券配置，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。