

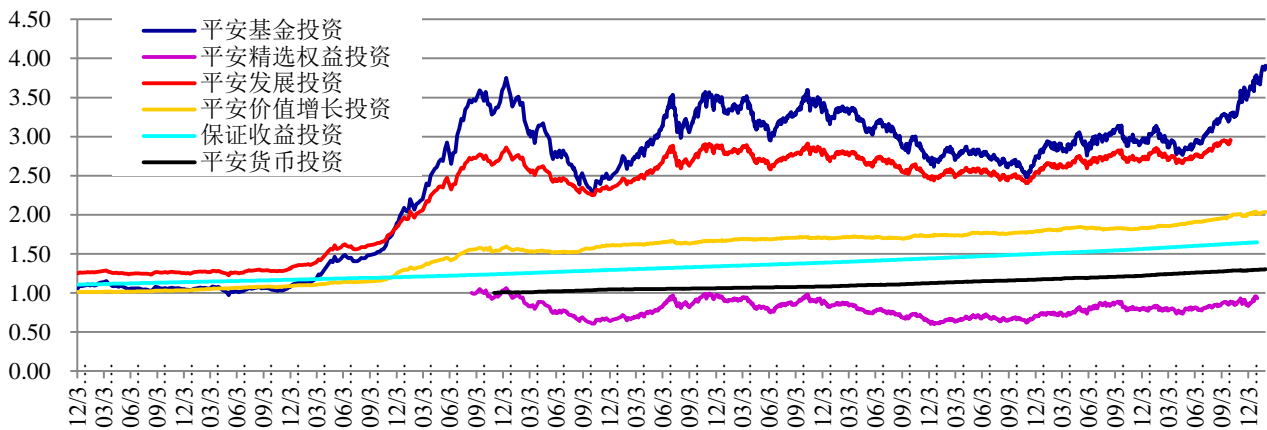
一、投资评述

2月份股票市场整体呈现先抑后扬的格局，债券市场延续涨势，无论是利率品种还是信用品种的收益率曲线均呈现向下走势。平安投连险在利率低点减仓部分金融债，获取超额收益，转债保持较低仓位。报告期各账户净值全线上涨，其中进取型、平衡型账户涨幅显著。

业绩表现（数据截至2015年2月27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	3.9060	5.78%	13.27%	26.47%	30.23%	9.48%	290.60%
	精选权益	2007年9月	0.9843	5.78%	9.65%	20.29%	24.83%	16.58%	-1.57%
平衡型	发展投资	2000年10月	3.3576	4.27%	9.65%	18.51%	20.96%	7.05%	235.76%
稳健型	价值增长	2003年9月	2.0382	0.97%	1.44%	5.26%	9.66%	1.73%	103.82%
货币型	保证收益	2001年4月	1.6546	0.37%	1.19%	2.45%	5.03%	0.76%	65.46%
	货币投资	2007年11月	1.3019	0.39%	1.00%	2.52%	5.09%	0.95%	30.19%

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2月27日

二、市场回顾

1、宏观经济环境概述

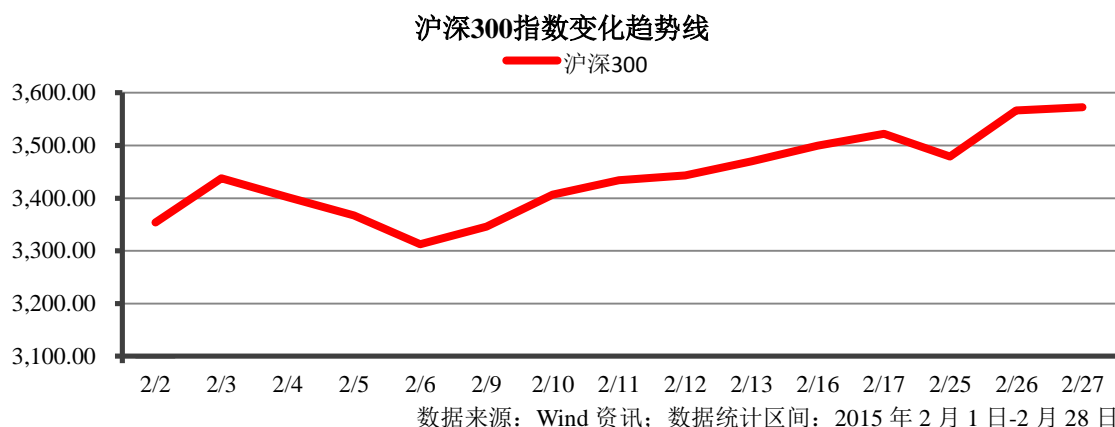
初步核算，2014年四季度GDP同比增长7.4%，增速与三季度末持平，环比增长1.5%。分季度看，一季度同比增长7.4%，二季度增长7.5%，三季度增长7.3%，四季度增长7.3%。2015年1-2月份，全年全国房地产开发

投资同比名义增长 10.4%，增速比去年全年回落 0.1 个百分点，其中，住宅投资增长 9.1%，回落 0.1 个百分点，住宅投资占房地产开发投资的比重为 67.4%。2015 年 1-2 月份，民间固定资产投资同比名义增长 14.7%，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 63.6%。2015 年 1-2 月份，规模以上工业增加值扣除价格因素同比实际增长 6.8%，比 2014 年 12 月份回落 1.1 个百分点。从环比看，2 月份比上月增长 0.45%，全年规模以上工业增加值同比增长 8.3%。2 月份 CPI（全国居民消费价格总水平）同比上涨 1.4%，环比上涨 1.2%。2 月 PPI（工业品出厂价格）同比下降 4.8%，环比下降 0.7%。2 月份制造业 PMI 为 49.9%，比上月微升 0.1 个百分点，表明制造业收缩幅度收窄。

进出口方面，2 月我国进出口总额 2777.62 亿美元，同比上升 10.8%，环比下跌 18.4%，其中出口同比 48.3%，进口同比下跌 20.5%。货币供应方面，2 月份人民币贷款增加 10200 亿元，同比多增 3768 亿元，广义货币(M2)余额同比增长 12.5%，狭义货币(M1)余额同比增长 5.6%。

2、资本市场回顾

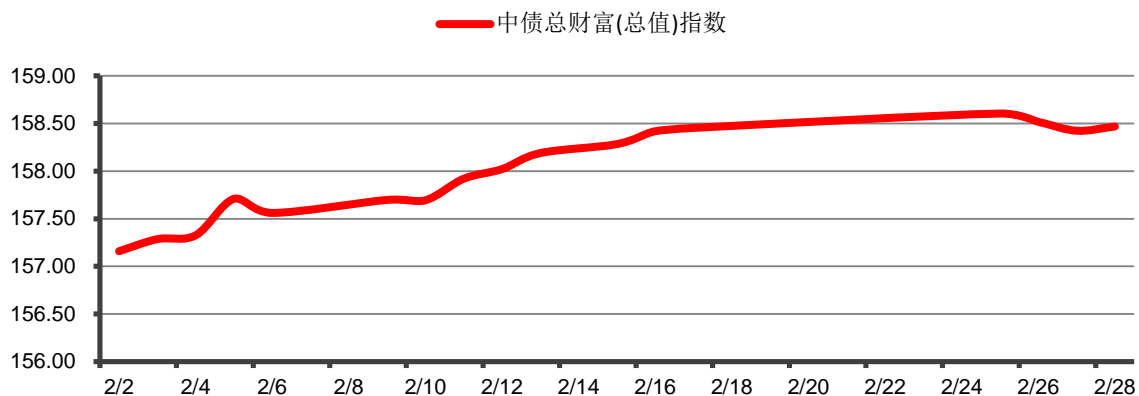
2 月份股票市场整体呈现先抑后扬的格局。月初持续下行后，春节前出现反弹，其中创业板迭创新高，全月涨幅近 15%。具体而言，上证综指上涨 3.11%，深圳成指上涨 5.44%，沪深 300 指数上涨 4.03%，中小板指和创业板指分别上涨 9.66%和 14.72%。分板块来看，除银行股之外，所有行业均有所上涨，其中计算机、传媒等行业表现突出，上涨幅度超过 15%。



(2) 债券市场回顾

2 月份受降准等利好因素的影响，债券市场延续涨势，无论是利率品种还是信用品种的收益率曲线均呈现向下走势。其中，中债全债指数上涨 0.97%，中债国债指数上涨 1.18%，中债金融债指数上涨 0.81%，中债企业债指数上涨 1.00%。

中债全债指数变化趋势线

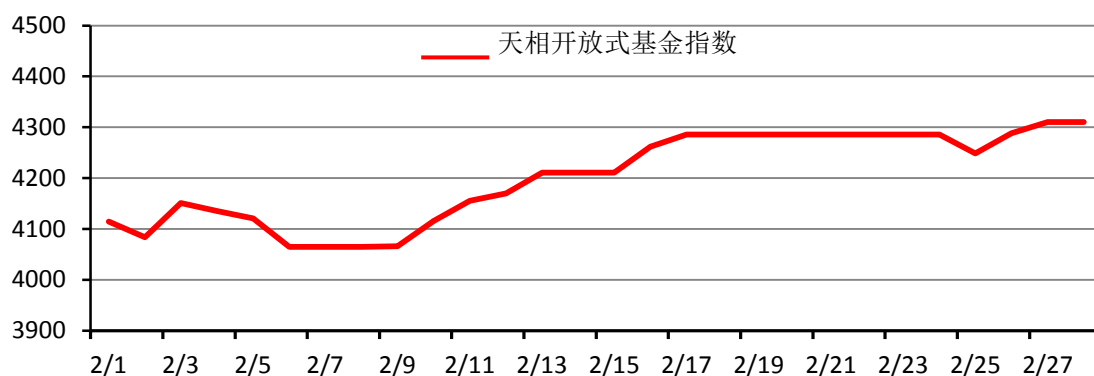


数据来源: Wind 资讯; 数据统计区间: 2015 年 2 月 1 日-2 月 28 日

(3) 基金市场回顾

2 月基金整体表现较好, 其中成长风格基金和中小板、创业板等指数基金表现出色。具体来看, 天相开放式基金指数上涨 4.77%, 其中股票开放型基金上涨 5.84%, 指数开放型基金上涨 4.23%, 混合型基金上涨 5.16%, 债券型基金上涨 0.85%, 封闭式基金上涨 5.14%。

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 2 月 1 日-2 月 28 日

(4) 各指数2015年2月涨跌幅情况一览表

指数名称	2 月份	今年以来
沪深 300 指数	4.03%	1.11%
中债全债指数	0.97%	2.05%
天相开放型基金指数	4.77%	7.51%

数据来源: Wind 资讯; 天相投资分析系统

三、投资回顾

2月份，在两会召开并有利好政策的憧憬下，市场继续酝酿着极大的转型预期下的互联网为驱动力所带动的新兴产业投资机会，当月创业板指数上涨近15%，在增量资金缓慢入场的基础上，主板指数也获得了一定的升幅。

2月份债券市场持续上行，主要源于基本面和政策面的强力支撑，央行全面降准和货币金融数据不及预期为重要触发点，其中，信用品种收益率全面下行，幅度在15-20BP，信用利差低位徘徊。具体来看，基本上1月CPI同比仅上涨0.8%，自2009年11月来首次跌破1%；PPI同比跌幅4.3%，大大低于市场预期，通缩风险进一步加剧；1月进出口增速均大幅逊于预期，内外需疲弱形势严峻；M2增速大幅回落1.4个百分点，创历史新低；社会融资余额同比增速较去年末也下降了0.7个百分点，显示货币和融资扩张乏力。政策面上，2月货币宽松节奏超预期，但由于市场预期充分，降准降息对短期市场的刺激并不强烈。资金方面，节前由于春节前资金波动加上IPO冲击，资金面紧张，节后虽有现金回流，但受外汇占款持续低位的制约，资金面未能快速放松。

平安投连险在利率低点减仓部分金融债，获取超额收益，转债保持较低仓位。

四、下阶段市场展望及投资策略

股市方面，在降息确立了政策放松趋势的基础上，我们对中期市场后续表现保持相对乐观。短期来看，在目前经济仍然面临稳增长以及通缩的压力下，不排除市场会由于传统放松的政策对经济拉动的失望而出现博弈性震荡，但我们预期后续如果经济再出现恶化，逆周期政策力度将会加码，因此无需过分悲观；此外，前期政策降温体现了监管层防范过快暴涨带来的风险，而并非对市场刻意打压，因此也无需过分担心监管层对股市的态度出现变化。

债券市场方面，长期来看，在经济找到新的增长引擎之前，债券市场收益率整体缺乏大幅上行的动力，未来2-3年收益率重心或将在波动中下行。中期来看，年内债券市场可能将维持震荡态势。今年以来政策延续宽松，而效果尚未显现，通胀维持低位，资金呈季节性宽松，上半年债市整体环境或好于下半年。目前看3月资金面好于2月，但由于短期经济、海外市场和供需关系等环境扰动，机构获利了结压力较大。

投资经理预期未来股债双牛的格局仍将存在，转债和利率债两个品种都将适时加仓。

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。