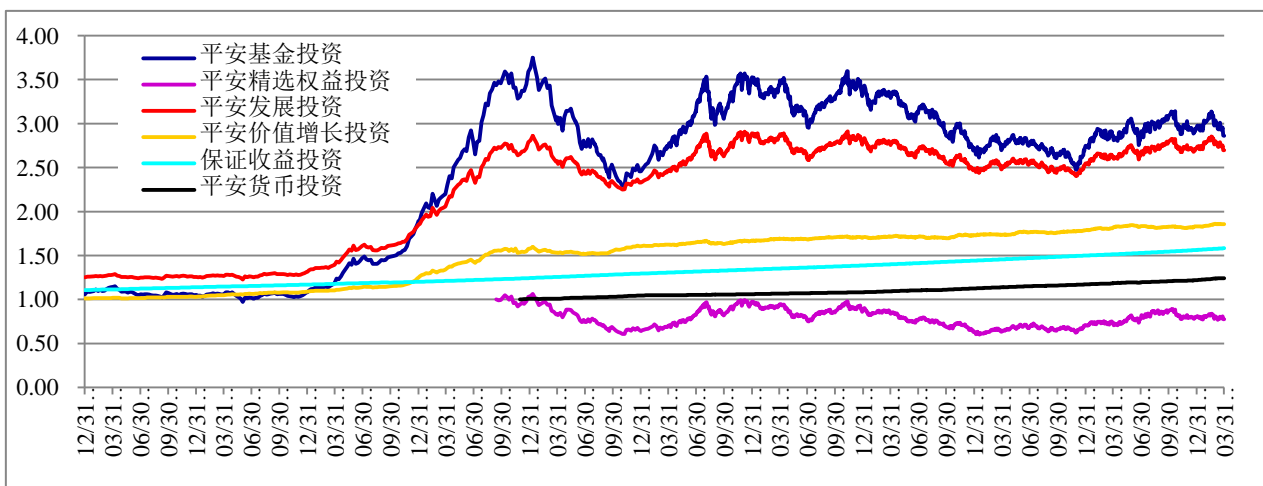


## 投资评述

一季度股票市场整体下跌，沪深300跌幅达7.88%，债券市场震荡上涨。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	2.8595	-4.66%	-3.31%	-7.40%	0.11%	-3.31%	185.95%
	精选权益	2007年9月	0.7753	-1.67%	-3.55%	-11.15%	5.71%	-3.55%	-22.47%
平衡型	发展投资	2000年10月	2.6977	-2.81%	-1.02%	-3.59%	3.10%	-1.02%	169.77%
稳健型	价值增长	2003年9月	1.8568	-0.10%	1.39%	1.65%	2.62%	1.39%	85.68%
货币型	保证收益	2001年4月	1.5822	0.43%	1.24%	2.45%	4.60%	1.24%	58.22%
	货币投资	2007年11月	1.2410	0.18%	1.73%	2.78%	4.95%	1.73%	24.10%

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

1-2月份，规模以上工业增加值同比实际增长8.6%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，2月份比上月增长0.61%。1-2月份，全国固定资产投资（不含农户）30283亿元，同比名义增长17.9%。从环比看，2月份固定资产投资（不含农户）增长1.33%。1-2月份，全国民间固定资产投资19112亿元，同比名义增长21.5%，民间固定资产投资占全国的比重为63.1%。1-2月份，全国房地产开发投资7956亿元，同比名义增长19.3%，增速比去年全年回落0.5个百分点。其中，住宅投资5426亿元，增长18.4%，增速回落1个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为68.2%。1-2月份，社会消费品零售总额42281亿元，同比名义增长11.8%（扣除价格因素实际增长10.8%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，限额以上单位消费品零售额20133亿元，增长9.5%。3月份，全国居民消费价格总水平同比上涨2.4%，环比下降0.5%。

进出口方面，3月份出口同比下降6.6%，预期增长4.0%；进口同比下滑11.3%，预期增长2.4%。从货币供应情况

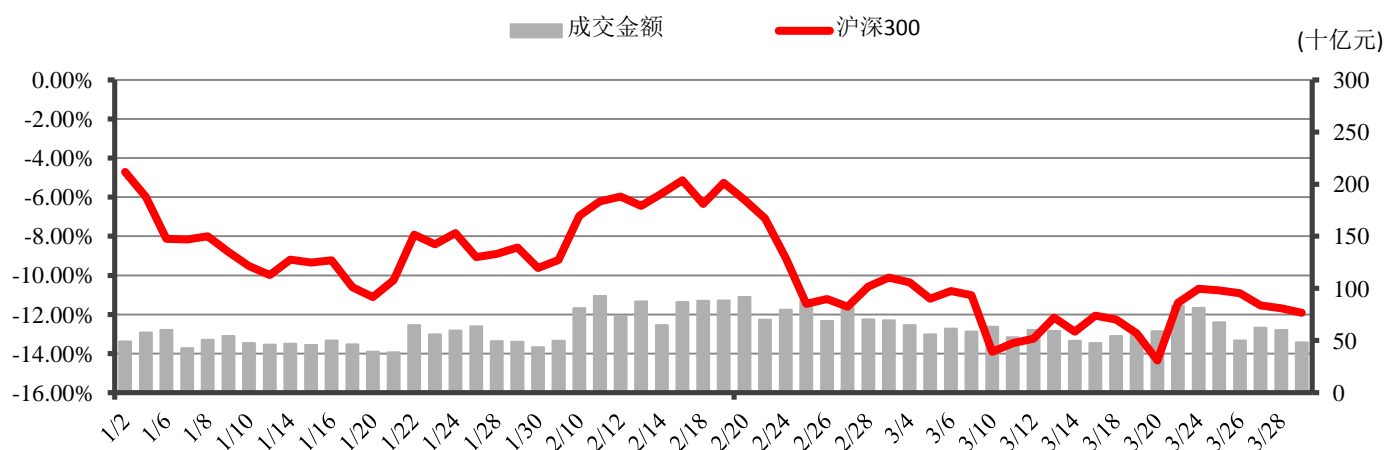
看，2月末，本外币贷款余额 78.90 万亿元，同比增长 13.9%。2月末，广义货币(M2)余额 113.18 万亿元，同比增长 13.3%，比上月末高 0.1 个百分点，比去年同期低 1.9 个百分点；狭义货币(M1)余额 31.66 万亿元，同比增长 6.9%，比上月末高 5.7 个百分点，比去年同期低 2.6 个百分点；3 月份制造业 PMI 为 50.3%，比上月微升 0.1 个百分点。

## 2、国内资本市场回顾

### (1) 股票市场回顾

一季度 A 股市场主板市场整体下跌，创业板呈现行情分化。具体而言，上证综指下跌 3.91%，深证成指下跌 11.48%，沪深 300 指数下跌 7.88%，创业板及中小板分别上涨 1.79%、下跌 7.73%。

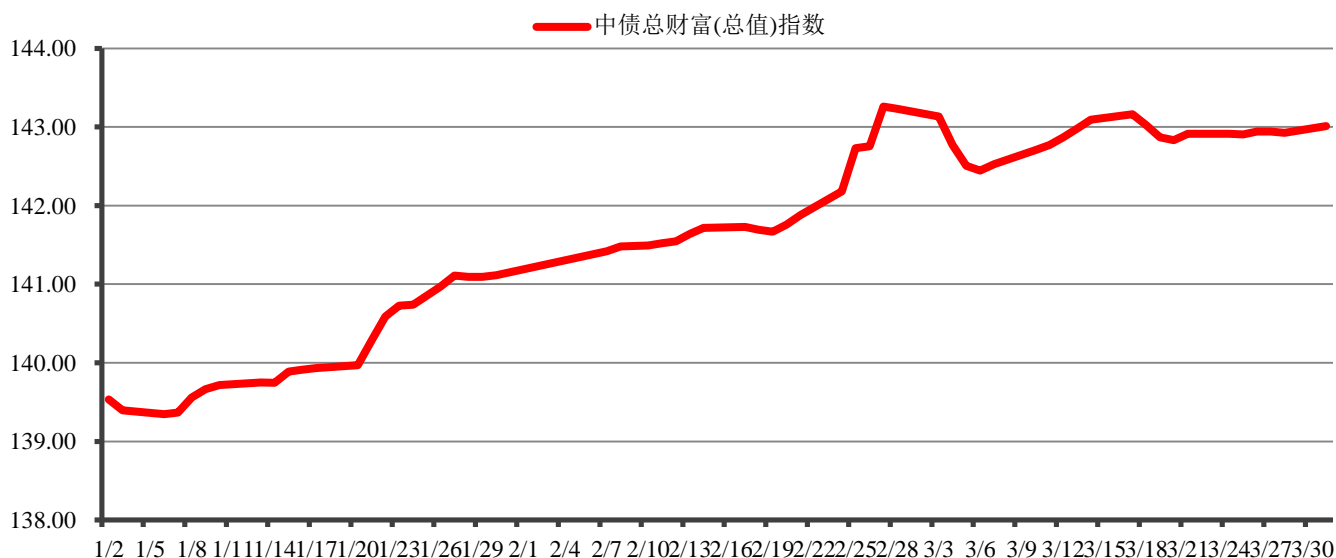
沪深300指数变化趋势线



### (2) 债券市场回顾

一季度债券市场震荡上涨。具体而言，中债全债指数上涨2.45%、中债国债指数上涨2.37%、中债金融债指数上涨2.54%、中债企业债指数上涨2.96%。

中债全债指数变化趋势线



### (3) 基金市场回顾

一季度基金市场总体下跌。具体来看，天相开放式基金指数下跌 4.27%，其中股票开放式基金下跌 6.10%，指数开放式基金下跌 6.95%，混合型基金下跌 4.05%，债券型基金上涨 0.68%，封闭式基金下跌 5.36%。

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	一季度	今年以来
沪深 300 指数	-7.88%	-7.88%
中债全债指数	2.45%	2.45%
天相开放式基金指数	-4.27%	-4.27%

## 二、投资回顾

股票市场 1 季度整体震荡回落。3 月央行公开市场连续正回购操作，流动性较前期有所收紧；3 月制造业 PMI 为 50.3，与 1-2 月均值持平，PPI 环比连续负增长，显示经济增长动力弱；两会结束后市场对政策维稳预期逐渐消退。大盘股和小盘股均下跌，中小板和创业板由于前期估值被推高，跌幅更加明显。

债券市场 1 季度震荡上涨。3 月初央行启动 28 天期正回购加上季末因素使得市场预期转向谨慎，一级市场供给大幅增加使得收益率开始上行。同期各项宏观数据显示经济增长低于预期，但市场对利率品种需求仍然较弱，特别是长端收益率上行幅度较大；信用品种收益率也因供给的增加以及超日违约事件有不同程度的上行。

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

股票市场或呈区间震荡态势，具体影响因素体现在：一方面美联储退出 QE 持续推进，欧元区通缩风险担忧加剧；经济增速下行压力较大，旺季效应并未明显出现，市场利空因素加大。另一方面，热钱流入新兴市场的规模加大；国内稳增长政策仍在推进，市场仍有一定的政策想象空间。

债券市场方面，不排除突然降准的可能性。一方面市场情绪偏谨慎，利率债、信用债供给较大等因素均对债市产生不利影响。但美国缩减 QE 步伐明确、央行大概率停止正回购等事件或对债券市场产生利好影响。而同业、网络金融监管加大，亦或对债市产生有利影响。

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。