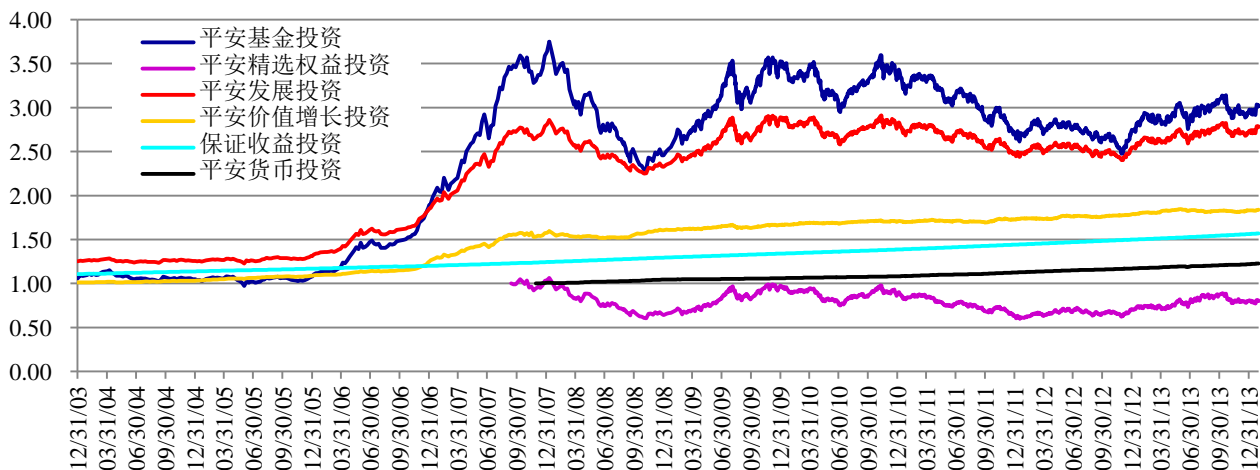


投资评述

1月份沪深300指数下跌5.48%，债券市场小幅震荡上行。平安投连险保持谨慎投资策略，适时减持部分前期获利品种，继续优化债券组合结构，报告期基金投资、发展投资帐户涨幅表现显著，涨幅超2%。

		业绩表现（数据截至2014年1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	3.0179	2.05%	2.52%	3.74%	5.69%	2.05%	201.79%
	精选权益	2007年9月	0.8022	-0.20%	-1.19%	-0.37%	10.66%	-0.20%	-19.78%
平衡型	发展投资	2000年10月	2.7843	2.15%	2.62%	4.20%	6.44%	2.15%	178.43%
稳健型	价值增长	2003年9月	1.8371	0.31%	0.79%	0.67%	1.92%	0.31%	83.71%
货币型	保证收益	2001年4月	1.5692	0.41%	1.25%	2.34%	4.35%	0.41%	56.92%
	货币投资	2007年11月	1.2284	0.70%	1.40%	2.52%	4.49%	0.70%	22.84%

平安个险投连帐户净值走势



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%。12月，CPI同比上涨2.5%，较上月回落0.5个百分点，PPI同比下降1.4%，与上月持平。

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，2013年全年人民币贷款增加8.89万亿元，同比多增6879亿元，12月末M2余额110.65万亿元，同比增长13.6%。

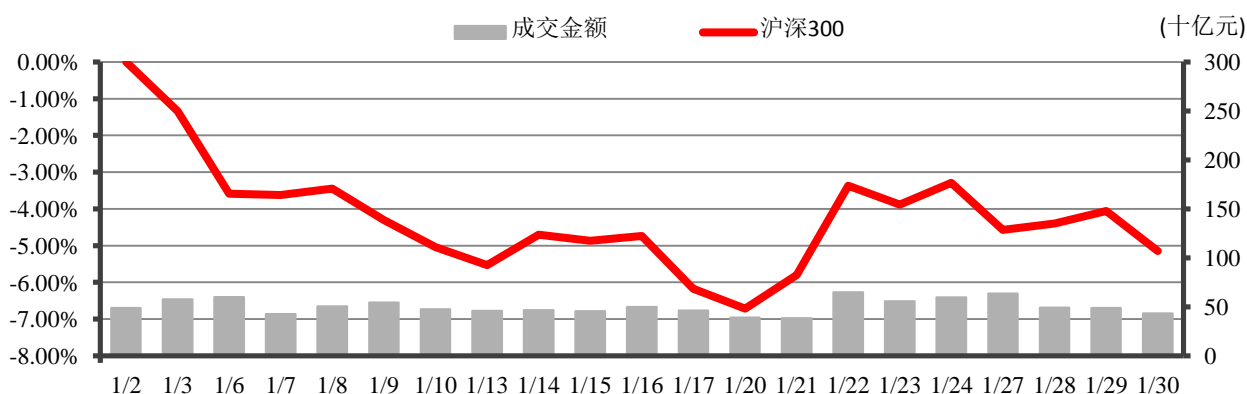
1 月份制造业 PMI 为 50.5%，比上月回落 0.5 个百分点。表明制造业继续保持增长态势，但受“春节”临近的影响，增速有所放缓。

2、国内资本市场回顾

(1) 股票市场回顾

1 月份 A 股市场延续分化态势。具体而言，上证综指下跌 3.92%，深证成指下跌 6.76%，沪深 300 指数下跌 5.48%，创业板及中小板分别上涨 14.68%、1.01%。分板块来看，信息服务、信息设备、轻工制造等行业表现显著，涨幅超过 7%，农林牧渔、黑色金属、采掘等板块跌幅居前。

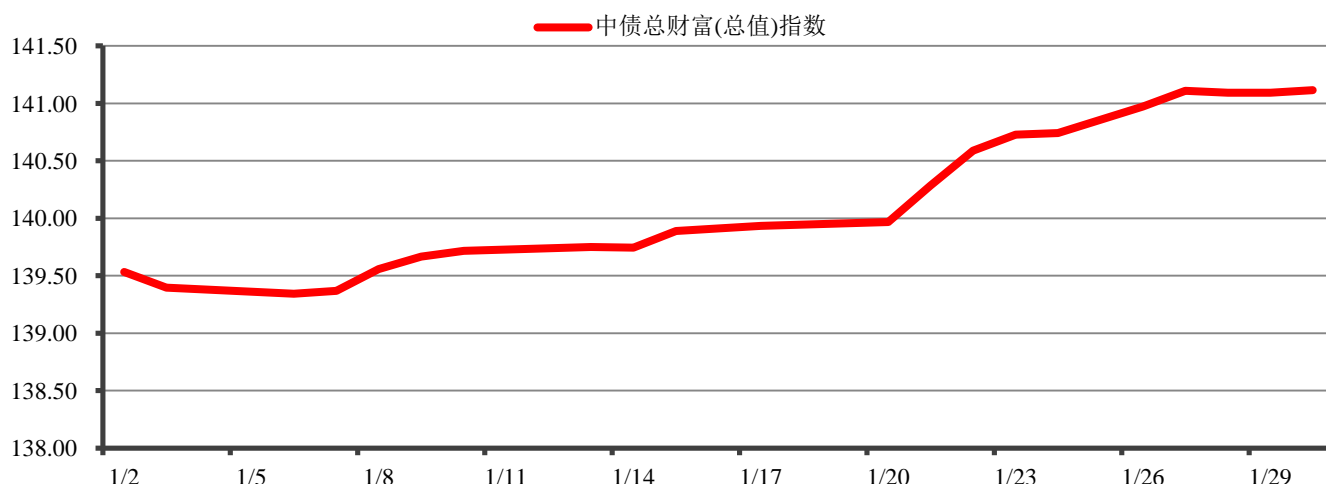
沪深300指数变化趋势线



(2) 债券市场回顾

1 月份债券市场震荡上行。其中中债全债指数上涨 1.09%、中债国债指数上涨 1.17%、中债金融债指数上涨 1.01%、中债企业债指数上涨 0.64%。

中债全债指数变化趋势线



(3) 基金市场回顾

1 月份基金总体下跌。具体来看，天相开放式基金指数下跌 0.13%，其中股票开放式基金下跌 0.65%，指数开放式基金下跌 4.53%，混合型基金上涨 0.77%，债券型基金上涨 0.01%，封闭式基金下跌 2.80%。

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	1月份	今年以来
沪深 300 指数	-5.48%	-5.48%
中债全债指数	1.09%	1.09%
天相开放型基金指数	-0.13%	-0.13%

二、投资回顾

1 月份市场资金面较 2013 年略有改善，但同时宏观经济继续呈现弱势。A 股市场延续分化态势，上证综指、深证成指、沪深 300 指数跌幅明显，创业板及中小版有所上涨；信息服务、信息设备、轻工制造等行业表现显著。

债券市场方面，元旦后资金面维持宽松，加之年初机构配置需求上升及经济基本面偏弱的推动，利率债首先出现反弹。一月下旬，央行发行天量逆回购及对中小金融机构进行 SLF，使原本谨慎的市场预期有所改善，信用品种收益率跟随利率品种下行，债市整体重新回暖，各期限品种收益率也均有所回落。具体而言，短端品种收益率快速下行，长端品种表现平稳，而中高等级及高收益信用债均出现显著的反弹。

投资经理维持权益类资产仓位稳定，适时对组合结构进行微调，集中持有优质个股，并适时锁定部分盈利；同时精选增配部分信用品种。报告期基金投资、发展投资帐户涨幅表现显著，涨幅超 2%。

三、下阶段市场展望

股票市场方面，春节期间的海外市场风险对 A 股冲击有限，且节后已有所反弹，同时随着对国内经济下行担忧的加大和“两会”临近，特别是央行《四季度货币政策执行报告》的关键词从“去杠杆”替换成“防风险”，近期市场对政策放松的预期明显回升，“红二月”行情或值得期待。但综合考虑经济下行的趋势将明朗化、利率市场化大背景下货币政策放松空间有限、未来信用风险的上升会加大投资者的担忧情绪等因素，上半年 A 股风险或仍将大于机会。

债券市场方面，1 月份各种利好因素或将在本月延续。具体如基本面方面，欧洲经济整体疲弱，美国继续缩减 QE，国内经济数据相对弱势，CPI 保持低位；资金面方面，节后资金将出现季节性宽松；政策方面，央行货币政策重回中性。但值得注意的是货币政策与融资需求之间矛盾并未真正解决，仍需警惕收益率在回落后再次回升的风险。

四、下阶段投资策略

央行公布货币政策基调为“保持适度流动性”，预计流动性将维持中性偏紧状态；两会前政策处于真空期且 IPO 暂停，预期 A 股仍会以结构性行情为主。基本面方面，数据显示经济仍偏弱，市场也普遍调低了对通胀的预期，海外欧洲经济整体疲弱，美国继续缩减 QE，新兴市场汇率动荡，全球避险情绪升温，整体看 2 月市场或将有利于债券市场发展。

投资经理将维持目前权益资产中低仓位水平，适时配置代表新兴方向的优质个股，继续优化固定收益资产组合结构，增加债券配置，提升久期。

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。