

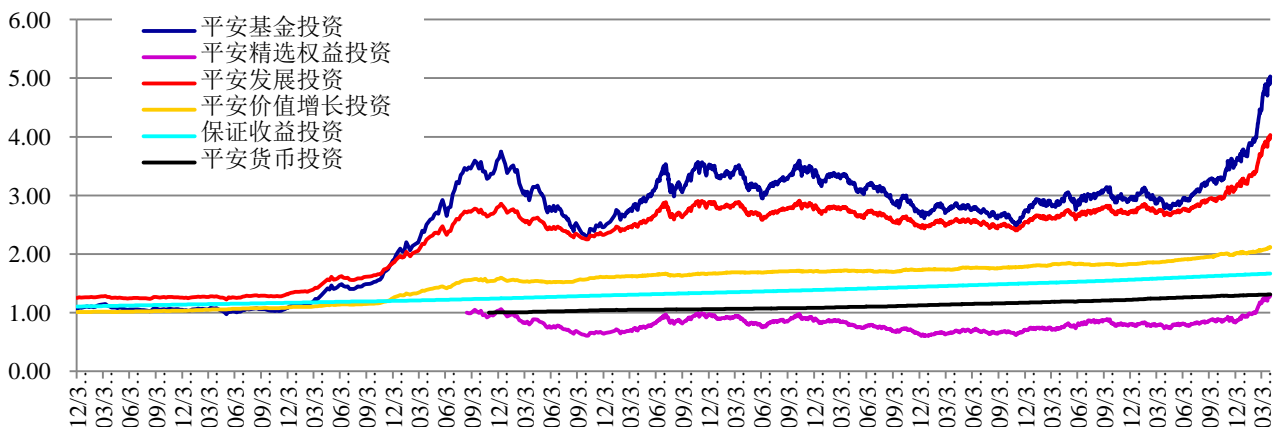
一、投资评述

4月份股票市场各指数涨势依然迅猛，盘中震荡有所加大，中小板指数表现略微逊色；债市先抑后扬，下半月在资金面和政策面的带动下企稳反弹，全月总体上涨，利率和信用品种收益率曲线均呈陡峭化下行。平安投连个险报告期各账户净值全线上涨，进取型、平衡性账户大涨。

业绩表现（数据截至2015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	4.4658	14.33%	25.17%	36.45%	56.17%	25.17%	346.58%
	精选权益	2007年9月	1.1672	18.58%	38.24%	34.87%	50.55%	38.24%	16.72%
平衡型	发展投资	2000年10月	3.6909	9.93%	17.68%	25.45%	36.82%	17.68%	269.09%
稳健型	价值增长	2003年9月	2.0583	0.99%	2.73%	5.33%	10.85%	2.73%	105.83%
货币型	保证收益	2001年4月	1.6614	0.41%	1.17%	2.42%	5.01%	1.17%	66.14%
	货币投资	2007年11月	1.3050	0.24%	1.19%	2.30%	5.16%	1.19%	30.50%

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4月30日

二、市场回顾

1、宏观经济环境概述

初步核算，2015年一季度GDP同比增长7.0%，增速低于去年四季度，环比增长1.3%。2015年1-4月份，全国房地产开发投资同比名义增长6.0%，增速比1-3月份回落2.5个百分点，其中，住宅投资增长3.7%，回落2.2个百分点，住宅投资占房地产开发投资的比重为67.1%。2015年1-4月份，民间固定资产投资同比名义增长12.7%，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65.3%，比1-3月份提高0.3个百分点。2015年4月份，规模以上工业增加值扣除价格因素同比实际增长5.9%，比3月份回升0.3个百分点。从环比看，4月份比上月增长0.57%，1-4月份规模以上工业增加值同比增长6.2%。4月份CPI（全国居民消费价格总水平）同比上涨1.5%，环比下降0.2%。4月份PPI（工业品出厂价格）同比下降4.6%，环比下降0.3%。4月份制造业PMI为50.1%，与上月持平，连续两个月高于临界点。

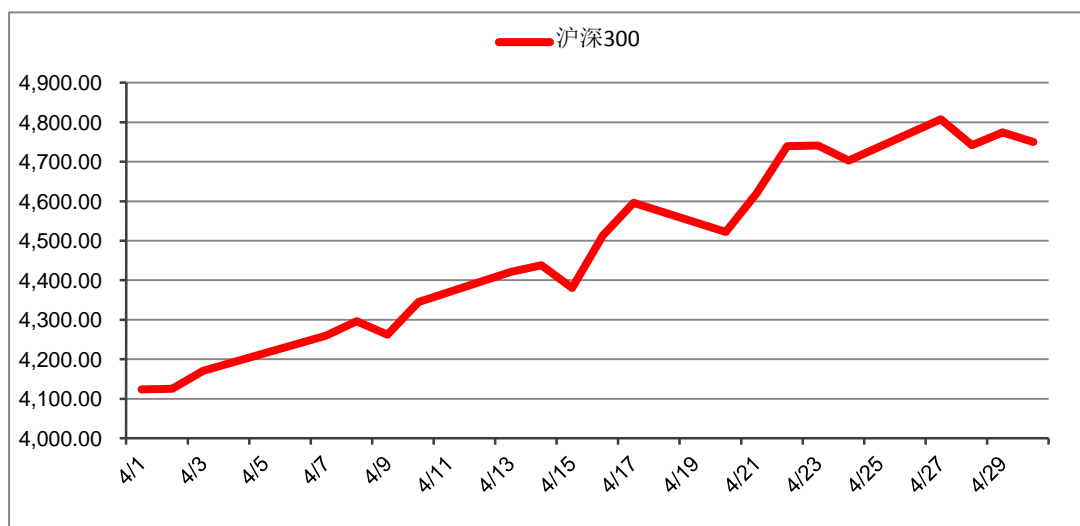
进出口方面，4月我国进出口总额3185.27亿美元，同比下跌11.1%，环比上升11.4%，其中出口同比下跌6.4%，进口同比下跌16.2%。货币供应方面，3月份人民币贷款增加11800亿元，同比少增661亿元；一季度人民币贷款增加36800亿元，同比多增6018亿元；广义货币(M2)余额同比增长11.6%，狭义货币(M1)余额同比增长2.9%。

2、国内资本市场回顾

(1) 股票市场回顾

4月份股票市场各指数涨势依然迅猛，盘中震荡有所加大，中小板指数表现略微逊色。具体而言，上证综指上涨18.51%，深圳成指上涨12.60%，沪深300指数上涨17.25%，中小板指和创业板指分别上涨9.63%和22.38%。行业方面，一带一路相关行业涨幅领先，交运和建筑装饰等行业表现突出。

沪深300指数变化趋势线

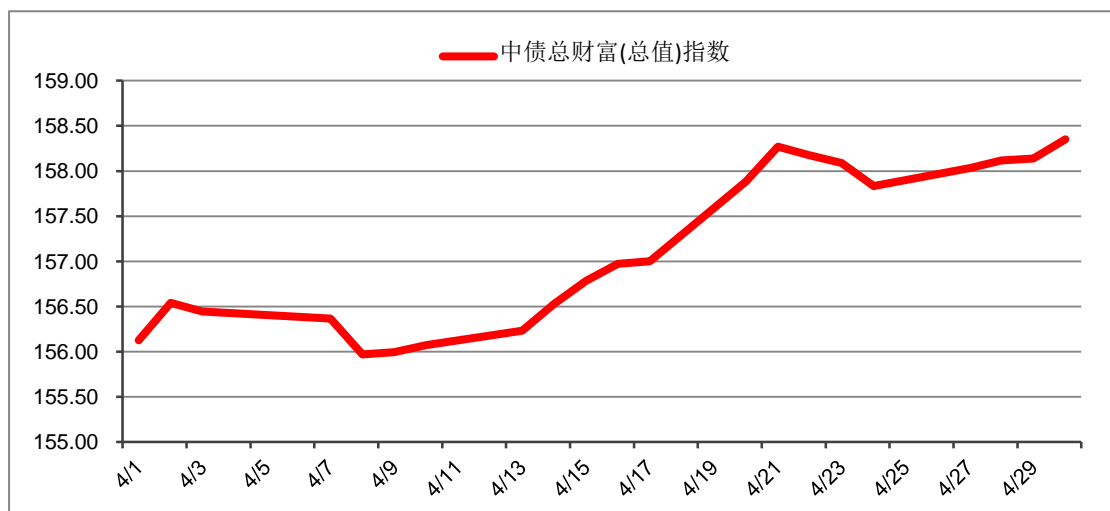


数据来源：Wind 资讯；数据统计区间：2015年4月1日-4月30日

(2) 债券市场回顾

4月债市先抑后扬，下半月在资金面和政策面的带动下企稳反弹，全月总体上涨，利率和信用品种收益率曲线均呈陡峭化下行。其中，中债全债指数上涨1.66%，中债国债指数上涨1.56%，中债金融债指数上涨1.81%，中债企业债指数上涨1.72%。

中债全债指数变化趋势线

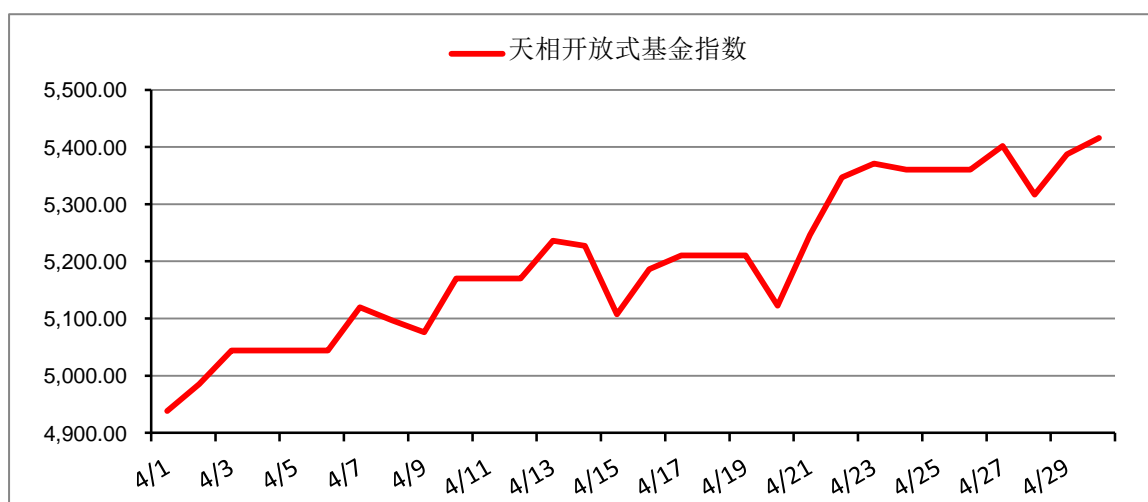


数据来源：Wind 资讯；数据统计区间：2015年4月1日-4月30日

(3) 基金市场回顾

4月基金整体表现良好，指数型基金表现最佳，成长风格基金表现略胜一筹。天相开放式基金指数上涨11.61%，其中股票开放式基金上涨12.83%，指数开放式基金上涨13.78%，混合型基金上涨7.76%，债券型基金上涨2.51%，封闭式基金上涨9.52%。

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4月1日-4月30日

(4) 各指数2015年4月跌幅情况一览表

指数名称	4月份	今年以来
沪深 300 指数	17.25%	34.42%
中债全债指数	1.66%	1.98%
天相开放型基金指数	11.61%	35.08%

数据来源：Wind 资讯；天相投资分析系统

三、投资回顾

4 月份股市市场的主要逻辑是改革预期，利率下行和增量资金。当前股市估值水平虽然较高，但无风险收益持续下行预期和赚钱效应不断吸引新增资金入市，市场仍保持活跃。且近期一系列去杠杆政策对指数上涨空间形成一定制约，以至资金进一步流向创业板。后市政策对市值管理等操纵行为的监管，亦会对高价高集中度持仓个股形成一定制约，选股更偏向新转型及二线成长。互联网为首的成长股和蓝筹指标股表现强劲。

4 月份债券市场出现一波多头走势，10 年期国债收益率下行 10BP，10 年期国开债收益率下行 50BP，信用债收益率也跟随利率债大幅下降，基本收复了 3 月利率上行的幅度。利率下行的主因有三：(1) 3 月份时，市场担忧地方债新增供给的冲击，但是 4 月份江苏省地方债的发行推迟，市场普遍认为央行会透过其他手段来接盘地方债供给，具体措施可能包括通过政策性银行为基建项目输血、允许商业银行以地方政府债抵押再融资、将 PSL 试点扩大至商业银行等等。(2) 今年以来央行逆回购利率偏高，制约短端利率下行，收益率曲线扁平化。4 月前两周央行两度下调逆回购 10bp 至 3.35%，短端利率下降空间打开，收益率曲线陡峭化，也促进长端利率下行。(3) 央行宣布自 4 月 20 日起普降存款准备金率 1 个百分点，在此基础上，为加大对小微企业、“三农”以及重大水利工程建设等的支持力度，对部分金融机构按类别额外定向降准 0.5 个百分点至 2 个百分点不等，降准幅度显著高于预期，预计此次降准释放的资金在 1 万亿至 1.5 万亿元。在资金极度宽松、基本面难有起色的背景下，政策预期推动债券收益率走低，长期利率品种的收益率已接近 2 月份的低点。

平安投连险账户在权益方面，保持全面进攻与高仓位；基金以成长型为主打，回报显著；在债券方面加仓信用债和二级债基，获取超额收益。

四、下阶段市场展望及投资策略

股市方面，降息周期中的第三次降息到来，幅度和时间都基本符合预期，因此对于市场的影响较为中性。近期市场的调整主要是由于官方媒体口风的转变以及监管层对于两融、伞型信托风险的控制导致，使得市场大幅上涨的节奏再次被打破。本次降息虽然对于市场信心有所帮助，但或难改变市场再次进入震荡休整期的趋势。

债市方面，从最新的中采 PMI 和中观数据来看，4 月经济数据在 3 月基础上进一步恶化的概率不大，基本面难以成为债券收益率下行的主要推手。而资金面维持宽松的确定性较高，能继续支撑债市，但难以驱动长端利率继续大幅下行。5 月债市博弈的核心在于政策，5 月收益率是否能够突破前期低点取决于政策出台的节奏和力度。

平安投连险在债券方面将以波段操作为主；权益方面最近将继续优化组合，在一些热点行业中作少许的切换，继续保持成长的组合风格。

(此页无内容)

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。