

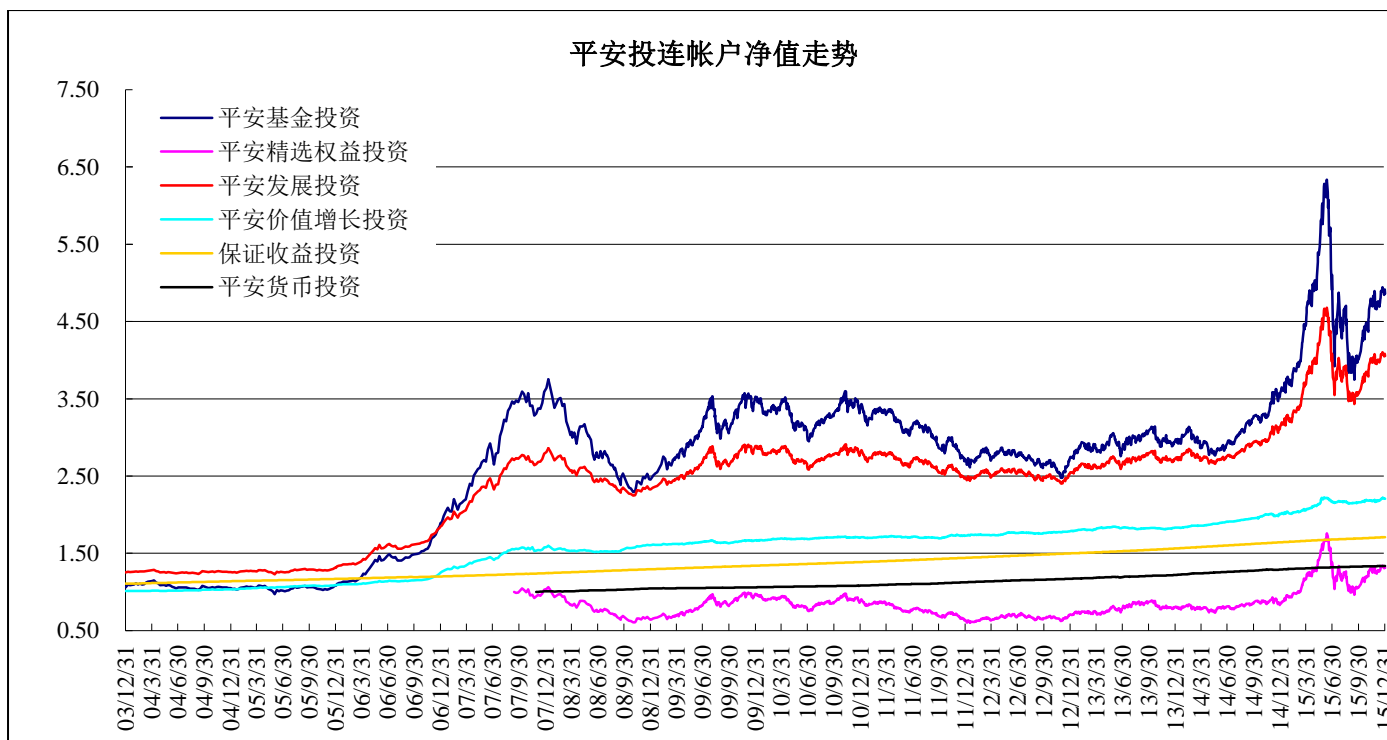
## 一、投资评述

2015年是中国股市跌宕起伏、大起大落的一年，从上半年的疯牛行情到6月中旬开始的崩盘式下跌，从8月的再度重挫到四季度的震荡反弹后，最终于年底平淡落幕；债券市场则整体呈牛市格局。2015年进取、平衡型帐户净值均有上涨，其中精选权益、基金投资帐户涨幅最大，分别为55.41%和36.27%。

业绩表现（数据截至2015年12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	今年以来	成立以来
进取型	基金投资	2001年4月	4.8618	3.82%	21.26%	-4.79%	36.27%	386.18%
	精选权益	2007年9月	1.3121	3.43%	23.95%	-5.35%	55.41%	31.21%
平衡型	发展投资	2000年10月	4.0543	2.08%	13.68%	-0.70%	29.26%	305.43%
稳健型	价值增长	2003年9月	2.2043	1.61%	2.07%	1.41%	10.02%	120.43%
货币型	保证收益	2001年4月	1.7104	0.42%	1.07%	1.90%	4.15%	71.04%
	货币投资	2007年11月	1.3375	0.32%	0.66%	1.48%	3.71%	33.75%

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12月31日

## 二、市场回顾

### 1、宏观经济环境概述

经初步核算,2015年四季度GDP为189372亿元,同比增长6.8%,全年GDP为676708亿元,同比增长6.9%。2015年,全国固定资产投资(不含农户)551590亿元,比上年名义增长10%,增速比1-11月份回落0.2个百分点。12月份固定资产投资(不含农户)增长0.73%。2015年民间固定资产投资354007亿元,比上年名义增长10.1%(扣除价格因素实际增长12.1%),增速比1-11月份回落0.1个百分点,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64.2%,比重与上年持平。2015年全国房地产开发投资95979亿元,比上年名义增长1.0%,增速比1-11月份回落0.3个百分点,住宅投资占房地产开发投资的比重为67.3%。2015年12月份,规模以上工业增加值同比实际增长5.9%,比11月份回落0.3个百分点,环比增长0.41%。2015年全年规模以上工业增加值同比增长6.1%。12月份全国居民消费价格指数(CPI)环比上涨0.5%,同比上涨1.6%,2015全年上涨1.4%;工业生产者出厂价格指数(PPI)环比下降0.6%,同比下降5.9%,2015全年下降5.2%。12月份制造业PMI为49.7%,高于上月0.1个百分点。

12月中国进出口数据均好于预期,贸易顺差扩大。以美元计,当月进出口总额为3882.84亿美元,同比下降4.1%,环比上升14.2%。其中出口同比下降1.4%,进口同比下降7.6%;2015年进出口总值为39586.44亿美元,同比下跌8%。货币供应方面,12月末广义货币(M2)余额139.23万亿元,同比增长13.3%,增速比上月末低0.4个百分点,比上年末高1.1个百分点;12月末人民币存款余额135.70万亿元,同比增长12.4%,增速比上月末低0.7个百分点,比上年末高0.3个百分点。2015年全年人民币存款增加14.97万亿元,同比多增1.94万亿元。

### 2、资本市场回顾

#### (1) 股票市场回顾

2015年是中国股市跌宕起伏、大起大落的一年,从上半年的疯牛行情到6月中旬开始的崩盘式下跌,从8月的再度重挫到四季度的震荡反弹后,最终于年底平淡落幕。就全年总体而言,上证综指与深证成指分别上涨9.41%和14.98%,沪深300指数上涨5.58%,中小板指和创业板指分别上涨53.70%和84.41%。分板块来看,2015年除采掘、银行、非银金融外,其他行业均有上涨,其中计算机涨幅最大,达100.29%。

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1月1日-12月31日

## (2) 债券市场回顾

2015 年债券市场整体呈牛市格局。具体看，中债全债指数上涨 8.03%，中债国债指数上涨 8.18%，中债金融债指数上涨 7.96%，中债企业债指数上涨 11.00%。

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 1 月 1 日-12 月 31 日

## (3) 基金市场回顾

上半年基金市场跟随股市一路上涨，直到六月份逆转急跌，后整体进入震荡格局。具体来看，全年天相开放式基金指数上涨 34.17%，其中股票开放式基金上涨 28.59%，指数开放式基金上涨 10.02%，混合型基金上涨 43.09%，债券型基金上涨 10.72%，封闭式基金上涨 7.55%。

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 1 月 1 日 12 月 31 日

**(4) 各指数2015年涨跌幅情况一览表**

指数名称	2015年	12月份
沪深300指数	5.58%	4.62%
中债全债指数	8.03%	1.79%
天相开放式基金指数	34.17%	2.77%

数据来源：Wind 资讯；天相投资分析系统

**三、投资回顾**

报告期投连帐户在权益方面谨慎；固定收益方面控制仓位和久期，适当运用杠杆，把握波段机会。

**四、下阶段市场展望及投资策略**

股市方面：展望 2016 年，预计市场整体波动会加大、赚钱效应将下降。宏观经济方面：发达经济体缓慢复苏，新兴经济体增长疲弱，美联储或多次加息，国内方面预计 2016 年 GDP 增速继续放缓，通缩局面难有改观；政策面上：货币政策继续宽松但边际力度低于今年，财政政策更加积极，供给侧结构改革政策将稳步推出；流动性方面：流动性整体保持宽裕，无风险收益率继续下行，“资产荒”背景下对权益资产配置需求或上升，但随着股票市场注册制改革的推进，预计 2016 年 IPO 融资规模、减持规模等会较今年明显上升；创新与改革可能阶段性激发市场风险偏好提升，但美联储加息超预期、新兴市场风险暴露、国内信用风险释放等因素可能阶段性打压市场情绪，2016 年市场情绪波动或较大。综合上述因素考虑，预计 2016 年全年市场整体盈利效应或将会下降，投资机会可能更多体现在择时操作上。

债市方面：短期收益率继续向下突破的动力不足，债市确有一定调整压力，主要的不利因素包括：（1）基本上，12 月官方 PMI 小幅反弹，生产、需求、库存指标均环比改善，年底经济略有企稳迹象；此外，高频数据显示，12 月鲜菜价格推高 CPI 读数，12 月份 CPI 同比上涨 1.6%，因此，1 月中旬陆续公布的经济、通胀数据可能对债市难言利好；（2）资金和政策方面，跨过年末时点后，资金面并未如期转松，一是受转债打新的影响，二是国开行继年末违约后，年初融出意愿仍然较弱，三是市场传言央行对到期的 MLF 未进行续作，后两者结合 2015 年底央行逆回购暂停，令市场对央行维持流动性宽松的信心有所下降；（3）人民币贬值压力不减，市场对资本外流和汇率制约央行放松的担忧持续存在。但从中期来看，人民币汇率贬值应会是渐进、有序的，央行有能力控制贬值节奏，并保持国内货币政策较高的独立性，因此，汇率贬值中期而言并不是收益率进一步下行的制约因素；而在稳增长、防风险与配合改革的大背景下，央行货币政策不存在收紧的基础，因此，进一步的降准甚至降息仍然可期，收益率虽有回调压力，但难以形成上行趋势。

下阶段考虑风险偏好及资产荒对债市有一定支撑，投资经理将在投资方面严控信用风险，把握阶段性机会。

(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。