

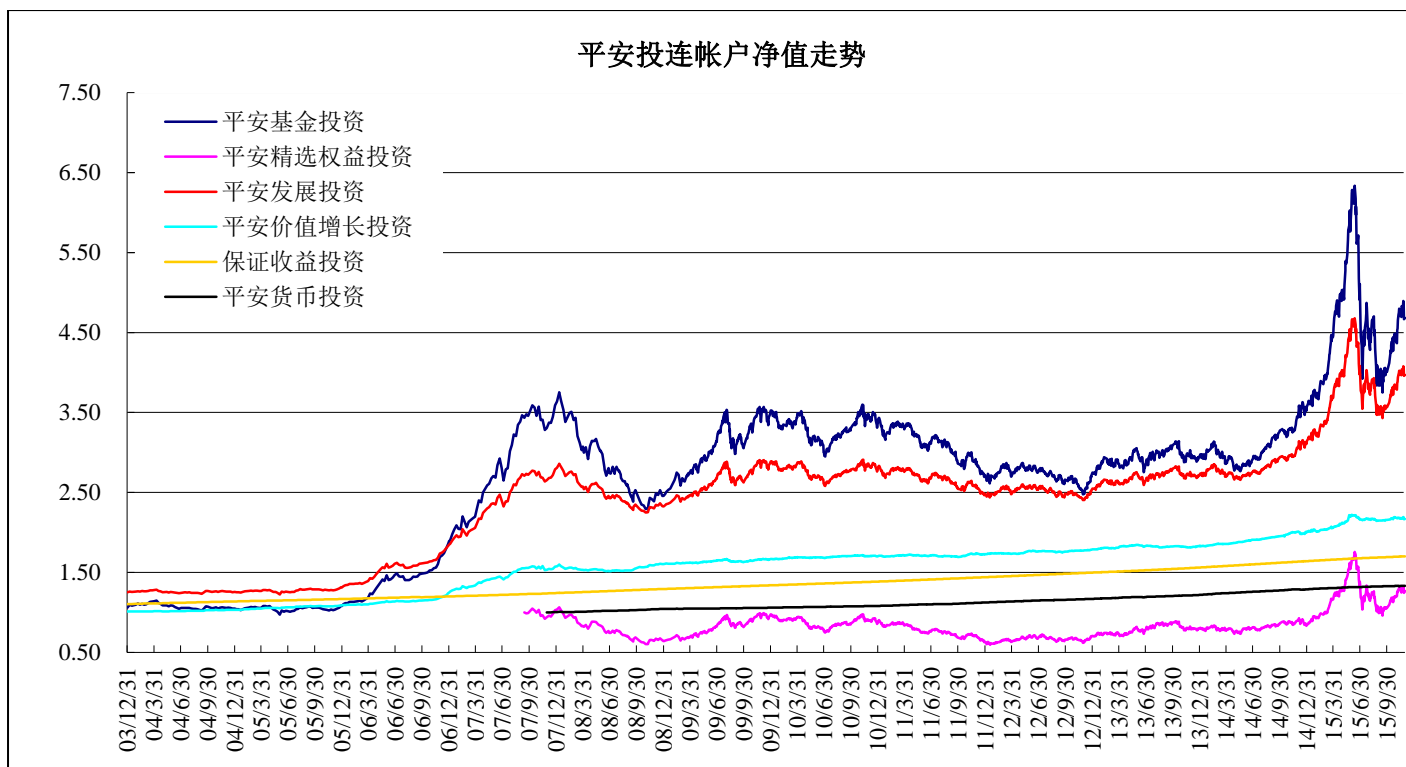
## 一、投资评述

股市在经过10月和11月初市场的迅速反弹后，于11月中旬进入盘整格局，同期债市也呈现震荡格局。11月份进取、平衡型帐户净值均有上涨，其中精选权益、基金投资两帐户净值涨幅超过5%。

业绩表现（数据截至2015年11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	4.6831	5.69%	16.87%	-19.99%	35.80%	31.26%	368.31%
	精选权益	2007年9月	1.2686	5.21%	19.18%	-18.85%	41.32%	50.25%	26.86%
平衡型	发展投资	2000年10月	3.9716	3.82%	11.58%	-10.62%	29.70%	26.63%	297.16%
稳健型	价值增长	2003年9月	2.1694	-0.73%	0.92%	-1.37%	7.97%	8.28%	116.94%
货币型	保证收益	2001年4月	1.7033	0.37%	0.91%	1.82%	4.16%	3.72%	70.33%
	货币投资	2007年11月	1.3332	0.11%	0.57%	1.31%	3.43%	3.38%	33.32%

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11月30日

## 二、市场回顾

### 1、宏观经济环境概述

2015年1-11月份，全国固定资产投资（不含农户）497182亿元，同比名义增长10.2%，增速与1-10月份持平；11月份固定资产投资（不含农户）环比增长0.73%。1-11月份民间固定资产投资321190亿元，同比名义增长10.2%，增速与1-10月份持平，初步扭转了今年以来增速持续回落的势头；同期全国房地产开发投资87702亿元，同比名义增长1.3%，增速比1-10月份回落0.7个百分点，住宅投资占房地产开发投资的比重为67.4%。2015年11月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.2%，比10月份加快0.6个百分点，环比增长0.58%，1-11月份规模以上工业增加值同比增长6.1%。11月份CPI（全国居民消费价格总水平）同比上涨1.5%，环比持平；11月份PPI（工业品出厂价格）环比下降0.5%，同比下降5.9%。11月份制造业PMI为49.6%，比上月回落0.2个百分点。

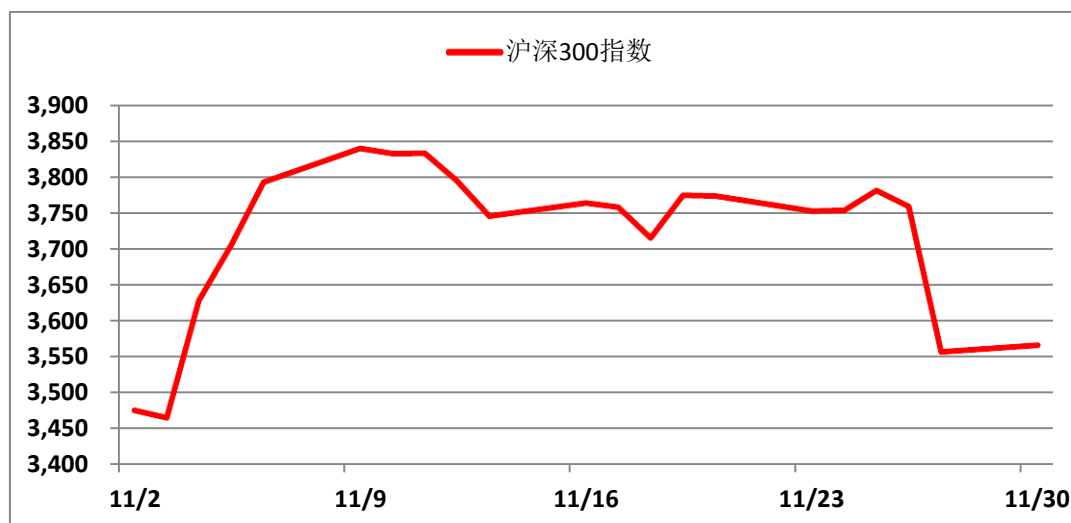
11月中国进出口连续第五个月双降，但受基数影响降幅较上月收窄：以美元计，当月进出口总额为3403.82亿美元，同比下跌7.6%，环比下跌5.4%。其中出口同比下跌6.8%，进口同比下跌8.7%；2015年1-11月进出口总值为35655.28亿美元，同比下跌8.5%。货币供应方面，11月末广义货币(M2)余额137.40万亿元，同比增长13.7%，增速分别比上月末和去年同期高0.2个和1.4个百分点；11月末人民币存款余额135.74万亿元，同比增长13.1%，增速分别比上月末和去年同期高0.4个和0.3个百分点；当月人民币存款增加1.43万亿元，同比多增5833亿元。

### 2、资本市场回顾

#### (1) 股票市场回顾

在经过10月和11月初市场的迅速反弹后，股指在11月中旬进入盘整格局，月末又迎来较大幅度的调整。具体来看，全月上证综指与深证成指分别上涨1.86%和4.26%，沪深300指数上涨0.91%，中小板指与创业板指涨幅分别为4.71%与7.84%。分板块来看，除建筑装饰、交通运输、钢铁、国防军工外，其他行业11月都有上涨，其中以综合、电子、化工行业涨幅居前，分别为17.49%、14.14%、9.38%。

沪深300指数变化趋势线

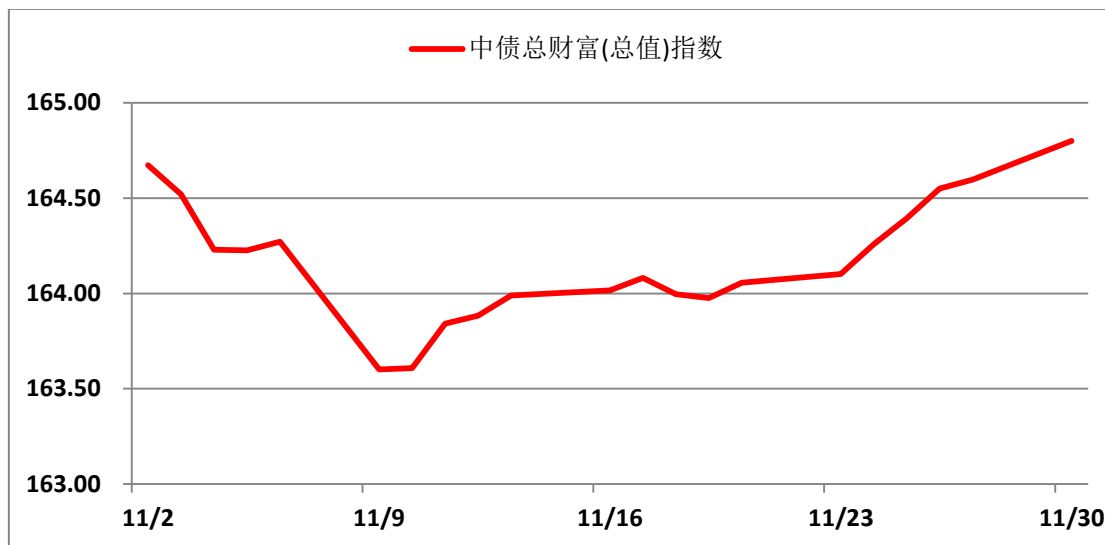


数据来源：Wind 资讯；数据统计区间：2015年11月1日-11月30日

## (2) 债券市场回顾

11月债市呈现震荡格局，具体来看，中债全债指数上涨0.11%，中债国债指数上涨0.12%，中债金融债指数上涨0.10%，中债企业债指数下跌0.11%。

### 中债全债指数变化趋势线

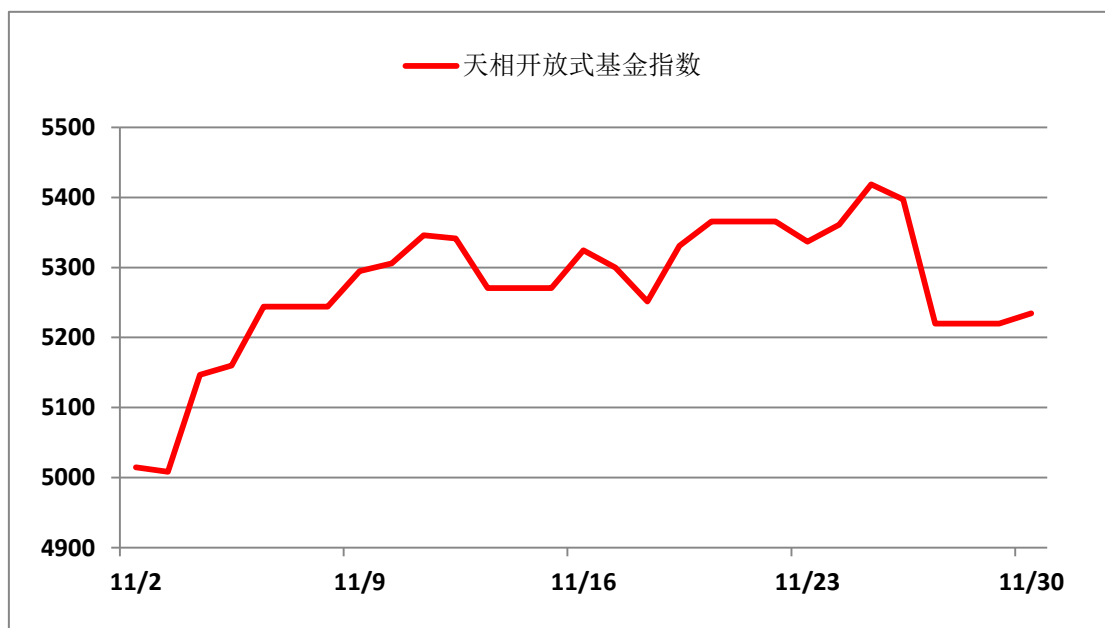


数据来源：Wind 资讯；数据统计区间：2015年11月1日-11月30日

## (3) 基金市场回顾

在经历10月与11月初的反弹后，本月基金市场进入震荡盘整格局。具体来看，全月天相开放式基金指数上涨3.24%，其中股票开放式基金上涨3.98%，指数开放式基金上涨2.12%，混合型基金上涨4.15%，债券型基金上涨0.10%，封闭式基金上涨3.81%。

### 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11月1日-11月30日

**(4) 各指数2015年11月涨跌幅情况一览表**

指数名称	11 月份	今年以来
沪深 300 指数	0.91%	0.93%
中债全债指数	0.11%	6.13%
天相开放型基金指数	3.24%	30.55%

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控制仓位；固定收益方面拉长久期，适当运用杠杆，把握波段机会。报告期进取、平衡型帐户净值均有上涨，其中精选权益、基金投资两帐户净值涨幅超过5%。

**四、下阶段市场展望及投资策略**

股市方面：未来市场或有阶段性回调，但跨年度反弹行情仍可延续：11 月公布的经济数据仍体现出下滑压力，宏观经济依然处于去产能去库存的结构调整期，流动性会维持宽松局面；券商自营净买入限制解除、融资保证金比率上调、IPO 重启、注册制以及新三板转板预期等因素短期或改变市场资金供求的状况，但市场正回归常态化；美联储加息落地后对市场影响有待持续观察；人民币加入 SDR，利好预期或逐步兑现；随着前期市场情绪带动股指迅速反弹，指数逐渐运行到 7-8 月份的平台位置，继续上行将面对套牢盘及获利了结的压力，市场需要消化、整固、调整，波动会显著加大。综合基本面、政策面、资金面以及市场情绪等多因素来看，市场整体继续反弹的格局没有转变，但随着指数水涨船高，市场震荡或有所加大。

债市方面：尽管稳增长政策不断出台，但从各项数据来看，政策效果尚未显示出来，四季度经济仍处于下行区间。通胀方面，随着猪价走弱，11-12 月 CPI 或继续走弱，且由于翘尾因素影响到明年上半年通胀仍会较为温和。11 月并无 MLF 到期，央行新增 MLF 操作且下调利率，保护流动性意图明确。人民币加入 SDR 从中长期会提升国际机构对人民币资产的需求。利率债方面，不确定性包括：12 月两批 IPO 重启冻结大量资金；市场对人民币纳入 SDR 后的汇率走向判断存在分歧；海外方面美联储 12 月加息实施，将对人民币汇率带来一定压力。但是在明年收益率继续下行的一致预期之下，今年年底机构提前布局的意愿会较为强烈，从而在需求层面对债市形成支撑，巴黎发生恐怖袭击、土耳其击落俄罗斯战机等海外政治事件也会降低投资者风险偏好，利好债券。结合以上因素来看，年末时段收益率即使回调，幅度也较为有限；当前点位上还可能进一步下行。信用债方面，由于中证登前期已与多家机构沟通，本次事件已被充分预期，冲击影响比市场预期更为温和，短期内对市场影响应该较小，未来需要关注两项事情：一是质押比率调降的幅度，若是调降幅度较大，可能会影响到流动性；二是紧缩的趋势正在出现，随著信用事件快速增加，未来仍有可能出现质押率再度调降，或是最终直接限制机构杠杆率的做法。综合以上因素来看，中长期债市牛市格局仍有支撑，短期内或存在一定不确定性。

下阶段投资经理将在投资方面严控信用风险，在中长期牛市逻辑不改的情况下把握波段机会。

(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。