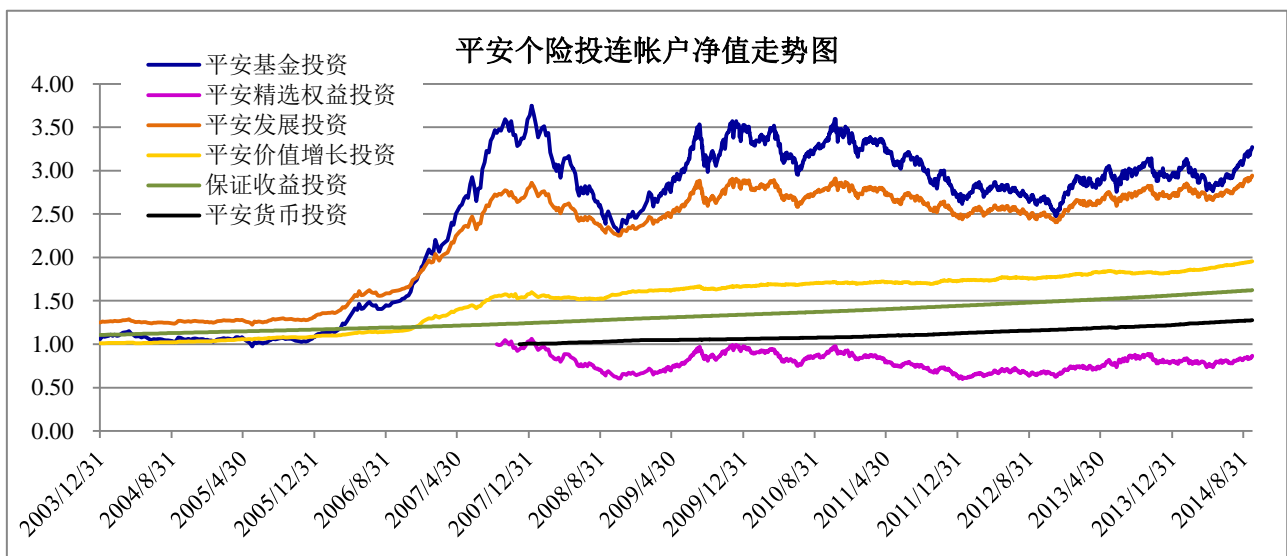


一、投资评述

三季度股票市场整体大幅上行，走出近五年来的单季最佳，债券市场主要分为先跌后盘再涨三个阶段，收益率曲线呈现平坦化特征。平安投连险维持较高的债券配置和久期，并积极参与可转债机会，三季度各账户净值均有所上涨，获取了较好收益。

业绩表现（数据截至2014年9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	3.2728	5.96%	11.97%	14.45%	5.98%	10.67%	227.28%
	精选权益	2007年9月	0.8654	5.76%	6.39%	11.62%	-0.83%	7.66%	-13.46%
平衡型	发展投资	2000年10月	2.9421	3.84%	6.58%	9.06%	5.14%	7.94%	194.21%
稳健型	价值增长	2003年9月	1.9541	0.92%	2.32%	5.24%	6.98%	6.70%	95.41%
货币型	保证收益	2001年4月	1.6222	0.44%	1.27%	2.53%	5.04%	3.80%	62.22%
	货币投资	2007年11月	1.2757	0.46%	1.28%	2.80%	5.66%	4.57%	27.57%

数据来源：平安资产



数据来源：平安资产；数据统计区间：2003年12月31日-2014年9月30日

二、市场回顾

1、宏观经济环境概述

2014年上半年GDP同比增长7.5%，环比增长2.0%。1-8月份，规模以上工业增加值扣除价格因素同比增长8.5%，其中8月份同比增长6.9%，比7月份回落2.1个百分点。1-8月份全国固定资产投资（不含农户）方面，同比名义增长16.5%，增速比1-7月回落0.5个百分点，8月份环比增长1.23%，其中民间固定资产投资占比64.9%，与1-7月份持平。1-8月份全国房地产开发投资同比名义增长13.2%，增速比1-7月份回落0.5%，其中住宅投资占

比 68.1%，同比增长 12.4%，增速回落 0.9 个百分点。8 月份，社会消费品零售总额 21134 亿元，同比名义增长 11.9%。

9 月份 CPI（全国居民消费价格总水平）同比上涨 1.6%，环比上涨 0.5%，1-9 月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 2.1%。9 月 PPI（工业品出厂价格）同比下降 1.8%，环比下降 0.4%，1-9 月平均，工业生产者出厂价格同比下降 1.6%。9 月份制造业 PMI 为 51.1%，与上月持平。

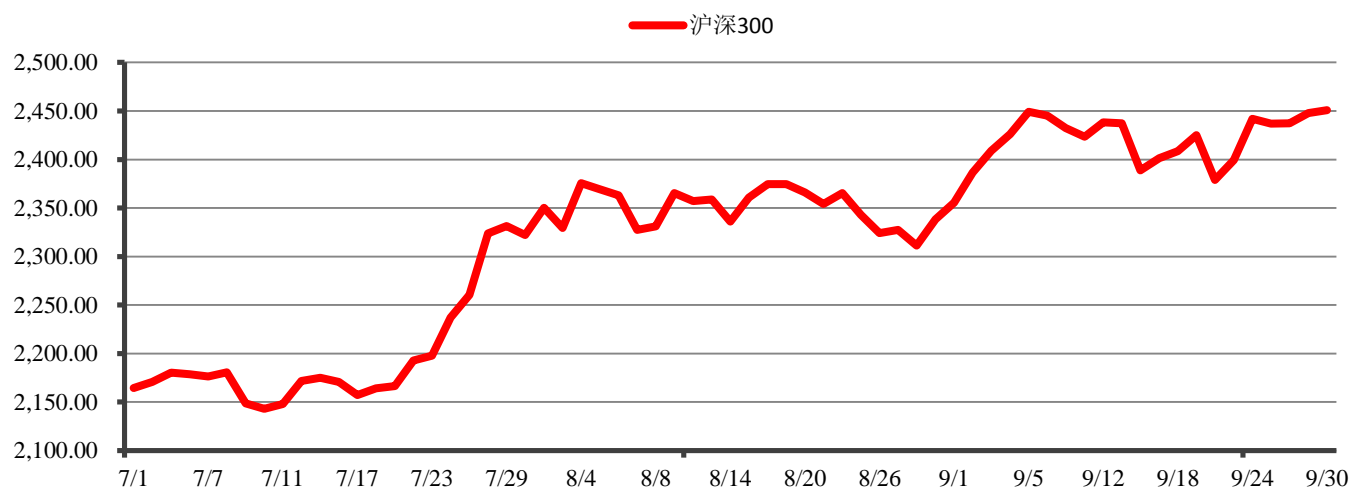
进出口方面，1-9 月份我国进出口总额 31625.96 亿美元，同比增长 3.3%，其中，出口同比增长 5.1%，进口同比增长 1.3%，9 月份进出口总额 3964.32 亿美元，同比增长 11.3%，环比增长 8.0%，其中，出口同比增长 15.3%，进口同比增长 7.0%。货币供应方面，8 月人民币贷款增加 7025 亿元，同比少增 103 亿元，广义货币(M2)余额同比增长 12.8%，狭义货币(M1)余额同比增长 5.7%。

2、资本市场回顾

(1) 股票市场回顾

三季度 A 股市场整体大幅上行，走出近五年来的单季最佳，问鼎全球主要股市。具体而言，上证综指上涨 15.40%，深圳成指上涨 10.04%，沪深 300 指数上涨 13.20%，中小板指和创业板指三季度内分别上涨 16.90% 和 9.69%。分板块来看，国防军工行业上涨超过 35%，表现最佳，钢铁、交通运输等行业亦涨幅居前，除银行、传媒行业外，其他行业涨幅均超 10%。

沪深300指数变化趋势线

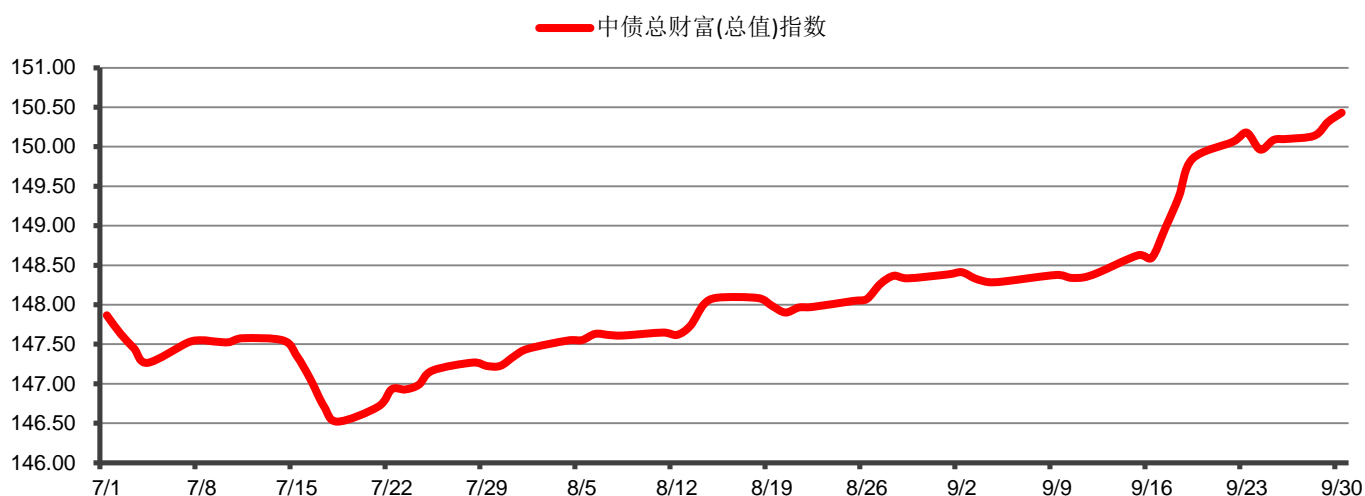


数据来源：Wind 资讯；数据统计区间：2014 年 7 月 1 日-9 月 30 日

(2) 债券市场回顾

三季度债券市场主要分为先跌后盘再涨三个阶段，收益率曲线呈现平坦化特征，期限利差进一步压缩至历史极低位置。其中，中债全债指数上涨 1.62%，中债国债指数上涨 1.14%，中债金融债指数上涨 2.09%，中债企业债指数上涨 2.32%。

中债全债指数变化趋势线



数据来源：Wind 资讯；数据统计区间：2014 年 7 月 1 日-9 月 30 日

(3) 基金市场回顾

三季度市场强劲反弹助推基金净值大幅上涨，其中偏股型基金表现尤为突出。具体来看，天相开放式基金指数上涨 10.13%，其中股票开放式基金上涨 12.80%，指数开放式基金上涨 13.69%，混合型基金上涨 9.77%，债券型基金上涨 3.29%，封闭式基金上涨 10.90%。

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：2014 年 7 月 1 日-9 月 30 日

(4) 各指数三季度涨跌幅情况一览表

指数名称	三季度	今年以来
沪深 300 指数	13.20%	5.19%
中债全债指数	1.62%	7.76%
天相开放式基金指数	10.13%	8.19%

数据来源：Wind 资讯；天相投资分析系统

三、投资回顾

三季度宏观经济数据有所回落，中断了 4~6 月社会融资总量企稳回升的气势，大盘向上动力不足。政府延续刺激政策和定向宽松，市场利率水平也维持平稳，同时受新股资金解冻及沪港通政策渐进的影响，以沪深 300 为代表的大盘股率先从底部反弹，整体走出一波牛市行情，中小板指数、创业板指数表现也可圈可点。

7 月债券市场在基本面、资金面等多重利空之下，出现明显调整。随后两个月，货币信贷和工业增加值数据相继大幅跳水，经济加速下行压力突显；政策方面，央行货币宽松政策持续加码，持续定向降准降息，两次下调正回购利率，并向五大行投放 5000 亿 SLF，政策放松为债市上行提供了重要的支撑力和催化剂。整体上债市持续上扬，利率品种长端下行幅度达 50BP，信用品种收益率也有较大幅度的下行。

投资经理维持较高的债券配置和久期，并积极参与可转债机会，三季度各账户净值均有所上涨，获取了较好的收益。

四、下阶段市场展望及投资策略

随着三季报公布临近、注册制临近，加之前期“沪港通”等利好情况逐渐兑现，10 月份股票市场或将出现大盘指数的短期高点，但后续调整幅度不会太大。具体而言，四季度经济增长下行压力依然存在，社会融资总量、财政收入、房地产等宏观经济数据短期内难有显著提振；国内稳增长政策持续加码，地产信贷政策进一步放松；与去年同期相比，从经济、通胀、货币信贷政策、流动性等因素综合来看，总体好于去年，而去年 10 月份市场在经历一波上涨之后沪深 300 指数调整幅度为-1.4%；从改革推进角度来看，四中全会召开后，改革预计仍会推进，中期内将继续推动市场风险偏好。

债券市场下阶段有望继续走牛，利率品种收益率将震荡下行或加速下行，信用品种中，中高资质城投债及产业债仍会有较佳表现。具体来看，四季度经济增速与三季度持平或略差，有一定加速下滑的可能性，基本面对债市中性或有利；资金面维持宽松，利好债市；政策面上监管趋严，城投债务替代，货币政策保持宽松，同样利好债市；供给方面，四季度利率、信用品种供给均下降，也对债市有利；临近年末获利了结情绪渐浓，各类利差偏窄，对债市不利。

投资经理将维持审慎投资策略，提升组合收益。

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，且本公司尽力严谨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。