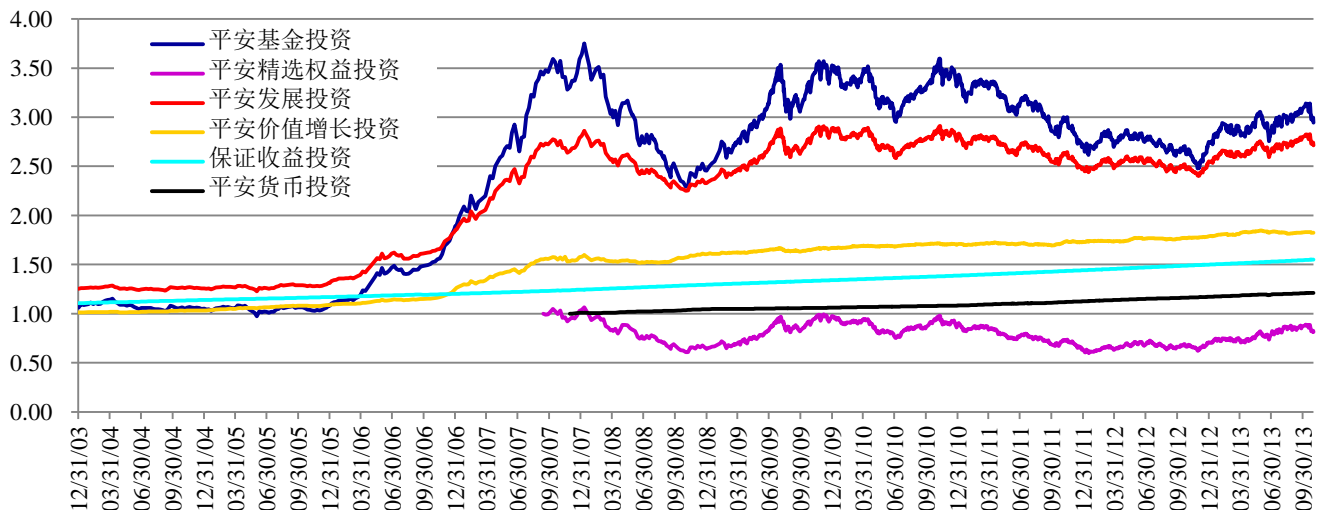


投资评述

10月份A股市场触顶调整，债券市场进一步盘整下跌。平安投连险保持谨慎，维持权益类资产持仓稳定，集中持有优质个股，并减持了部分债券，降低组合久期。

		业绩表现（数据截至2013年10月31日）							
帐户类型	帐户名称	成立日期	帐户卖出价	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	2.9436	-4.68%	1.18%	3.79%	11.44%	7.11%	194.36%
	精选权益	2007年9月	0.8119	-6.96%	0.83%	12.61%	20.51%	14.29%	-18.81%
平衡型	发展投资	2000年10月	2.7133	-3.03%	1.54%	3.41%	9.50%	6.47%	171.33%
稳健型	价值增长	2003年9月	1.8227	-0.21%	-0.12%	-0.23%	2.86%	1.89%	82.27%
货币型	保证收益	2001年4月	1.5498	0.35%	1.08%	2.16%	4.04%	3.38%	54.98%
	货币投资	2007年11月	1.2114	0.33%	1.10%	1.92%	4.16%	3.49%	21.14%



一、宏观经济及市场回顾

1、国内宏观经济环境概述

2013年前三季度国内生产总值386762亿元，同比增长7.7%。同期全国规模以上工业增加值同比增长9.6%，增速比上半年加快0.3个百分点。9月份，规模以上工业增加值同比增长10.2%，环比增长0.72%。前三季度，固定资产投资309208亿元，同比增长20.2%，增速比上半年加快0.1个百分点。同期全国房地产开发投资61120亿元，同比增长19.7%，增速比上半年回落0.6个百分点。前三季度，社会消费品零售总额168817亿元，同比增长12.9%，增速比上半年加快0.2个百分点。9月CPI同比上涨3.1%，环比上涨0.8%，1-9月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨2.5%；9月份PPI同比下降1.3%，环比上涨0.2%。

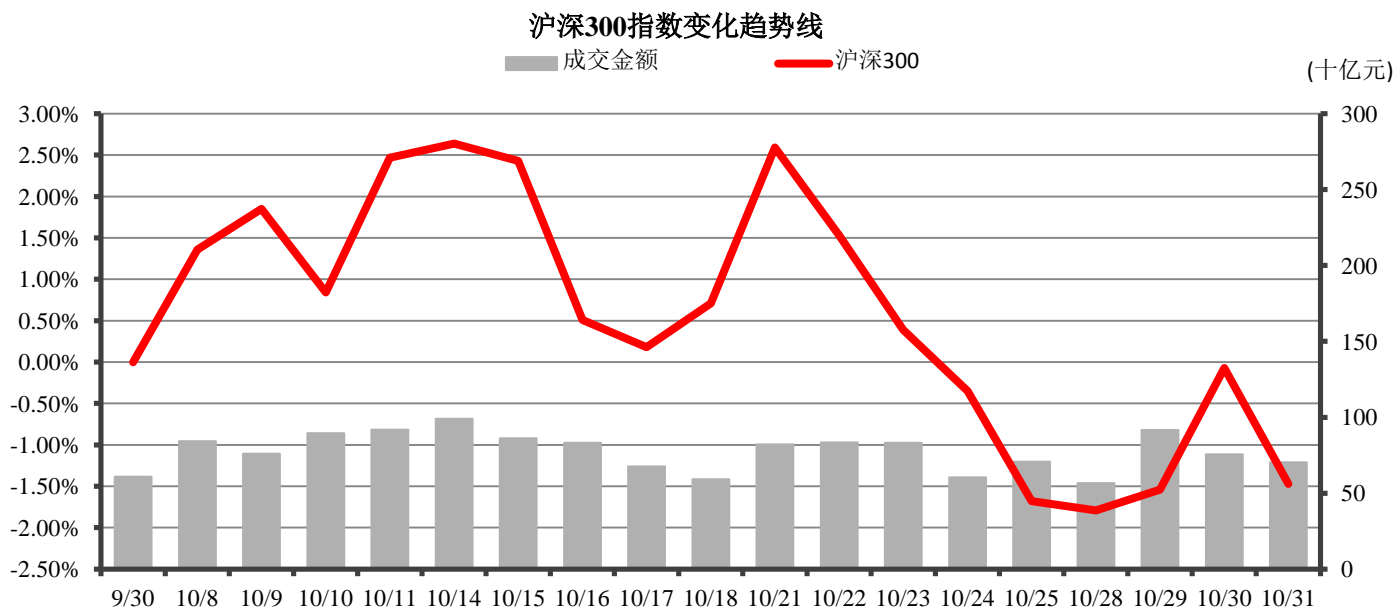
对外贸易方面，前三季度进出口总值19.07万亿元人民币，增长7.7%，其中出口10.06万亿元，增长8%，进口9.01万亿元，增长7.3%，贸易顺差1.05万亿元，扩大14.4%。从货币供应情况看，前三季度人民币贷款增加7.28万亿元，同比多增5570亿元，9月末，M2余额107.74万亿元，同比增长14.2%，比上月末低0.5个百分点，比上年末高0.4个百分点。

10 月份制造业 PMI 为 51.4%，比上月上升 0.3 个百分点，连续 4 个月回升，为 18 个月以来的新高。

2、国内资本市场回顾

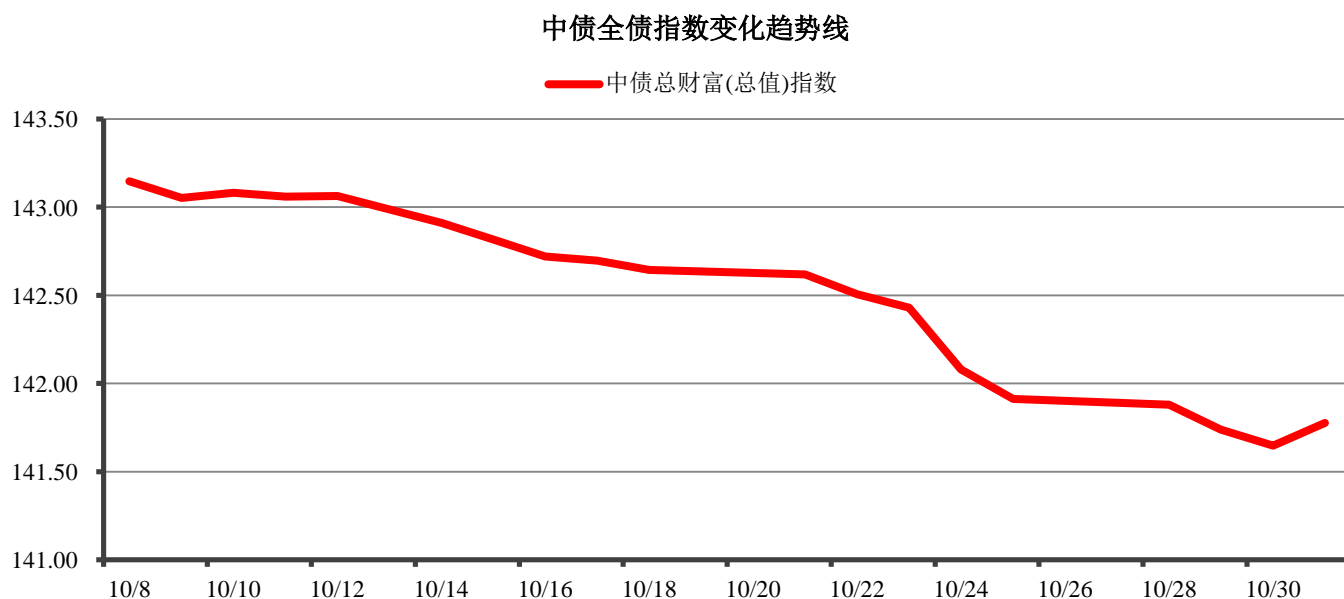
(1) 股票市场回顾

10 月份 A 股市场震荡回调，创业板及中小板出现深度调整。具体而言，10 月份上证综指下跌 1.52%，深证成指下跌 0.82%，沪深 300 指数下跌 1.47%，而创业板及中小板分别下跌 9.68%、6.60%。分板块来看，家用电器行业上涨逾 10%，表现显著，公用事业、农林牧渔等行业涨幅居前，而信息服务、信息设备、医药生物等行业受挫严重。



(2) 债券市场回顾

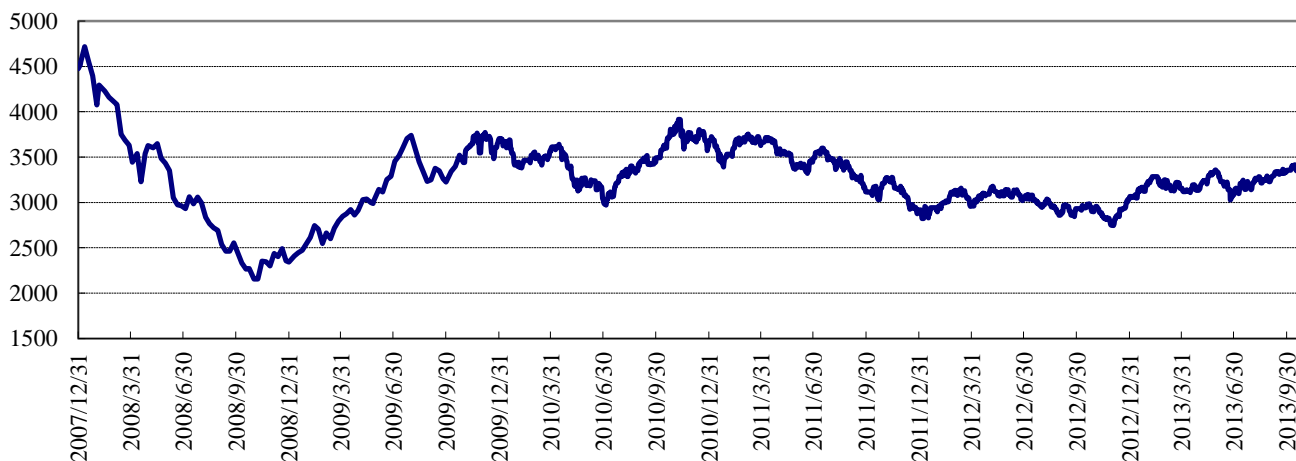
10 月份债券市场进一步下行，部分品种收益率触及前期高点，其中中债全债指数下跌 0.85%、中债国债指数下跌 0.62%、中债金融债指数下跌 1.12%、中债企业债指数下跌 0.36%。



(3) 基金市场回顾

10 月份基金整体下跌，具体来看，天相开放式基金指数下跌 2.82%，其中股票开放式基金下跌 3.50%，指数开放式基金下跌 1.65%，混合型基金下跌 3.39%，封闭式基金下跌 1.43%，债券型基金下跌 0.37%。

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	10 月份	今年以来
沪深 300 指数	-1.47%	-5.92%
中债全债指数	-0.85%	-0.58%
天相开放式基金指数	-2.82%	6.36%

二、投资回顾

三季度经济数据基本符合预期，10 月份市场整体流动性偏紧，非金融企业三季报整体高于预期，尤其是中游行业数据较佳，但成长股业绩低于预期，且估值高企，因此报告期中小板及创业板均出现较大程度的回落，带动市场下行，市场情绪得到宣泄，传媒、电子等行业下跌幅度较大，而权重股表现稳健，出现一定的回升，市场前期的估值差出现收拢态势。

债券市场方面，9 月 CPI 提前突破 3%，大幅超越市场预期，资金面在月初经历了短暂的宽松之后，在下旬财政缴款等因素的影响下，资金价格迅速回升，月末资金面再度紧张。同时，一级市场尤其是利率品种的供给压力较大，在市场配置需求不足的情况下，债券发行利率的上行带动二级市场快速下跌。

投资经理维持权益类资产仓位稳定，对组合结构进行微调，集中持有优质个股；同时在月初减持了部分债券，且降低了组合久期。

三、下阶段市场展望

股市方面，预计三中全会前市场整体的风险与机会都较小，而在会议之后，伴随着经济基本面与盈利数据的转弱、通胀超预期等因素，大盘或将重回下行通道，但市场仍存在较多的结构性机会。具体而言，三季度经济反弹的驱动力主要来自于库存调整，经济继续反弹的势头或将在四季度得到遏制，而三季报非金融公司的盈利增速已达到

阶段性高点，未来单季同比增速可能再度回落；10月份资金价格有所回落，但仍需对通胀预期的抬头保持谨慎，货币政策的放松空间有限，下阶段流动性或将维持紧平衡；此前大盘蓝筹股估值低，中小市值板块估值偏高，但已经开始向下调整，估值压力得以释放；海外因素上，美联储缩减QE的预期暂时过去，但影响难以完全消除。此外，三中全会后IPO重启的概率较大，亦对市场造成一定的压力。

债券市场上，中期看或有一轮回暖行情，但市场整体仍将徘徊在低位，趋势性机会难现。基本上，经济企稳或将出现调整，CPI将继续小幅上行，美国暂时不会缩减QE规模，而欧洲或将维持宽松货币政策且存在加大力度的预期；资金面上，伴随着中性偏紧的货币政策及偏松的财政政策，在不受到大的资金需求的冲击下，资金利率将继续回落，但需对政策上的冲击保持谨慎；市场供需方面，利率品种的供给将回落，而信用品种供给较为平稳，值得注意的是替代性供给的增多。目前市场收益率的绝对水平较高，但可能继续盘踞在顶部，或在年底及春节后出现一些交易性机会。

四、下阶段投资策略

股场的回落反映了在流动性适度从紧的环境下，成长股的估值压力有所增加，而在盈利尚存变数的情况下，估值压力需要得到缓解，市场的回调也为未来中期的成长股的空间重新提供了机会。另一方面，经济基本面向上或者向下的空间都较为有限，指数或将维持震荡调整，市场整体仍将以结构性机会为主。债市方面，由于货币政策仍然维持中性偏紧，流动性依然处于紧平衡状态，未来利率品种的供给将有所回落，信用品种供给较平稳，市场整体继续处于弱势震荡的概率较大。

投资经理将维持权益类资产仓位水平，对部分获利品种适时了结，并集中持有优质个股，同时继续优化固定收益资产组合结构，提升持有期收益，适当增加收益较为确定的品种。

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。