

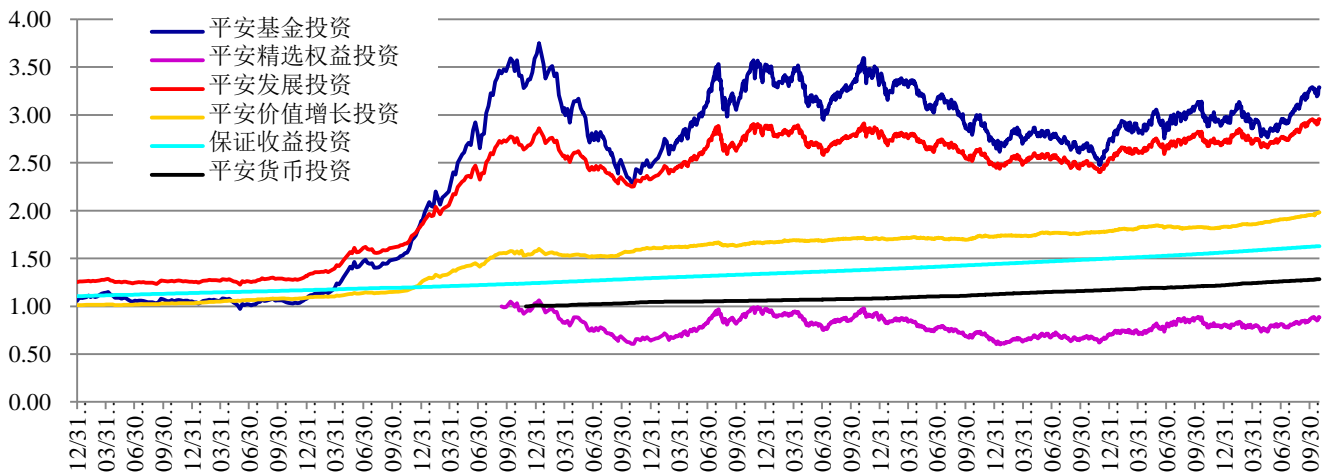
一、投资评述

10月股票市场有所分化，主板市场上涨，中小板市场、创业板市场出现回调；同期债券市场全面走强，利率债收益率曲线下降，企业债、票据信用利差收窄。平安投连险在债券方面保持较高的债券配置和久期，并积极参与可转债机会；股票市场维持基本持仓稳定。

业绩表现（数据截至2014年10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	近1年	今年以来	成立以来
进取型	基金投资	2001年4月	3.2870	0.43%	9.15%	16.62%	11.67%	11.15%	228.70%
	精选权益	2007年9月	0.8852	2.29%	9.35%	16.17%	9.03%	10.13%	-11.48%
平衡型	发展投资	2000年10月	2.9549	0.44%	5.90%	10.02%	8.90%	8.41%	195.49%
稳健型	价值增长	2003年9月	1.9841	1.54%	3.41%	6.03%	8.85%	8.34%	98.41%
货币型	保证收益	2001年4月	1.6290	0.42%	1.26%	2.54%	5.11%	4.24%	62.90%
	货币投资	2007年11月	1.2845	0.69%	1.53%	2.98%	6.03%	5.30%	28.45%

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-2014年10月31日

二、市场回顾

1、宏观经济环境概述

初步核算，三季度GDP同比增长7.3%，增速比二季度回落0.2个百分点，环比增长1.9%。分季度看，一季度同比增长7.4%，二季度增长7.5%，三季度增长7.3%。2014年1-9月份，全国房地产开发投资同比名义增长12.5%（扣除价格因素实际增长11.7%），增速比1-8月份回落0.7个百分点。其中，住宅投资增长11.3%，增速回落1.1个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为68.0%。2014年1-9月份，民间固定资产投资同比名义增长18.3%（扣除价格因素实际增长17.5%），增速比1-8月份回落0.7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64.7%。2014年9月份，规模以上工业增加值同比实际增长8.0%（以下增加值增速均为扣除价格

因素的实际增长率)，比8月份加快1.1个百分点。从环比看，9月份比上月增长0.91%。1-9月份，规模以上工业增加值同比增长8.5%。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%。10月份制造业PMI为50.8%，比上月回落0.3个百分点，打破9月“旺季”暂时维持的弱平衡局面。

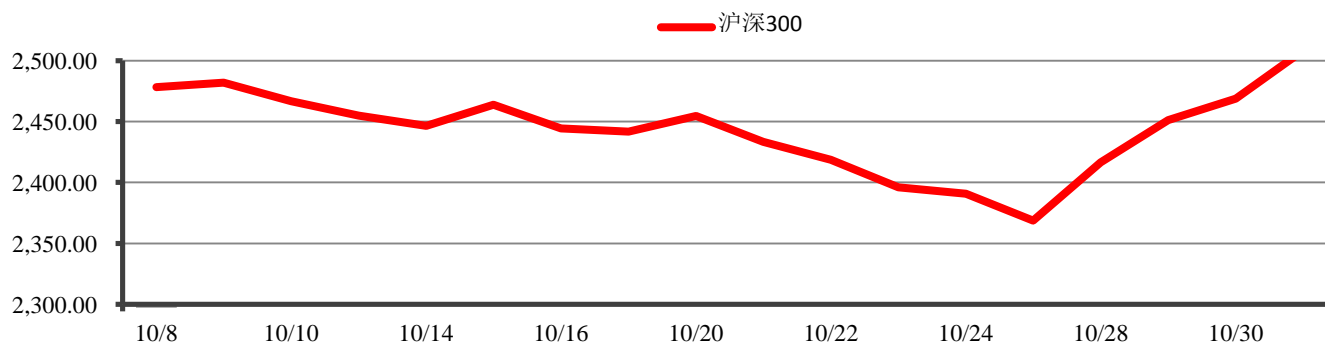
进出口方面，1-9月份我国进出口总额31625.96亿美元，同比增长3.3%，其中，出口同比增长5.1%，进口同比增长1.3%，9月份进出口总额3964.32亿美元，同比增长11.3%，环比增长8.0%，其中，出口同比增长15.3%，进口同比增长7.0%。货币供应方面，8月人民币贷款增加7025亿元，同比少增103亿元，广义货币(M2)余额同比增长12.8%，狭义货币(M1)余额同比增长5.7%。

2、资本市场回顾

(1) 股票市场回顾

10月市场有所分化，主板市场上涨，中小板市场、创业板市场出现回调。具体而言，上证综指上涨2.38%，深圳成指上涨1.80%，沪深300指数上涨2.34%，中小板指和创业板指分别下跌0.84%和1.79%。

沪深300指数变化趋势线

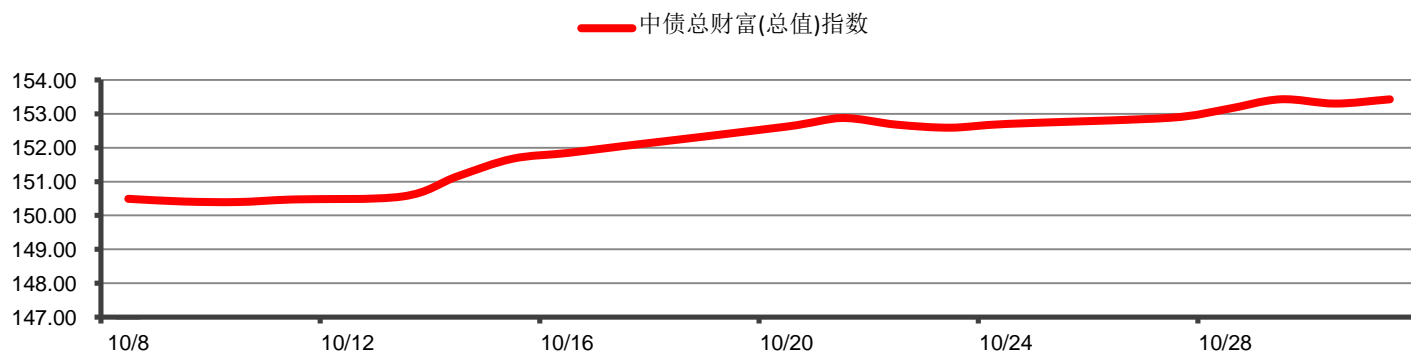


数据来源：Wind 资讯；数据统计区间：2014年10月1日-10月31日

(2) 债券市场回顾

10月债券市场普遍上涨。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

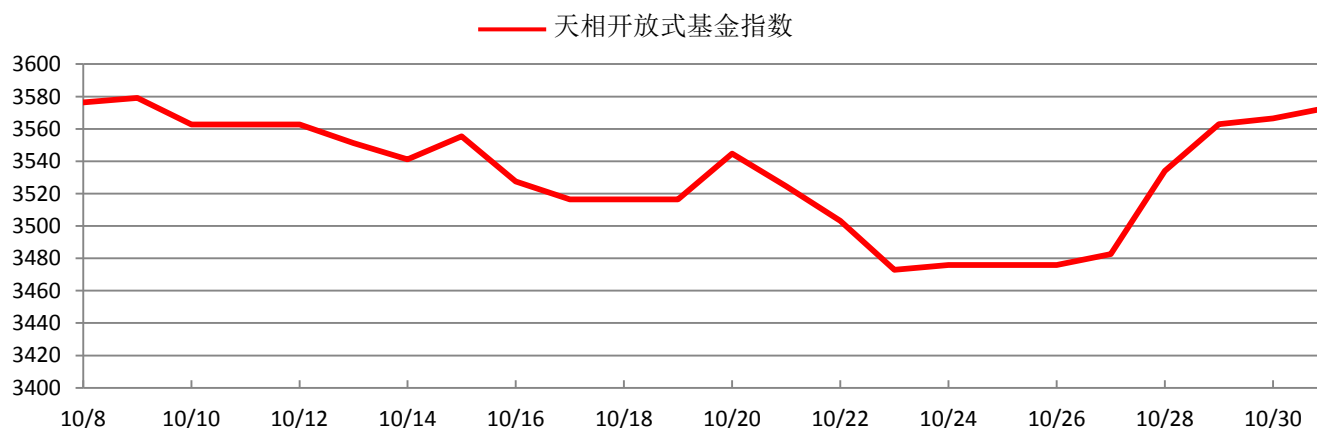


数据来源：Wind 资讯；数据统计区间：2014年10月1日-10月31日

(3) 基金市场回顾

10月市场震荡上行。具体来看，天相开放式基金指数上涨0.86%，其中股票开放式基金上涨0.75%，指数开放式基金上涨1.90%，混合型基金上涨0.49%，债券型基金上涨2.41%，封闭式基金上涨1.30%。

天相开放式基金指数走势图



数据来源：Wind 资讯；数据统计区间：2014年10月1日-10月31日

(4) 各指数10月涨跌幅情况一览表

指数名称	10月份	YTD
沪深300指数	2.34%	7.65%
中债全债指数	2.00%	9.91%
天相开放式基金指数	0.86%	9.12%

数据来源：Wind 资讯；天相投资分析系统

三、投资回顾

债券市场乐观情绪蔓延，需求旺盛。统计局公布9月CPI、PPI数据，PPI同比降1.8%，CPI降至年内最低点同比升1.6%；9月及前三季度金融数据仍然较弱；三季度GDP实现7.3%的增长，虽然略好于市场7.2%的预期，但经济疲弱预期仍然较强。同时，政策面利好不断，央行不断释放宽松信号，通过降低正回购利率、对股份制银行进行SLF等手段继续降低融资成本。市场资金面维持宽松，降息预期再起，利率品种和信用品种收益率快速下行。

股票市场方面，10月份的后半段低估值板块出现了较大的上升，沪港通延迟既成事实，但是流动性的定向宽松预期仍然强烈。基于对油价的悲观情绪和日本欧洲的量宽加码预期，未来流动性宽松仍然主导市场的情绪。我们仍然坚守优质的品种，并适当保持组合均衡，以应对市场的风格变化。

股票方面，投资经理维持现有仓位，获利了结个股；债券方面，维持较高的债券配置和久期，并积极参与可转债机会，报告期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

从长期来看，经济转型、流动性宽松以及无风险收益率的下滑奠定了股票市场向好的基础，而沪港通开通、MSCI将中国纳入，导致海外资金配置以及居民资产配置向国内转移，为市场提供了中期上行的资金支持。从中短期看，未来市场或将因预期阶段性兑现、海外资金外流、港股下跌以及绝对收益投资者临近年底收益兑现等因素维

持震荡。

前瞻地看，经济内生增长动力较弱，需要货币政策持续维持宽松来维持经济增长保持在一定水平。中期看，在经济基本面显著回暖之前，债券牛市趋势并未结束。短期看，11月利率品种存在交易性机会，催化剂可能来自于SLF或正回购利率下调，或是金融数据低于预期，抑或是经济数据低于预期。预期货币政策持续宽松最终兑现的概率很大，若政策预期落空，市场可能出现一定幅度的调整。同时，在地方政府债务管理办法出台后，纯公益性城投债将有高收益低风险的特征，未来表现值得期待。

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。