

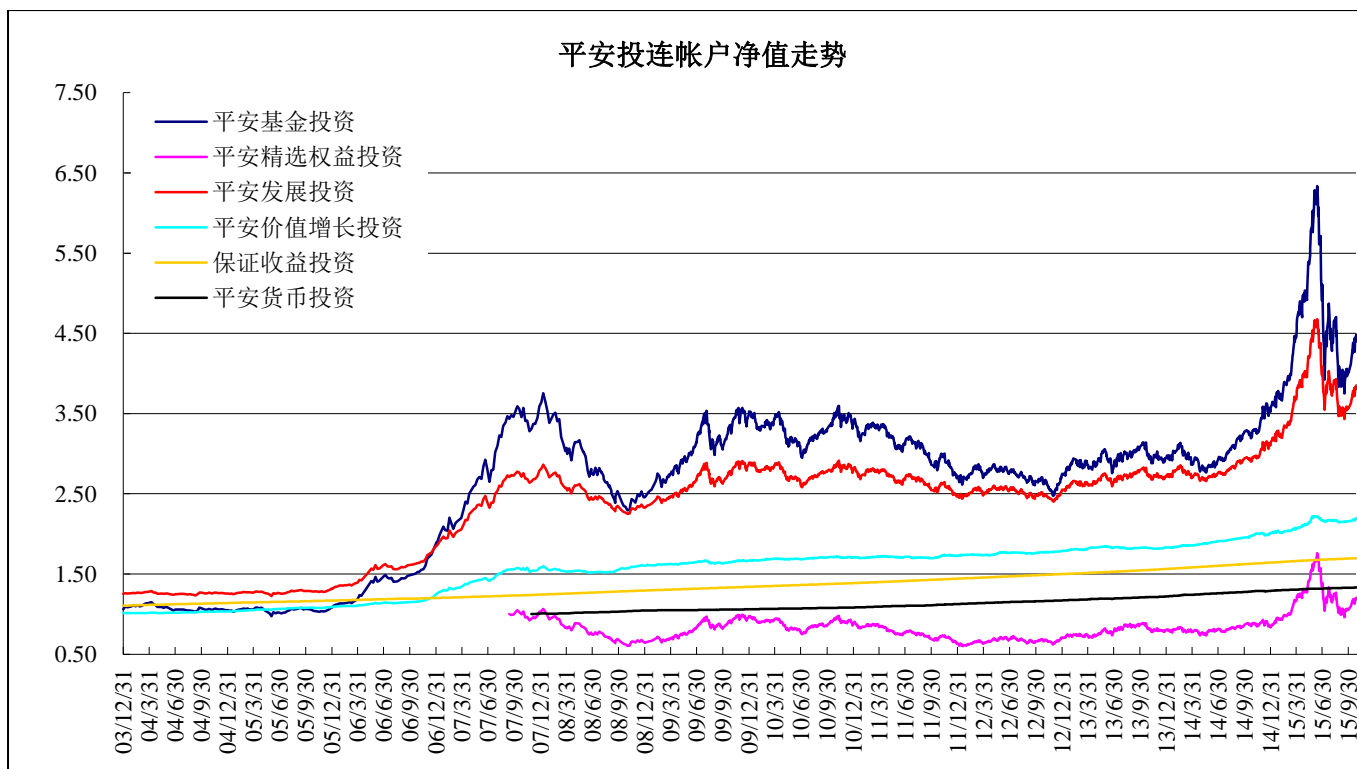
一、投资评述

10月份股票市场整体震荡上行，但临近月末又出现一定回调；债市则延续牛市格局。10月份进取、平衡型、稳健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均超过10%。

业绩表现（数据截至2015年10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	4.4311	10.52%	0.81%	-11.94%	34.81%	24.20%	343.11%
	精选权益	2007年9月	1.2058	13.91%	2.80%	-7.42%	36.22%	42.82%	20.58%
平衡型	发展投资	2000年10月	3.8256	7.27%	1.20%	-5.03%	29.47%	21.97%	282.56%
稳健型	价值增长	2003年9月	2.1854	1.20%	0.83%	3.06%	10.15%	9.07%	118.54%
货币型	保证收益	2001年4月	1.6971	0.28%	0.82%	1.78%	4.18%	3.34%	69.71%
	货币投资	2007年11月	1.3317	0.23%	0.70%	1.52%	3.67%	3.26%	33.17%

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10月30日

二、市场回顾

1、宏观经济环境概述

2015年1-10月份，全国固定资产投资（不含农户）447425亿元，同比名义增长10.2%，增速比1-9月份回落0.1个百分点；10月份固定资产投资（不含农户）环比增长0.72%。1-10月份民间固定资产投资289415亿元，同比名义增长10.2%，增速比1-9月份回落0.2个百分点，与全国固定资产投资(不含农户)增速持平；同期全国房地产开发投资78801亿元，同比名义增长2.0%，增速比1-9月份回落0.6个百分点，住宅投资占房地产开发投资的比重为67.4%。2015年10月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.6%，比9月份回落0.1个百分点，环比增长0.46%，1-10月份规模以上工业增加值同比增长6.1%。10月份CPI（全国居民消费价格总水平）环比下降0.3%，同比上涨1.3%；10月份PPI（工业品出厂价格）环比下降0.4%，同比下降5.9%。10月份制造业PMI为49.8%，与上月持平。

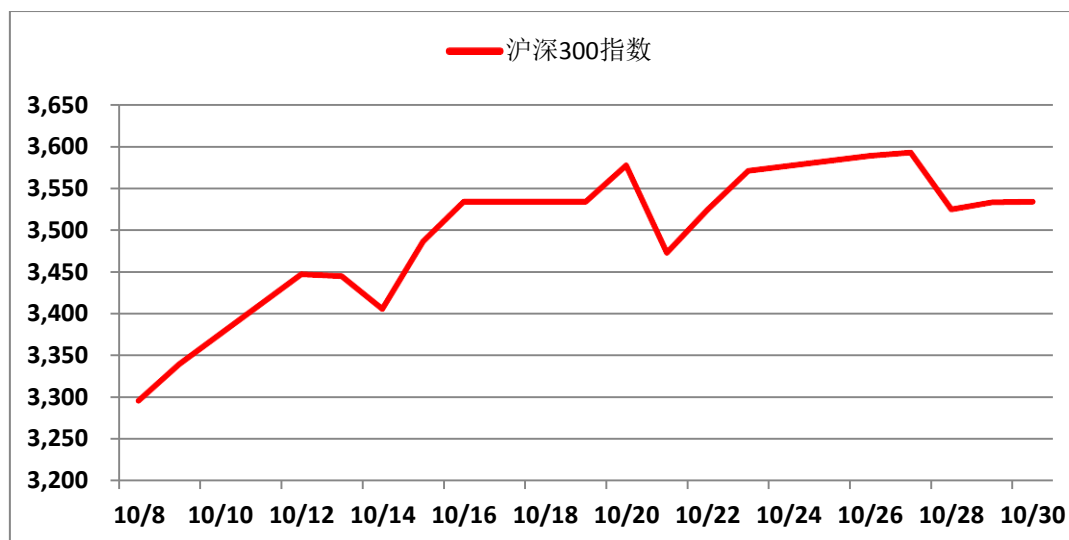
10月进出口数据延续双降：以美元计，当月进出口总额为3231.87亿美元，同比下跌12.1%，环比下跌7.8%。其中出口同比下跌6.9%，跌幅扩大，进口同比下跌18.8%，跌幅收窄；2015年1-10月进出口总值为32269.64亿美元，同比下跌8.5%。货币供应方面，10月末，广义货币(M2)余额136.10万亿元,同比增长13.5%，增速分别比上月末和去年同期高0.4个和0.9个百分点；10月末人民币存款余额134.31万亿元，同比增长12.7%，增速比上月末高0.1个百分点，比去年同期低0.1个百分点；当月人民币存款增加5785亿元，同比多增960亿元。

2、资本市场回顾

(1) 股票市场回顾

10月份股票市场整体震荡上行，但临近月末又出现一定回调。具体而言，全月上证综指与深证成指分别上涨10.80%和15.60%，沪深300指数上涨10.34%，中小板指与创业板指涨幅分别达14.99%与19.00%。分板块来看，10月所有行业全线上涨，且大部分行业涨幅达10%以上，其中计算机行业涨幅最大，达23.82%，银行业涨幅最小，为3.65%。

沪深300指数变化趋势线

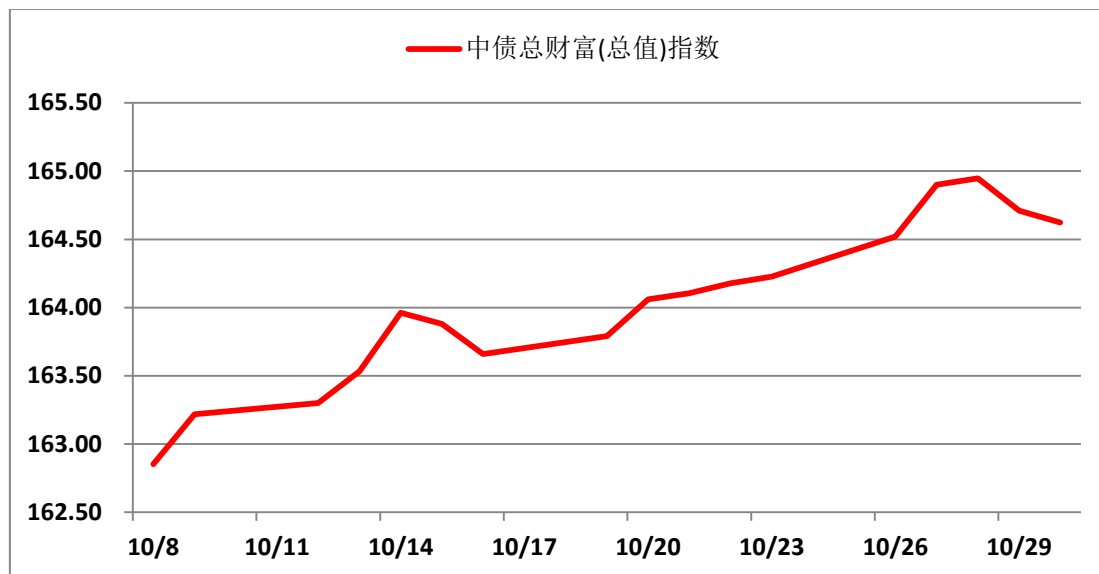


数据来源：Wind 资讯；数据统计区间：2015年10月1日-10月31日

(2) 债券市场回顾

10月债市延续牛市格局，具体来看，中债全债指数上涨1.18%，中债国债指数上涨1.20%，中债金融债指数上涨1.16%，中债企业债指数上涨1.59%。

中债全债指数变化趋势线

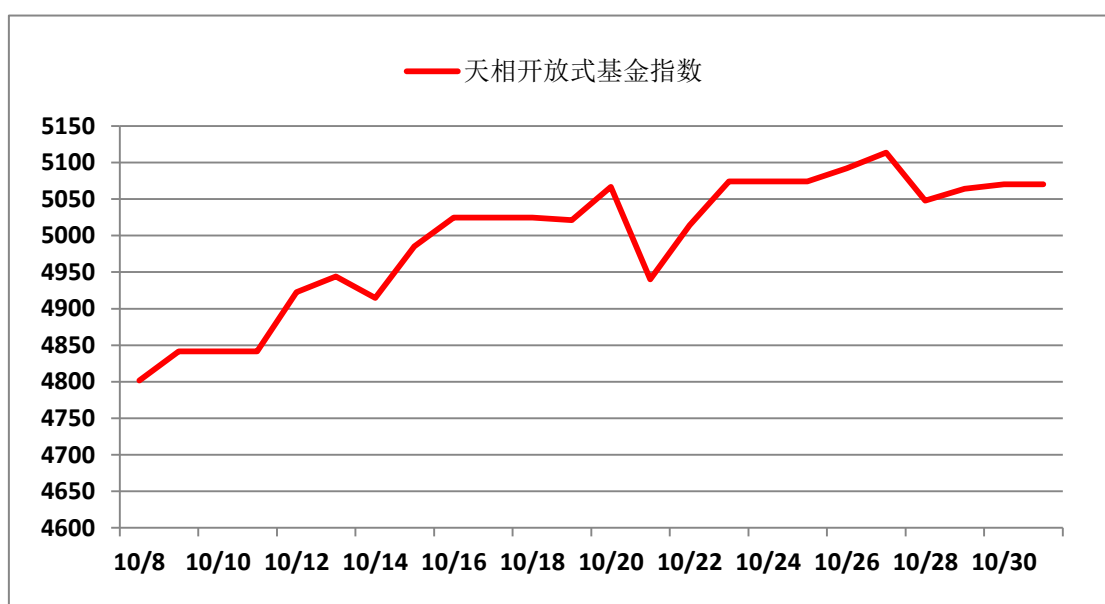


数据来源：Wind 资讯；数据统计区间：2015年10月1日-10月31日

(3) 基金市场回顾

受股市影响，10月以来基金市场呈波动式上升走势，但临近月末出现了两波较为明显的调整。具体来看，全月天相开放式基金指数上涨7.32%，其中股票开放式基金上涨14.23%，指数开放式基金上涨13.33%，混合型基金上涨6.71%，债券型基金上涨1.70%，封闭式基金上涨11.43%。

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10月1日-10月31日

(4) 各指数2015年10月涨跌幅情况一览表

指数名称	10月份	今年以来
沪深300指数	10.34%	0.01%
中债全债指数	1.18%	6.02%
天相开放型基金指数	7.32%	26.45%

数据来源：Wind 资讯；天相投资分析系统

三、投资回顾

报告期投连帐户适时把握权益方面投资机会，适当参与获取市场反弹收益；固定收益方面拉长久期，适当运用杠杆，把握波段机会。各帐户净值全线上涨，其中精选权益、基金投资两帐户净值涨幅均超过10%。

四、下阶段市场展望及投资策略

股市方面：下一阶段市场表现或呈中性，市场走向将更多取决于市场情绪与博弈。虽然10月美联储议息会议声明暂时不加息，但其明显暗示12月加息可能性上升，这对全球风险资产都会产生阶段性压力；10月23日“双降”之后的市场走势总体低迷，与8月25日双降后市场随后的强劲反弹表现有很大不同，两次双降措施市场所处位置、估值水平与市场情绪均差异明显；此外，当前市场对上市公司全年盈利预期更为清晰，非金融上市公司3季报业绩预计较中报大幅下滑，4季度该趋势也很难扭转，在业绩持续下滑的背景下，仅靠无风险利率下降和风险偏好提升来支撑市场反弹是不够的，一旦市场进入盘整期，快速赚钱效应将会消失，买卖力量就会逐步发生方向性变化，市场反弹的趋势也会逐步扭转。综合上述国际市场环境、国内投资者情绪演变等因素，A股市场在当前位置处于上下皆可的局势，市场仍需要震荡、消化和整固。

债市方面：从基本面数据来看，尽管基建等稳增长政策不断发力，但经济依旧疲弱，房地产投资等关键经济数据仍未体现企稳迹象，未来仍然需要降低社会融资成本。伴随猪价涨幅逐渐回落，预计CPI会继续下行，10月CPI读数可能在1.3%附近，货币政策进一步宽松的空间打开。双降之后交易所和银行间资金利率中枢小幅下移，预计未来资金面将延续宽松，资金利率下行仍有空间。总的来看，基本面、资金面、政策面对债市仍有支撑，中期债券牛市趋势不改。但就短期而言，经过10月利好的集中释放和收益率的快速下行，收益率已近年内目标下限。美联储10月FOMC会议明确提出下一次会议存在提高利率的可能性，12月加息预期强化，后期若联储确定加息或加大人民币贬值和资本流出，将对债市不利。债券收益率降至本轮牛市新低，信用利差也已突破历史低点，机构或存在年末获利了结心理，专项金融债带动信贷数据高增可能扰动市场情绪，以及潜在的政策黑天鹅风险，不排除收益率出现阶段性回调的可能。预计短期债市难以有效突破目前低点，可能以震荡为主。

下阶段投资经理将密切关注市场趋势转变，精选潜力品种，把握权益市场阶段性机会；固定收益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。