

一、投资评述

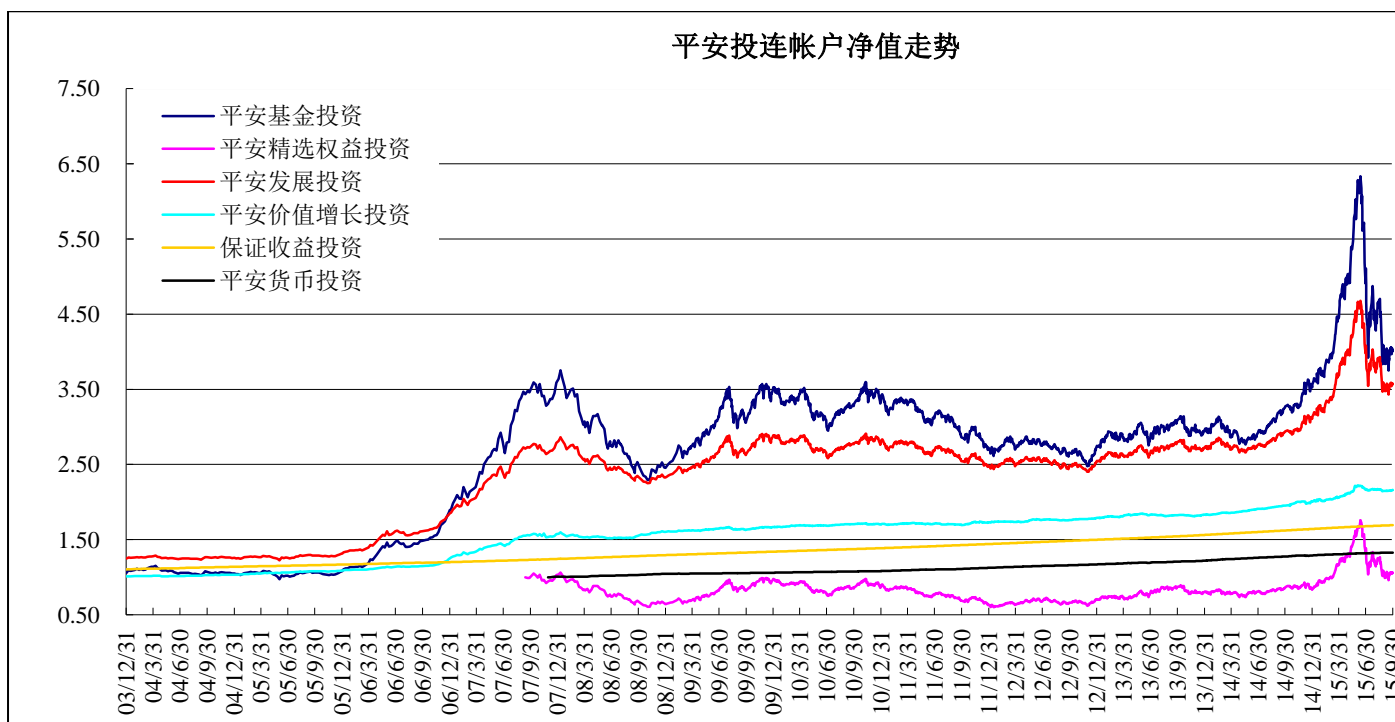
三季度股市于震荡盘整后8月又遭遇一场急跌，之后市场波幅变缓，逐渐进入底部震荡阶段；债市则在经济疲弱、风险偏好下降等多重利好刺激下，整体呈现牛市格局。报告期进取、平衡型、稳健型帐户净值均有回落，货币型帐户净值稳步上涨。

业绩表现（数据截至2015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	4.0095	0.06%	-21.48%	-10.22%	22.51%	12.38%	300.95%
	精选权益	2007年9月	1.0586	-0.54%	-23.64%	-9.30%	22.32%	25.38%	5.86%
平衡型	发展投资	2000年10月	3.5664	0.20%	-12.65%	-3.37%	21.22%	13.71%	256.64%
稳健型	价值增长	2003年9月	2.1595	0.46%	-0.65%	4.92%	10.51%	7.78%	115.95%
货币型	保证收益	2001年4月	1.6923	0.26%	0.82%	1.86%	4.32%	3.05%	69.23%
	货币投资	2007年11月	1.3287	0.23%	0.81%	1.82%	4.15%	3.03%	32.87%

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9月30日

二、市场回顾

1、宏观经济环境概述

2015年三季度GDP初步核算数据为173595亿元，比去年同期增长6.9%，环比增长1.8%。2015年1-9月份全国固定资产投资（不含农户）394531亿元，同比名义增长10.3%，增速比1-8月份回落0.6个百分点，9月份固定资产投资（不含农户）环比增长0.73%。1-9月份民间固定资产投资255614亿元，同比名义增长10.4%，增速比1-8月份回落0.6个百分点，比全国固定资产投资（不含农户）增速高0.1个百分点；同期全国房地产开发投资70535亿元，同比名义增长2.6%，增速比1-8月份回落0.9个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为67.3%。2015年9月份，规模以上工业增加值同比实际增长5.7%，比8月份回落0.4个百分点。环比增长0.38%，1-9月份规模以上工业增加值同比增长6.2%。9月份CPI（全国居民消费价格总水平）环比上涨0.1%，同比上涨1.6%；9月份PPI（工业品出厂价格）环比下降0.4%，同比下降5.9%。9月份制造业PMI为49.8%，比上月微升0.1个百分点，连续两个月回落后出现小幅回升。

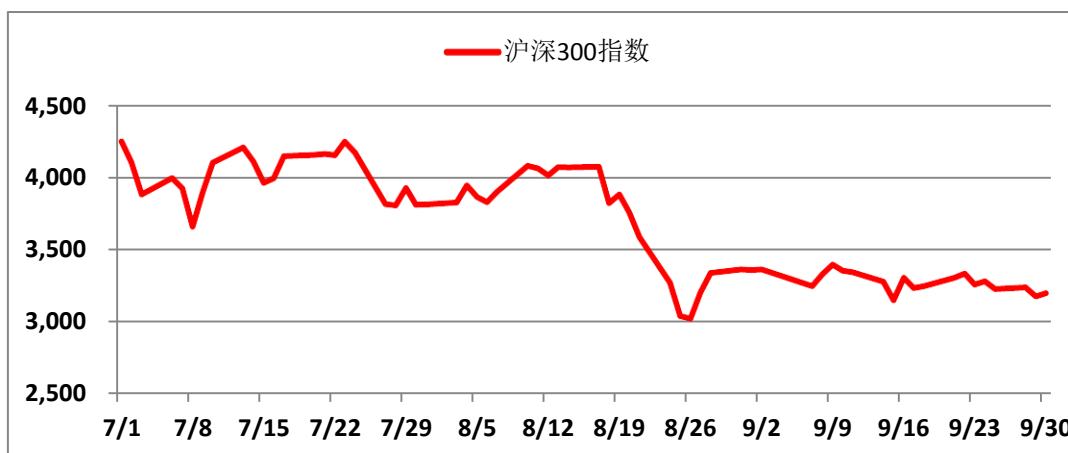
9月进出口数据明显改善，以美元计，当月进出口总额为3507.73亿美元，同比下跌11.4%，环比上涨5.2%，其中出口同比下跌3.7%，跌幅收窄，进口同比下跌20.4%，跌幅扩大，表明外需有所好转但内需仍然疲弱；2015年1-9月进出口总值为29041.44亿美元，同比下跌8.1%。货币供应方面，9月末广义货币(M2)余额135.98万亿元，同比增长13.1%，增速比上月末低0.2个百分点，比去年末高0.9个百分点；9月末人民币存款余额133.73万亿元，同比增长12.6%，增速比上月末低0.4个百分点，比去年末高0.5个百分点。前三季度人民币存款增加13.00万亿元，同比多增1.93万亿元。

2、资本市场回顾

(1) 股票市场回顾

三季度股市在震荡盘整后8月中旬再度暴跌，之后9月市场波幅变缓，逐渐进入底部震荡阶段。具体而言，三季度上证综指和深证成指跌幅分别达28.63%和30.34%，沪深300指数下跌28.39%，中小板指下跌26.57%，创业板指下跌27.14%。分板块来看，三季度所有行业全线大跌，其中钢铁、采掘、非银金融、家用电器和有色金属行业领跌，跌幅最大的为钢铁行业（39.52%），跌幅最小的银行业也下跌了17.97%。

沪深300指数变化趋势线

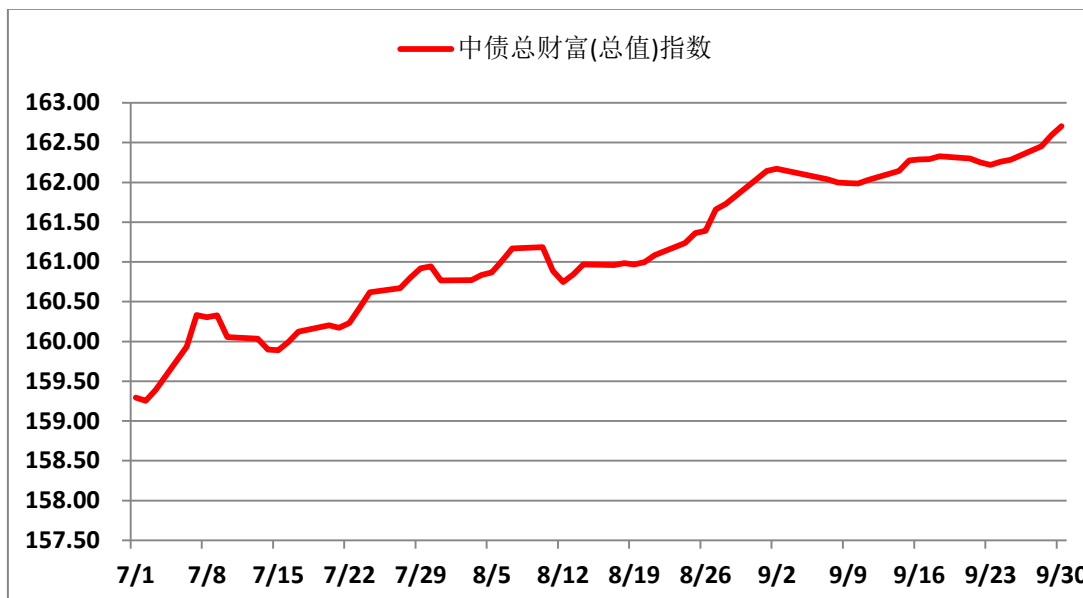


数据来源：Wind 资讯；数据统计区间：2015年7月1日-9月30日

(2) 债券市场回顾

在经济疲弱、风险偏好下降等多重利好刺激下，三季度债券市场整体呈现牛市格局。具体看，中债全债指数上涨 2.13%，中债国债指数上涨 2.08%，中债金融债指数上涨 2.24%，中债企业债指数上涨 2.88%。

中债全债指数变化趋势线

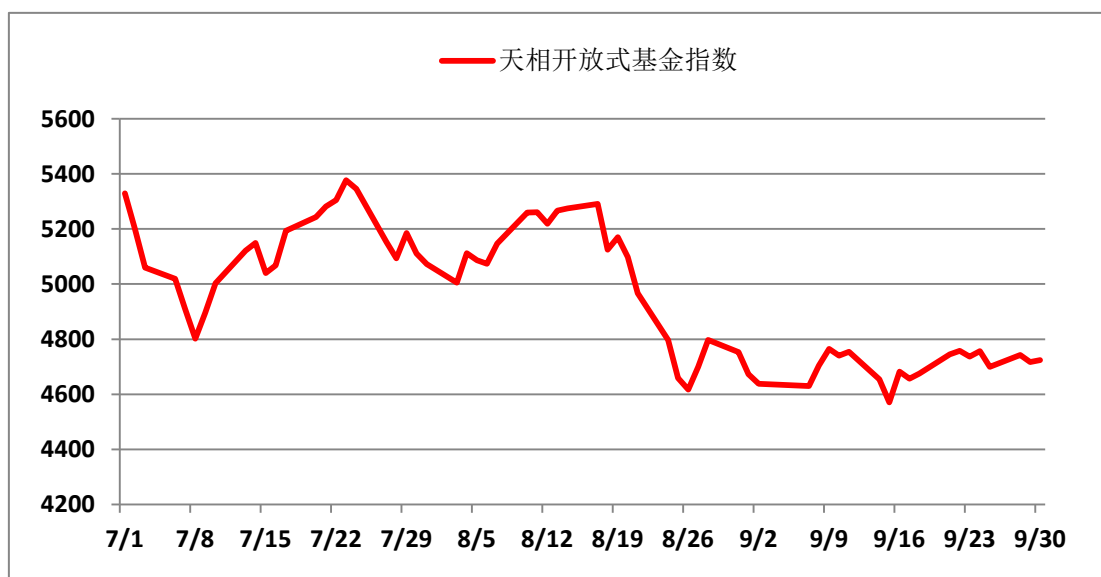


数据来源：Wind 资讯；数据统计区间：2015 年 7 月 1 日-9 月 30 日

(3) 基金市场回顾

受三季度股市再度暴跌影响，基金市场表现也呈剧烈震荡，除债券基金外，其他各类基金全线下跌。具体来看，全季度天相开放式基金指数下跌 13.36%，其中股票开放型基金下跌 27.29%，指数开放型基金下跌 27.91%，混合型基金下跌 10.40%，债券型基金微幅上涨 0.45%，封闭式基金下跌 25.53%。

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 7 月 1 日-9 月 30 日

(4) 各指数2015年3季度涨跌幅情况一览表

指数名称	三季度	YTD
沪深 300 指数	-28.39%	-9.36%
中债全债指数	2.13%	4.78%
天相开放型基金指数	-13.36%	17.83%

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采取相对审慎策略，控制仓位以降低市场风险冲击；固定收益方面拉长久期，适当运用杠杆，把握波段机会。

四、下阶段市场展望及投资策略

9月PMI数据表明经济增速继续回落风险大，政策面上货币政策将维持宽松且资金面也会维持宽松。美国非农数据低于预期或将暂缓美联储的加息进程从而减轻人民币贬值、资本流出的压力。虽然各项稳增长政策已经发力，但考虑到实际需求疲弱，基建高增长难以对经济提供有效支撑。

利率债方面，预计债券收益率将整体呈现震荡下行走势。经济回落风险大、企业经营恶化带来继续降低融资成本的需要、金融市场波动率提升带来防风险的需求两大因素成为支撑债市继续走牛最重要的支撑。未来债市调整的可能风险点来自于：稳增长带来经济超预期企稳、资本外流压力导致短期内收益率上行、流动性超预期波动、交易所债券去杠杆。但目前来看，几大潜在风险点演化成现实的市场风险的概率相对较低。策略上债券仍可持券待涨，并建议适当拉长久期。信用债方面，预计信用利差区间震荡并维持低位。目前经济增长仍有压力，货币政策仍处于放松周期，预期央行应会将资金利率维持在低位。

股市方面，未来正、负影响因素交织，总体仍略呈结构性高估：目前以大蓝筹为代表的沪深300指数与上证综指的估值均处于较低水平，中小板和创业板指估值则仍处于历史较高区位；流动性方面，无风险收益率缓慢下行，且此趋势预期能够持续；基本上，预计非金融上市公司全年盈利增长1.7%，全部A股公司盈利增长7%，但三季报业绩可能会低于预期；当前投资者情绪低落，市场信心缺失，对改革预期较低；从成交量、换手率等角度看，市场整体情绪较低，但从信用利差收窄等因素看，未来市场风险偏好有望逐步提升；尽管市场走势可能因3季报低于预期等影响仍有反复；但随着年底临近，从季节性规律看，A股市场在业绩真空期、估值跨年度切换等因素影响下，或可能有一定的反弹行情。

下阶段投资经理将密切关注市场趋势转变，控制权益仓位；固定收益投资方面将重点关注利率债品种，适时提升仓位。

(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。