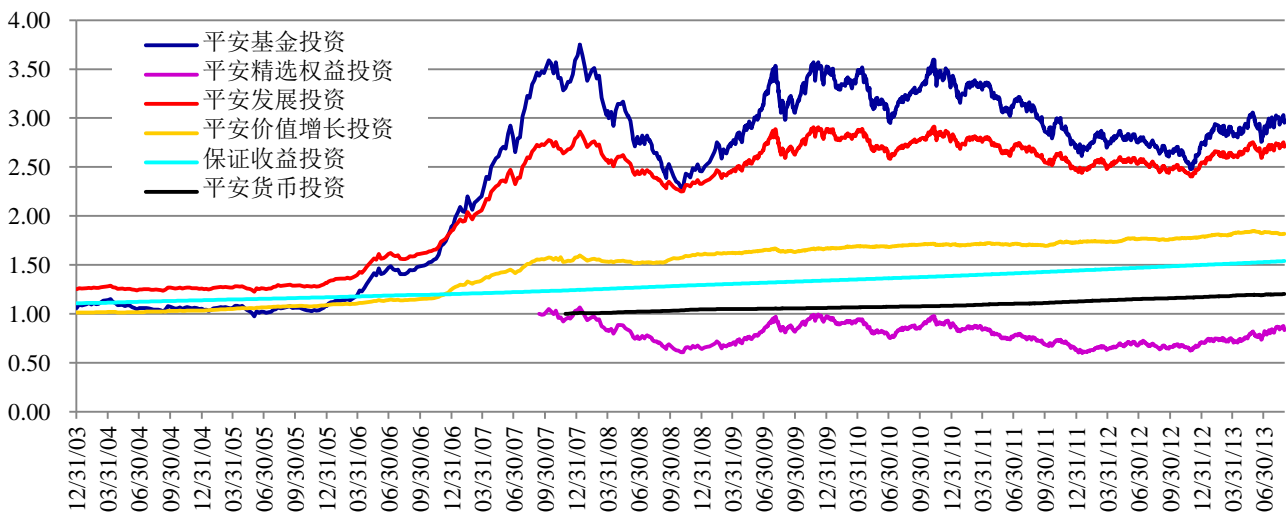


投资评述

8月份A股市场延续前期反弹，市场风格有所反转，债券市场进一步下跌，交投较为清淡。平安投连险保持谨慎投资态度，维持权益类资产较低仓位水平，并适度增持优势个股，同时择机对固定收益资产进一步优化，提升持有期收益水平，报告期各帐户均表现稳健，其中精选权益帐户大幅上涨3.34%。

		业绩表现（数据截至2013年8月30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	2.9514	1.45%	-2.71%	1.76%	11.78%	7.39%	195.14%
	精选权益	2007年9月	0.8321	3.34%	3.20%	11.54%	30.53%	17.13%	-16.79%
平衡型	发展投资	2000年10月	2.7066	1.29%	-1.28%	2.42%	10.58%	6.20%	170.66%
稳健型	价值增长	2003年9月	1.8173	-0.42%	-1.48%	0.73%	3.52%	1.59%	81.73%
货币型	保证收益	2001年4月	1.5388	0.36%	1.06%	2.04%	3.97%	2.65%	53.88%
	货币投资	2007年11月	1.2024	0.35%	0.69%	2.01%	4.00%	2.73%	20.24%



一、宏观经济及市场回顾

1、国内宏观经济环境概述

2013年7月份，规模以上工业增加值同比增长9.7%，比6月份加快0.8个百分点，环比增长0.88%。1-7月，规模以上工业增加值同比增长9.4%，同期全国固定资产投资221722亿元，同比名义增长20.1%，增速与1-6月份持平。从环比看，7月份固定资产投资增长1.58%。2013年1-7月份，全国房地产开发投资44302亿元，同比增长20.5%，增速比1-6月份提高0.2%，其中住宅投资30318亿元，增长20.2%，增速回落0.6个百分点，占房地产开发投资的比重为68.4%。7月份，社会消费品零售总额18513亿元，同比增长13.2%。1-7月份，社会消费品零售总额129277亿元，同比增长12.8%。7月CPI同比上涨2.7%，环比上涨0.1%；PPI同比下降2.3%，环比下降0.3%。

对外贸易方面，7月份进出口总值2.19万亿元人民币，增长7.8%。其中出口1.15万亿元人民币，增长5.1%；进口1.04万亿元人民币，增长10.9%；贸易顺差1097.7亿元人民币。从货币供应情况看，当月人民币贷款增加6999亿元，同比多增1598亿元，7月末M2余额105.24万亿元，同比增长14.5%，分别比上月末和上年同期高0.5个和

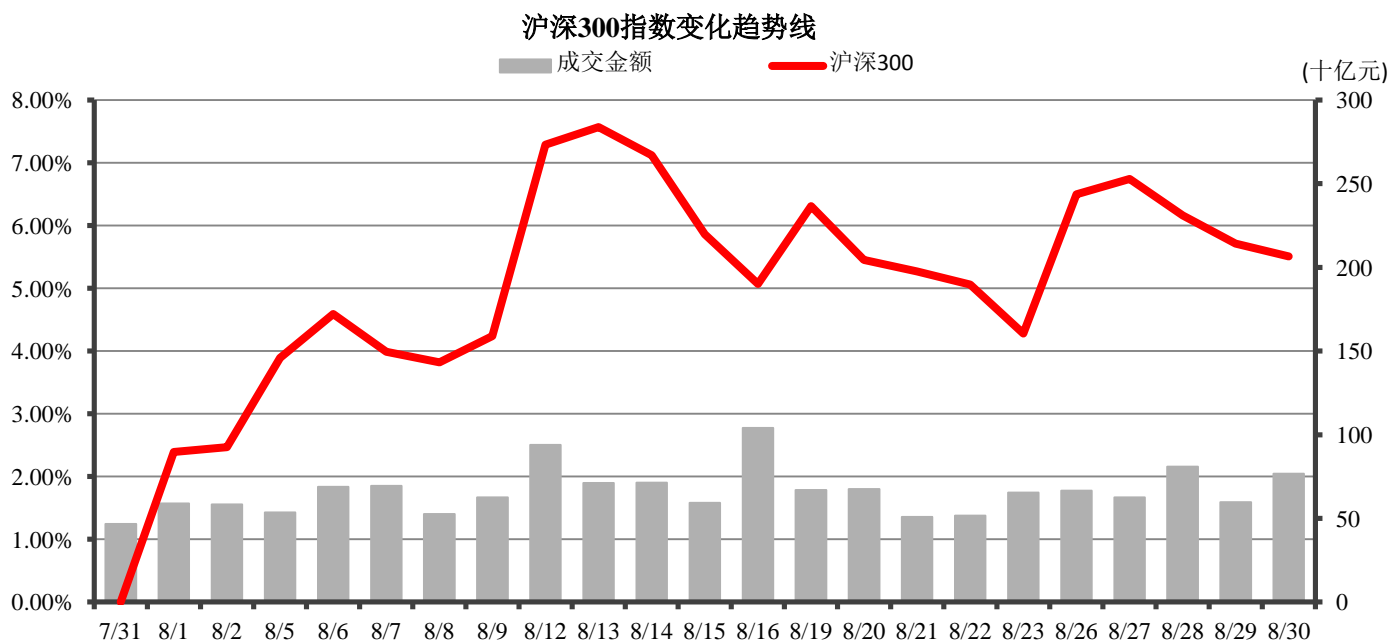
0.6个百分点。

8月份制造业PMI为51%，创16个月新高。

2、国内资本市场回顾

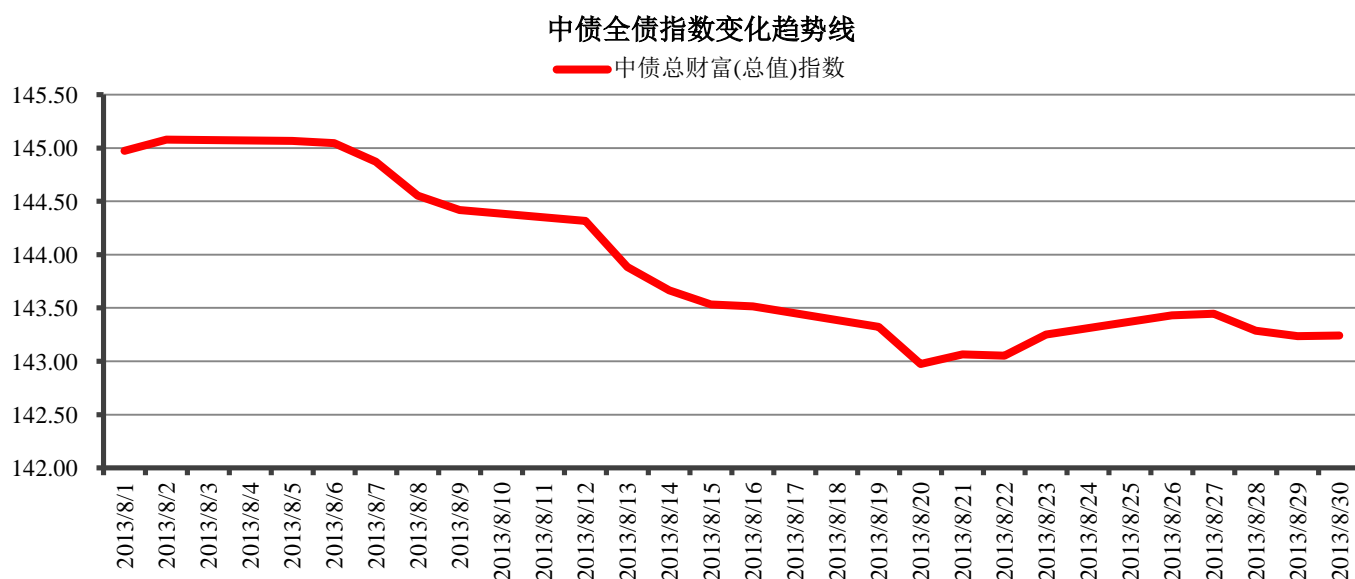
(1) 股票市场回顾

8月份A股市场延续前期反弹，整体表现平稳，市场风格有所反转，具体而言，上证综指上涨5.25%、深证成指上涨5.63%，沪深300指数上涨5.51%，而创业板指数上涨4.51%。分板块来看，仅医药生物行业出现下跌，交通运输、商业贸易、餐饮旅游等行业表现显著，涨幅均超过10%。



(2) 债券市场回顾

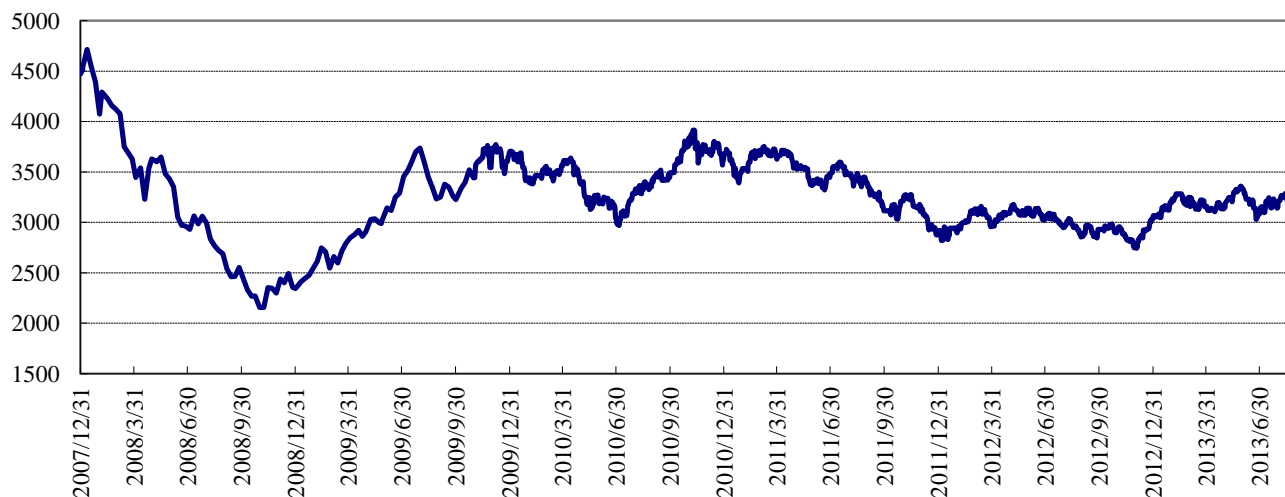
8月份债券市场进一步下跌，交投清淡，其中中债全债指数下跌1.12%、中债国债指数下跌1.39%、中债金融债指数下跌0.88%、中债企业债指数下跌0.40%。



(3) 基金市场回顾

8 月份基金市场整体稳健上涨，仅债券型基金略有回调。具体来看，天相开放式基金指数上涨 2.50%，其中股票开放型基金上涨 3.69%，指数开放型基金上涨 5.25%，混合型基金上涨 2.17%，封闭式基金上涨 4.69%，债券型基金下跌 0.01%。

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	8 月份	今年以来
沪深 300 指数	5.51%	-8.29%
中债全债指数	-1.12%	0.45%
天相开放型基金指数	2.50%	5.22%

二、投资回顾

基本上，7、8 月份的 PMI 数据陆续验证了经济企稳反弹趋势正在逐渐形成，而上海自贸区的政治高度导致市场上出现了价值股与成长股同步驱动的局面，带来了较好的投资机会——上游资源板块在超跌之后出现一波随周期品价格回升的反弹，同时金融板块也出现了趋势性回暖。

债市方面，受到经济数据反弹，以及央行续发央票，逆回购实施利率低于预期及利率品种供给较多等负面因素影响下，市场快速下跌，利率品种创出年内新低，信用品种也表现较差。随着下旬国际油价的大幅攀升推高通胀预期，市场有所企稳，整体收益率水平开始出现吸引力，城投债有所反弹。

投资经理维持权益类资产较低仓位水平，并适度增持优势个股，对于固定收益类资产，则在 8 月的弱势市场中进一步优化组合结构，提升持有期收益水平，报告期各帐户均表现稳健，其中精选权益帐户大幅上涨 3.34%。

三、下阶段市场展望

展望下阶段，大盘指数仍有可能维持区间震荡、重心下移态势。近期经济增长和企业盈利都有所好转，但鉴于当前经济环境下库存周期较短的特性，市场普遍担忧 4 季度经济增长和企业盈利将再度面临下行压力，同时产能过剩和债务压力等中长期问题始终悬而未决。此外，尽管央行短期内维持了流动性的总体稳定，但国内金融去杠杆的

内部冲击和美联储缩减 QE 的外部影响都仍存在，在通胀和房价上涨压力下，资金价格中枢也难以切实下降。另一方面，市场高度关注 十八届三中全会的改革内容，加之随着上海自贸区的推出，市场对改革的预期有所上升，这有可能会提振投资者情绪和风险偏好。综合而言，短期内股市风险有所下降，但季末仍将面临压力，更长期的市场走势取决于改革预期的落实程度。

债市短期内的风险因素已逐渐得到反映，但投资者情绪仍不稳定，而市场供给压力在陆续增大，下阶段债市或继续震荡，进一步寻找方向。基本上，补库存行为导致经济出现弱势反弹，房地产有望接棒继续稳定经济基本面，CPI 可能略超预期，此外，美国缩减 QE 的影响有所减少，日本 QE 仍将持续，对债市偏中性。政策方面存在一定的预期，若后续有配套流动性注入则对债市偏中性，否则偏不利，8 月资金面改善幅度不达预期，后续货币政策有望继续放松但空间较小。另一方面，市场供需因素整体呈中性偏负面，对利率品种不利。

四、下阶段投资策略

虽然目前经济基本面已基本企稳，但市场对于经济复苏的持续性仍有分歧，而货币政策维持中性偏紧，市场情绪已较前期上升，短期内成长与周期风格均趋强，但对季末的流动性风险仍需保持谨慎。债券市场上，通胀水平存在超预期的可能，但整体应仍维持低位，资金方面，机构投资者在经历了年中的流动性冲击后，对季末头寸的准备或较为充分，因此，在当前的基本面条件下绝对收益水平已经具有较高的配置价值，收益率再次大幅上行的可能性较小。

投资经理将维持权益类资产目前的仓位水平，重点关注板块的轮动，并适当增加固定收益类资产的配置，继续优化结构，提升组合持有期收益。

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。