

## 本期投资综述

本月沪深股指大幅反弹，投连各帐户紧跟市场步伐，逐步增加股票比例，同时保持低配、低久期的债券投资策略，整体效果显著。精选权益帐户月涨幅逾7%、基金投资帐户月涨幅逾5%，其它各帐户净值均实现稳步增长。

## 下期投资策略摘要

股票方面，维持中性观点，积极进行结构调整，适当把握交易性机会；债券方面，维持低配、低久期策略。

## 相关指数

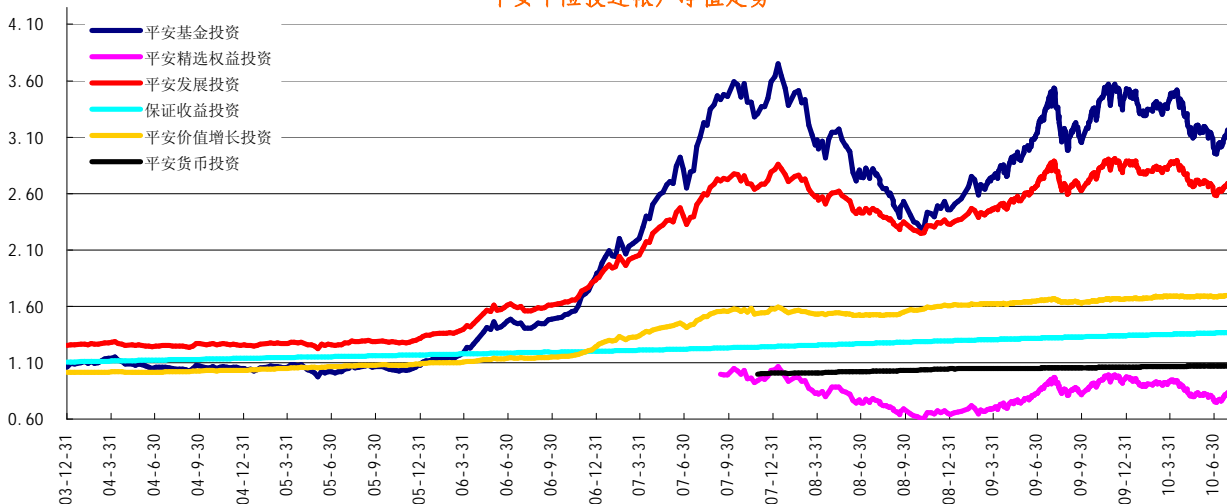
相关指数	本期收盘	本期涨跌幅
沪深300	2868.85	11.93%
中信全债	1260.83	0.37%
香港恒生指数	21029.811	4.48%
美国标普500	1101.6	6.88%

## 业绩表现（数据截至2010年7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	3.1606	5.19%	-3.81%	-5.14%	-9.70%	-10.39%	216.06%
	精选权益	2007年9月	0.8320	7.80%	-2.91%	-7.69%	-12.62%	-14.78%	-16.80%
平衡型	发展投资	2000年10月	2.6894	2.95%	-2.80%	-3.70%	-6.26%	-6.93%	168.94%
稳健型	价值增长	2003年9月	1.6955	0.72%	0.56%	1.58%	1.79%	1.59%	69.55%
货币型	保证收益	2001年4月	1.3666	0.28%	0.85%	1.70%	3.45%	1.96%	36.66%
	货币投资	2007年11月	1.0731	0.24%	0.47%	0.99%	1.87%	1.23%	7.31%

- 注：1、保证收益投资帐户和平安价值增长投资帐户仅供平安世纪理财投资连接保险使用  
2、平安世纪理财投资连结保险不可使用平安精选权益投资账户及平安货币投资账户  
3、业绩以卖出价计算

平安个险投连帐户净值走势



## 本期宏观经济

### 1、全球经济和市场概览

#### 全球经济环境

全球经济经过前一轮强劲反弹后增速趋于减缓，美国和中国的经济领先指标都出现下行风险。目前看市场需求只是放缓而非崩溃，整体货币环境仍然宽松，经济或倾向于软着陆，而非再次进入衰退。由于一些国家央行已经开始防御性升息，除印度以外的新兴市场通胀压力应逐渐减小，而发达国家的隐忧则是通缩。

欧洲银行压力测试结果的公布减少了不确定性，令市场情绪逐渐稳定。但美联储主席表示现在的经济前景仍然极不明朗，仅靠相对正面的欧洲银行压力测试结果和美国上市企业第二季度业绩报告并不足以令市场重燃信心。

未来一段时间，经济数据或将继续走软，当就业数据开始转暖后，经济形势或有望在四季度企稳。

#### 全球股票市场

全球股市的长期前景依然乐观，在经历了去年的强劲反弹以及目前经济增长减缓的情况下，市场出现调整是正常的，但如果经济增长放缓引发全球经济硬着陆，全球主要股市将可能存在较大调整空间。近期股市或仍继续震荡，在经济数据显示出更为清晰的增长前景前下行概率较大。

#### 全球债券市场

目前全球主要市场的债券收益率均已处于或接近历史低水平，持续的通缩或将成为看好G7国家债券中期前景的唯一理由。短期内全球经济增长的不确定性可能仍支持债券市场走高，相对而言，当前收益率较高的国债和企业债更具吸引力。

### 2、国内宏观经济纵览

宏观数据显示，今年上半年国内经济增长速度放缓，具体表现为：国内生产总值同比增长11.1%，同比加快3.7个百分点，向趋势增长率回归；全国规模以上工业增加值同比增长17.6%，比上年同期加快10.6个百分点，但6月份工业增加值超预期回落；固定资产投资同比增长25.0%，城镇固定资产投资整体呈回落态势；消费方面，今年前6个月社会消费品零售总额同比增长18.2%，继续保持较快增长；对外贸易恢复较快，但贸易顺差明显减少，1-6月进出口总额同比增长43.1%；货币供应量增速高位回落，6月末金融机构人民币贷款余额44.6万亿元，比年初增加4.6万亿元，同比少增2.7万亿元；居民消费价格同比温和上涨，工业品出厂价格同比涨幅较大，上半年CPI同比上涨2.6%、PPI同比上涨6.0%；中国制造业采购经理指数（PMI）上半年冲高后小幅回落，6月为52.1%，较5月下降1.8个百分点，连续16个月保持在50%以上。

## 本期市场回顾

### 1、A股市场回顾

受市场情绪回暖等因素影响，7月份A股市场强劲反弹，上证综合指数上涨9.97%、深证成分指数上涨14.90%、沪深300指数上涨11.93%。各行业全面上涨，除医药生物、公用事业、信息服务、金融服务等板块外，其余行业7月份涨幅均超过10%，房地产行业月涨幅更超过20%。

### 2、债券市场回顾

7月份债券市场震荡走高，中债全债指数上涨0.51%、中债国债指数上涨0.50%、中债金融债指数上涨0.54%、中债企业债指数上涨1.45%。

### 3、基金市场回顾

受益于股市大幅反弹，偏股型基金7月份全面回升。天相开放式基金指数上涨8.46%，其中股票开放式基金上涨9.79%，指数开放式基金则大涨11.68%；混合型基金7月份上升8.01%；封闭式基金表现略逊于开放式基金，7月份上涨6.11%。此外，债券型基金涨幅为1.56%。

## 本期投资情况回顾

1、**股票投资**：投连帐户本月采取跟随市场的策略，逐步增加权益持仓。

2、**债券投资**：保持低配、低久期的投资策略。

## 下阶段投资策略

1、**股票投资**：投连帐户将维持中性观点，重点关注结构调整，如市场出现快速涨跌，则适当把握交易性机会。

2、**债券投资**：维持低配债券，低久期策略。

## 投连帐户相关信息——各帐户大致投资范围及比例

帐户类型	帐户名称	股票及基金	债券	银行存款及货币工具
进取型	基金投资	60 ~ 100 %	0 ~ 40 %	0 ~ 40 %
	精选权益投资	40 ~ 100 %	0 ~ 60 %	0 ~ 60 %
平衡型	发展投资	0 ~ 60 %	20 ~ 100 %	
稳健型	价值增长投资	0 ~ 10 %	0 ~ 100 %	
货币型	保证收益投资			0 ~ 100 %
	货币投资			0 ~ 100 %

**风险提示：**本投资报告所提供的资讯仅供参考，本公司不对其中的任何错漏或疏忽承担任何法律责任。本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用账户资产，但不保证账户一定盈利，也不保证最低收益。提醒投资者注意投资风险，在进行投资前请仔细阅读本产品《产品说明书》以及中国保险监督管理委员会指定的信息披露媒体上正式公告的有关信息。

平安资产管理有限责任公司  
PING AN ASSET MANAGEMENT CO., LTD.