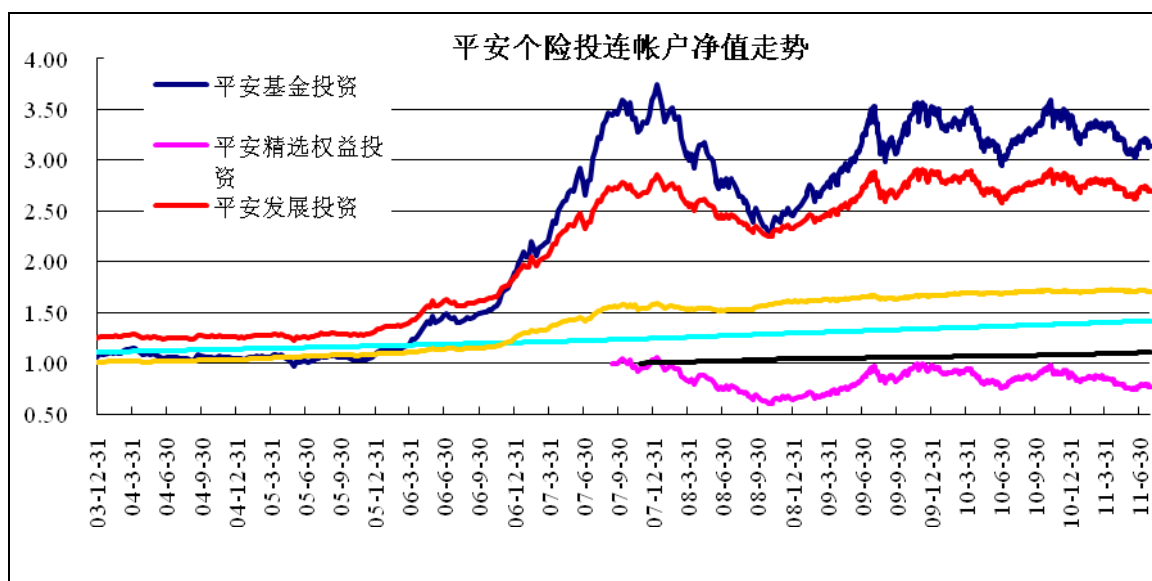


## 投资评述

7月股市、债市双双下跌，沪深300指数下跌2.37%，投连各帐户月初积极进行投资风格转换，较好把握了成长类个股的投资机会，同时月中又降低部分权益仓位，一定程度规避了市场风险。各帐户本月业绩表现均优于市场，其中平衡型、货币型帐户净值逆市上扬。

业绩表现（数据截至2011年7月31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	3.1377	-0.05%	-3.14%	-3.47%	-0.72%	-8.06%	213.77%
	精选权益	2007年9月	0.7658	-0.51%	-4.38%	-9.50%	-7.96%	-13.99%	-23.42%
平衡型	发展投资	2000年10月	2.6950	0.02%	-1.55%	-1.56%	0.21%	-4.29%	169.50%
稳健型	价值增长	2003年9月	1.7010	-0.68%	-0.81%	-0.02%	0.32%	-0.29%	70.10%
货币型	保证收益	2001年4月	1.4176	0.33%	0.98%	1.90%	3.73%	2.22%	41.76%
	货币投资	2007年11月	1.1046	0.18%	0.68%	1.88%	2.94%	2.09%	10.46%



## 一、宏观经济及市场回顾

### 1、国内宏观经济环境概述

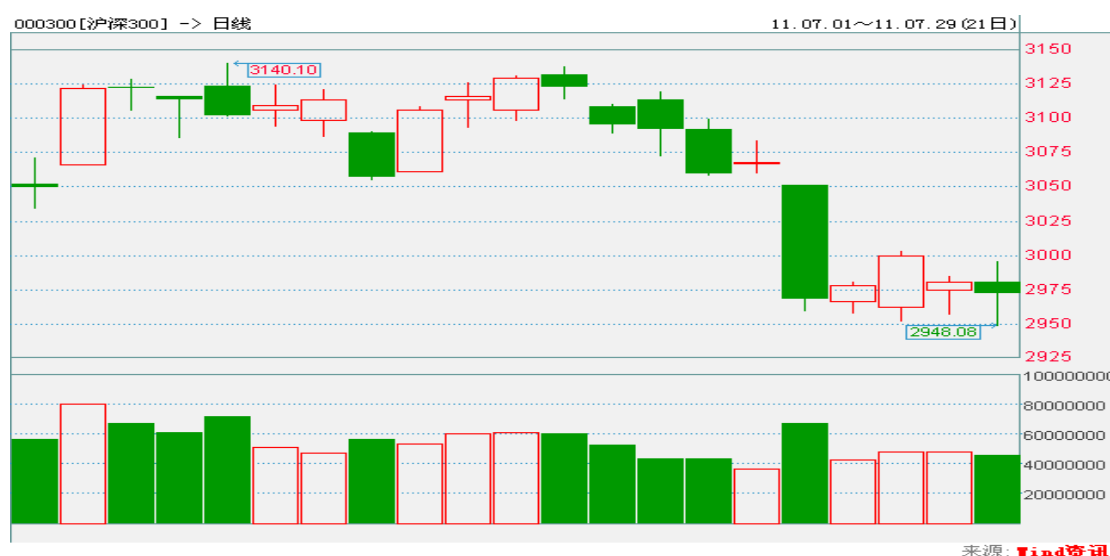
2011年上半年宏观经济总体运行良好，向宏观调控预期方向发展，具体来看：宏观经济平稳增长，上半年GDP同比增长9.6%，其中二季度GDP同比增长9.5%，高于市场预期；工业生产平稳增长、企业效益继续增加，上半年全国规模以上工业增加值同比增长14.3%，增速较1-5月提升0.3个百分点；固定资产投资增速回落，上半年固定资产投资同比增长25.6%，低于1-5月同比涨幅，其中6月份固定资产投资环比下降1.04%；房地产开发投资增长较快，1-6月全国房地产开发投资同比增长32.9%；消费增速超预期反弹，汽车销售增速下滑态势已出现企稳，消费需求对经济增长拉动作用比较平稳，上半年社会消费品零售总额同比增长16.8%；此外6月CPI同比上涨6.4%、PPI同比上涨7.1%，通胀形势依然严峻。

## 2、国内资本市场回顾

### (1) 股票市场回顾

7月沪深股指先扬后抑，上证综指跌幅2.18%、深圳成指跌幅0.99%、沪深300指数跌幅2.37%；市场风格方面，中小盘股大幅反弹，中小板及创业板指数分别上扬2.36%与7.68%；行业方面，食品饮料、医药生物、餐饮旅游、农林牧渔、纺织服装等板块涨幅居前，跌幅较大的板块则有金融服务、建筑建材、房地产、交运设备、交通运输等。

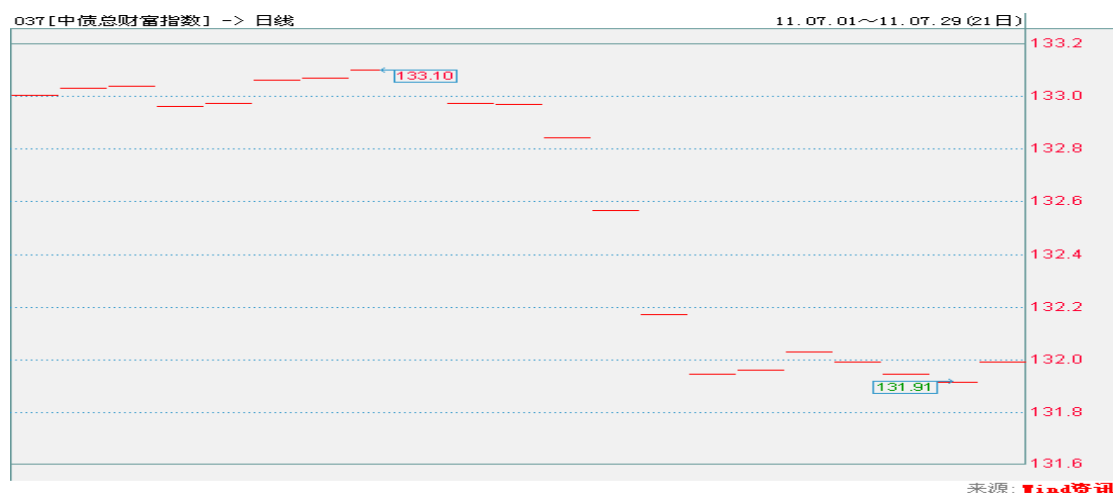
沪深300指数变化趋势线



### (2) 债券市场回顾

7月债券市场延续了6月的跌势，继续回调。中债全债指数下跌0.70%、中债国债指数下跌0.85%、中债金融债指数下跌0.67%、中债企业债指数下跌0.96%。

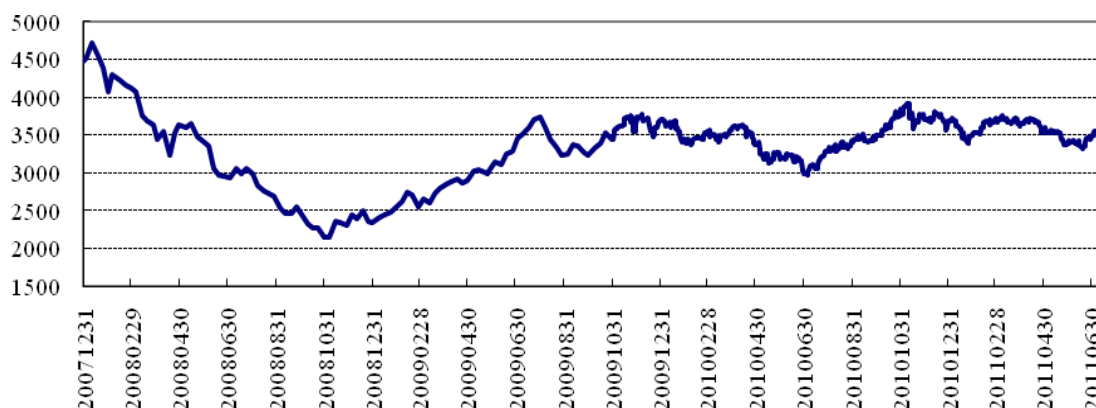
中债全债指数变化趋势线



### (3) 基金市场回顾

尽管7月股市债市双双下挫，但开放式基金整体表现出色，天相开放式基金指数逆市上扬0.42%；混合型基金7月表现抢眼，上涨0.56%；而股票开放型基金下跌0.37%，指数开放型基金则下跌2.01%；同期封闭式基金下跌2.29%，债券型基金下跌0.85%。

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	7月	YTD
沪深300指数	-2.37%	-4.99%
中债全债指数	-0.70%	0.31%
天相开放型基金指数	0.42%	-5.01%

## 二、投资回顾

7月权益市场震荡走低，沪深300指数下跌2.37%，但市场风格出现明显变化，以中小盘为代表的成长股表现较强。债券方面，7月资金面受财政走款和银行分红影响紧张程度超预期，此外经济数据好于预期、城投债信用风险加剧以及债券基金大规模赎回等因素叠加影响，债市大幅调整，收益率水平创年内新高。收益率方面，利率产品收益率曲线继续呈现平坦化，信用品种利差扩大，资质较差的信用品种遭到抛售。

7月初，投资经理根据市场流动性、宏观经济背景和风格资产相对优势等角度出发，判断成长类个股在一段时间内将逐渐占优，因此逐步降低以指数基金为代表的低估值类资产，整体风格转向成长消费类风格，同时7月中旬又适度降低权益资产比例，一定程度回避了市场风险。

## 三、下阶段市场展望

下阶段股票市场整体谨慎，具体来看：通胀方面，近期物价水平或仍将处于高位，市场预期的物价拐点尚未出现；政策方面，8月1日央行会议确认了下半年货币政策无放松空间；市场流动性方面，现阶段票据贴现利率创历史新高，银行间拆借利率中枢保持高位，市场流动性持续紧张；市场情绪方面，投资者情绪保持谨慎，对后市态度保持中性。

下阶段债券市场仍需保持谨慎，虽然债券收益率调整后已有一定吸引力，利率产品尤其是金融债安全边际提高，但市场不利因素依然较多，譬如7月CPI数据可能仍保持高位、货币政策放松可能性较小、存款准备金率有可能进一步上调以及市场流动性偏紧等，此外债券基金和券商自营债券投资的流动性风险仍需要释放，市场情绪整体较悲观。

## 四、下阶段投资展望

投资者短期内将关注欧洲债务危机对欧洲经济的影响以及美国经济可能严重低于预期，标普下调美国主权评级后将增加融资成本，使美国经济雪上加霜。同时世界经济动荡也加剧了市场对未来中国经济的担忧，货币政策微调的预期有所加强。

下阶段，市场成长类个股仍可能有较好表现，获得超额收益的空间较大。投连各帐户权益仓位将保持中性，以自下而上精选个股为主，同时稳步增加债券配置，组合久期逐步回归中性。

### 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。