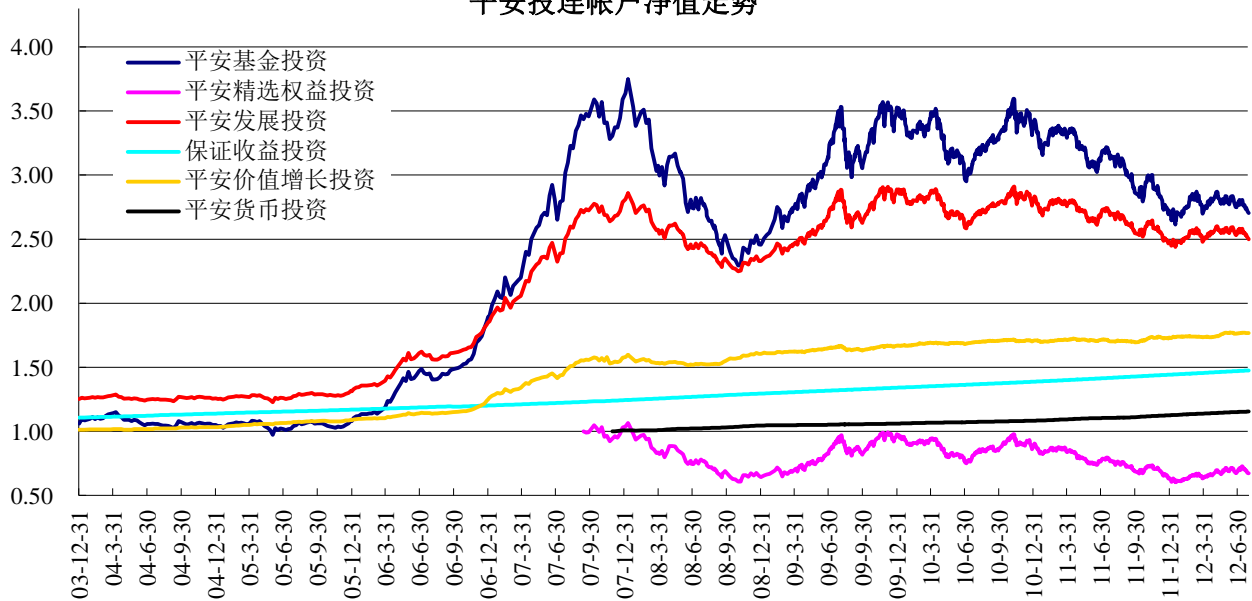


## 投资评述

7月份因经济数据和企业盈利低于预期等因素使市场信心受挫，沪深两市承压大幅下挫；债券市场小幅上行，各品种表现分化。投连险各帐户紧跟市场节奏变化，调整投资结构，严控风险，进取、平衡型帐户净值虽小幅下滑，但业绩表现仍优于市场，稳健、货币型帐户净值继续稳步上扬。

		业绩表现（数据截至2012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	2.7048	-2.29%	-3.73%	0.64%	-13.80%	-0.69%	170.48%
	精选权益	2007年9月	0.6719	-1.98%	0.87%	9.73%	-12.26%	5.23%	-32.81%
平衡型	发展投资	2000年10月	2.4994	-2.05%	-2.15%	0.98%	-7.26%	0.58%	149.94%
稳健型	价值增长	2003年9月	1.7655	0.11%	1.64%	1.54%	3.79%	1.98%	76.55%
货币型	保证收益	2001年4月	1.4751	0.34%	1.03%	1.99%	4.06%	2.33%	47.51%
	货币投资	2007年11月	1.1535	0.28%	1.03%	2.07%	4.43%	2.55%	15.35%

平安投连帐户净值走势



## 一、宏观经济及市场回顾

### 1、国内宏观经济环境概述

上半年国民经济运行总体平稳、稳中有进。国内生产总值上半年同比增长7.8%；上半年全国规模以上工业增加值同比增长10.5%，比上年同期回落3.8个百分点，但工业生产运行仍在适度增长区间内；固定资产投资稳定增长，上半年同比增幅20.4%，比去年同期回落5.2个百分点；房地产开发投资增速继续回落，上半年全国房地产开发投资同比增长16.6%，比去年同期回落16.3个百分点；市场销售平稳增长，上半年社会消费品零售总额同比增长14.4%，比去年同期回落2.4个百分点；进出口小幅增长，上半年进出口总额同比增长8.0%，比去年同期回落17.8个百分点；

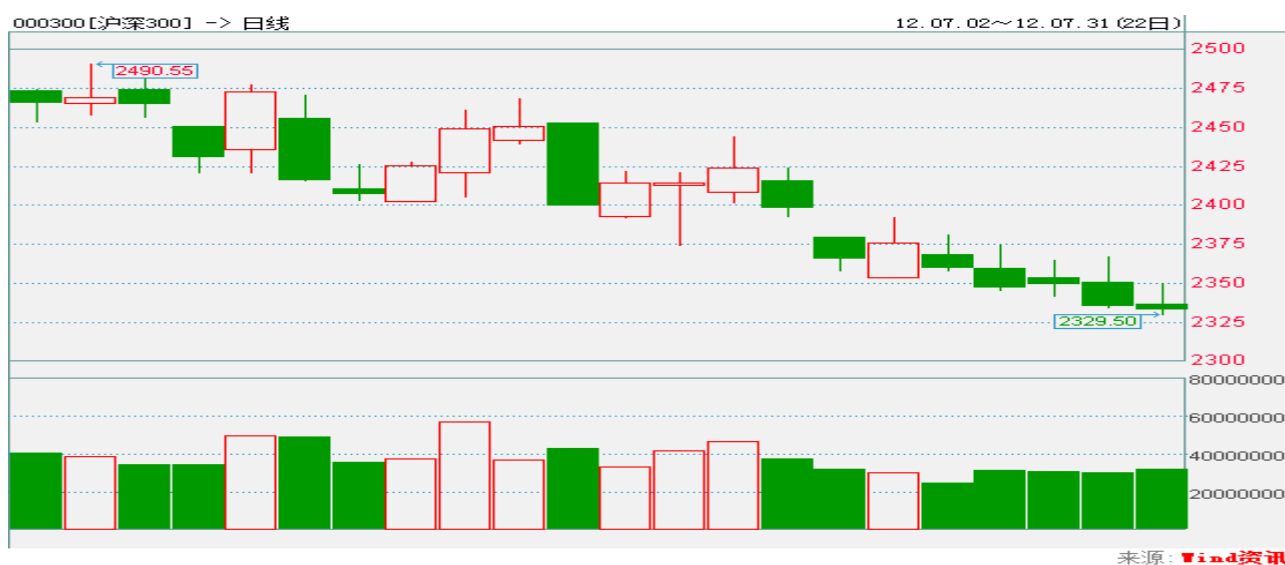
货币供应量同比增速平稳，新增贷款同比增加，6月末M2余额同比增长13.6%，比5月末高0.4个百分点，与去年末持平，6月新增人民币贷款4.86万亿元，同比多增6833亿元；居民消费价格涨幅继续回落，工业生产者价格同比下降，上半年CPI同比上涨3.3%，PPI同比下降0.6%。7月PMI指数为50.1%，为连续第三个月回落，创下八个月来新低，但仍位于50%荣枯线以上。

## 2、国内资本市场回顾

### (1) 股票市场回顾

7月份A股市场大幅下挫，上证综指下跌5.47%、深圳成指下行4.64%、沪深300指数下跌5.23%；市场风格方面，申万大盘指数下跌4.79%、申万中盘指数下跌8.26%、申万小盘指数下跌9.20%；所有行业均告下跌，其中餐饮旅游板块跌幅最小，跌幅为1.63%，商业贸易及电子板块下跌超过11%。

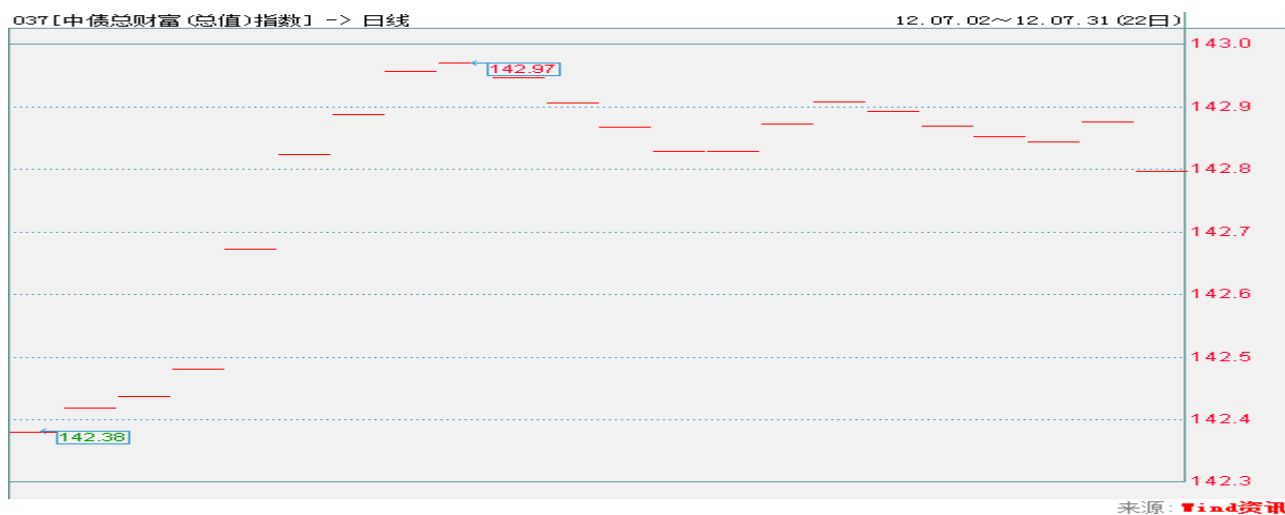
沪深300指数变化趋势线



### (2) 债券市场回顾

7月份债券市场小幅上扬，中债全债指数上涨0.3%、中债国债指数上涨0.44%、中债金融债指数上涨0.17%、中债企业债指数上涨0.53%。

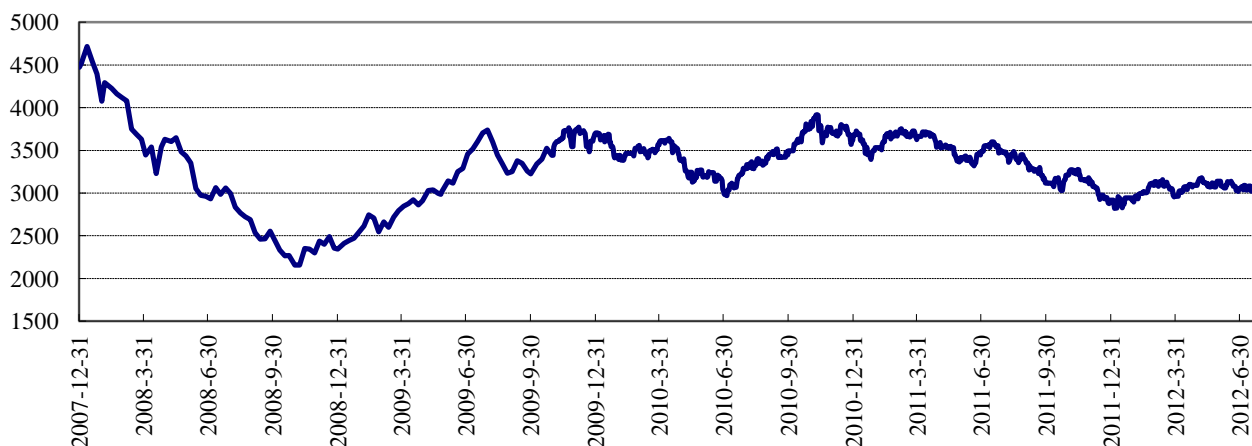
中债全债指数变化趋势线



### (3) 基金市场回顾

受 A 股市场大幅下挫影响，基金 7 月份总体呈现下跌态势。天相开放式基金指数下跌 3.44%，其中股票开放式基金下跌 4.28%，指数开放式基金下跌 4.66%，混合型基金下跌 3.43%，封闭式基金下跌 2.01%，债券型基金微跌 0.09%。

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 月份	YTD
沪深 300 指数	-5.23%	-0.55%
中债全债指数	0.30%	2.65%
天相开放式基金指数	-3.44%	0.99%

## 二、投资回顾

国际市场上，美国就业与经济数据表现较好，欧洲债务问题也有缓和，虽然西班牙、希腊局势有所恶化，但多国央行维持宽松的货币政策与救市表态，令市场受到鼓舞，美国三大股指震荡上行，欧洲主要股指涨幅不一，大宗商品涨跌互现，美元指数高位回落。国内方面，虽然宽松货币政策和稳健财政政策继续托底经济，央行年内第二次降息，通胀亦大幅回落，但经济数据和企业盈利低于预期挫伤市场情绪，股市承压大幅下挫，各行业呈现普跌格局，其中商贸、电子、信息等板块跌幅较大，食品饮料、采掘、金融等板块则显示出较强的防御性。

债券市场利率品种整体微升，金融债表现相对较差，信用债长端维持稳定，短端收益率有所上行。

投资经理紧跟市场节奏变化，积极操作。其中权益投资延续前期配置思路，维持仓位，调整结构，精选盈利确定的板块，获得了较高的相对收益；而固定收益投资则在债市调整过程中保持结构均衡，适时兑现前期盈利，业绩表现持续超越基准。

## 三、下阶段市场展望

下阶段 A 股市场或呈区间震荡态势，指数中枢或有所小幅下移。综合看目前影响市场的不利因素包括：宏观调控虽将稳增长放在更重要的位置，但降准、降息等政策难以抵挡转型背景下的经济增速下滑；投资作为促使经济企稳回升的最关键力量，由于中长期贷款投放没有上升，投资能否回升仍存较大不确定性；同时受制于房价等反弹

压力，货币信贷增速较难明显提速；融资、产业资本净减持持续增加市场供给，二级市场资金持续外流，市场风险偏好降低，而非金融企业盈利的底部可能后移等。

下阶段债市走势可能伴随经济数据变化相应波动。由于经济基本面逐渐好转可能较为缓慢，加之未来的货币宽松力度也或将弱于市场预期，对债市继续上行的支持有限。在目前债券市场高位震荡期，需特别关注流动性管理，尤其要关注一旦出现超预期事件，低等级、长久期债券品种的流动性变化。

## 四、下阶段投资展望

目前，国际局势稍有缓和，得益于多国央行宽松货币政策和美国较好的经济及就业数据，市场风险偏好情绪增强，欧美市场上涨趋势有望延续。国内通胀前景相对稳定，政策保增长基调明确，但经济基本面仍有较大不确定性，经济增速放缓态势尚未明确扭转，短期内市场对企业盈利和经济数据仍存忧虑，股市或难现趋势性反弹机会，后市需重点关注经济数据和相关政策会议，保持谨慎。

固定收益方面，短期内受资金面压力和宏观经济环境有所缓和等影响，债市可能出现调整行情，但长期来看，经济增速仍未现明确反转，在通胀压力较小和降息预期下，债市整体或仍能维稳，但信用风险、流动性风险以及供求关系变化可能导致品种表现分化。

投资经理在权益类操作上，将继续保持稳健风格，重点调整投资结构，力争把握市场轮动风格和节奏。固定收益则延续前期思路，在控制久期和仓位的同时兼顾品种调整。

### 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。