

一、投资评述

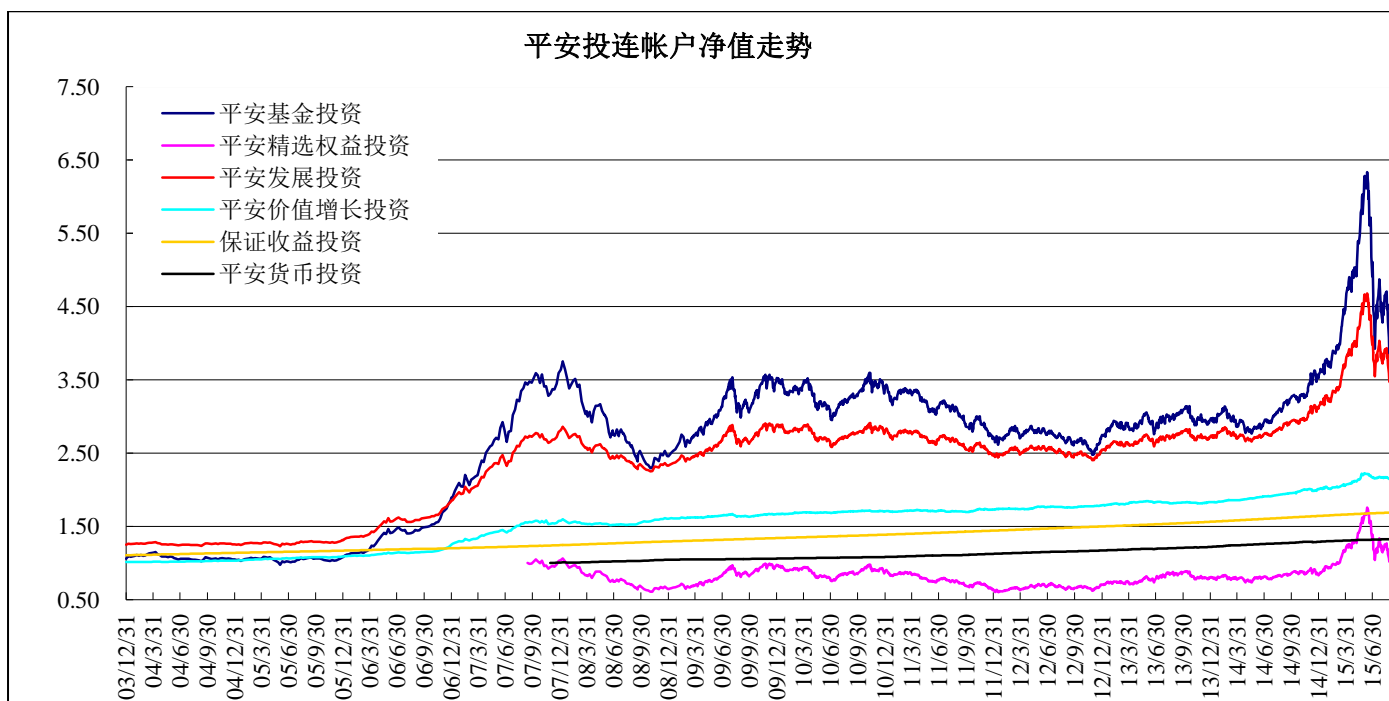
8月股市再度出现一轮急跌，沪综指曾一度跌破3000点，深成指则跌破万点；债市则因避险情绪升温带动的债券收益率下行、经济数据的超预期恶化以及央行降准降息而延续了牛市格局，中债全债、国债、金融债、企业债指数均有上涨。报告期进取、平衡型、稳健型帐户净值均有回落，货币型帐户净值稳步上涨。

业绩表现（数据截至2015年8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	4.0072	-8.84%	-31.54%	2.59%	29.74%	12.32%	300.72%
	精选权益	2007年9月	1.0644	-9.26%	-31.91%	8.14%	30.07%	26.07%	6.44%
平衡型	发展投资	2000年10月	3.5594	-5.84%	-19.89%	6.01%	25.63%	13.48%	255.94%
稳健型	价值增长	2003年9月	2.1496	-0.82%	-2.27%	5.47%	11.02%	7.29%	114.96%
货币型	保证收益	2001年4月	1.6879	0.27%	0.90%	2.01%	4.51%	2.78%	68.79%
	货币投资	2007年11月	1.3256	0.24%	0.74%	1.82%	4.39%	2.79%	32.56%

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8月31日

二、市场回顾

1、宏观经济环境概述

2015年1-8月份全国固定资产投资（不含农户）338977亿元，同比名义增长10.9%，增速比1-7月份回落0.3个百分点，环比增长0.73%，其中民间固定资产投资220283亿元，同比名义增长11%，增速比1-7月份回落0.3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61063亿元，同比名义增长3.5%，增速比1-7月份回落0.8个百分点，住宅投资占房地产开发投资的比重为67.3%。2015年8月份，规模以上工业增加值扣除价格因素同比实际增长6.1%，比7月份加快0.1个百分点，环比增长0.53%，1-8月份规模以上工业增加值同比增长6.3%。8月份CPI（全国居民消费价格总水平）环比上涨0.5%，同比上涨2.0%。8月份PPI（工业品出厂价格）环比下降0.8%，同比下降5.9%。8月份制造业PMI为49.7%，比上月下降0.3个百分点，降至临界点下方，制造业增长动力不足。

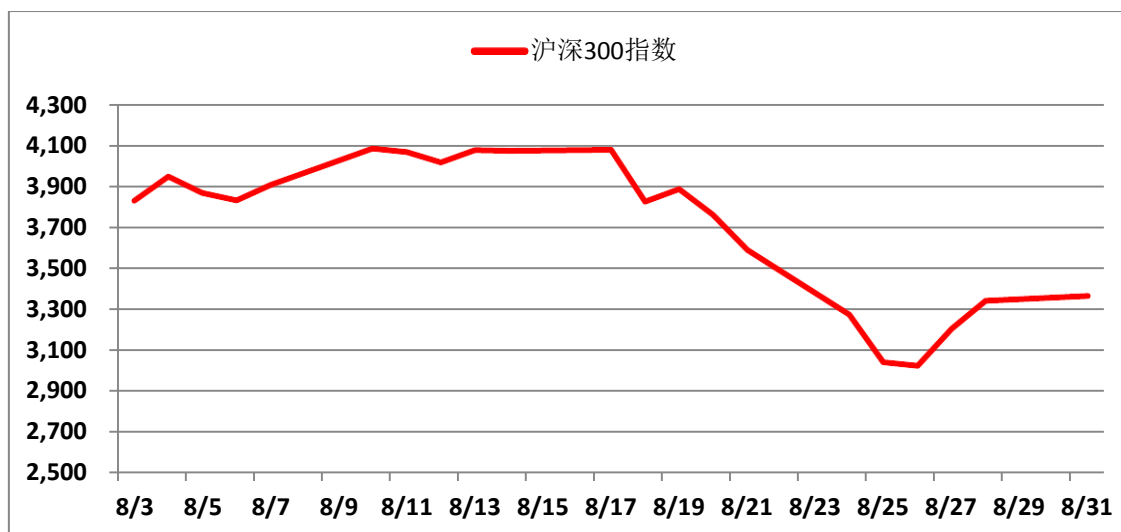
8月我国进出口继续大幅下挫，以美元计，当月进出口总额3335.3亿美元，同比下跌9.1%，环比下降3.9%，其中出口同比下降5.5%，进口同比下跌13.8%；2015年1-8月进出口总值25575.5亿美元，同比下跌7.5%。货币供应方面，8月末广义货币(M2)余额135.69万亿元,同比增长13.3%，增速与上月末持平，比去年同期高0.5个百分点；8月人民币存款增加532亿元，同比少增3723亿元；8月末人民币存款余额134.05万亿元，同比增长13.0%，增速分别比上月末和去年同期低0.4个和0.7个百分点。

2、资本市场回顾

(1) 股票市场回顾

8月中上旬股市总体保持平稳，但下旬再度出现快速下跌，沪综指曾一度跌破3000点，深成指则跌破万点。具体而言，全月上证综指和深证成指分别下跌12.49%和14.75%，沪深300指数下跌11.79%，中小板指下跌14.43%，创业板指跌幅更是达21.38%之多。分板块来看，8月所有行业全线下跌，除银行、综合、建材、交运、轻工、公用事业和商业贸易外，其他所有行业跌幅均超10%，其中计算机板块跌幅最大，高达20%。

沪深300指数变化趋势线

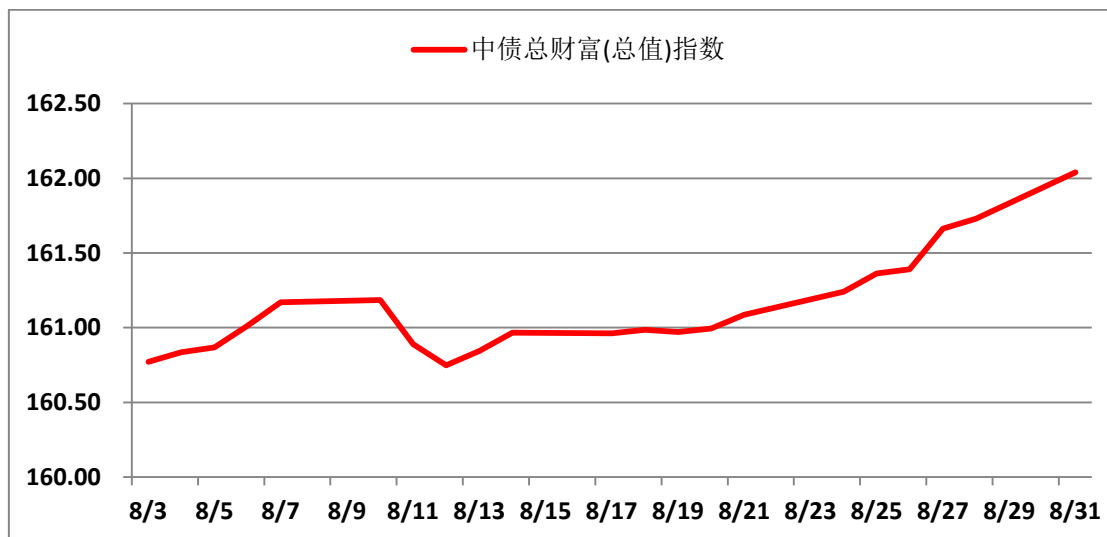


数据来源：Wind 资讯；数据统计区间：2015年8月1日-8月31日

(2) 债券市场回顾

8月份全球金融市场动荡加剧，避险情绪的升温带动债券收益率的平缓下行，经济数据的超预期恶化以及央行降准降息，也为债市带来暖意，8月债券二级市场延续牛市格局。具体看，中债全债指数上涨0.79%，中债国债指数上涨0.94%，中债金融债指数上涨0.67%，中债企业债指数上涨0.68%。

中债全债指数变化趋势线

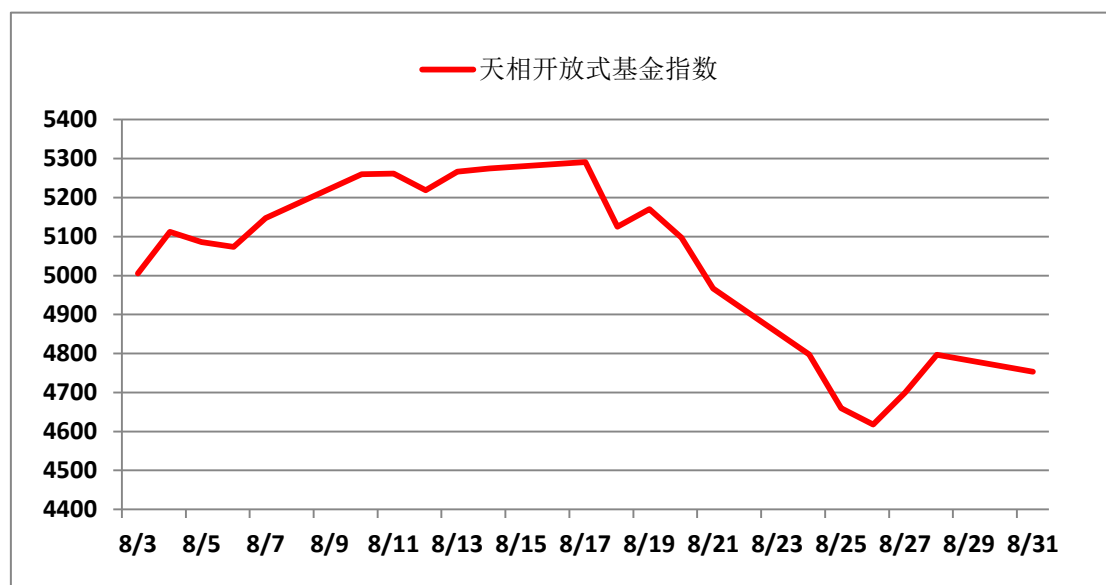


数据来源：Wind 资讯；数据统计区间：2015年8月1日-8月31日

(3) 基金市场回顾

受股市大幅波动影响，8月份基金市场前期平稳上行，下半月逆转急跌。具体来看，全月天相开放式基金指数下跌6.30%，其中股票开放式基金下跌13.11%，指数开放式基金下跌12.76%，混合型基金下跌6.50%，债券型基金小幅下跌0.05%，封闭式基金下跌10.25%。

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8月1日-8月31日

(4) 各指数2015年8月涨跌幅情况一览表

指数名称	8月份	今年以来
沪深 300 指数	-11.79%	-4.73%
中债全债指数	0.79%	4.35%
天相开放型基金指数	-6.30%	18.54%

数据来源：Wind 资讯；天相投资分析系统

三、投资回顾

本月投连帐户采取相对审慎策略，控制权益仓位以降低市场风险冲击；固定收益方面则采取拉长久期的利率策略，把握波段机会。

四、下阶段市场展望及投资策略

后市表现总体中性偏谨慎。近期股市大跌是对人民币贬值、证监会宣告救市结束以及场外配资清理的反映，本质仍是去泡沫的过程。从流动性来看，央行降准有助于缓解外汇占款下降所带来的流动性压力，但汇率贬值预期导致降准对流动性的影响偏中性；从基本面上来看，企业盈利仍显疲弱，A股上市公司中报业绩总体恶化，盈利改善主要源自于成本端的改善，预计在需求疲弱的背景下，盈利改善趋势难具持续性；目前市场估值仍总体偏高，但不乏结构性亮点，一部分高分红、低估值的公司相较固收类产品有很好的投资价值。

本次央行全面与定向降准相结合，预计释放的流动性总量在 7000 亿左右，资金外流导致的流动性紧缩局面有望暂时缓解。结合目前利率环境及前次利率上限打开后的银行操作，预计利率上限放开并不会显著提高银行的利率上浮比例，整体资金成本仍将受益于降息而下降。此番“双降”证伪了市场的担忧，明确货币政策重心在国内，央行不会因畏惧贬值压力而不敢全面放松。后续货币宽松仍有空间，且由于准备金率绝对水平仍高，降准的空间更大。

总体看中长期利率债有下降空间，短期地方政府债置换额度略超预期可能对市场情绪有一定冲击，但中期而言，经济疲弱已成共识，市场此前担忧的“央行不敢放松”已被证伪，币值波动引起的全球金融市场动荡又令避险情绪升温，这些都为利率下行打开了空间。人民币汇率波动将在未来数月深刻影响债券市场，人民币贬值可能并未结束，但并不会出现失控。在货币政策保持独立性的情况下，贬值往往对应利率下行。中期看，股市和汇市的波动加大了经济的不确定性，额外提升了货币政策宽松空间。

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。