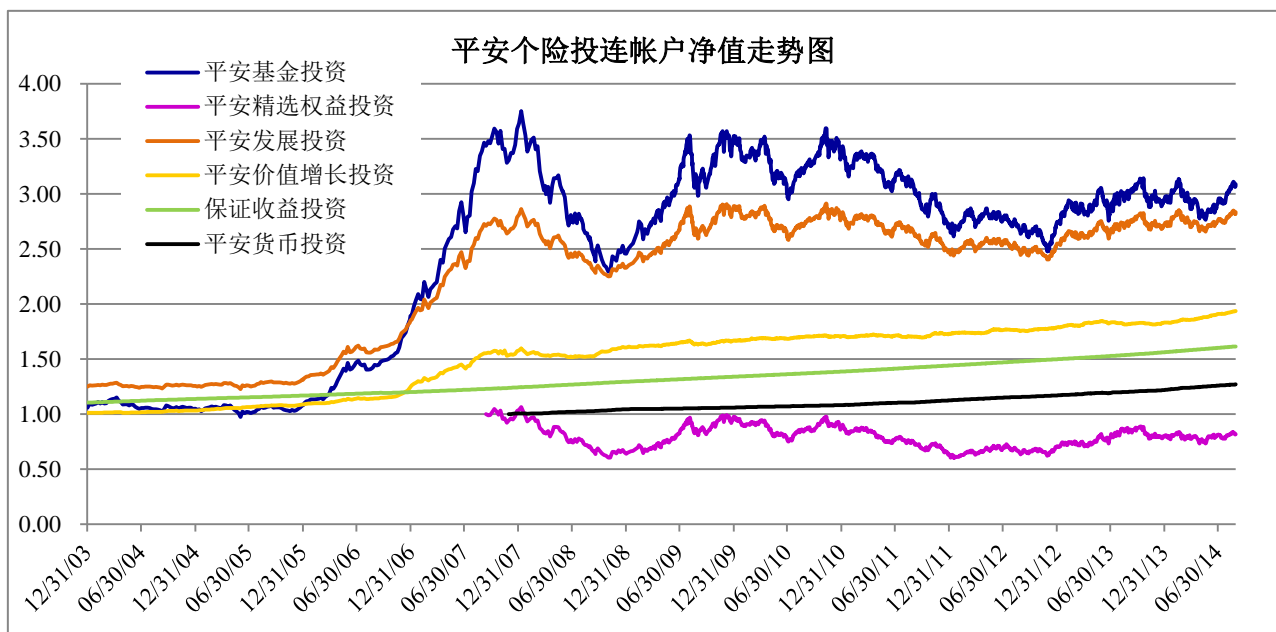


投资评述

8月股票市场处于横盘震荡整理的运行格局中，债券市场有所回暖，整体稳健上行。平安投连险维持了较高的债券配置，不断优化组合结构，报告期各账户净值均有所上行，其中基金投资账户涨幅达2.56%，表现显著。

业绩表现（数据截至2014年8月29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	3.0886	2.56%	8.48%	2.98%	4.65%	4.44%	208.86%
	精选权益	2007年9月	0.8183	1.09%	2.25%	3.78%	-1.66%	1.80%	-18.17%
平衡型	发展投资	2000年10月	2.8332	1.54%	4.48%	2.07%	4.68%	3.95%	183.32%
稳健型	价值增长	2003年9月	1.9363	0.92%	2.59%	4.18%	6.55%	5.73%	93.63%
货币型	保证收益	2001年4月	1.6151	0.40%	1.25%	2.52%	4.96%	3.35%	61.51%
	货币投资	2007年11月	1.2699	0.38%	1.30%	2.51%	5.61%	4.10%	26.99%

数据来源：平安资产



数据来源：平安资产

一、本期市场及投资建议回顾

1、国内宏观经济环境概述

2014年上半年GDP同比增长7.5%，环比增长2.0%。1-7月份，规模以上工业增加值扣除价格因素同比增长8.8%，其中7月份同比增长9.0%，比6月份回落0.2个百分点。1-7月份全国固定资产投资（不含农户）方面，同比名义增长17.0%，增速比1-6月回落0.3个百分点，7月份环比增长1.27%，其中民间固定资产投资占比64.9%。1-7月份全国房地产开发投资同比名义增长13.7%，增速比1-6月份回落0.4%，其中住宅投资占比68.2%，同比增

长 13.3%，增速回落 0.4 个百分点。7 月份，社会消费品零售总额 20776 亿元，同比名义增长 12.2%。

7 月份 CPI（全国居民消费价格总水平）同比上涨 2.3%，环比上涨 0.1%，1-7 月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 2.3%。7 月 PPI（工业品出厂价格）同比下降 0.9%，环比下降 0.1%，1-7 月平均，工业生产者出厂价格同比下降 1.6%。8 月份制造业 PMI 为 51.1%，比上月回落 0.6 个百分点，连续 5 个月回升首次后出现回调。

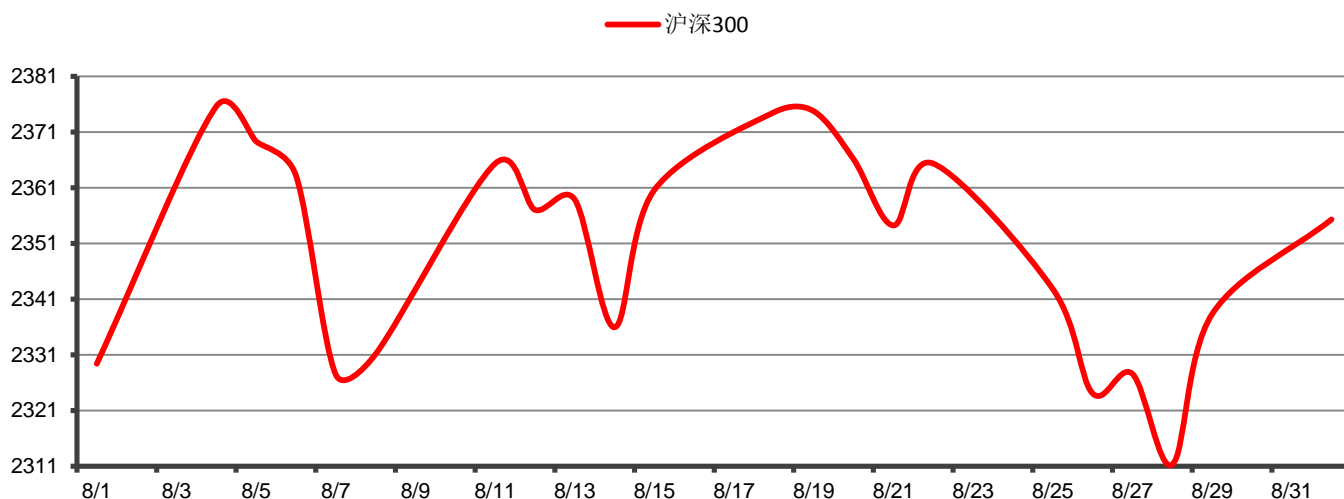
进出口方面，1-7 月份我国进出口总额 23996.61 亿美元，同比增长 2.0%，其中，出口同比增长 3.0%，进口同比增长 1.0%，7 月份进出口总额 3784.81 亿美元，同比增长 6.9%，环比增长 10.6%，其中，出口同比增长 14.5%，进口同比下降 1.6%。货币供应方面，7 月人民币贷款增加 3852 亿元，同比减少 3145 亿元，广义货币(M2)余额同比增长 13.5%，狭义货币(M1)余额同比增长 6.7%。

2、国内资本市场回顾

（1）股票市场回顾

8 月股票市场处于横盘震荡整理的运行格局中，主要表现为指数涨幅有限、市场分化加大以及热点主线缺失。具体而言，7 月份上证综指上涨 0.71%，深圳成指下跌 1.45%，沪深 300 指数下跌 0.51%，中小板指上涨 5.10%，创业板指上涨 5.94%。

8月沪深300指数变化趋势线

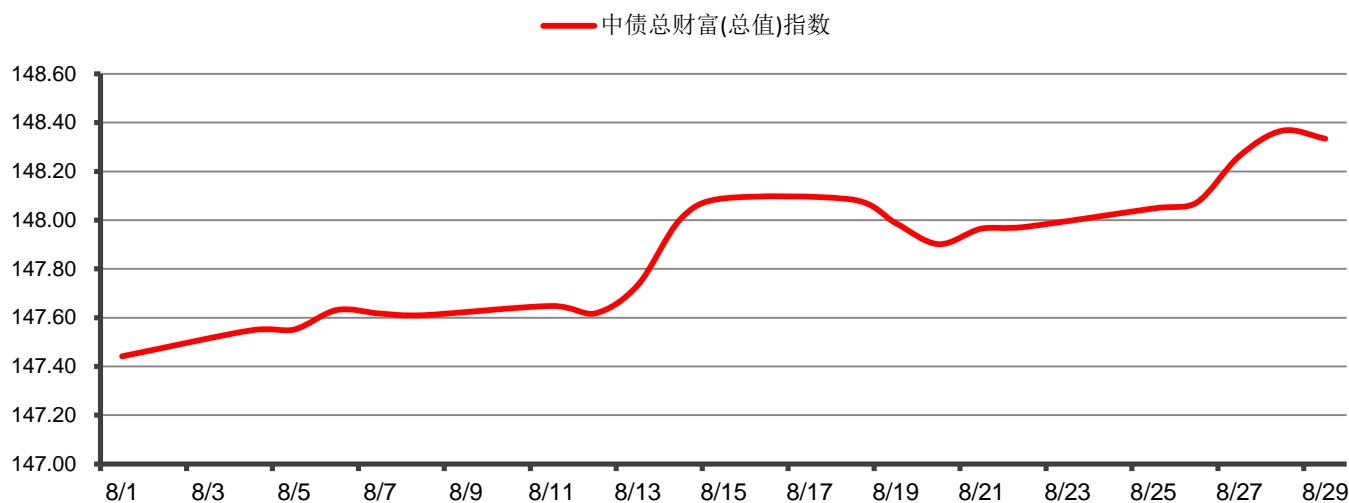


数据来源：Wind 资讯

（2）债券市场回顾

8 月债券市场有所回暖，整体稳健上行。其中，中债全债指数上涨 0.67%，中债国债指数上涨 0.42%，中债金融债指数上涨 0.92%，中债企业债指数上涨 1.08%。

8月中债全债指数变化趋势线

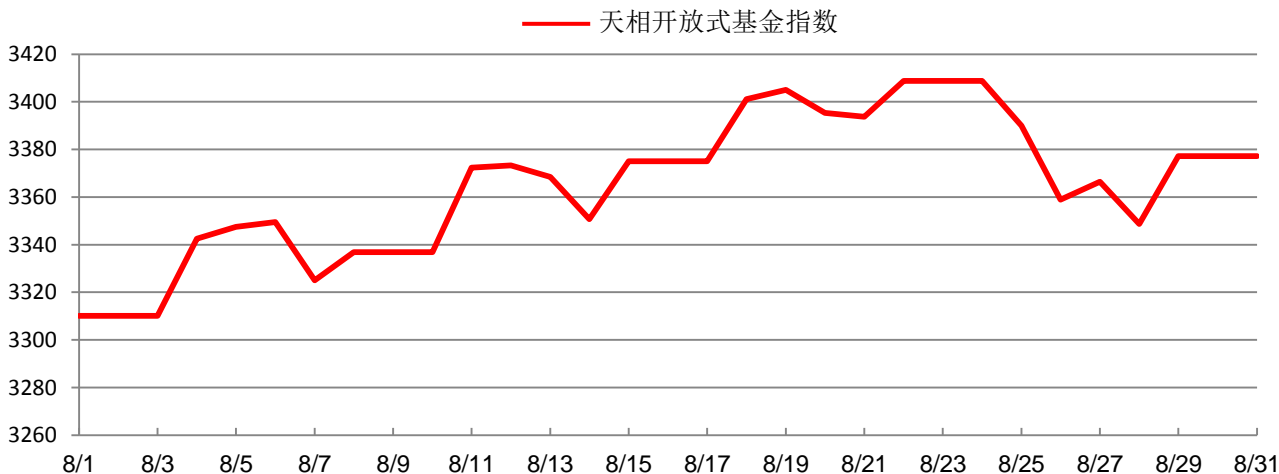


数据来源：Wind 资讯

(3) 基金市场回顾

8月基金市场震荡上行，月末有所下滑，权益型基金表现显著。具体来看，天相开放式基金指数上涨 1.47%，其中股票开放式基金上涨 1.42%，指数开放式基金下跌 0.28%，混合型基金上涨 1.85%，债券型基金上涨 1.16%，封闭式基金上涨 0.93%。

8月天相开放式基金指数走势图



数据来源：天相投资分析系统

(4) 各指数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	-0.51%	0.35%
中债全债指数	0.67%	6.26%
天相开放式基金指数	1.47%	3.14%

数据来源：Wind 资讯；天相投资分析系统

二、投资回顾

上半年经济增速总体企稳，8月 PMI 较上月小幅下滑，季末流动性有所缓解，政府出台的沪港通等一系列政策使大盘指数企稳反弹，中小盘板块走出一波结构性行情，领涨 A 股市场。

7月信贷数据的大幅低于预期使得市场预期扭转，宏观数据也显示经济增长乏力，后续央行逐步推进定向宽松政策，长端利率随之有所下行，但高收益城投债需求旺盛。

投资经理维持了较高的债券配置，不断优化组合结构，报告期各账户净值均有所上行，其中基金投资账户涨幅达 2.56%，表现显著。

三、下阶段市场展望及投资策略

股票市场 9 月中下旬开始进入宏观数据验证敏感期，但目前尚未有大幅下跌的压力。具体而言，宏观经济数据公布，打破了经济企稳的状态，加上汇丰 PMI 预览值低于预期，加大了市场对经济企稳和政策效应的担忧；前期信贷及社融低于预期，或将促使下阶段流动性投放略微积极；受到近期海外资金净流入幅度放缓的影响，下阶段资金流入速度将与后期陆续公布的经济数据以及沪港通情况密切相关；四中全会传递的司法体制改革、国企改革等力度好于预期，市场走势预计好于预期。

债券市场下阶段走势的核心因素在于政策面，9月宽松政策加码是大概率事件，因此债市或仍有继续上行的空间。具体来看，国内经济下行压力再现，年内通胀风险进一步缓解，美国经济走好，但欧洲、日本经济持续转差，基本面对债市偏有利；政策方面，定向宽松可期，对债市有利；根据季节性规律，资金面较上月趋紧，对债市偏不利；供需方面，利率债供给虽较 8 月有所下降，但低利差将抑制理财对信用债的需求，加之年末压力渐增，债券需求或比供给下降更快，对债市偏不利；市场情绪方面，利差降至低位，后续压缩空间不足，加之年底获利了结情绪渐浓，对债市偏不利。

投资经理将继续维持较高的债券配置，并适时参与可转债，提升组合收益。

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，且本公司尽力严谨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。