

## 一、投资评述

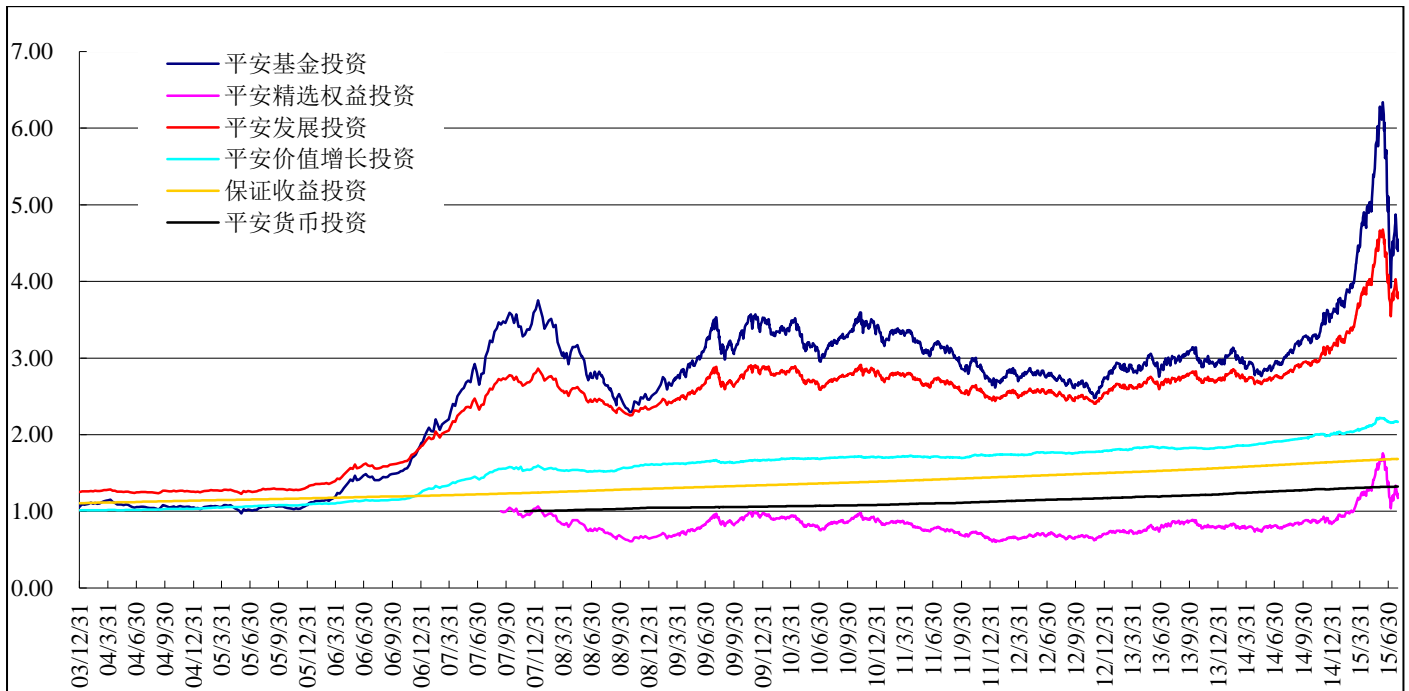
7月股市走势跌宕起伏，沪综指、深成指、中小板指及创业板指全线大幅下跌；债市则走出一波升势，中债全债、国债、金融债、企业债指数均有上涨，随着资金重新回流债市以及回购利率的低位维持，整体利率和信用利差均出现收窄。报告期进取、平衡型帐户均净值回落，稳健、货币型帐户净值稳步上涨。

业绩表现（数据截至2015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	4.3956	-5.67%	-12.69%	19.03%	44.26%	23.21%	339.56%
	精选权益	2007年9月	1.1730	-6.84%	-10.70%	26.06%	43.45%	38.93%	17.30%
平 衡 型	发展投资	2000年10月	3.7803	-2.37%	-6.10%	17.40%	34.54%	20.53%	278.03%
稳 健 型	价值增长	2003年9月	2.1674	0.23%	2.20%	7.37%	12.45%	8.18%	116.74%
货 币 型	保证收益	2001年4月	1.6833	0.26%	0.91%	2.11%	4.44%	2.50%	68.33%
	货币投资	2007年11月	1.3224	0.31%	0.79%	1.97%	4.31%	2.54%	32.24%

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7月31日

## 二、市场回顾

### 1、宏观经济环境概述

2015 年上半年国内生产总值 296868 亿元，同比增长 7.0%，二季度国内生产总值同比增长 7.0%，环比增长 1.7%。2015 年 1-7 月份全国固定资产投资（不含农户）288469 亿元，同比名义增长 11.2%，增速比 1-6 月份回落 0.2 个百分点，环比增长 0.75%。民间固定资产投资 187534 亿元，同比名义增长 11.3%，增速比 1-6 月份回落 0.1 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 52562 亿元，同比名义增长 4.3%，增速比 1-6 月份回落 0.3 个百分点，住宅投资占房地产开发投资的比重为 67.3%。2015 年 7 月份，规模以上工业增加值扣除价格因素同比实际增长 6.0%，比 6 月份回落 0.8 个百分点，环比增长 0.32%，1-7 月份规模以上工业增加值同比增长 6.3%。7 月份 CPI（全国居民消费价格总水平）环比上涨 0.3%，同比上涨 1.6%。7 月份 PPI（工业品出厂价格）环比下降 0.7%，同比下降 5.4%。7 月份制造业 PMI 为 50.0%，比上月回落 0.2 个百分点，位于临界点，表明制造业总体变化不大。

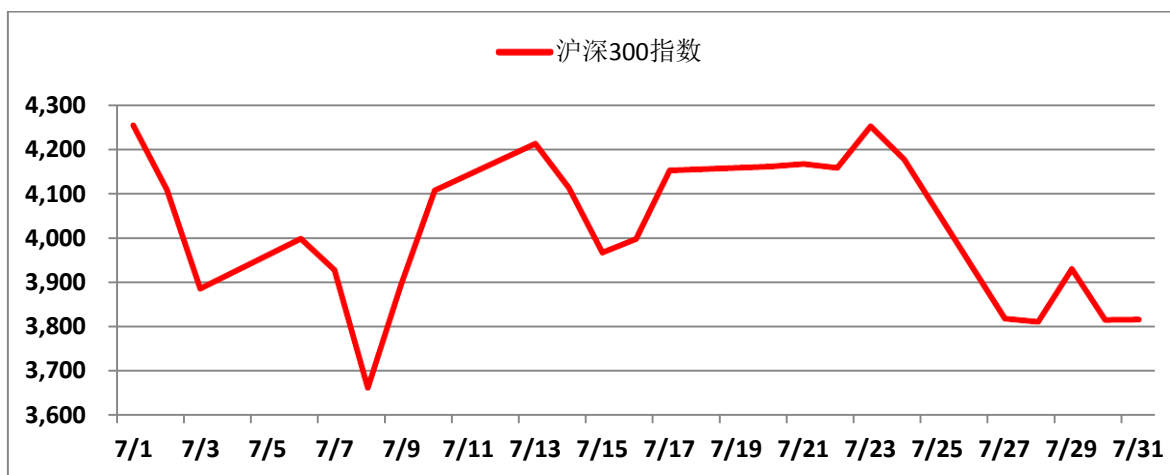
7 月我国进出口均大幅下挫，以美元计，当月进出口总额 3471.68 亿美元，同比下跌 8.2%，环比上升 3.5%，其中出口同比下降 8.3%，进口同比下跌 8.1%；2015 年 1-7 月进出口总值 22244.47 亿美元，同比下跌 7.2%。货币供应方面，7 月末广义货币(M2)余额 135.32 万亿元,同比增长 13.3%，增速比上月末高 1.5 个百分点，比去年同期低 0.2 个百分点。7 月人民币存款增加 2.17 万亿元，同比多增 3.14 万亿元，7 月末人民币存款余额 134.00 万亿元，同比增长 13.4%，增速比上月末高 2.7 个百分点，比去年同期低 1.0 个百分点。

### 2、资本市场回顾

#### (1) 股票市场回顾

7 月份股票市场跌宕起伏，月初连续暴跌后快速反弹，月末再度震荡急跌，全月沪综指和深成指下跌达 10%以上。具体而言，上证综指跌幅达 14.34%，创 2009 年 8 月以来最大月跌幅，深证成指下跌 13.7%，沪深 300 指数下跌 14.67%，中小板指和创业板指分别下跌 9.71%和 11.15%。分板块来看，7 月所有行业全线下跌，除国防军工、农林牧渔、休闲服务业外，其他行业跌幅均超过 10%，其中采掘业跌幅最大，达 22%以上。

沪深300指数变化趋势线

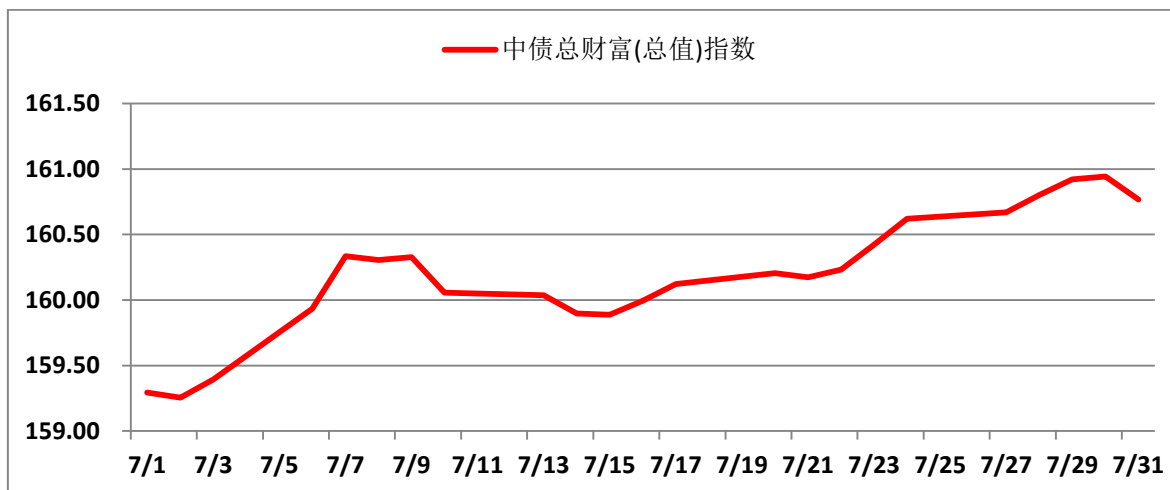


数据来源：Wind 资讯；数据统计区间：2015 年 7 月 1 日-7 月 31 日

## (2) 债券市场回顾

受近期股市大跌引起的市场风险偏好下降、IPO 暂停、市场流动性充裕等因素影响，7 月份债市出现一波牛市。具体看，中债全债指数上涨 0.91%，中债国债指数上涨 0.78%，中债金融债指数上涨 1.08%，中债企业债指数上涨 1.49%。

### 中债全债指数变化趋势线

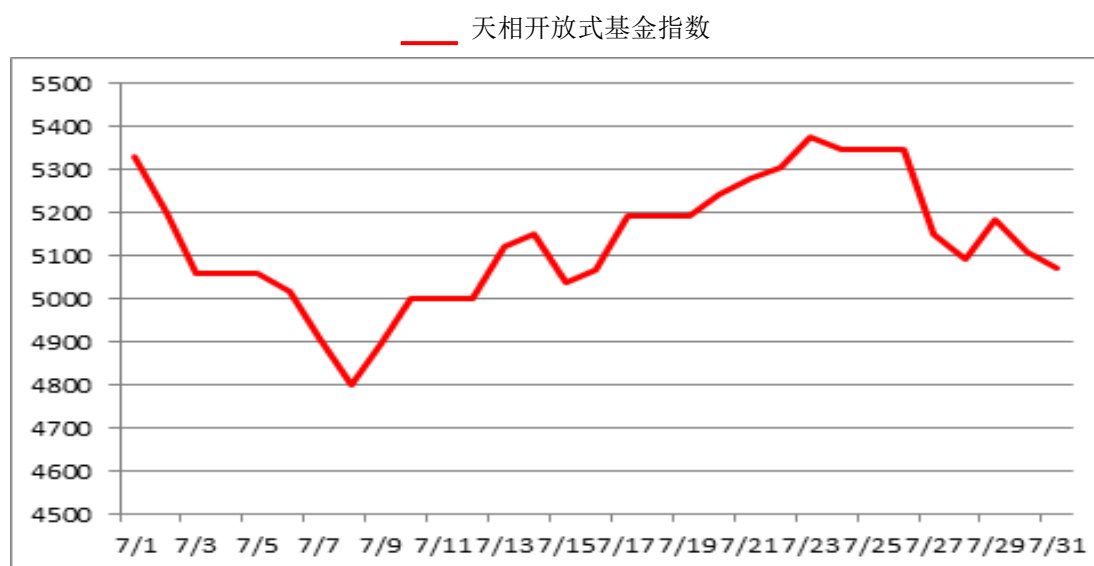


数据来源：Wind 资讯；数据统计区间：2015 年 7 月 1 日-7 月 31 日

## (3) 基金市场回顾

受股市大幅波动的影响，7 月份基金市场亦呈现先跌后涨，月末再度回落的走势。具体来看，全月天相开放式基金指数下跌 6.97%，其中股票开放型基金下跌 14.21%，指数开放型基金下跌 13.29%，混合型基金下跌 4.01%，债券型基金基本持平，封闭式基金下跌达 15.57%。

### 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 7 月 1 日-7 月 31 日

**(4) 各指数2015年7月涨跌幅情况一览表**

指数名称	7月份	今年以来
沪深 300 指数	-14.67%	8.01%
中债全债指数	0.91%	3.53%
天相开放型基金指数	-6.97%	26.52%

数据来源：Wind 资讯；天相投资分析系统

**三、投资回顾**

本月投连帐户适当控制权益仓位，固定收益方面保持短久期高杠杆的信用策略，并适当参与长端利率债波段机会。

**四、下阶段市场展望及投资策略**

在经历本轮股市大幅震荡的风险教育后，市场风险偏好有望在逐渐修复后回落走低，但市场心态仍非常脆弱。随着下半年经济回升预期、猪价飙涨、美联储加息、人民币年底纳入 SDR 等因素，预计货币政策虽不至于转向，但边际宽松力度在减弱。市场维稳资金终会退出，后续监管措施或在制度安排及干预措施上渐次退出。两融余额在经历前期去杠杆后缓慢恢复，杠杆增量缺乏弹性，同时随着市场企稳，再融资回归常态将是大概率事件。

随着股市相对弱势，市场大类资产配置的风险偏好进一步下降，加之市场整体流动性充裕，债券市场短期需求仍将维持强劲，收益率可能继续下行。不过下半年经济企稳、通胀回升的预期仍对长端利率品种构成制约，在经济数据暂时看不到断崖式下滑的情况下，利率债长端收益率的下行空间也难以显著打开。预计在基本面给出明确的方向性指引前，收益率将跟随股市呈区间震荡格局。

下阶段投资经理将密切关注市场趋势转变，适时调整权益仓位；固定收益投资方面将重点关注转债和利率债品种，适时提升仓位。

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。