

## 一、投资评述

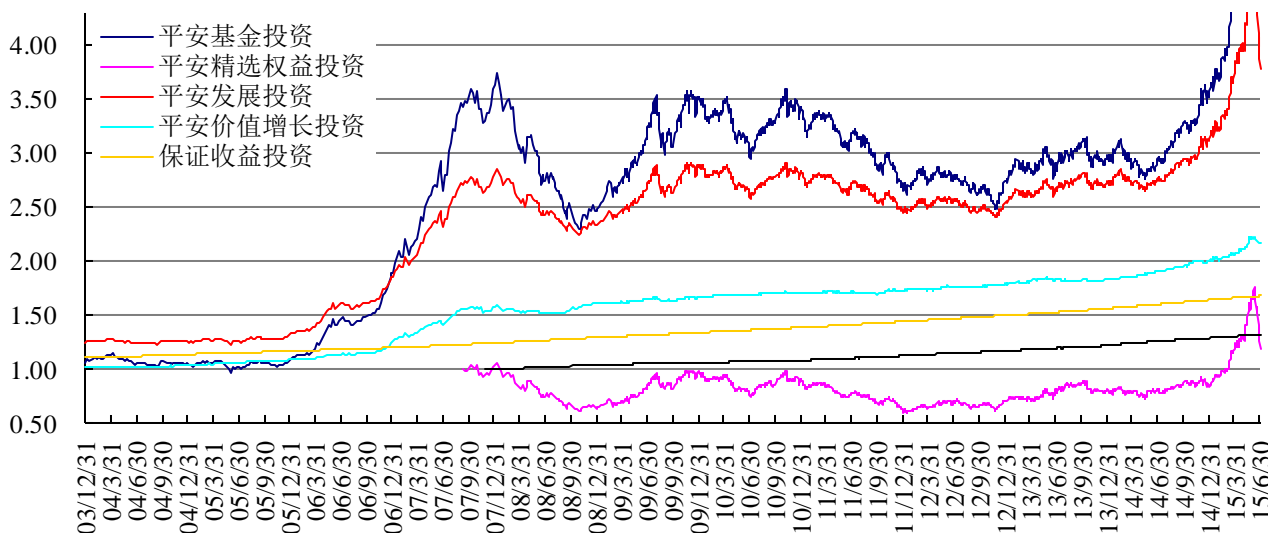
上半年沪深两市总体收涨，年初震荡盘整，3月后出现持续大幅上涨，但6月市场创下本轮高点后，由于受多种因素影响风险集中释放，出现快速大幅下跌；债券市场上半年总体震荡上涨，春节前后出现明显调整，二季度再度震荡反弹。平安投连个险报告期各账户净值全线上涨，进取型、平衡性账户涨幅显著。

业绩表现（数据截至2015年6月30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	5.1062	-18.72%	9.13%	43.12%	72.57%	43.12%	410.62%
	精选权益	2007年9月	1.3863	-16.66%	13.29%	64.20%	69.99%	64.20%	38.63%
平衡型	发展投资	2000年10月	4.0827	-12.50%	7.15%	30.17%	47.22%	30.17%	308.27%
稳健型	价值增长	2003年9月	2.1736	-1.98%	4.87%	8.48%	13.82%	8.48%	117.36%
货币型	保证收益	2001年4月	1.6785	0.28%	0.99%	2.21%	4.74%	2.21%	67.85%
	货币投资	2007年11月	1.3180	0.12%	0.95%	2.20%	4.55%	2.20%	31.80%

数据来源：平安资管

平安个险投连帐户净值走势图



数据来源：平安资管；数据统计区间：2003年12月31日-2015年6月30日

## 二、市场回顾

### 1、宏观经济环境概述

2015年1-5月份,全国固定资产投资(不含农户)171245亿元,同比名义增长11.4%,增速比1-4月份回落0.6个百分点,环比增长0.86%;民间固定资产投资同比名义增长12.1%,增速比1-4月份回落0.6个百分点,但比全国固定资产投资(不含农户)增速高0.7个百分点。同期全国房地产开发投资32292亿元,同比名义增长5.1%,增速比1-4月份回落0.9个百分点。其中住宅投资增长2.9%,增速回落0.8个百分点,住宅投资占房地产开发投资的比重为67.0%。2015年5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4月份加快0.2个百分点,连续两个月呈小幅回升态势,环比增长0.52%,今年前5个月规模以上工业增加值同比增长6.2%。6月份CPI(全国居民消费价格总水平)环比持平,同比上涨1.4%。6月份PPI(工业品出厂价格)环比下降0.4%,同比下降4.8%。6月份制造业PMI为50.2%,与上月持平,连续四个月高于临界点。

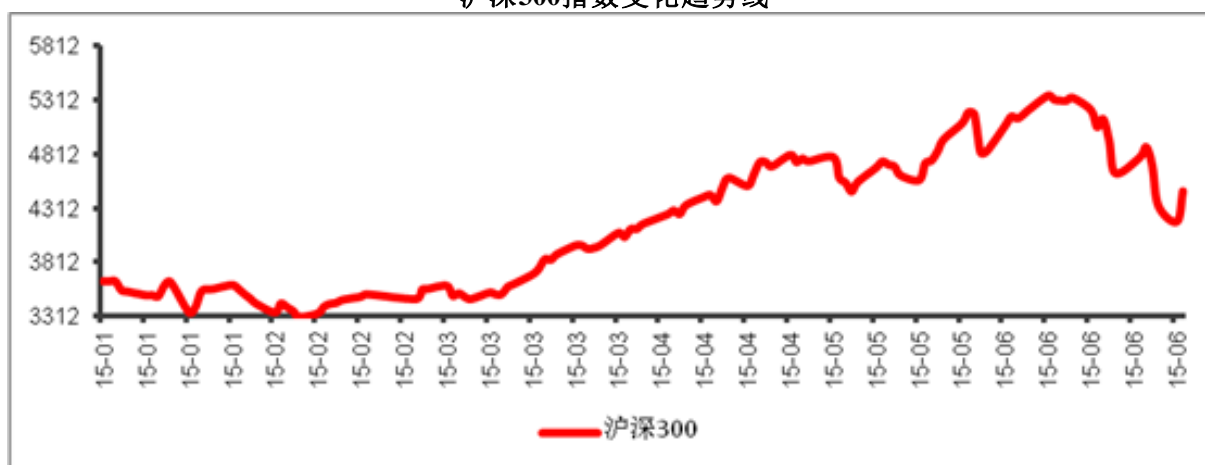
6月我国进出口降速放缓,以美元计,当月进出口总额3374.87亿美元,同比下跌1.2%,环比上升5.1%,其中出口同比上升2.8%,进口同比下跌6.1%;2015年上半年进出口总值18807.75亿美元,同比下跌6.9%。货币供应方面,5月末广义货币(M2)余额130.74万亿元,同比增长10.8%,增速比上月末高0.7个百分点,比去年同期低2.6个百分点;5月份人民币贷款增加9008亿元,比去年同期少增43亿元。

### 2、国内资本市场回顾

#### (1) 股票市场回顾

2015年上半年沪深两市总体收涨,年初震荡盘整,3月后出现持续大幅上涨,但6月市场创下本轮高点后受多种因素影响风险集中释放,出现快速大幅下跌。总体看中小板和创业板指数表现明显强于主板,上半年上证综指上涨32.23%,深证成指上涨30.17%,沪深300指数上涨26.58%,中小板指和创业板指分别大涨69.06%和94.23%。行业方面分化显著,计算机、轻工制造等涨幅均超过100%,非银金融、银行等板块涨幅最小。

沪深300指数变化趋势线

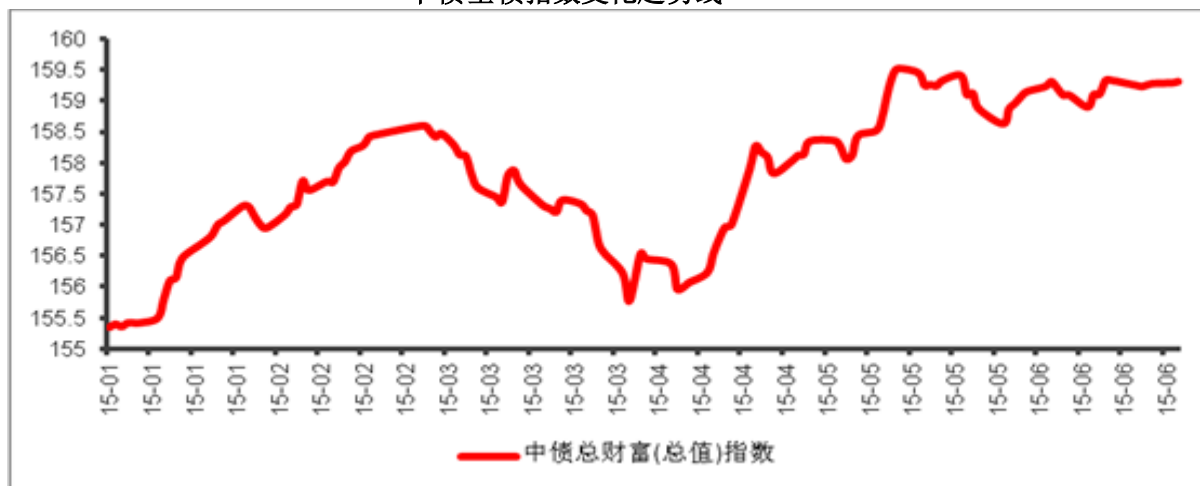


数据来源: Wind 资讯; 数据统计区间: 2015年1月5日-6月30日

## （2）债券市场回顾

上半年债市总体震荡上涨，春节前后出现明显调整，二季度再度震荡反弹。上半年中债全债指数上涨 2.60%，中债国债指数上涨 2.91%，中债金融债指数上涨 2.30%，中债企业债指数上涨 4.61%，表现最佳。

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 1 月 5 日-6 月 30 日

## （3）基金市场回顾

上半年受益于股债市场均整体上涨，基金整体表现出色，天相开放式基金指数上涨 36.00%，其中股票开放式基金上涨 43.04%，表现最佳；指数开放式基金上涨 26.94%，混合型基金上涨 39.76%，债券型基金上涨 6.74%，封闭式基金上涨 22.87%。

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1月1日-6月30日

**(4) 各指数2015年上半年涨跌幅情况一览表**

指数名称	6 月份	本年迄今
沪深 300 指数	-7.60%	26.58%
中债全债指数	0.30%	2.60%
天相开放式基金指数	-9.82%	36.00%

数据来源：Wind 资讯；天相投资分析系统

**三、投资回顾**

2015 年上半年沪深两市总体收涨，年初震荡盘整，3 月后出现持续大幅上涨，创业板指数一季度大涨 58.67%，创历史新高及该指数设立以来最大季度涨幅；4 月份以后，新资金加上杠杆资金，使得股市出现历史罕见的快速上涨的杠杆牛市，4 月份上证指数突破 4000 点大关，6 月 5 日首次突破 5000 点大关，6 月 12 日，创下 5178.19 点的上半年最高点，较 2014 年的收盘指数上涨了 60%；但 6 月市场创下本轮高点后，受多种因素影响风险集中释放，出现快速大幅下跌。总体看，上半年中小板和创业板指数表现明显强于主板，上证指数上半年上涨了 32.23%，创业板指数上涨了 94.23%。

债券市场走势一波三折，长端利率呈现出“下行-低位窄幅震荡-迅速回调-转而下行-再度回调-高位窄幅震荡”的格局。1-2 月，债市在多重利好推动之下强劲走牛，10 年国债收益率下行近 30BP、10 年国开债收益率大幅下行 45BP；3 月由于对 1 万亿地方政府债务置换带来的新增供给的担忧、股市连续上涨的“跷跷板”效应、以及 2 季度经济环比改善的预期，债市出现大幅调整；4 月份在多重利好刺激下，当月长端利率回落至 2 月份的低点附近；5-6 月，债券收益率先上行，后高位震荡，市场日益显现出对降准降息等利好反应钝化、而对潜在利空担忧加剧的倾向，10 年国债、10 年国开债收益率分别上行 25BP 和 33BP，绝对水平由前期的低点附近回升到了年初的位置。

投资经理根据市场情况，权益方面及时调整仓位，减少股市波动带来的影响；债券投资方面采用了短久期、高杠杆策略，获取稳定利差。

**四、下阶段市场展望及投资策略**

股市方面，虽然当前在政府救市的情况下，管理层、上市公司、券商、基金公司等多种力量出手，将有效托底市场，降低短期大幅下行的风险；但本轮股市上涨的主要因素来自于风险偏好上升带来的资金持续流入，而经过近期市场连续暴跌的影响，市场风险偏好将处于下降过程中，未来配资资金以及居民资产配置转移或将难以像此前那样持续净流入。总体看，未来股市的高度不可预期太高，市场风格将会转向业绩驱动型，业绩能够保持高速增长、行业发展空间巨大、估值合理的公司将会更受市场关注。

2015 年下半年影响债市的利好利空因素参差。从基本面看，经济增速企稳，通胀维持低位但趋势回升，对债市不利；而资金面大概率维持宽松，资金利率继续维持在低位，对债市利好；政策面上，货币政策宽松取向未变，但已进入下半场，对债市中性偏利好；供需层面，地方政府置换债大批量发行致利率债供给增加，城投债融资放开、公司债发行受政策鼓励意味着信用债供给也将边际上升，对债市不利；市场情绪方面，一般下半年投资者会较上半

年更为谨慎，但股市清理配资、震荡加大可能使“股债跷跷板”效应对债市的负面影响减弱，情绪面总体对债市影响较为中性。5月下旬后，利率品种长端率先上行，后呈现钝化迹象，具有典型的牛尾特征，对货币政策不敏感。利率长端要再次迎来交易性机会或需等待经济企稳再次被证伪或是央行超预期进行长债购买。前者需要等待时间，后者估计1-2年都不会很快看到。总体看，下半年长端利率品的交易机会总体有限。海外因素或是黑天鹅，需要密切跟踪；资金利率维持低位的可能性较大，整体市场波动区间小，信用品种的套息交易依然安全，但需加强对信用风险的关注，可优选中高资质的城投债与产业债。

权益及债券市场的投资价值在目前时点都有所体现，投资经理将择机把握介入机会。

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。