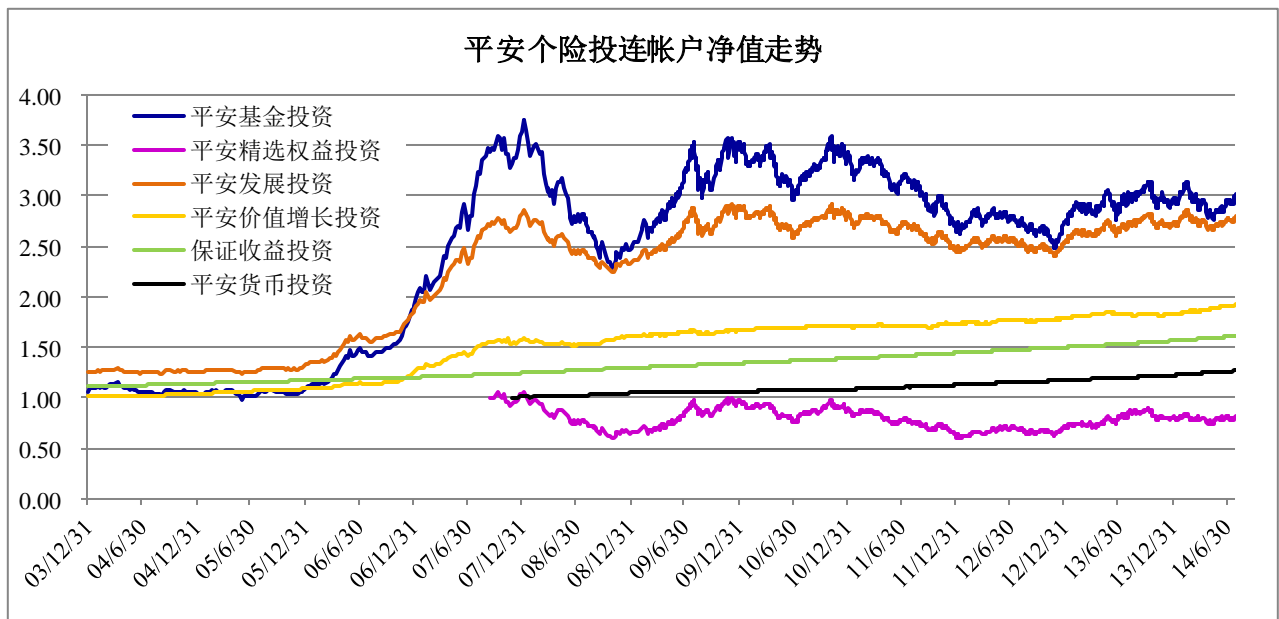


投资评述

7月份A股市场上半月窄幅震荡，下半月大幅上涨，券市场陷入调整，其中利率品种下跌较为显著，收益率全面上行。平安投连险积极维持审慎投资策略，适时把握市场机遇，在严控风险的前提下，优化组合结构，报告期除精选权益帐户小幅回落，其他各帐户业绩均稳健上行，其中基金投资账户涨幅达3.03%，表现显著。

| 业绩表现（数据截至2014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 | 3.0114 | 3.03% | 6.84% | -0.22% | 3.51% | 1.83% | 201.14% |
| | 精选权益 | 2007年9月 | 0.8095 | -0.48% | 6.23% | 0.91% | 0.53% | 0.71% | -19.05% |
| 平衡型 | 发展投资 | 2000年10月 | 2.7902 | 1.08% | 3.89% | 0.21% | 4.42% | 2.37% | 179.02% |
| 稳健型 | 价值增长 | 2003年9月 | 1.9186 | 0.46% | 2.53% | 4.44% | 5.13% | 4.76% | 91.86% |
| 货币型 | 保证收益 | 2001年4月 | 1.6087 | 0.42% | 1.27% | 2.52% | 4.92% | 2.94% | 60.87% |
| | 货币投资 | 2007年11月 | 1.2651 | 0.44% | 1.43% | 2.99% | 5.58% | 3.71% | 26.51% |



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%。1-6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6月份同比增长9.2%，比5月份加快0.4个百分点。上半年全国固定资产投资（不含农户）方面，同比名义增长17.3%，增速比1-5月提高0.1个百分点，6月份环比增长1.45%，其中民间固定资产投资占比65.1%。1-6月份全国房地产开发投资同比名义增长14.1%，增速比1-5月份回落0.6%，其中住宅投资占比68.3%，同比增

长 13.7%，增速回落 0.9 个百分点。6 月份，社会消费品零售总额 21166 亿元，同比名义增长 12.4%，其中限额以上单位网上零售额 1819 亿元，增长 56.3%。

6 月份 CPI（全国居民消费价格总水平）同比上涨 2.3%，环比下降 0.1%，上半年全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 2.3%。6 月 PPI（工业品出厂价格）同比下降 1.1%，环比下降 0.2%，上半年工业生产者出厂价格同比下降 1.8%。7 月份制造业 PMI 为 51.7%，比上月上升 0.7 个百分点，连续 5 个月回升。

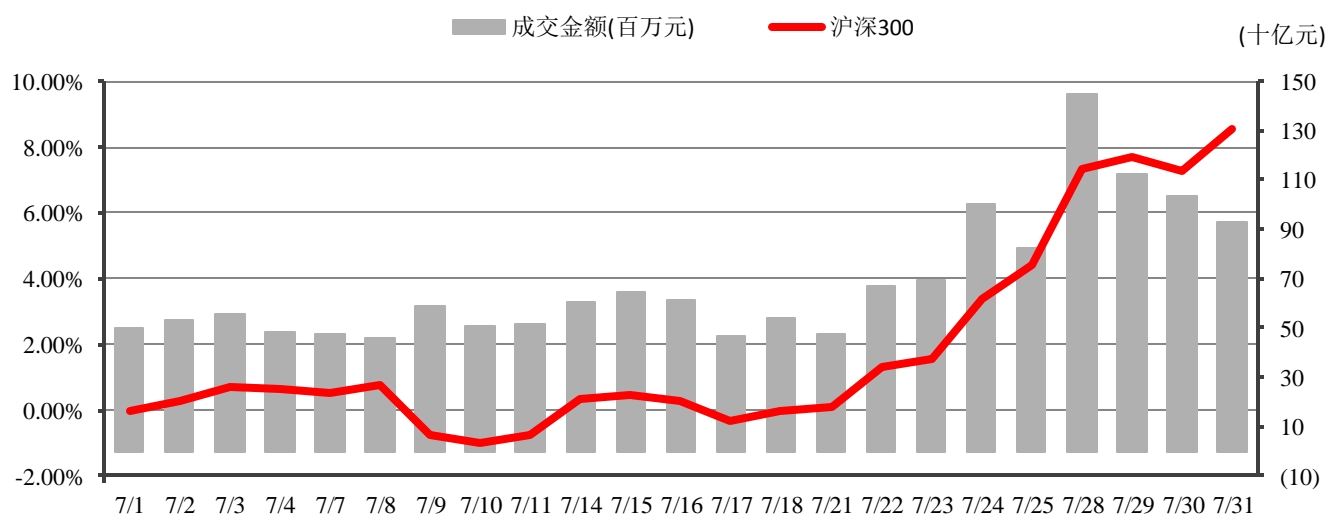
进出口方面，上半年进出口总额 20208.61 亿美元，同比增长 1.2%，其中，出口同比增长 0.9%，进口同比增长 1.5%，6 月份进出口总额 3420.13 亿美元，同比增长 6.4%，环比下降 3.7%，其中，出口同比增长 7.2%，进口同比增长 5.5%。货币供应方面，上半年人民币贷款增加 5.74 万亿元，同比多增 6590 亿元，其中，6 月新增人民币贷款 1.08 万亿元，同比多增 2165 亿元，广义货币(M2)余额同比增长 14.7%，狭义货币(M1)余额同比增长 8.9%。

2、国内资本市场回顾

（1）股票市场回顾

7 月份 A 股市场上半月窄幅震荡，下半月大幅上涨。具体而言，7 月份上证综指上涨 7.48%，深圳成指上涨 8.36%，沪深 300 指数上涨 8.55%，中小板指上涨 3.23%，创业板指下跌 4.28%。

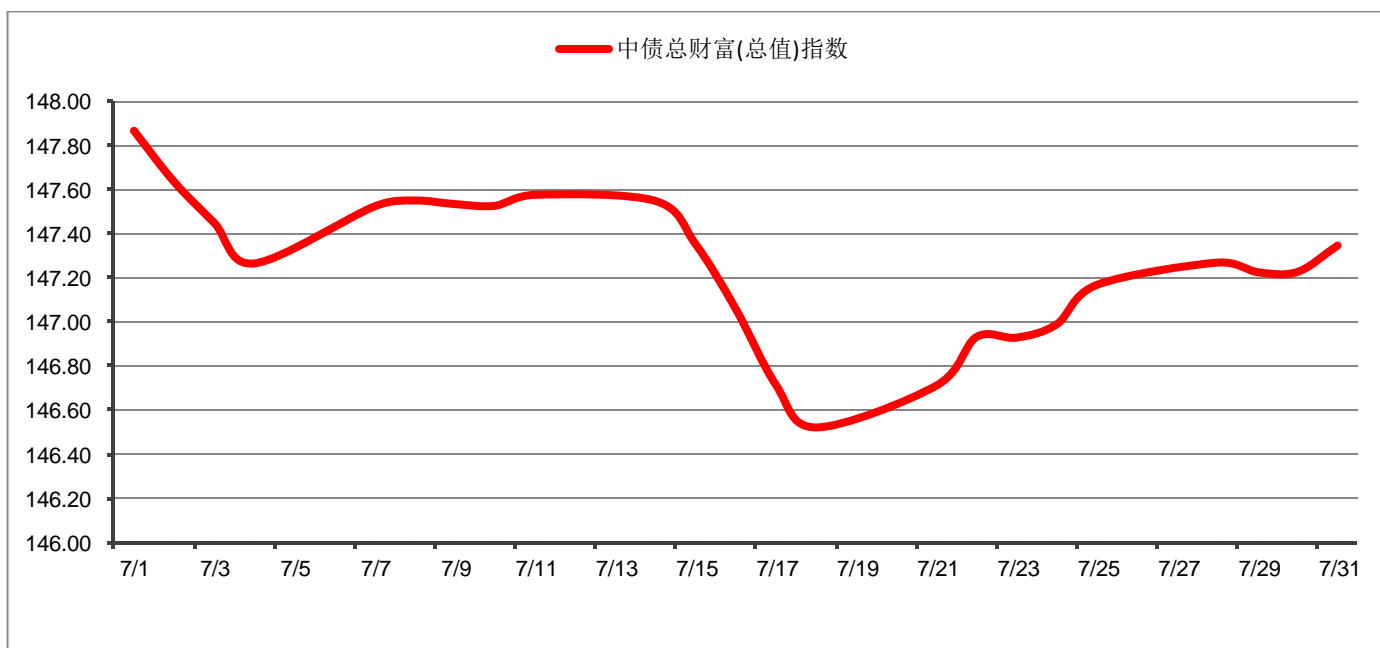
沪深300指数变化趋势线



（2）债券市场回顾

7 月债券市场陷入调整，其中利率品种下跌较为显著，收益率全面上行。7 月份中债全债指数下跌 0.47%，中债国债指数下跌 0.80%，中债金融债指数下跌 0.19%，中债企业债指数上涨 0.25%。

中债全债指数变化趋势线



(3) 基金市场回顾

7 月份基金市场整体表现显著，权益型基金和债券型基金均有所上涨。具体来看，天相开放式基金指数上涨 3.48%，其中股票开放式基金上涨 4.95%，指数开放式基金上涨 8.91%，混合型基金上涨 2.57%，债券型基金上涨 0.69%，封闭式基金上涨 4.57%。

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 | 今年以来 |
|-----------|--------|-------|
| 沪深 300 指数 | 8.55% | 0.87% |
| 中债全债指数 | -0.47% | 5.55% |
| 天相开放式基金指数 | 3.48% | 1.65% |

二、投资回顾

7月最新公布的宏观经济数据表明，上半年GDP同比增速反弹至7.5%，且中采和汇丰PMI均显示经济企稳反弹；同时M2增速也大幅反弹，季末流动性有所缓解，IPO资金解冻及沪港通政策受市场追捧等有利因素刺激股票市场大盘指数反弹上涨，并带动低估值周期股上扬。

进入7月份，宏观经济数据好于预期，使得市场对经济短期企稳的预期加强，同时7月受到准备金补缴、新股发行等因素的影响，总体资金面偏紧，导致债券市场有所调整，其中中长端利率品种调整较大，短端收益率也有所上行。月末市场对于定向宽松政策的预期再起，收益率有所下行。

平安投连险极维持审慎投资策略，适时把握市场机遇，在严控风险的前提下，优化组合结构，报告期除精选权益帐户小幅回落，其他各帐户业绩均稳健上行，其中基金投资账户涨幅达3.03%，表现显著。

三、下阶段市场展望及投资策略

股票市场下阶段预计延续反弹趋势，市场风格或将转向中大型股票。具体而言，“微刺激”政策有望持续，货币信贷定向宽松格局或将维持，预计短期内总体保持偏松基调不变；流动性方面，社融规模、M2等数据均显著反弹，理财产品以及票据直贴利率可能持续下降，加之海外资金涌入明显，对市场有利；受到经济企稳、政策放松以及沪港通预期等因素的影响使得海外资金抢筹，而小票下跌使得国内机构投资者也普遍对于中大盘股的关注度明显上升。

债券市场有利因素集中于资金面和政策面，而不利因素在于基本面。短期国内经济企稳，通胀中期或存在潜在压力，而美国经济增速超预期，基本面对债市偏不利；资金面上，预计8月资金面将好于7月，且下半年有望继续保持稳定，有利于债市；政策方面，短期正回购利率下调或将带来利好，抵押补充贷款（PSL）托底经济稳增长，总体对债市偏有利；但供需格局较为不利，季节性供给偏多。

投连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。