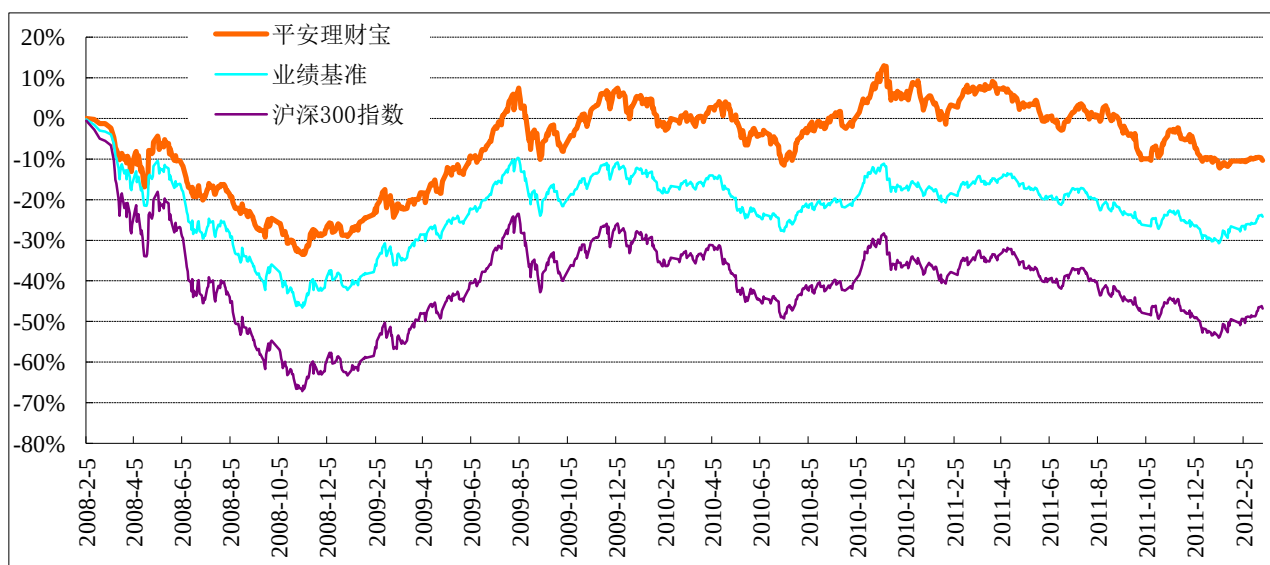


投资评述

平安理财宝对权益类持仓重点择机进行品种优化和结构调整，同时固定收益结合市场趋势判断适当增配存款以及高票息品种，业绩表现相对平稳。

截至2012年2月29日，本帐户最新单位净值0.8965元



	平安理财宝	业绩基准	沪深 300	中信全债
近 1 个月	0.18%	4.13%	6.89%	0.03%
近 3 个月	-4.82%	3.27%	4.47%	1.23%
近 6 个月	-10.36%	-3.13%	-7.47%	3.33%
今年以来	-0.62%	7.50%	12.29%	0.45%
成立以来	-10.35%	-24.22%	-46.79%	15.43%

业绩基准：沪深 300 指数涨跌幅×60%+中信标普全债指数涨跌幅×35%+银行活期存款利率×5%

一、宏观经济及市场回顾

1、国内宏观经济环境概述

在国家宏观经济政策预调微调的引导下，国民经济继续健康和谐发展。2012 年 1-2 月，全国固定资产投资 21189 亿元，同比增长 21.5%，增速较去年全年回落 2.3 个百分点；规模以上工业增加值同比实际增长 11.4%，比 2011 年 12 月份回落 1.4 个百分点；社会消费品零售总额 33669 亿元，同比增长 14.7%，其中限额以上企业（单位）消费品零售额 15238 亿元，增长 14.9%；全国房地产开发投资 5431 亿元，同比增长 27.8%，增速比 2011 年全年回落 0.1 个百分点。

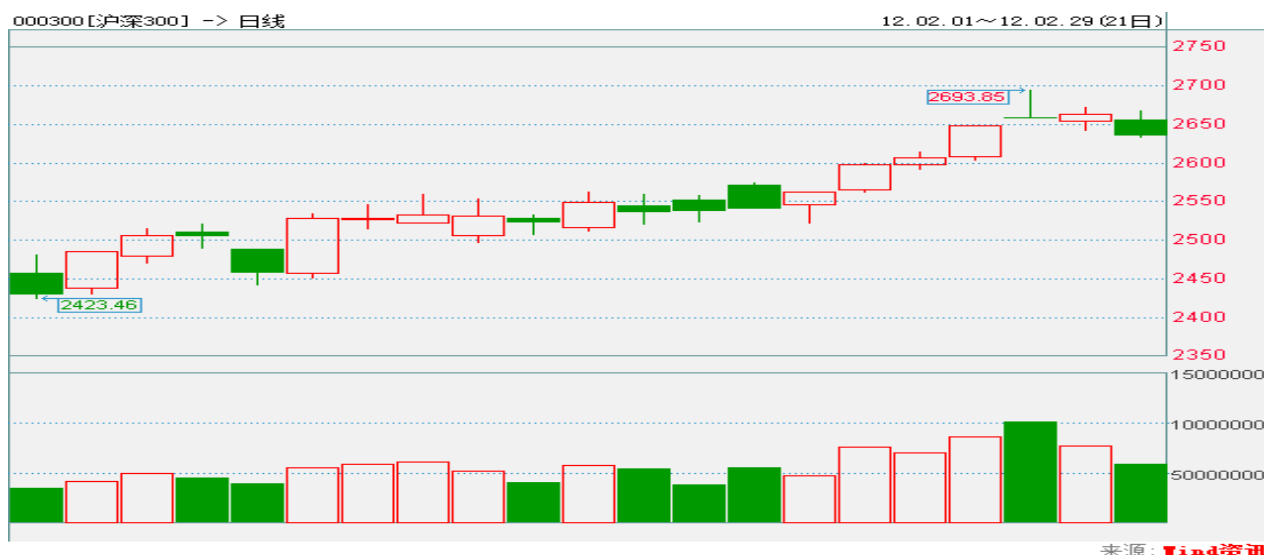
2012 年 2 月制造业 PMI 为 51.0%，比上月小幅上升 0.5%，非制造业 PMI 则下降 4.5%至 48.4%；CPI 同比上涨 3.2%，PPI 同比持平。

2、国内资本市场回顾

(1) 股票市场回顾

2月A股市场在投资者乐观情绪推动下继续大幅反弹，上证综指上涨5.93%、深圳成指上涨8.07%、沪深300指数上涨6.89%；市场风格方面，中小盘股表现突出，申万中盘股指数上涨11.33%、申万小盘指数上涨13.25%；行业方面，市场各板块2月呈现普涨格局，其中电子、轻工制造、家用电器、信息服务等行业涨幅尤为显著。

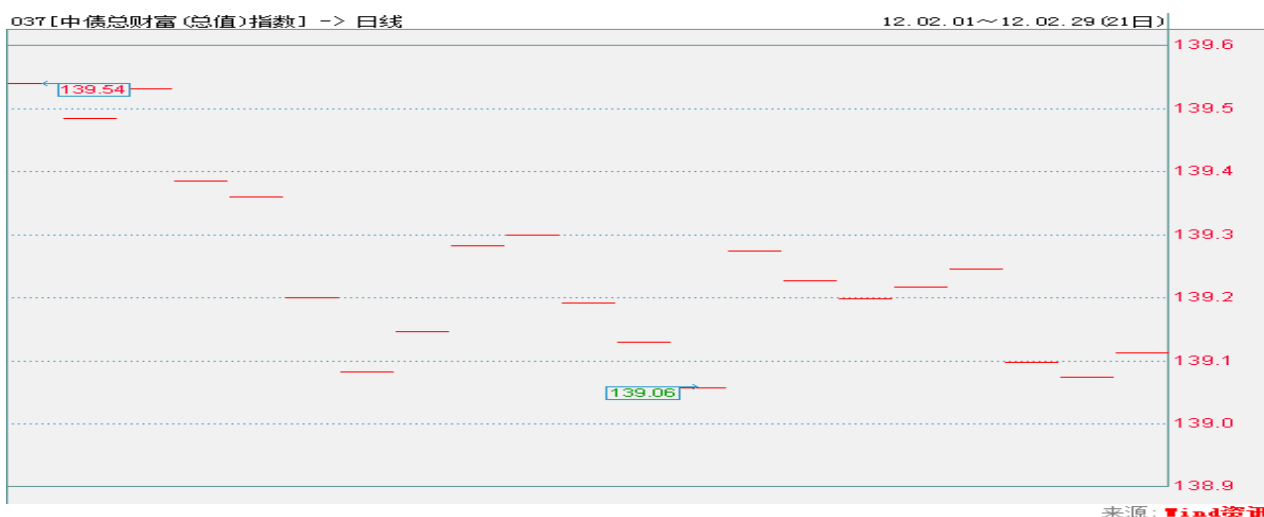
沪深300指数变化趋势线



(2) 债券市场回顾

2月债券市场主要指数小幅走低，中债全债指数下跌0.40%、中债国债指数下跌0.48%、中债金融债指数下跌0.44%、中债企业债指数下跌0.24%。

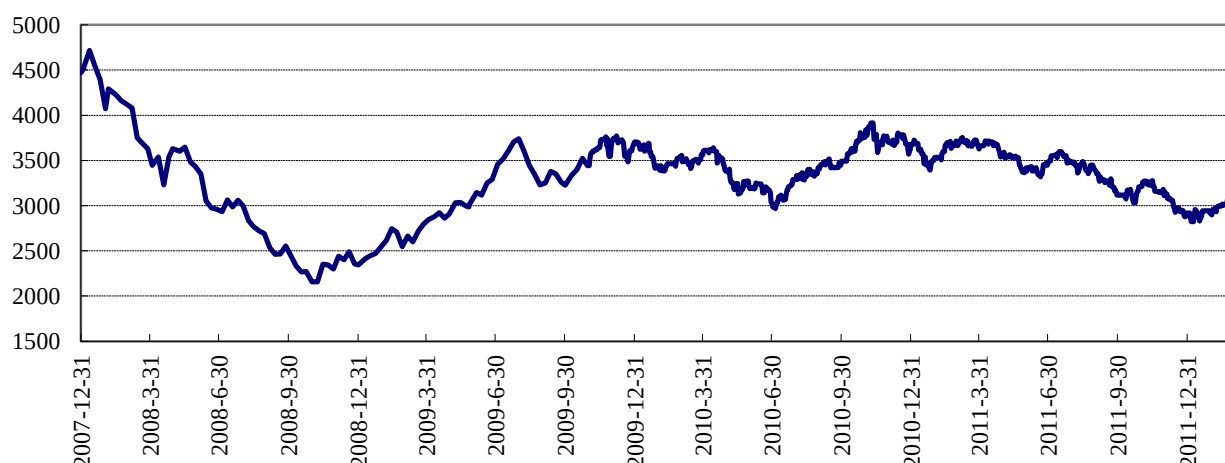
中债全债指数变化趋势线



(3) 基金市场回顾

在股市大幅反弹的背景下，2月开放式基金业绩也整体上扬。天相开放式基金指数上涨5.95%；股票开放型基金上涨7.00%，指数开放型基金上涨6.52%；此外，混合型基金上涨6.03%，封闭式基金上涨3.82%，债券型基金上涨0.43%。

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	2 月份	YTD
沪深 300 指数	6.89%	12.29%
中债全债指数	-0.40%	0.00%
天相开放型基金指数	5.95%	5.83%

二、投资回顾

国际方面，虽然欧盟各国评级不断被调低，但受希腊债务减计达成协议、欧央行宣布第二次长期再融资操作、多国注入流动性稳定市场、美国房屋销售与就业数据企稳以及德国经济数据超预期等多重利好因素刺激，市场风险情绪进一步释放，而受叙利亚和伊朗局势持续恶化影响，国际油价大涨。国内市场方面，1 月 CPI 超预期反弹，信贷、FDI 等数据低于预期，经济增速持续回落。央行 2 月 20 日宣布下调存款准备金率，市场资金面进一步宽松，沪深两市全月维持较高活跃度。

以存款准备金下调时点作为分界线，债市资金面前紧后松，在通胀超预期反弹、信贷指标低于预期和下调存款准备金率等因素影响下，10 年期国债收益率全月上行 15BP，带动利率产品收益率陡峭化上行。信用产品走势 2 月则出现明显分化，高等级信用产品弱势震荡整理，中低等级短端信用产品受市场风险情绪提升刺激，走势保持强劲，中低等级短融收益率全月下行 20-30BP。

平安理财宝在权益操作上紧跟市场节奏，重点进行品种优化，精选政策支持和盈利确定的板块或行业；固定收益操作中，理财宝逐步减持票息较低的长久期利率品种，适当增配存款以及高票息品种，较好规避了债市调整的风险。

三、下阶段市场展望

下阶段股票市场整体保持中性，短期则可能有所调整。2 月 PMI 指数反弹幅度低于历史上春节后 1 个月的反弹幅度，而企业货币需求下降也显示经济底部正在逐渐形成，但底部成形阶段可能会比预期漫长。短期市场或由于信贷低于预期等因素影响而存在调整压力，但由于政策已经微调，且如果经济回落幅度超预期，政策调整空间也相应

增大，进而改善投资者对经济走势的预期。

债市方面，短期市场存在调整风险，但中长期走势仍有支撑，未来投资机会或趋于结构性。目前，经济增长缓步下行的态势仍未改变，通胀也可能继续回落，基本面继续对债市利好；欧债问题很可能将导致欧洲经济紧缩，未来需求下降是大概率事件，也将影响到国内外贸领域；国内货币政策处于缓慢放松过程中，随着通胀回落，未来政策调整空间将扩大，流动性或将缓慢改善，资金面也利好于债市。不过，短期债市仍然受到一些不利因素影响，譬如经济数据好于预期、短期资金面改善缓慢、投资者做多情绪有所调整等。分品种来看，当前利率品种和部分超AAA 债券收益率已经反应了经济、通胀下滑预期，在估值水平合理、基准利率稳定的背景下，利率品种收益率继续大幅下行动力不足；而信用债潜在供给较大，市场需求则较为一般。

四、下阶段投资展望

虽然资金面和市场情绪可能超出预期，但股指经过连续上涨后积累了较大风险，短期内震荡走势概率较大，两会期间政策面利好的行业可能出现结构性行情，而最新经济数据和各种信用事件等是否会对市场构成冲击还有待观察。中长期来看，随着经济逐步企稳、流动性进一步宽松、通胀回落和政策趋势明朗，A股市场可能有较好表现。

政策面、基本面的变化都将对债市造成影响，投资者需进一步观察经济数据走势。短期来看，中长端利率品种和高等级信用品种或将维持弱势盘整状态，若经济数据、通胀压力均持续回落，则利率产品可能存在交易性机会。而随着风险情绪和政策红利进一步释放，短端低等级信用品种收益率有望加速下行，收益率曲线陡峭化程度可能继续加大。

权益操作上，平安理财宝将维持目前仓位，以调整持仓结构为主，同时利用少量资产进行波段操作；固定收益投资上，理财宝将继续适当增配存款以及高票息品种。

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。