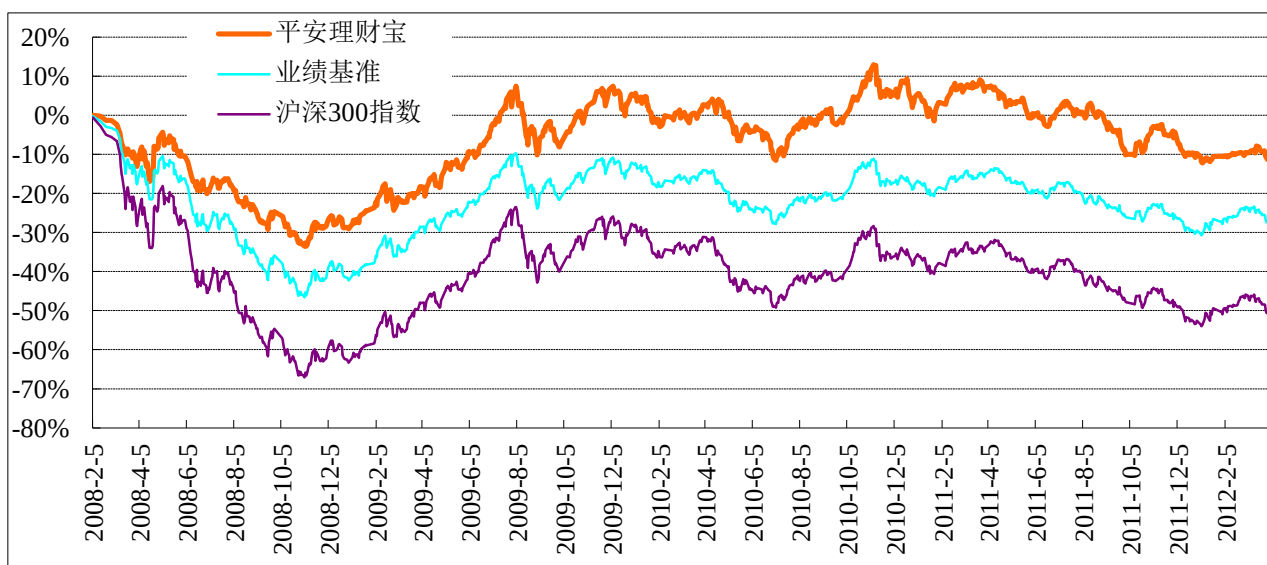


投资评述

在政策面、基本面、资金面和市场风险情绪上升等多重因素刺激下，A 股市场一季度先扬后抑，整体上行，债券市场则维持震荡。平安理财宝权益投资采取防御策略、固定收益投资保持中性久期，为下阶段投资做好布局。

截至2012年3月31日，本帐户最新单位净值0.8873元



	平安理财宝	业绩基准	沪深 300	中信全债
近 1 个月	-1.03%	-3.96%	-6.80%	0.42%
近 3 个月	-1.64%	3.25%	4.65%	0.88%
近 6 个月	-1.44%	-1.44%	-4.90%	3.62%
今年以来	-1.64%	3.25%	4.65%	0.88%
成立以来	-11.27%	-27.22%	-50.41%	15.92%

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，国民经济继续保持稳健势头。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 3 月制造业 PMI 为 53.1%，比上月上升 2.1%；CPI 同比上涨 3.6%，PPI 同比回落 0.3%。

2、国内资本市场回顾

（1）股票市场回顾

2012 年一季度 A 股市场先扬后抑，整体上涨，上证综指上涨 2.88%、深圳成指上涨 5.51%、沪深 300 指数上涨 4.65%；市场风格方面，大盘股表现突出，申万大盘指数上涨 4.92%、申万中盘指数上涨 2.77%、申万小盘指数上涨 3.80%；行业方面，市场各板块一季度表现分化，有色金属、家用电器、房地产行业涨幅超过 10%，医药生物、信息服务行业则下跌逾 3%。

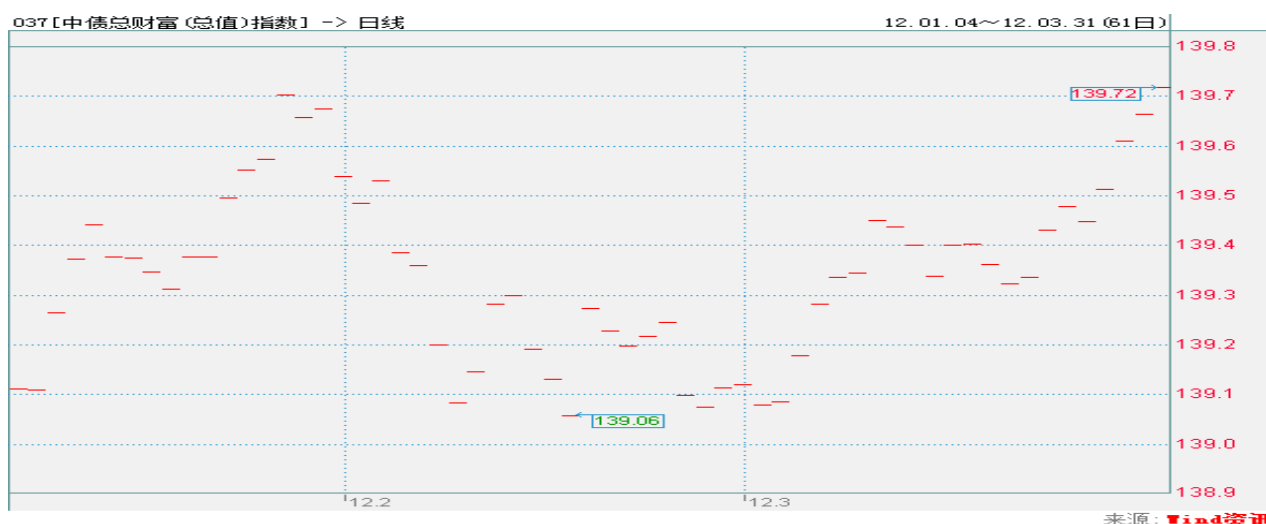
沪深300指数变化趋势线



（2）债券市场回顾

2012 年一季度债券市场也持续回暖，中债全债指数上涨 0.44%、中债国债指数上涨 0.45%、中债金融债指数上涨 0.32%、中债企业债指数大涨 1.99%。

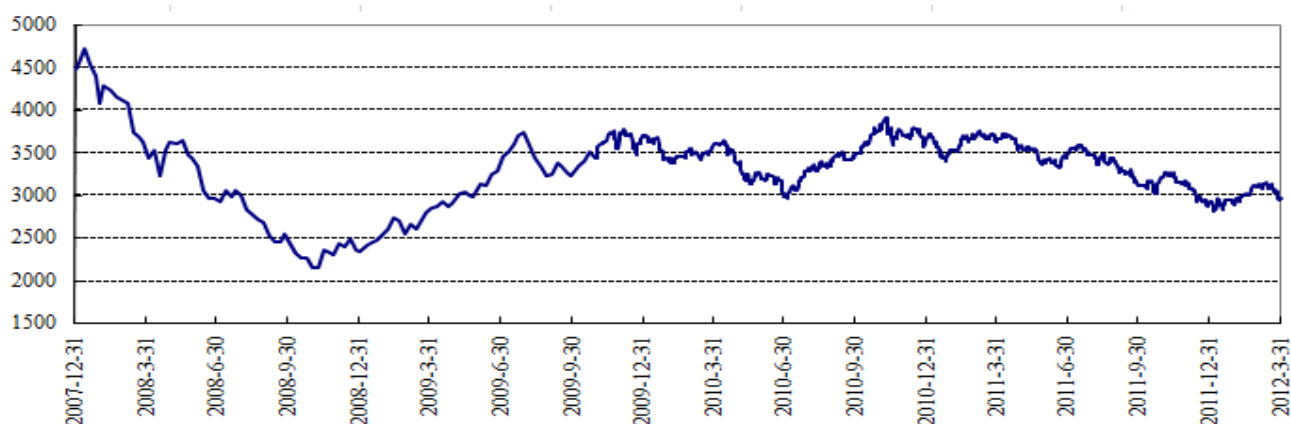
中债全债指数变化趋势线



（3）基金市场回顾

在股市大幅反弹、债市继续上行的背景下，一季度开放式基金全线飘红：天相开放式基金指数上涨 1.47%；股票开放型基金上涨 1.78%，指数开放型基金大涨 4.13%；此外，混合型基金上涨 1.05%，封闭式基金上涨 1.68%，债券型基金上涨 1.32%。

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	3 月份	YTD
沪深 300 指数	-6.80%	4.65%
中债全债指数	0.43%	0.44%
天相开放型基金指数	-4.12%	1.47%

二、投资回顾

国际方面，希腊获得债务援助使得欧债危机稍有缓和，多国央行则施行宽松货币政策向市场注入流动性，投资者风险情绪有所释放，大宗商品价格上涨。一季度欧洲股市探底回升，1-2月连续上涨后，3月出现一定调整。美国经济增长、失业率、房地产等数据持续改善，带动美国股市连续3个月上涨，创08年以来新高。而中东局势恶化则推动油价接近历史高位。国内方面，虽然经济增速放缓，企业盈利情况不佳，但经过去年下半年连续下跌以后，在政策放松预期、流动性相对宽松、通胀回落和风险情绪上升等多重因素刺激下，A股市场一季度整体上行。

债券市场一季度维持震荡行情，各期限品种走势分化。央行货币政策放松使得资金面在春节后逐步改善，投资者风险偏好和政策预期促使中长期利率品种收益率整体上行，收益率曲线陡峭化，与此相反，中低评级信用品种收益率则逐渐下行，利差收窄。从期限来看，各品种短端收益率都有所下行。

平安理财宝在年初逐步减持医药股，并在3月初增加白酒板块配置，大幅提升权益仓位。3月下旬由于市场调整，平安理财宝采取权益低配策略，规避市场风险。

固定收益投资方面，平安理财宝一季度保持中性久期，积极调整持仓结构，有效提高静态收益并加强进攻性。

三、下阶段市场展望

下阶段股票市场整体保持中性，可能呈现区间震荡态势。大盘主要受到如下因素压制：经济继续下行，尚未出现企稳回升的信号；一季度货币信贷政策预调、微调力度略低于预期，房地产调控政策继续从紧；国有企业1-2月份盈利大幅下滑预示上市公司一季度盈利也可能快速回落。在一季度大盘连续反弹之后，下阶段市场需要等待基本面触底企稳、乃至复苏的明确信号，才有进一步上涨的动能。另一方面，流动性持续改善，票据贴现利率、银行间拆借回购利率持续回落，有助于大盘估值修复；大盘总体估值水平目前也依然处于历史低位，A股市场的下行空间比较有限。

债市方面，市场调整风险较低。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；国内货币政策处于缓慢放松过程中，市场流动性逐渐宽松，资金面也利好于债市。分品种来看，当前利率品种在估值水平合理、基准利率稳定的背景下，收益率继续大幅下行动力不足；而信用债尤其中低等级品种潜在供给较大，或将对债市形成压制。

四、下阶段投资展望

目前海外影响因素逐渐减弱，而国内基本面能否向好、政策是否落实存在疑虑，当前货币政策放松程度低于预期，可能导致经济增速难以快速反弹，因此需进一步观察财政和货币政策动向。短期内企业盈利情况可能驱动市场，而中长期来看，在需求持续回升、经济见底反弹的明确信号之前，投资者对市场仍需保持谨慎。

平安理财宝将继续根据市场走势，在持仓结构和品种上进行优化，精选具有估值优势、盈利支撑以及政策主导的板块和个股，寻找波动行情下的投资机会。同时平安理财宝将暂时维持目前债券仓位，以观望为主，优化持仓结构，密切关注基本面变化，择机提升债券久期，把握债市上涨机遇。

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。