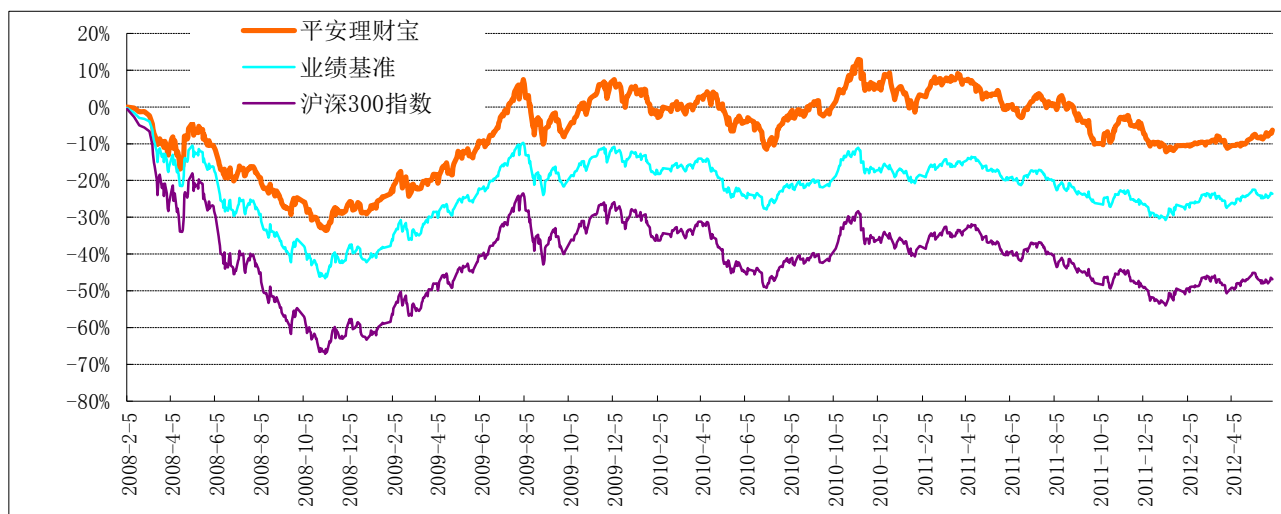


投资评述

在经济增速低位徘徊与政策刺激预期的多重影响下，5月A股市场窄幅震荡，债券市场则大幅上行。平安理财宝紧跟市场节奏变化，积极调整持仓结构，自下而上精选个股，取得了较好效果，产品净值上涨超过3%，大幅超越业绩基准及市场。

截至2012年5月31日，本帐户最新单位净值0.9369元



	平安理财宝	业绩基准	沪深 300	中信全债
近 1 个月	3.06%	0.60%	0.22%	1.25%
近 3 个月	4.51%	0.77%	-0.08%	2.04%
近 6 个月	-0.53%	4.06%	4.38%	3.29%
今年以来	3.86%	8.33%	12.21%	2.50%
成立以来	-6.31%	-23.64%	-46.83%	17.78%

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

国民经济增长继续放缓。4月规模以上工业增加值同比增长9.3%，比3月份回落2.6个百分点；1-4月固定资产投资75592亿元，同比增长20.2%，增速较1-3月份回落0.7个百分点；1-4月全国房地产开发投资15835亿元，同比增长18.7%，增速比1-3月份回落4.8个百分点；4月社会消费品零售总额15603亿元，同比增长14.1%，环比增长1.13%；4月进出口总值为3080.8亿美元，增长2.7%，其中出口增长4.9%、进口增长0.3%，贸易顺差184.2亿美元；4月末，M2同比增长12.8%、M1同比增长3.1%，人民币贷款增加6818亿元，同比少增578亿元，均低于市场预期；4月CPI同比上涨3.4%，PPI同比回落0.7%。

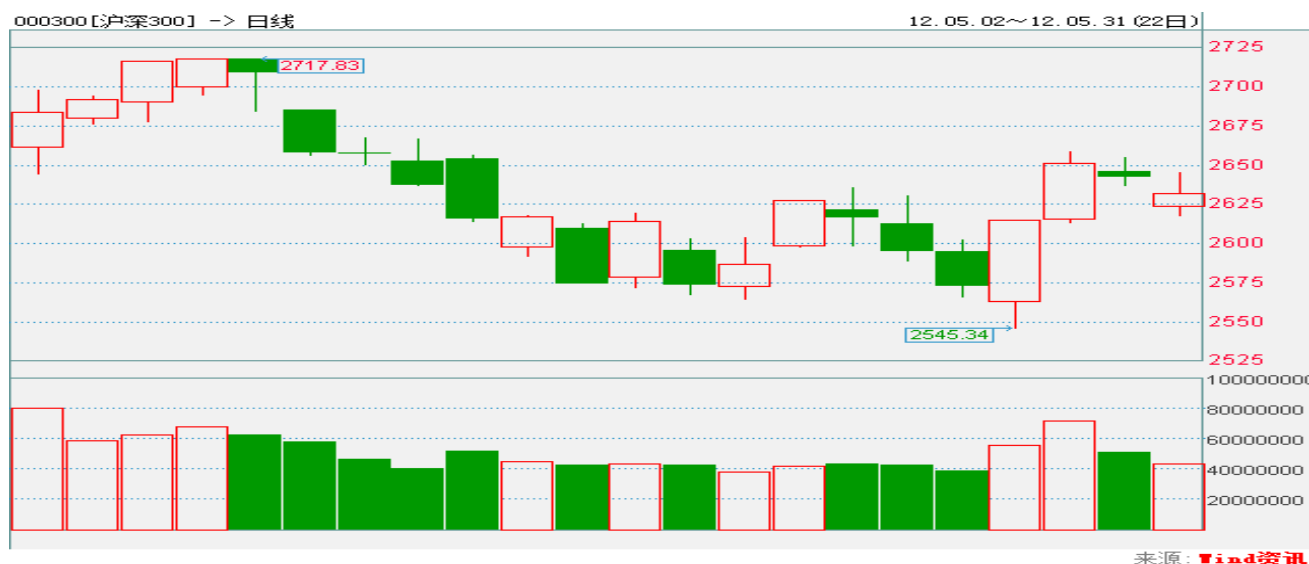
5月制造业PMI为50.4%，比4月回落2.9个百分点。

2、国内资本市场回顾

（1）股票市场回顾

5月A股市场整体震荡，上证综指下跌1.00%、深圳成指微跌0.38%、沪深300指数上涨0.22%；市场风格方面，中小盘股表现较好，申万中盘指数上涨2.96%、申万小盘指数上涨1.99%、申万大盘指数则下跌0.11%；行业方面，市场各板块表现分化，其中医药生物板块涨幅超过5%，而商业贸易板块则下跌超过3%。

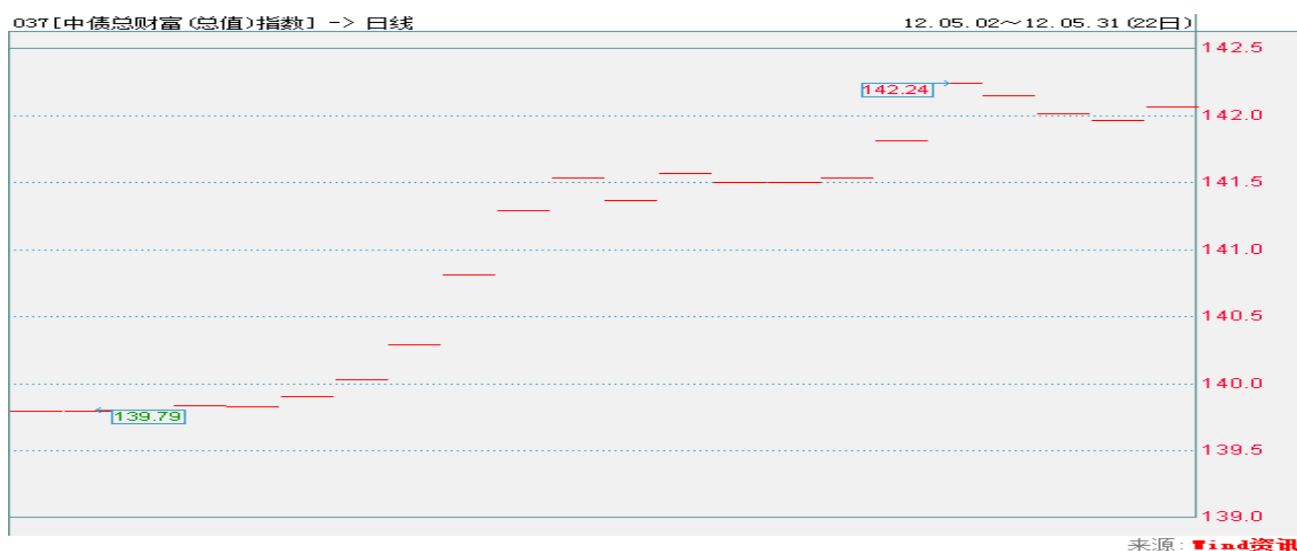
沪深300指数变化趋势线



（2）债券市场回顾

5月债券市场在多重利好因素推动下大幅上扬，中债全债指数上涨1.66%、中债国债指数上涨1.73%、中债金融债指数上涨1.67%、中债企业债指数上涨2.25%。

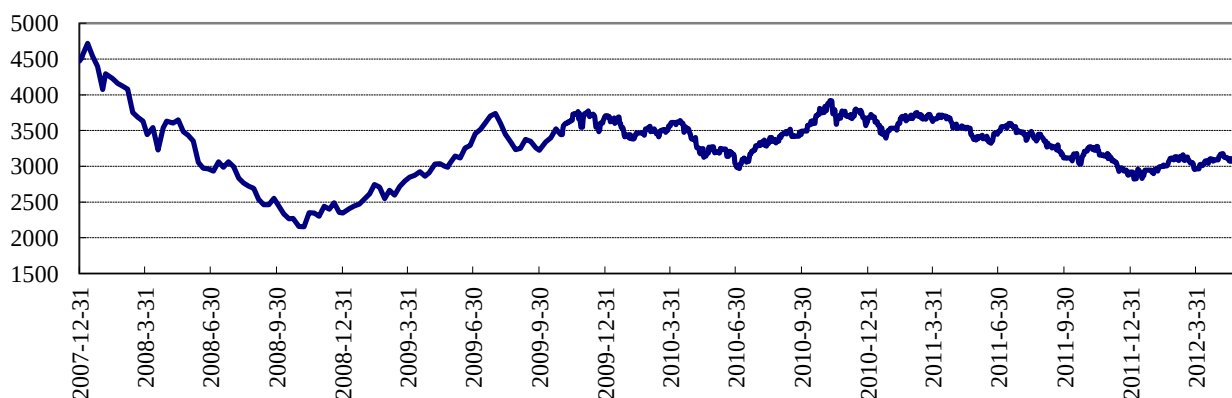
中债全债指数变化趋势线



（3）基金市场回顾

5月开放式基金整体表现较好，天相开放式基金指数上涨1.57%，股票开放式基金逆市上涨1.38%，指数开放式基金上涨0.42%；此外，混合型基金上涨1.75%，封闭式基金上涨2.05%，债券型基金上涨2.86%。

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	5 月份	YTD
沪深 300 指数	0.22%	12.21%
中债全债指数	1.66%	2.13%
天相开放式基金指数	1.57%	7.53%

二、投资回顾

国际市场方面，欧洲债务危机继续加剧，欧美发达国家经济低迷，市场避险情绪进一步提升，全球风险资产遭受重挫。而避险资产则受到追捧，美元指数创 2010 年 9 月以来新高，美、英、德三国国债收益率连创新低。国内方面，海外局势恶化和国内经济数据下滑等不利因素令 A 股市场承压，但刺激政策陆续出台抵消了负面影响，A 股市场整体呈现震荡态势，个股表现分化。

固定收益市场，受下调存款准备金的影响，资金面维持宽松，尽管央行连续 3 周公开市场净回笼资金超 2000 亿，但 7 天回购利率仍维持在 2%-3% 的较低水平。而受经济数据全面回落和资金面宽松的利好影响，5 月债券市场迎来一波牛市行情，各期限品种收益率纷纷较大幅度下行。

平安理财宝较好把握了市场趋势，权益投资维持仓位，重点调整持仓结构，自下而上精选个股，获得了较高相对收益；固定收益投资维持久期，保证持仓结构均衡，积极把握债市机会，也获得了较高回报。

三、下阶段市场展望

下阶段股票市场整体偏中性，需重点关注稳增长政策、欧债危机的变化趋势。从国内情况看，物价持续回落为货币政策的宽松提供了空间，政府对稳增长的重视，使市场普遍憧憬政策利好，但政策力度与具体实施效果仍待观察；而国际方面，欧债危机前景未明，市场信心仍较为脆弱，如希腊最终退出欧元区，可能会造成资本市场的剧烈动荡。

债券市场短期或现窄幅波动态势。一方面，企业去库存化、经济增长缓慢下行、通胀持续回落等基本面对利好债市；货币政策处于缓慢放松过程中，市场流动性趋于宽松，资金面仍有利于债市。但另一方面，当前债券收益率已较充分体现了经济、通胀的下行预期，甚至一定程度透支了一次降息预期，未来债券价格进一步走高还需要更多利好因素配合。此外，企业盈利继续恶化，信用环境并未明显改善，低等级信用债存在一定风险。随着经济下行，投资者对调控政策放松预期也更为强烈，需要警惕并密切关注经济数据的变化。

四、下阶段投资展望

欧债危机深化使全球经济复苏前景堪忧，投资者避险情绪再度提升可能使全球风险资产承压。国内方面，企业盈利继续下降，通胀也趋势性下行，整体经济增速仍在底部徘徊，而政策效果仍有待观察。综合来看，A股市场未来可能出现区间震荡态势，但也不排除出现结构性行情。

固定收益市场，短期内政策刺激对经济增长起到稳定作用，但国内外经济基本面仍然较差；通胀方面，CPI下行趋势确定，大宗商品价格下跌也减少了未来通胀压力；资金方面，货币政策宽松导致市场流动性持续改善，7天回购利率维持低位。整体来看，债券收益率仍然存在下行空间。

平安理财宝在权益操作上仍将以维持仓位和品种结构为主，密切关注市场变化，灵活调整；固定收益投资将维持现有配置和久期，在市场上行过程中适当降低组合久期，并兼顾组合结构调整。

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。