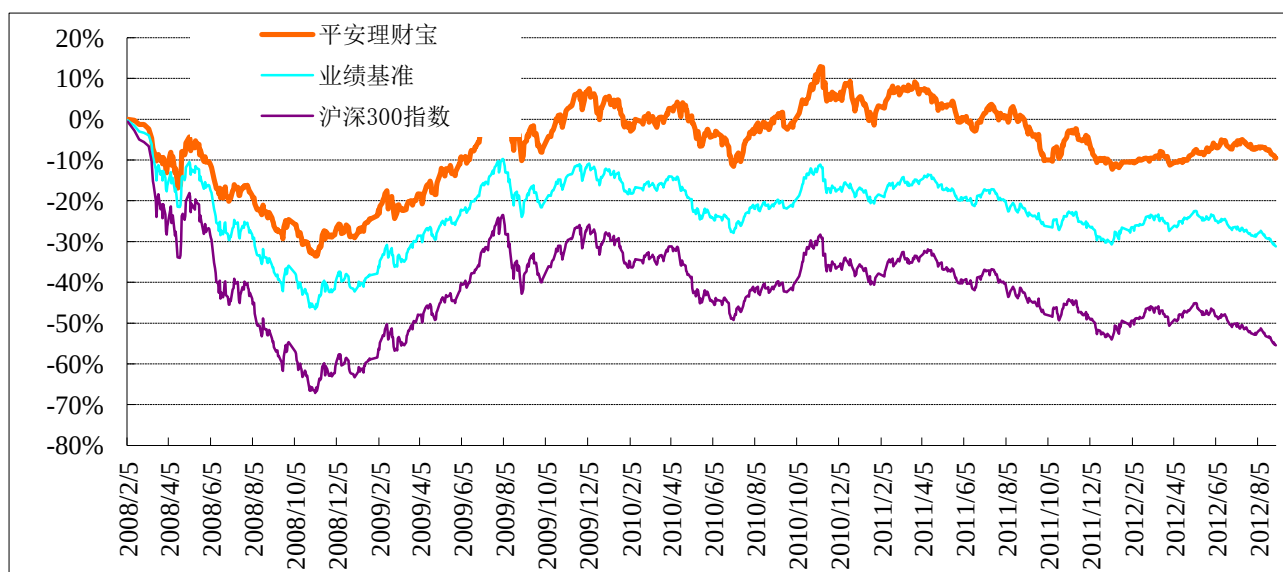


投资评述

8月份受经济数据表现不佳，政策预期不断落空和企业盈利持续恶化等因素的影响，市场担忧情绪加剧，A股继续承压下跌；债券市场全面调整，信用利差有所加大。平安理财宝以稳健策略应对市场下跌行情，严控风险，调整投资结构，取得一定效果，业绩表现持续超越基准。

截至2012年8月31日，本帐户最新单位净值0.9049元



	平安理财宝	业绩基准	沪深 300	中信全债
近 1 个月	-2.32%	-3.36%	-5.49%	-0.16%
近 3 个月	-3.42%	-9.86%	-16.23%	0.45%
近 6 个月	0.94%	-9.17%	-16.30%	2.50%
今年以来	0.31%	-2.35%	-6.01%	2.97%
成立以来	-9.51%	-31.16%	-55.46%	18.32%

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

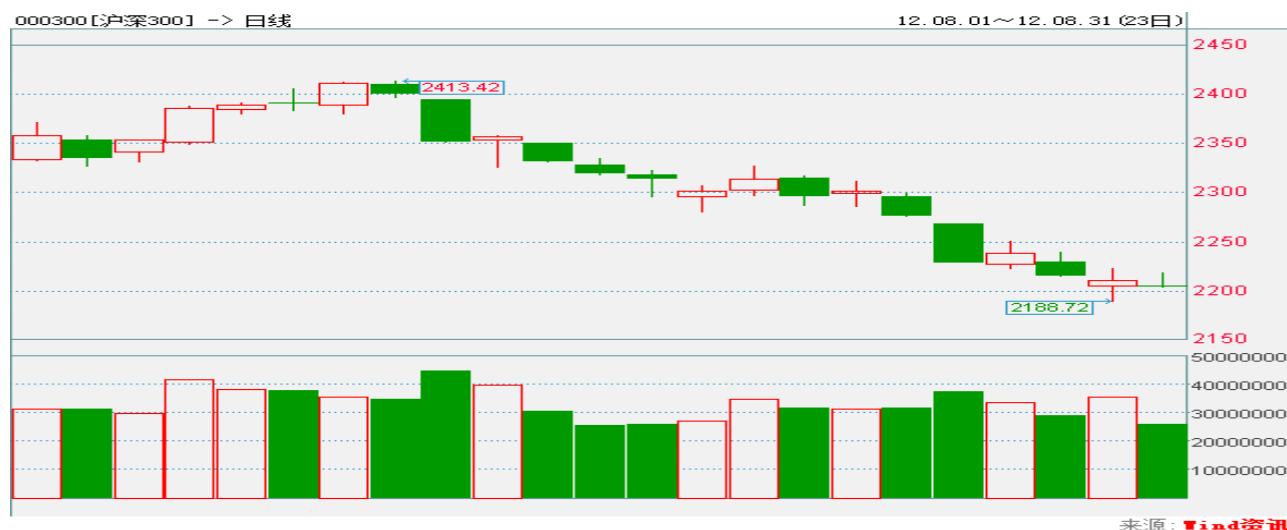
8月份全国规模以上工业增加值同比增长 8.9%，比 7 月份回落 0.3 个百分点，1-8 月份，规模以上工业增加值同比增长 10.1%；1-8 月全国固定资产投资同比增长 20.2%，增速比 1-7 月份回落 0.2 个百分点；同期全国房地产开发投资同比增长 15.6%，增速比 1-7 月份提高 0.2 个百分点；市场销售平稳增长，8 月社会消费品零售总额 16659 亿元，同比增长 13.2%；8 月 CPI 同比涨幅反弹，上涨 2.0%，环比上涨 0.6%，PPI 同比下降 3.5%，创 34 个月来最大降幅；进出口总值为 3292.9 亿美元，同比增长 0.2%，其中，出口 1779.8 亿美元，增长 2.7%；进口 1513.1 亿美元，下降 2.6%，贸易顺差 266.7 亿美元；8 月 PMI 指数为 49.2%，比上月下降 0.9 个百分点，创 9 个月来新低，显示当前经济仍在下行过程中。

2、国内资本市场回顾

（1）股票市场回顾

8 月份 A 股市场继续承压大幅下跌，上证综指下跌 2.67%、深证成指大跌 9.36%、沪深 300 指数下跌 5.49%；市场风格有所分化，申万大盘指数下跌 5.94%、申万中盘指数下跌 1.94%、申万小盘指数则逆市上涨 1.60%；行业表现差异明显，电子板块上涨 8.24%，信息服务板块涨幅接近 5%，房地产及食品饮料跌幅居前，下跌均超过 6%。

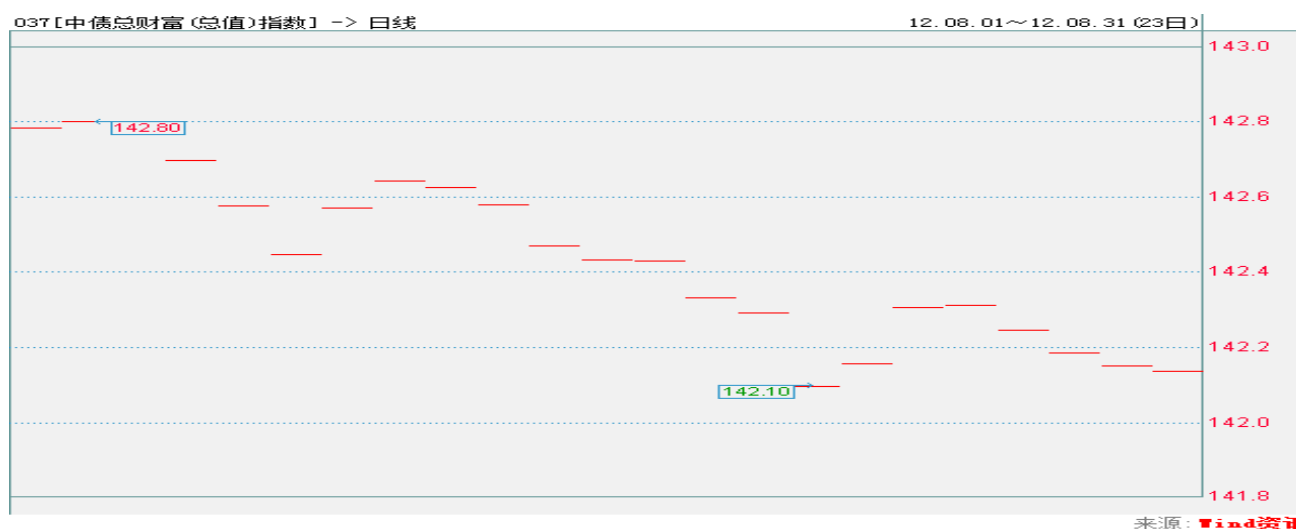
沪深300指数变化趋势线



（2）债券市场回顾

8 月份债券市场全面调整，中债全债指数下跌 0.46%、中债国债指数下跌 0.55%、中债金融债指数下跌 0.39%、中债企业债指数下跌 0.66%。

中债全债指数变化趋势线



（3）基金市场回顾

因 A 股市场大幅下挫，基金 8 月份整体呈现下跌态势。天相开放式基金指数下跌 2.98%，其中股票开放式基金下跌 3.66%，指数开放式基金下跌 4.94%，混合型基金下跌 3.15%，封闭式基金下跌 3.72%，债券型基金微跌 0.52%。

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	8 月份	YTD
沪深 300 指数	-5.49%	-6.01%
中债全债指数	-0.46%	2.18%
天相开放式基金指数	-2.98%	-2.03%

二、投资回顾

国际市场，希腊西班牙债务问题依然反复，但欧美企业盈利有所好转，美国经济数据继续显示复苏迹象，美联储近期的表态持续释放将有新一轮定量宽松政策信号，欧美主要股市因此震荡上行，大宗商品价格见底企稳，贵金属价格涨幅较大，而美元指数则震荡下行。国内市场，通胀数据下行，工业增加值、进出口数据再下台阶，表明经济去产能尚未结束，微观层面企业盈利继续恶化，政策预期不断落空，市场担忧情绪加剧，A 股继续承压下跌，深成指重挫 9.36%。分行业来看，食品饮料、地产、建材板块跌幅较大，电子、信息等行业逆市大幅上扬。

固定收益方面，央行本月继续实施大规模逆回购，资金维持紧平衡。受到通胀上行预期、资金面紧张以及供需面压力的共同影响，债市全面调整，信用利差有所加大。

投资经理以稳健策略应对市场下跌行情，权益类资产重点调整结构，适当减仓，回避盈利恶化和受事件冲击的板块，保持了较好的相对收益；固定收益类资产则以控制久期和仓位，均衡配置为主，适当兑现前期盈利。理财宝业绩表现继续稳定超越基准。

三、下阶段市场展望

下阶段权益市场或延续弱势调整，短期或有反弹但中期趋势仍然偏弱。从影响市场趋势的主要因素来看：一方面企业盈利能力持续恶化，改善的积极信号并未出现；从流动性看，维稳的政策力度可能不会很大，受限于房价及物价环比反弹的压力，央行对通过降低准备金率等释放流动性手段较为谨慎，流动性或将持续维持在紧平衡状态，财政刺激政策的实际效果也会相对较弱；同时，股票供给压力也将增大，IPO 节奏或提高、创业板解禁潮临近及产业资金持续减持等因素都将加剧市场存量资金博弈。

债券市场下阶段走势或偏向弱势调整，需等待经济下滑趋势进一步明确。短期来看，由于通胀触底回升压力逐

步增大，货币政策宽松力度弱于预期，市场资金面仍较为紧张，同时信用环境未见明显改善，信用品种潜在供给依然巨大。但另一方面，由于经济刺激政策低于预期，宏观经济面临进一步惯性下滑的风险，未来如果经济与通胀再次下行，则市场关注点有望重回基本面，从而有利于债市走势。

四、下阶段投资展望

目前，欧洲方面是否能维稳欧债问题仍存在较大不确定性，美国数据利好或在短期支撑市场风险偏好反弹。国内方面，通胀可能将触底回升，但在内外需求疲软，资金外流的宏观背景下，经济短期内仍不易触底企稳，若政策继续低于预期，市场或将延续弱势行情。

固定收益方面，随着公开市场大量逆回购到期，在外汇占款增速低迷和财政缴款等因素的影响下，央行维稳资金面压力仍然较大，而随着经济数据的公布，市场焦点将再度回到经济基本面预期上，债市在资金和经济的短期博弈中或难现趋势性机会。

投资经理对权益类资产兼顾控制仓位和调整结构，在市场反转信号出现以前，仍保持谨慎防御为主。固定收益类资产继续以控制久期，调整结构为主，维持组合流动性。

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。