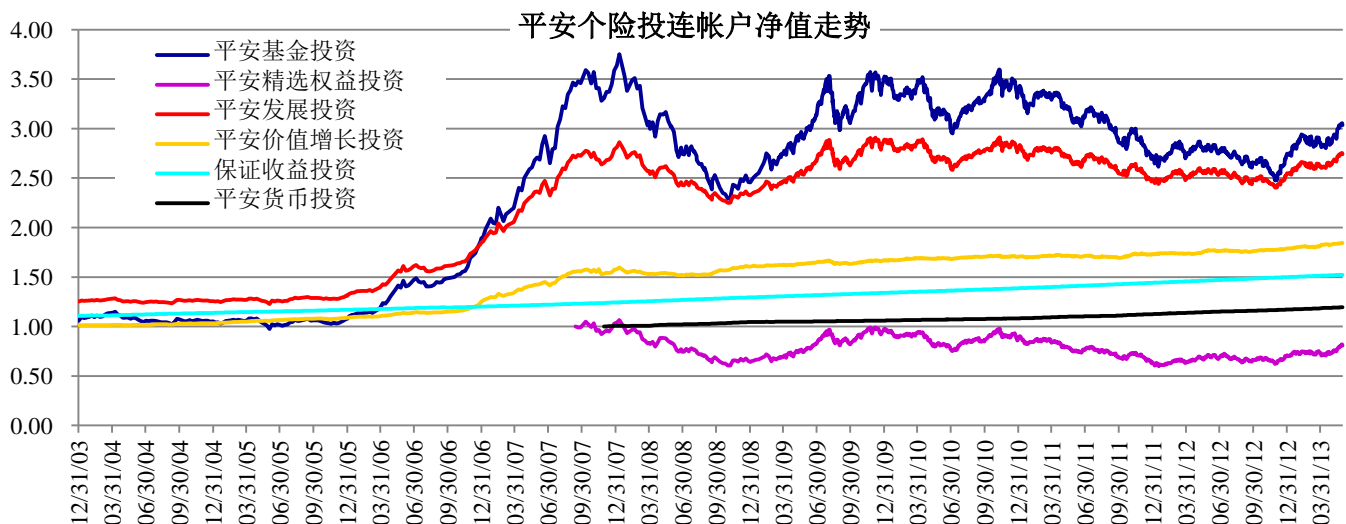


投资评述

5月份A股市场整体震荡上行，债券市场延续前期涨势。平安投连险保持谨慎，对权益类资产采取偏防御策略，适度增配成长类品种；维持固定收益类资产配置，对短端品种适时减持，报告期各帐户净值均稳健上涨，其中基金投资、精选权益帐户净值分别上涨6.97%、11.83%，表现显著。

		业绩表现（数据截至2013年5月31日）							
帐户类型	帐户名称	成立日期	帐户卖出价	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	3.0336	6.97%	4.60%	21.46%	7.07%	10.38%	203.36%
	精选权益	2007年9月	0.8063	11.83%	8.08%	27.42%	13.12%	13.50%	-19.37%
平衡型	发展投资	2000年10月	2.7418	4.50%	3.75%	13.58%	5.98%	7.58%	174.18%
稳健型	价值增长	2003年9月	1.8446	0.97%	2.24%	3.89%	4.20%	3.11%	84.46%
货币型	保证收益	2001年4月	1.5227	0.38%	0.97%	1.90%	3.90%	1.57%	52.27%
	货币投资	2007年11月	1.1942	0.47%	1.32%	2.37%	4.15%	2.02%	19.42%



一、宏观经济及市场回顾

1、国内宏观经济环境概述

2013年4月份，规模以上工业增加值同比增长9.3%，增速比3月份回升0.4%。从环比看，规模以上工业增加值比上月增长0.87%。2013年1-4月份，全国固定资产投资91319亿元，同比增长20.6%，增速比1-3月份回落0.3%。从环比看，4月份固定资产投资增长1.63%。1-4月份，全国房地产开发投资19180亿元，同比增长21.1%，增速比1-3月份提高0.9%。4月份社会消费品零售总额17600亿元，同比增长12.8%。同期CPI同比上涨2.4%，环比上涨0.2%；PPI同比下降2.6%，环比下降0.6%。

对外贸易方面，4月份进出口总值2.23万亿元人民币，同比增长15.7%；其中出口1.17万亿元人民币，增长14.7%；进口1.06万亿元人民币，增长16.8%；贸易顺差为1145.3亿元人民币。从货币供应情况看，4月份人民币贷款增加7929亿元，同比多增1111亿元，4月末M2余额103.26万亿元，同比增长16.1%，分别比上月末和上年同期高0.4个和3.3个百分点。

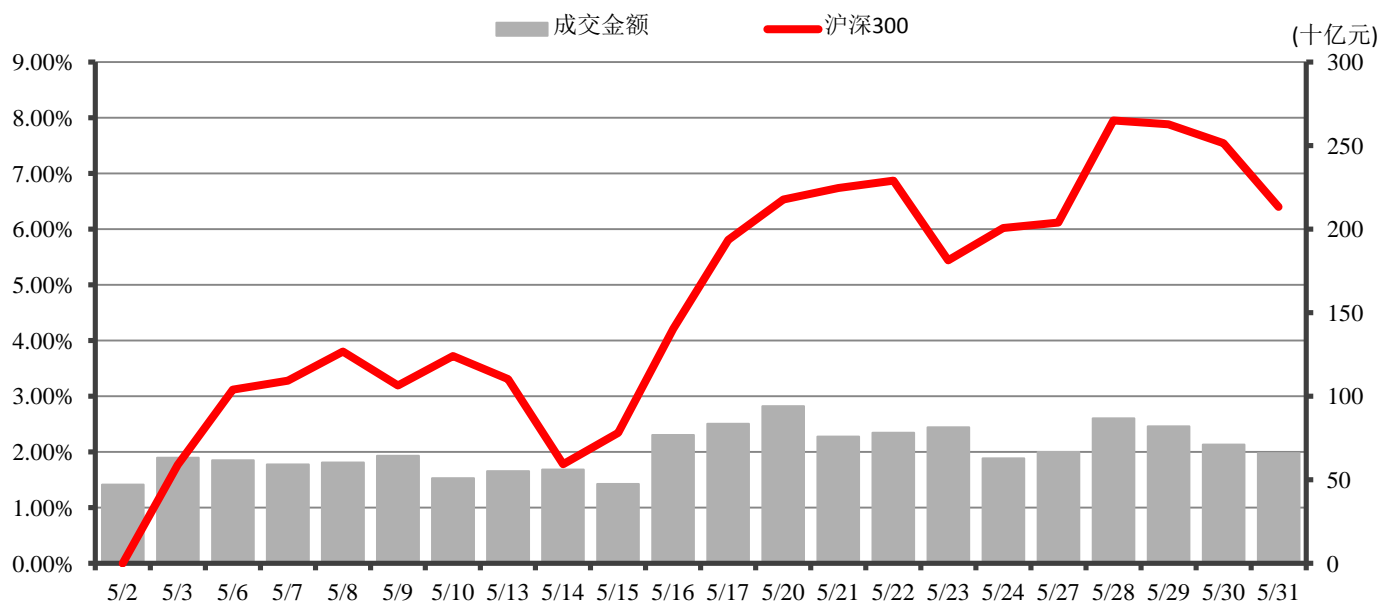
5 月份制造业 PMI 指数为 50.8，环比上升 0.2 个百分点。

2、国内资本市场回顾

(1) 股票市场回顾

在中小板及创业板表现强势的带动下，5 月份 A 股市场整体震荡上行。具体而言，5 月份上证综指上涨 5.63%、深证成指上涨 6.52%、沪深 300 指数上涨 6.50%，中小板指数及创业板指数涨幅分别达 14.32%、26.83%。分板块来看，所有行业均有所上行，其中电子、信息服务等行业表现显著，上涨均超过 20%，采掘、黑色金属等行业表现相对疲软。

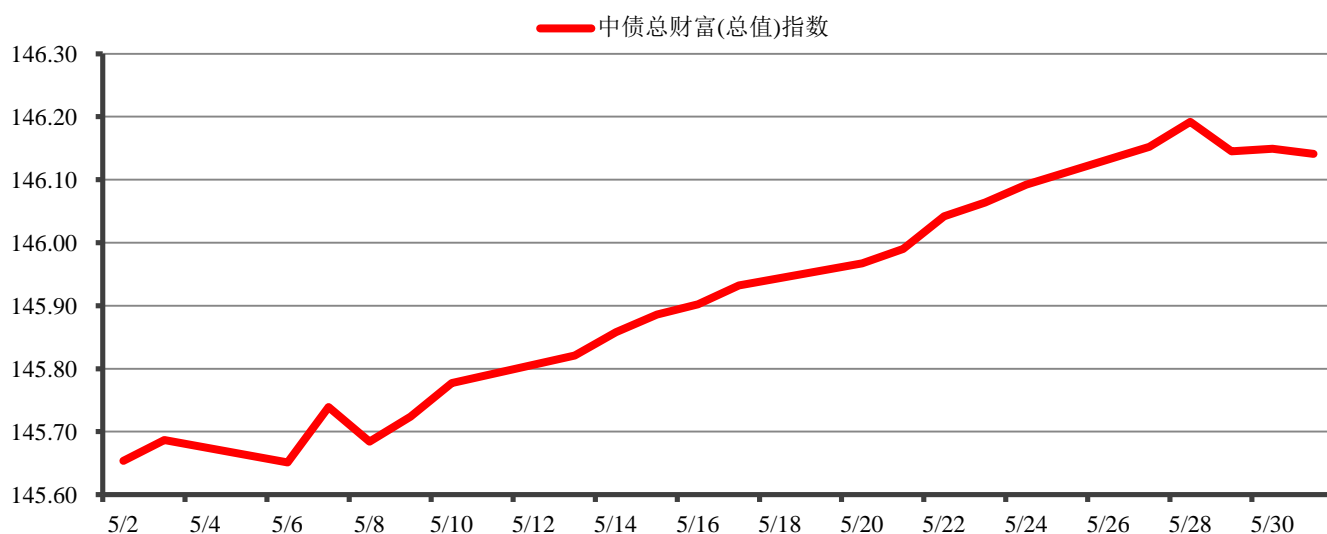
沪深300指数变化趋势线



(2) 债券市场回顾

5 月份债券市场延续前期趋势，整体稳健上行。中债全债指数上涨 0.44%、中债国债指数上涨 0.42%、中债金融债指数上涨 0.46%、中债企业债指数上涨 1.13%。

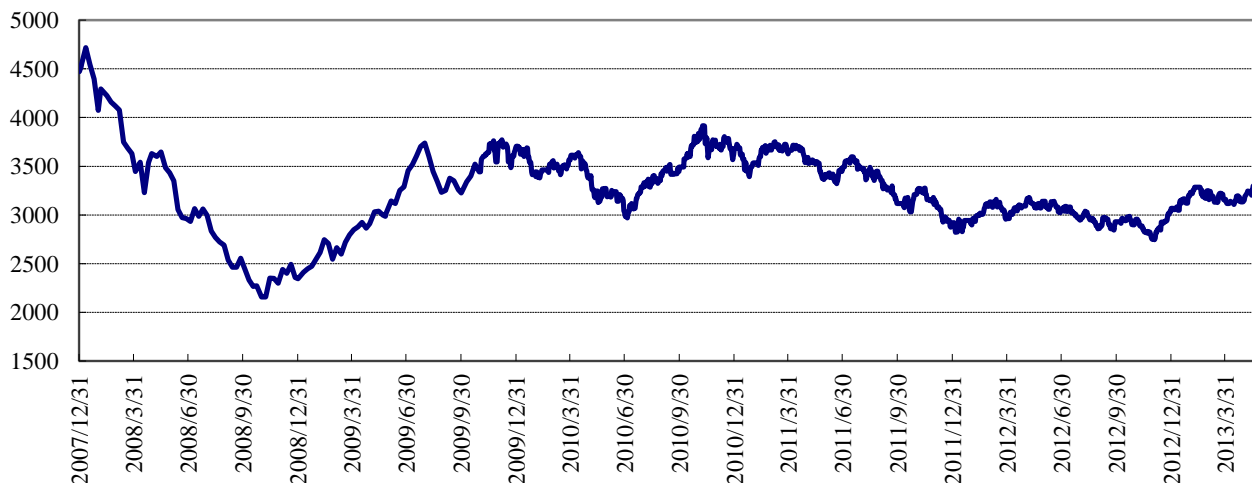
中债全债指数变化趋势线



(3) 基金市场回顾

5 月份基金市场总体表现显著，市场风格有所分化，权益类基金涨幅较大。具体来看，天相开放式基金指数上涨 6.46%，其中股票开放式基金上涨 8.39%，指数开放式基金上涨 6.86%，混合型基金上涨 6.88%，封闭式基金上涨 5.96%，债券型基金上涨 1.21%。

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	今年以来
沪深 300 指数	6.50%	3.31%
中债全债指数	0.44%	2.48%
天相开放式基金指数	6.46%	8.76%

二、投资回顾

市场基本认同经济弱势复苏局面，前期监管趋紧及地产调控新政逐渐被市场所接受消化，在通胀水平低、货币政策呈中性及市场流动性偏宽松的环境下，结构性行情得到支撑，成长股受到投资者追捧，一方面创业板延续前期趋势，全月上涨超过 20%，电子、信息服务行业带动市场热点扩散，另一方面，金融、地产等低估值板块也逐渐企稳回升。债券市场方面，在经历 4 月的监管冲击之后，5 月份各品种受益于经济基本面及流动性的支撑继续上涨，城投债在供需不均衡的推动下表现尤其显著。另一方面，下半月市场受到财政缴款及月末效应的影响，资金面趋紧，短端品种在冲击下有所下跌。

投资经理保持谨慎，对权益类资产采取偏防御策略，适度增配成长类品种；维持固定收益类资产配置，对短端品种适时减持，进一步优化投资结构。

三、下阶段市场展望

下阶段 A 股受资金面冲击总体维持弱势，中期来看仍可能出现结构性慢牛行情：国内经济增长进一步走弱的概率较大；通胀压力依然较小，但 CPI 同比总体处于上行趋势中，央行对通胀和房价上涨的警惕性或出现阶段性上升；上市公司的盈利复苏幅度有限；市场整体估值仍低于历史均值，在全年流动性总体还维持中性的环境下，估值分化的格局还难以完全打破；IPO 的供给压力可能要等到三季度才会迫近；政策面上，保持宏观政策稳定，微观政策灵

活，社会政策托底仍是今年政策的主基调，转型的方向也基本确定，但短期市场对货币政策收紧的担忧或将增加，所以，在十八届三中全会相关政策揭开前，市场情绪或难以实质性提振。

债券市场短期内风险有所增大，中期谨慎乐观。基本上，国内经济依然维持弱势复苏，CPI 短期内仍将处于相对低位，对债券市场偏中性，但海外市场上，美国退出 QE 的预期有所增加，欧洲政策逐渐放松，日本对经济采取刺激措施等均对债市造成一定负面影响。资金面上，流动性将出现季节性紧张，而前期出台的监管新规或将加剧市场流动性的萎缩。政策上而言，央行短期内降息概率偏低，可能维持货币中性，监管新规对存量品种造成利好，债券供给与需求的同步下降难以对市场带来过度的利空。

四、下阶段投资策略

在经济基本面被市场基本接受的环境下，指数整体下降的空间有限，但仍缺乏上涨动力，未来或将维持震荡行情，中等估值的成长板块可能存在更多机会，低估值的价值股风险较小，但机会并不明显。未来需密切关注 IPO 开闸及大小非减持对市场带来的负面影响，同时，成长股高估值回调的风险也值得警惕。对于债券市场，虽然 5 月 PMI 略超预期，但短期内经济企稳复苏尚未能得到确认，在通胀预计维持低位的情况下，基本面对中长端品种继续提供支撑，但由于临近半年末，资金面短期不容乐观，短端品种仍存风险。

投资经理将重点关注上市公司中报业绩，密切观察经济运行态势，维持持仓稳定，降低帐户的风险波动。

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。