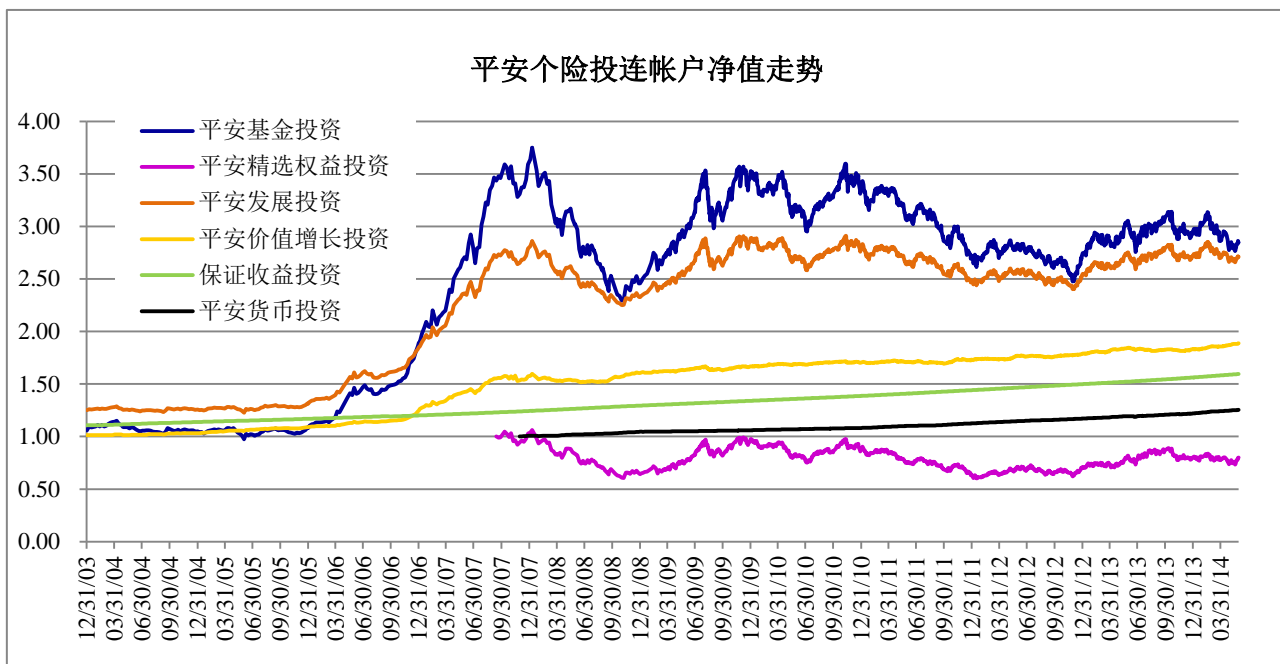


## 投资评述

5月份A股市场大幅震荡，沪深300指数下跌0.10%，债券市场延续前期涨势。平安投连险维持较高的债券配置，密切关注市场变化，继续优化投资结构。报告期各账户业绩均稳健上行，其中精选权益账户涨幅达5.03%，表现显著。

业绩表现（数据截至2014年5月30日）

| 帐户类型 | 帐户名称 | 成立日期     | 最新净值   | 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  | 2.8472 | 1.02% | -5.07% | -5.99% | -6.14% | -3.72% | 184.72% |
|      | 精选权益 | 2007年9月  | 0.8003 | 5.03% | 1.50%  | -2.81% | -0.74% | -0.44% | -19.97% |
| 平衡型  | 发展投资 | 2000年10月 | 2.7117 | 0.96% | -2.31% | -1.65% | -1.10% | -0.51% | 171.17% |
| 稳健型  | 价值增长 | 2003年9月  | 1.8874 | 0.86% | 1.55%  | 3.95%  | 2.32%  | 3.06%  | 88.74%  |
| 货币型  | 保证收益 | 2001年4月  | 1.5952 | 0.42% | 1.26%  | 2.53%  | 4.76%  | 2.07%  | 59.52%  |
|      | 货币投资 | 2007年11月 | 1.2536 | 0.51% | 1.19%  | 3.31%  | 4.97%  | 2.76%  | 25.36%  |



## 一、本期市场及投资建议回顾

### 1、国内宏观经济环境概述

2014年一季度GDP同比增长7.4%，环比增长1.4%。1-4月份，规模以上工业增加值扣除价格因素同比增长8.7%，其中4月份规模以上工业增加值同比增长8.7%，比3月份回落0.1个百分点。1-4月份全国固定资产投资（不含农户）方面，同比名义增长17.3%，增速比一季度回落0.3个百分点，4月份环比增长1.17%，其中民间固定资产投资占比64.9%。1-4月份全国房地产开发投资同比名义增长16.4%，增速比一季度回落0.4%，其中住宅

投资占比 68.5%，同比增长 16.6%，增速回落 0.2 个百分点。4 月份，社会消费品零售总额同比名义增长 11.9%，其中，限额以上单位消费品零售额增长 9.4%。

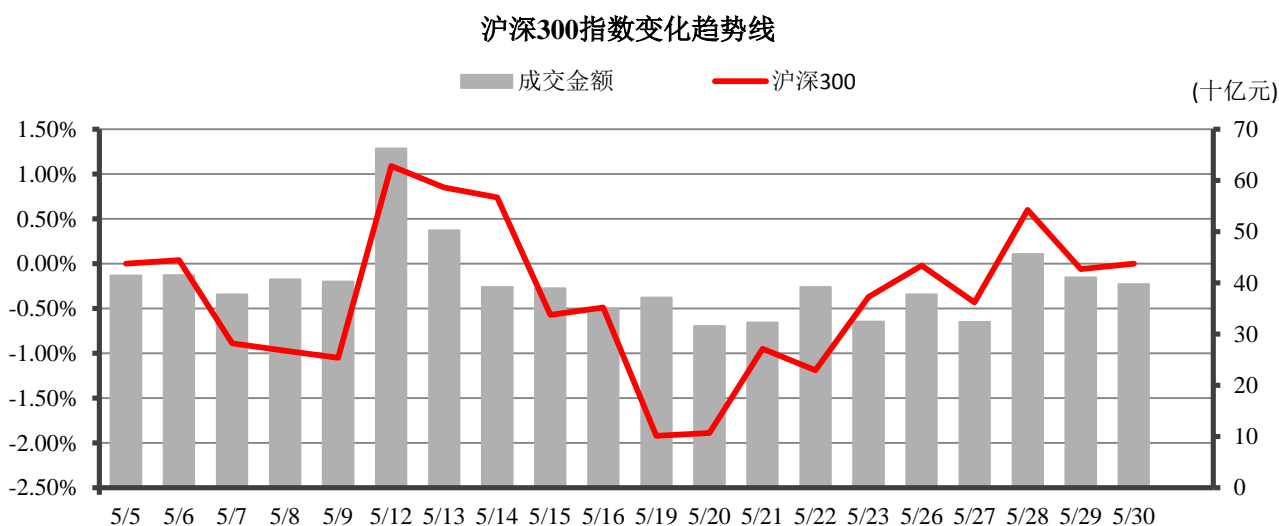
4 月份 CPI（全国居民消费价格总水平）同比上涨 1.8%，环比下降 0.3%。同期，PPI（工业品出厂价格）同比下降 2.0%，环比下降 0.2%。5 月份制造业 PMI 为 50.8%，同比增长 0.4%，连续 3 个月回升。

进出口方面，5 月份进出口总额 3550.24 亿美元，同比增长 3.0%，环比下降 1.0%，其中，出口同比增长 7.0%，进口同比下降 1.6%。货币供应方面，4 月新增人民币贷款 7747 亿元，同比少增 176 亿元，广义货币(M2)余额同比增长 13.2%，狭义货币(M1)余额同比增长 5.5%。

## 2、国内资本市场回顾

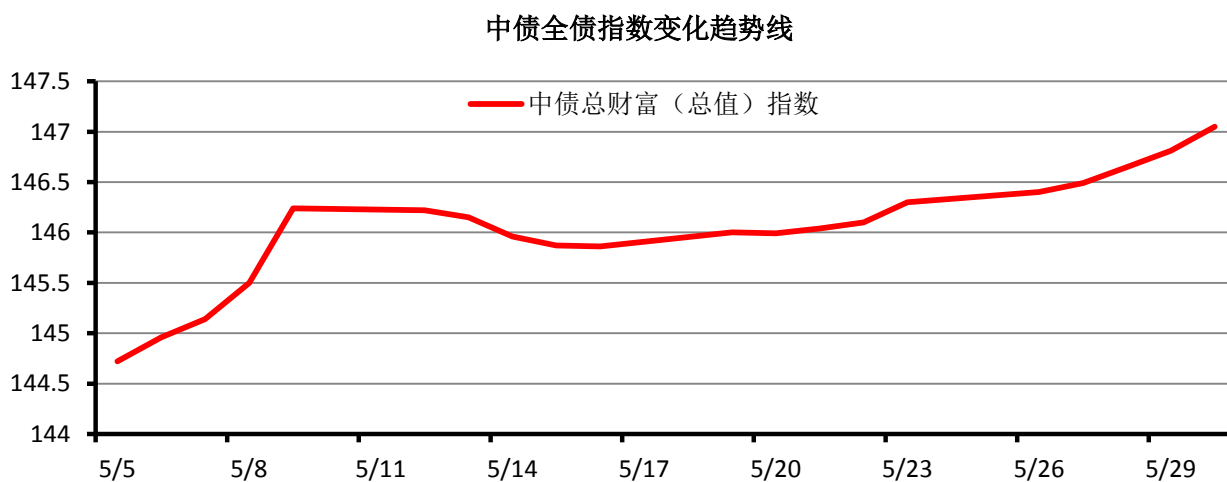
### (1) 股票市场回顾

5 月 A 股市场大幅震荡，中小板指及创业板指表现强势。5 月份上证综指上涨 0.63%，深证成指上涨 0.71%，沪深 300 指数下跌 0.10%，创业板指及中小板指分别上涨 2.19%和 2.72%。



### (2) 债券市场回顾

5 月份债券市场大幅上涨，资金面整体较为宽松。全月中债全债指数上涨 1.78%、中债国债指数上涨 1.99%、中债金融债指数上涨 1.68%、中债企业债指数上涨 1.47%。



### (3) 基金市场回顾

5 月份基金市场整体稳健上涨。具体来看，天相开放式基金指数上涨 0.83%，其中股票开放式基金上涨 0.75%，指数开放式基金上涨 0.31%，混合型基金上涨 0.82%，债券型基金上涨 1.31%，封闭式基金上涨 1.46%。

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 | -0.10% | -6.22% |
| 中债全债指数    | 1.78%  | 5.31%  |
| 天相开放式基金指数 | 0.83%  | -3.87% |

## 二、投资回顾

5 月股票市场成交量较前期有所下滑。月初公布的 4 月工业增加值、固定资产投资额均低于市场预期，显示经济持续走弱；受定向宽松货币政策启动的影响，以及微刺激政策力度加码，市场流动性较为宽松。

5 月债券市场延续前期涨势。月初公布的 4 月份相关数据显示经济持续走弱，通胀回落至 2% 以下；国务院出台 127 号文，抑制银行未来投资非标的动机，为债券提供了支撑；国开行定向 3000 亿住房金融专项再贷款等微刺激政策陆续出台。各项利好推动债券收益率在 5 月快速下行，利率品种和信用品种均有较好的表现。

平安投连险维持较高的债券配置，密切关注市场变化，继续优化投资结构，取得较好效果。报告期各账户业绩均稳健上行，其中精选权益账户涨幅达 5.03%，表现显著。

## 三、下阶段市场展望及投资策略

股票市场下阶段或将有所反弹。具体而言，经济基本面预计保持稳中向好的趋势，企业盈利 1 季报业绩低于预期，全面盈利可能面临继续下调的风险；流动性方面对市场的影响偏正面，如银行间资金利率较低、国债收益率下行、理财产品收益率开始下滑等；5 月中旬，证监会表示 6 月至年底计划发行上市新股缩减至 100 家左右，供给小于预期，对市场压力减小；政策面上，定向宽松措施的启动、微刺激稳增长政策的连续出台、ECB 可能放松货币政策等或有助于提振投资情绪、降低风险溢价。

债券市场或以博弈性机会为主。经济基本面暂时企稳，对债市具有负面影响；资金利率下移、大行净融出意愿

预计仍依维持在较高水平，资金面总体利好债市；政策面上，定向宽松措施启动、微刺激稳增长政策连续出台，力度逐渐加码，兑现了前期部分预期，或有助于提振投资情绪；供需格局对债券较为有利，预计利率债净供给或将较5月显著下降，而泛资管产品的债券需求恢复，有望延续。

投资经理将密切观察经济运行态势，维持较高的债券配置，重点关注成长性较好的行业，优化资产组合结构，在严控风险的前提下提升帐户收益。

平安资产管理有限责任公司

**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。