

一、投资评述

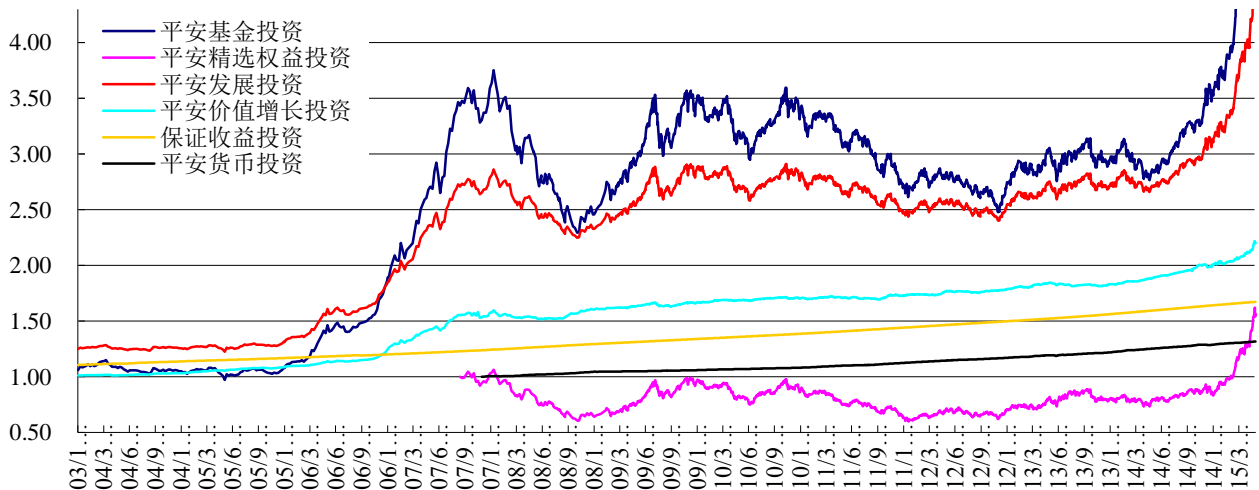
五月份股票市场振荡加剧，月度总体涨幅较上月有所收窄，中小板、创业板指数依然涨幅巨大；债券市场5月债市先扬后抑，总体上涨。平安投连个险报告期各账户净值全线上涨。

业绩表现（数据截至2015年5月29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	5.8535	17.44%	49.86%	69.74%	105.78%	64.07%	485.35%
	精选权益	2007年9月	1.5632	20.33%	58.81%	74.13%	95.89%	85.15%	56.32%
平衡型	发展投资	2000年10月	4.4434	11.20%	32.34%	45.11%	64.00%	41.67%	344.34%
稳健型	价值增长	2003年9月	2.1995	3.72%	7.91%	9.47%	16.63%	9.78%	119.95%
货币型	保证收益	2001年4月	1.6729	0.34%	1.11%	2.31%	4.88%	1.87%	67.29%
	货币投资	2007年11月	1.3159	0.34%	1.08%	2.09%	4.99%	2.04%	31.59%

数据来源：平安资产

平安个险投连帐户净值走势图



数据来源：平安资产；数据统计区间：2003年12月31日-2015年5月31日

二、市场回顾

1、国内宏观经济环境概述

2015年1-5月份,全国固定资产投资(不含农户)171245亿元,同比名义增长11.4%,增速比1-4月份回落0.6个百分点,环比增长0.86%;民间固定资产投资同比名义增长12.1%,增速比1-4月份回落0.6个百分点,但比全国固定资产投资(不含农户)增速高0.7个百分点。同期全国房地产开发投资32292亿元,同比名义增长5.1%,增速比1-4月份回落0.9个百分点。其中住宅投资增长2.9%,增速回落0.8个百分点,住宅投资占房地产开发投资的比重为67.0%。2015年5月份,规模以上工业增加值扣除价格因素同比实际增长6.1%,比4月份加快0.2个百分点,连续两个月呈小幅回升态势,环比增长0.52%,今年前5个月规模以上工业增加值同比增长6.2%。5月份CPI(全国居民消费价格总水平)同比上涨1.2%,环比下降0.2%。5月份PPI(工业品出厂价格)同比下降4.6%,环比下降0.1%。5月份制造业PMI为50.2%,比上月回升0.1个百分点,连续三个月高于临界点。

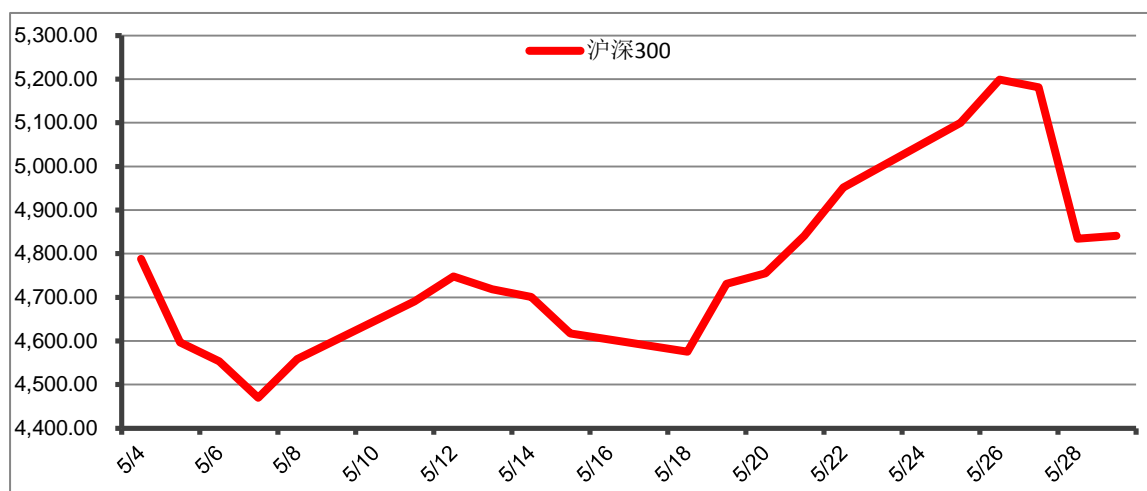
5月我国进出口延续负增长,以美元计,当月进出口总额3220.20亿美元,同比下跌9.3%,环比上升1.1%,其中出口同比下跌2.5%,进口同比下跌17.6%。货币供应方面,5月末广义货币(M2)余额130.74万亿元,同比增长10.8%,增速比上月末高0.7个百分点,比去年同期低2.6个百分点;5月份人民币贷款增加9008亿元,比去年同期少增43亿元。

2、国内资本市场回顾

(1) 股票市场回顾

5月份A股市场震荡加剧,主板在5月28日跌幅超过6%,月度总体涨幅较上月有所收窄,中小板、创业板指数依然涨幅巨大。具体而言,上证综指上涨3.83%,深圳成指上涨8.65%,沪深300指数上涨1.91%,中小板指和创业板指分别上涨25.01%和23.97%。行业方面分化明显,计算机、国防军工、电子等板块涨幅超过30%,银行板块跌幅超过5%。

沪深300指数变化趋势线

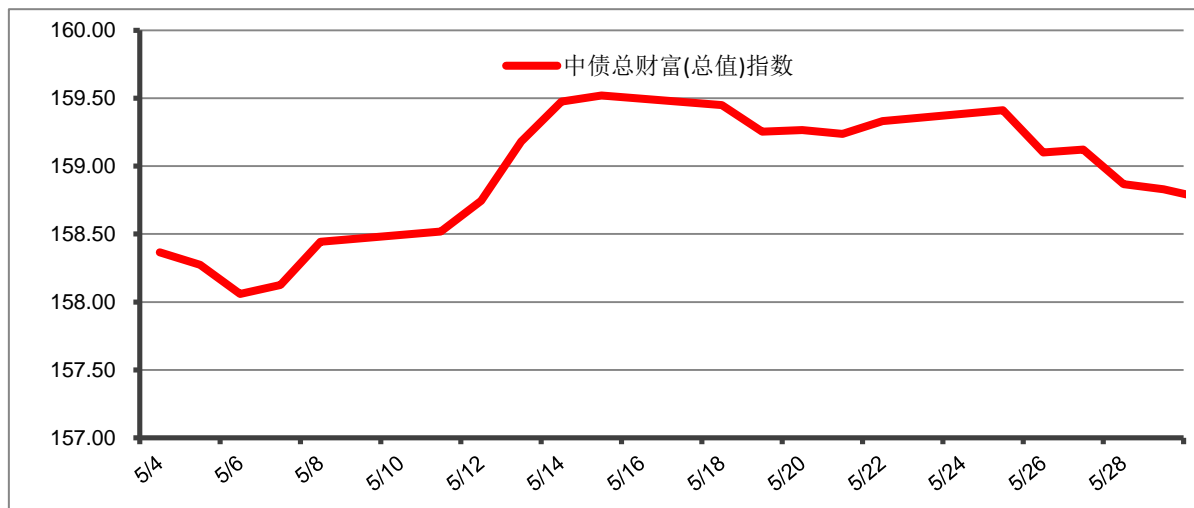


数据来源: Wind 资讯; 数据统计区间: 2015年5月1日-5月31日

(2) 债券市场回顾

5月债市先扬后抑，总体上涨。基准收益率曲线呈熊陡形变，利率和信用品种走势分化，长端利率品种收益率上行，信用品种收益率下行。全月中债全债指数上涨0.30%，中债国债指数上涨0.20%，中债金融债指数上涨0.36%，中债企业债指数上涨1.05%。

中债全债指数变化趋势线

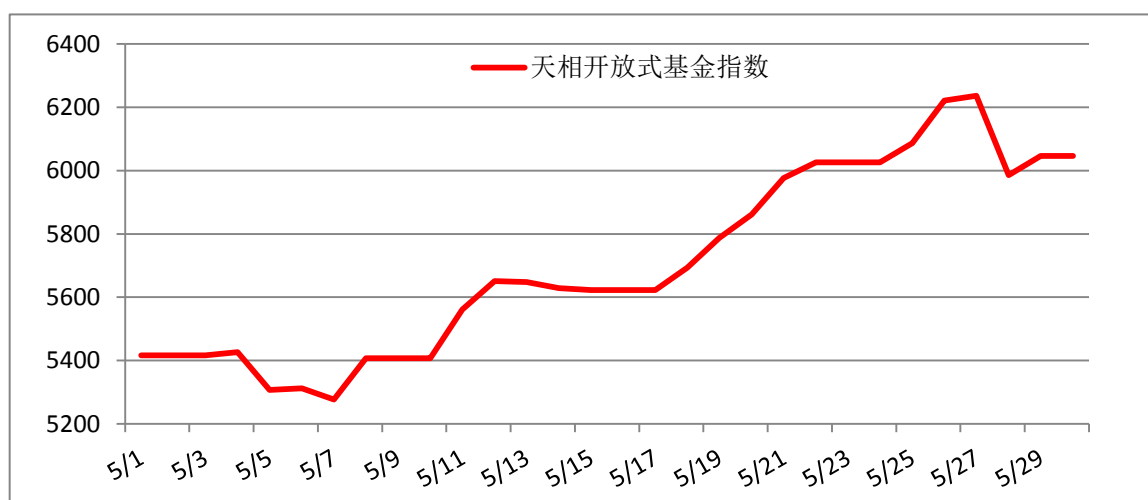


数据来源：Wind 资讯；数据统计区间：2015年5月1日-5月31日

(3) 基金市场回顾

5月基金整体表现良好，天相开放式基金指数上涨11.65%，其中股票开放式基金上涨14.45%，表现最佳；指数开放式基金上涨4.10%，混合型基金上涨10.95%，债券型基金上涨2.99%，封闭式基金上涨6.46%。

天相开放式基金指数走势图



数据来源：天相投资分析系统；数据统计区间：2015年5月1日-5月31日

(4) 各指数 2015 年 5 月涨跌幅情况一览表

指数名称	5 月份	今年以来
沪深 300 指数	1.91%	36.99%
中债全债指数	0.30%	2.29%
天相开放型基金指数	11.65%	50.81%

数据来源：Wind 资讯；天相投资分析系统

三、投资回顾

报告期债市明显调整，曲线呈熊陡形变，10 年国债收益率上行近 25bp，10 年国开债收益率上行近 30BP，但信用债利率微幅下降，信用利差收缩。基本上，本月金融、经济、通胀数据均低于预期，M2 增速大幅下滑至 10.1%，创历史新低。

尽管 5 月份央行再度降息 25bp，但利率债不降反升，主要原因包括 (1) 市场对利率债供给的担忧；(2) 近期持续上涨的猪价令市场通胀回升的担忧加剧。(3) 稳增长政策使市场对于经济趋稳的预期上升。而月底市场开始出现央行对大行进行定向正回购的传言也对债市情绪形成了明显的打压。信用品种方面，偏低的回购利率以及较好的市场流动性仍使其具有较好的配置价值，利率小幅下降。组合上已经慢慢关注市场的下行风险，未来在一个已经高收益的状态下，控制下行风险将是阶段性的组合管理的中心。

四、下阶段市场展望及投资策略

股市方面，5 月底市场由于汇金减持工行、建行以及央行定向正回购、银监会摸底资金入市等情况而出现大幅下跌，总体看虽然目前市场快速上涨后确实存在泡沫，但泡沫目前尚未看到破灭信号，管理层对市场持中立态度，正回购是为了锁定短期利率、引导长期利率下行的扭曲操作，不代表货币政策的收紧，短期也不必过于悲观。经过市场大幅波动后，中短期市场的走势可能会更加曲折，但目前上涨的趋势尚未发生根本性变化。

债市方面，从中观高频数据看，基本面对债市的支撑或有所减弱，5 月经济数据继续大幅恶化可能性小，发改委近期连续出台一系列稳增长政策，推项目的同时着力解决资金来源问题。政策层面，央行定向正回购对政策预期形成扰动，即使有进一步降准降息，若幅度不超预期，市场反应很可能趋于钝化。综合判断重启定向正回购或令短期资金利率难有更大下行空间，持续释放的地方政府债供给仍会从一级市场上对其他利率品种形成挤压，不利于长端收益率的下行。短期需对长端利率品种持谨慎态度。中期震荡市中仍有波段操作机会。在操作上减少类权益仓位，降低久期。

(本页无内容)

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。