



### 本月投资评述

在流动性充裕、政策利好和宏观经济指标环比改善带来的经济复苏预期的推动下，5月A股市场维持震荡攀升格局。虽然月末主板IPO重启的消息出乎市场意料，但股市只做了短暂的小幅调整。总体来看市场上上涨的力度超越了多数投资者预期。投资团队在本月的投资操作中，继续维持了较高的权益仓位，按照指数的行业权重布局，保持比较均衡；债券投资则继续维持低仓位，限制债券资产的久期。

### 下月投资重点摘要

宏观经济向好，市场流动性充沛，下阶段仍维持权益资产的超配，持仓结构偏向大盘蓝筹股；债券资产的总体吸引力不足，维持“控制仓位、控制久期”的策略不变。

### 业绩表现（数据截至2009年5月27日）

最新净值：0.8719元

	1月	3月	6月	1年	YTD	设立以来
平安理财宝	3.16%	15.25%	22.61%	-2.71%	22.91%	-12.81%
业绩基准	3.33%	17.09%	29.81%	-10.69%	29.39%	-25.25%
同类基金加权	4.11%	23.77%	39.20%	-15.97%	36.01%	-37.51%
沪深300	5.22%	28.93%	50.81%	-23.58%	51.82%	-44.25%
中信全债	0.52%	0.75%	2.20%	7.64%	0.52%	8.81%

数据来源：平安资产、天相系统、万德系统；  
同类基金：晨星积极配置型基金。

### 平安理财宝净值走势图



### 业绩比较基准：

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%

### 本月宏观经济

#### 1、全球经济和市场概览

##### (1) 全球经济环境

全球经济可能正处于从承受最大压力到企稳的转折，投资者信心逐步恢复。企业生产重新开始积累，需求依然疲弱。英国的信用评级下调使市场开始担心美国能否在财政赤字飙升的情况下保住AAA评级。欧元区经济连续第4个季度收缩，年化增长率接近-10%，但姗姗来迟的政策宽松周期将为欧元提供短期支撑。亚洲出口行业有初步改善的迹象。香港第一季度GDP增速同比下降7.8%，经济正经历最困难的时期。国内近期经济指标的反弹主要由政策推动，基本趋势仍然向好，外国投资者认为中国找到了率先走出经济不景气的政策良方。

##### (2) 全球股市

近期全球股市强劲反弹，但经济“大清洗”的过程还没有结束，投资者已开始对高股价下的投资风险进行重新评估。机构投资者的现金持有量水平可能会继续支持市场的短期上涨；一旦供给面增长的乐观情绪向需求面的疲软状况低头，市场就可能调整。全球整体政策环境仍利好股市，积极的货币政策和扩张的财政政策正在抵御由需求萎缩所引致的不景气状况。

##### (3) 全球债市

全球经济初步显露改善迹象，投资者信心的提振导致近期对政府债券的抛售。长期政府债券收益率持续攀升，可能对全球经济复苏构成威胁。美国的债券牛市已接近尾声，美联储可能会加快执行甚至扩大债券购买计划以压制收益率攀升。欧洲央行将其再融资利率进一步削减25个基点至1%，并宣布计划买入600亿欧元有资产担保债券。中国的货币政策将保持适度宽松，预计随着经济复苏的证据在2009年下半年的进一步明确，国债的长期收益率也将上升。

## 2、国内宏观经济纵览

4月宏观经济数据与3月份的整体回升相比，部分数据出现反复，令市场对未来的经济走势产生忧虑。货币供应量同比增长近26%，新增贷款同比增长近30%，虽显著回落，但也符合市场预期；固定资产投资同比增长34%，大幅超过市场预期，其中政府投资和工业投资依然保持强劲增长。

4月份社会消费品零售实际增长16.7%，进一步走高；全国商品房市场销售继续超出预期；汽车产销再次刷新记录。加工贸易进口的环比增长以及PMI出口新订单指数显著增长，预示出口在未来3-6个月有望逐渐回升。4月份CPI同比下降1.5%，降幅有所扩大；PPI同比下降6.6%，继续扩大跌幅。

5月PMI比4月略有回落，但仍为连续第三个月超过50%；尽管GDP、发电量等指标的同比数据仍然在低位运行，但是从环比来看，经济运行或已逐渐进入正常水平。5月新出口订单指数达到50.1%，为2008年6月以来首次高于50%。

### 本月市场回顾

#### 1、A股市场回顾

A股市场5月初延续了4月底的升势，继续震荡上行，并反复创下本轮反弹新高，但随着中下旬公布的4月部分经济指标出现反复，显示经济复苏前景或非一帆风顺，A股市场5月下旬出现回落调整。月末尽管IPO新规开始征集意见等消息对市场造成一定影响，但市场表现超越预期，在中国石油等权重蓝筹带动下出现震荡企稳迹象。沪深300指数月涨幅5.22%，投资者期末持仓帐户数仍维持高位，成交持续活跃。

随着市场持续走高，市场估值水平明显回升，股票的相对吸引力下降；且考虑到IPO重启、大小非解禁等因素短期内可能对A股市场造成的冲击，市场在高位震荡显示投资者心态趋向谨慎，对后市分歧加剧。

#### 2、债券市场回顾

由于4月部分宏观经济数据出现反复，市场对未来经济走势产生忧虑，5月债券市场震荡走高，中信全债指数本月上涨0.52%，中债国债指数上涨0.72%，中债金融债指数上涨0.59%，中债企业债指数上涨0.79%。

### 本月投资操作回顾

**1、股票投资：**5月出台的宏观经济数据显示经济正沿V型的右边稳步回升，虽然新增贷款规模趋缓，CPI、PPI仍然在低位运行，但市场流动性仍然充足，市场情绪较为乐观；关于IPO即将出台的消息促使市场短期呈现振荡格局。策略上继续维持4月的观点，权益投资整体继续维持超配。在具体操作上，本月帐户权益仓位一直维持在较高水平；结构上按照指数的行业权重布局，保持比较均衡。

**2、债券投资：**前期已经逐步降低帐户的债券资产比例至帐户下限附近，近期我们对债券的看法没有变化，将继续维持目前的低仓位，限制帐户债券资产的久期。

### 近期投资策略

**1、股票投资：**目前支持市场的三个重要因素：流动性、政策支持和基本面复苏都没有出现转折，投资者的情绪也非常乐观，金融、石化由于相对低估值，能够对大盘形成支撑，总体上我们继续对大盘维持乐观的态度；不确定因素是IPO和中报业绩的忧虑。配置上仍然维持权益资产超配，股票的结构上偏向大盘蓝筹股。

**2、债券投资：**宏观经济向好，市场流动性充沛，债券资产的总体吸引力不足，债券维持近期策略：控制仓位，控制久期。

---

**风险提示：**本投资报告所提供的资讯仅供参考，本公司不对其中的任何错漏或疏忽承担任何法律责任。本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用账户资产，但不保证账户一定盈利，也不保证最低收益。提醒投资者注意投资风险，在进行投资前请仔细阅读本产品《产品说明书》以及中国保险监督管理委员会指定的信息披露媒体上正式公告的有关信息。

---