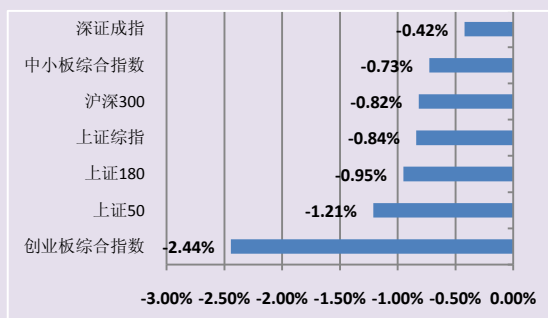


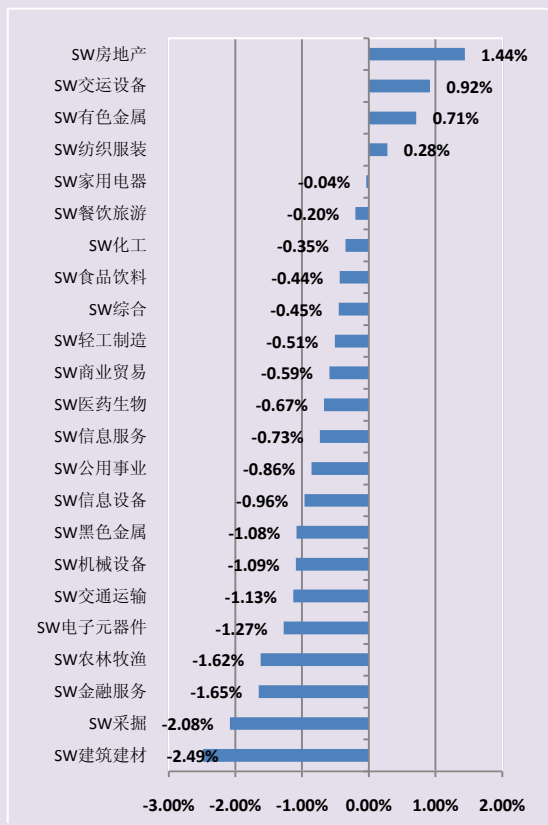
平安财富 金融市场周报

2011年6月13日

A股市场主要指数一周表现



A股市场行业一周表现



数量化投资策略:

- 短期来看, 基于超买超卖比例的数量化投资策略, 目前沪深 300 及中小板指下跌风险已充分释放, 目前属于筑底过程。
- 中长期来看, 基于估值和情绪的数量化投资策略, 建议对大盘股保持 50%左右仓位水平; 建议对中小盘股票保持 10%左右仓位水平。
- 基于大小盘轮动策略, 建议持有前期跌幅较大的小盘股, 关注估值较低的大盘股。
- 基于成长和价值轮动策略, 建议持有成长股, 回避前期涨幅过大的价值股。

产品表现和评论:

- 具有优势产品: 日聚金、资产包(静、恒、远系列)、投资精英之星石、长江二期和投资精英之武当。
- 暂需回避产品: 新价值成长一期和投资精英之从容。

平安信托有限责任公司

深圳市福田区福华路星河中心大厦12-13楼
邮编 518048
总机 86 400 886 6338
传真 86 755 8241 5828
客服电话 400 8819 888
www.pingan.com

声明

- 一、报告所引用信息和数据均来源于公开资料, 本公司力求报告内容和引用资料、数据的客观与公正, 但不对所引用资料、数据本身的准确性和完整性作出保证。
- 二、报告中的任何观点与建议仅供阅读者参考, 不构成任何投资依据。阅读者根据报告作出投资所引致的任何后果, 风险自担。
- 三、未经书面授权, 任何人不得以任何形式删改、传播、复制或发行本报告。

数量化投资策略

■ 基于超买超卖比例的数量化投资策略

◆ 沪深 300 指数



图 1 沪深 300 指数超买超卖比例

◆ 中小板指数

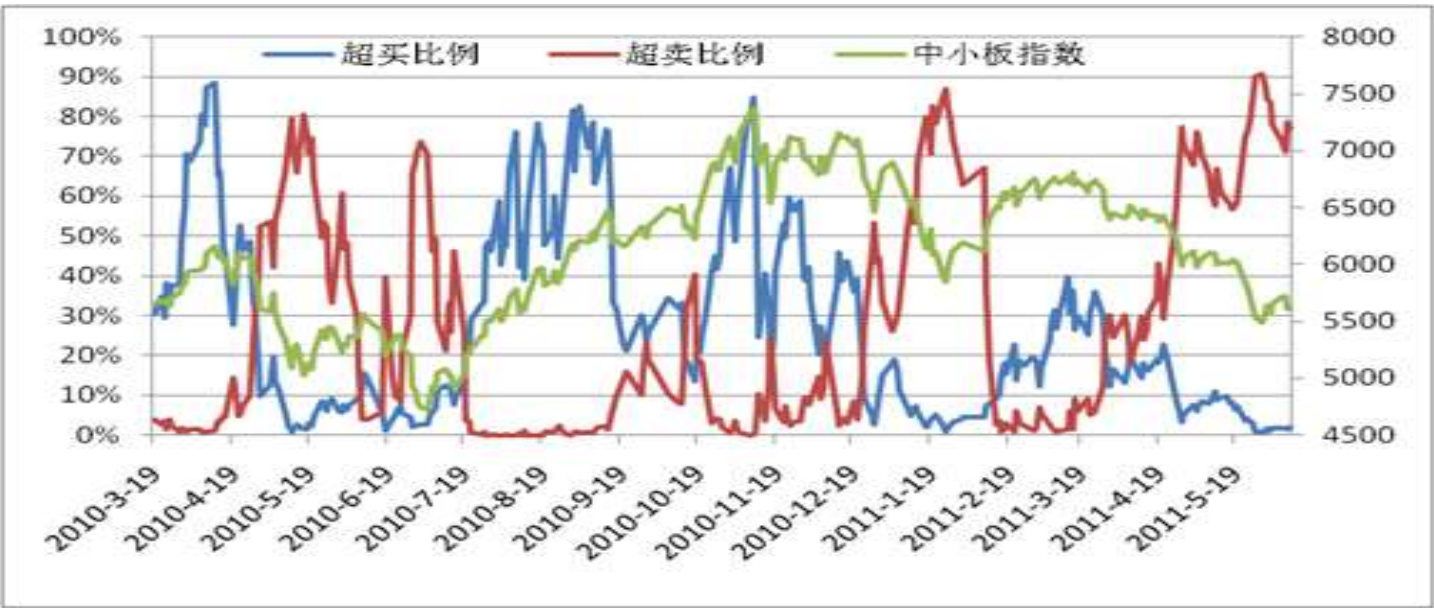


图 2 沪深 300 指数超买超卖比例

短期来看，截止到 6 月 10 日，从超买超卖比例看，目前沪深 300 股票和中小板股票都接近底部了，也就是说，从量化指标来看，目前沪深 300 和中小板指数的下跌风险已经充分释放了，目前属于筑底过程。

数量化投资策略

■ 基于估值和情绪的数量化投资策略

◆ 沪深 300 指数



图 3 沪深 300 指数基于估值和情绪的投资气象图

中长期来看，截止到 6 月 10 日，在估值维度上，沪深 300 指数的市盈率低于市盈率的下轨水平，存在较为明显的低估；在情绪维度上，沪深 300 指数的交易量偏差在上周继续下滑，且仍然处于为负的范围。综合结论是，目前应适度投资大盘股，建议对大盘股保持 50%左右仓位水平。

◆ 中小板综合指数

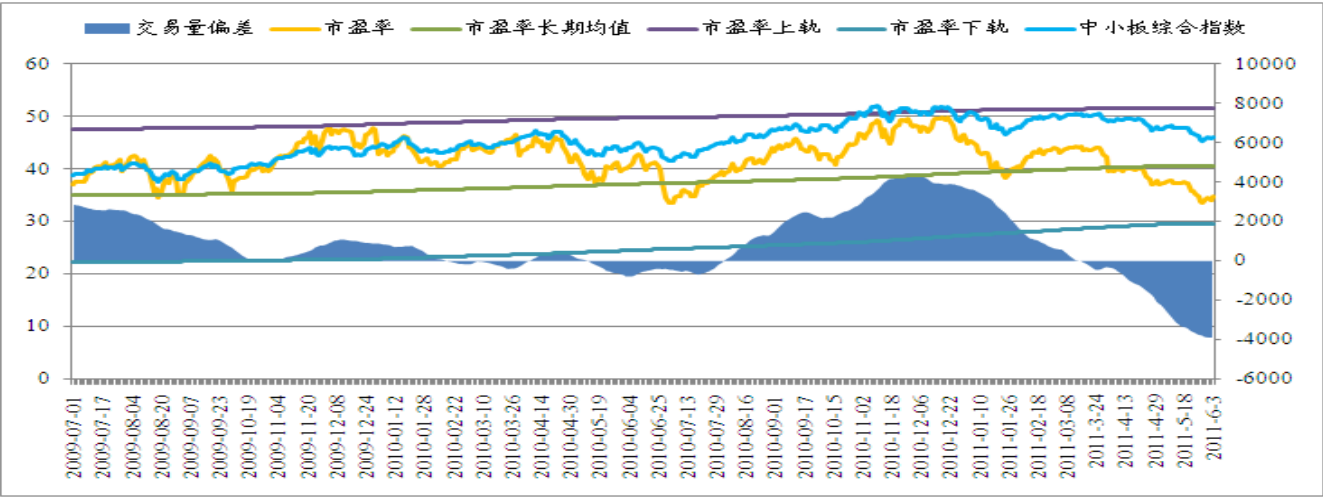


图 4 中小板综合指数基于估值和情绪的投资气象图

中长期来看，截止到 6 月 10 日，在估值维度上，中小板综合指数的市盈率低于市盈率的平均水平，存在一定程度的低估；在情绪维度上，中小板综合指数的交易量偏差在上周出现回升趋势，但仍处于持续为负的范围。综合结论是，目前应适度投资中小盘股，建议对中小盘股保持 10%左右仓位水平。

¹ 模拟结果表明该策略的年化收益率为 29%，年化波动率为 23%，可能面临的最大下跌为 25%，但该结果基于历史数据，仅供参考。

数量化投资策略

■ 大小盘轮动策略

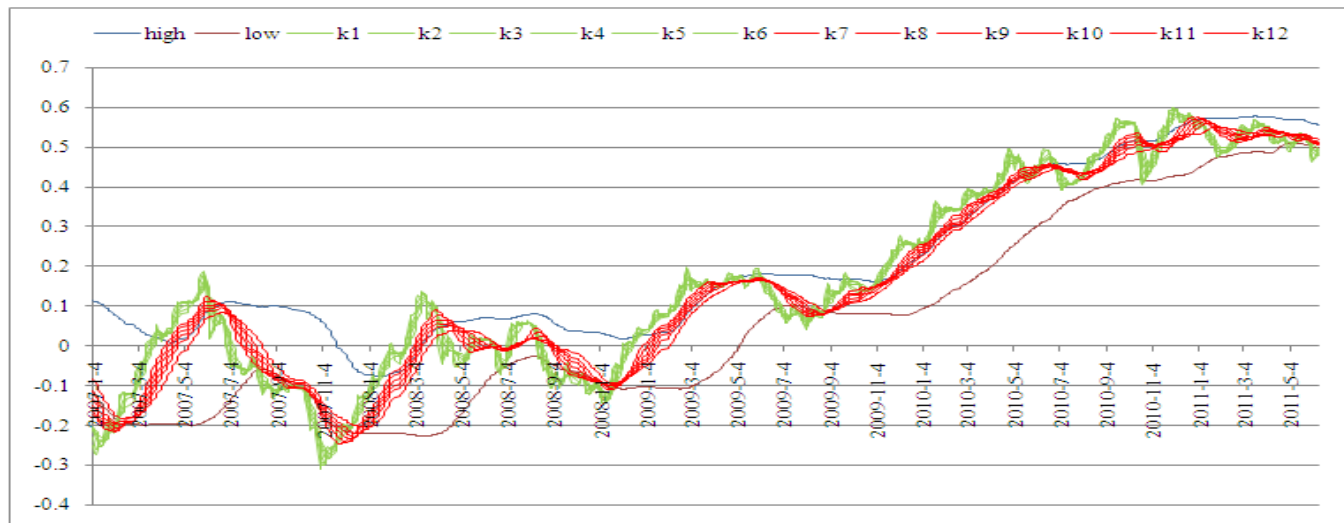


图 5 小盘相对大盘优势指标走势图

注：图中绿色族线代表小盘相对大盘优势的短期趋势；红色族线代表小盘相对大盘优势的中长期趋势

截止到 6 月 10 日，小盘相对大盘优势短期指标与长期指标的走势出现偏离的趋势，短期指标成功从下方上穿下轨后有所反复，建议持有前期跌幅较大的小盘股，关注估值较低的大盘股。

■ 成长和价值轮动策略

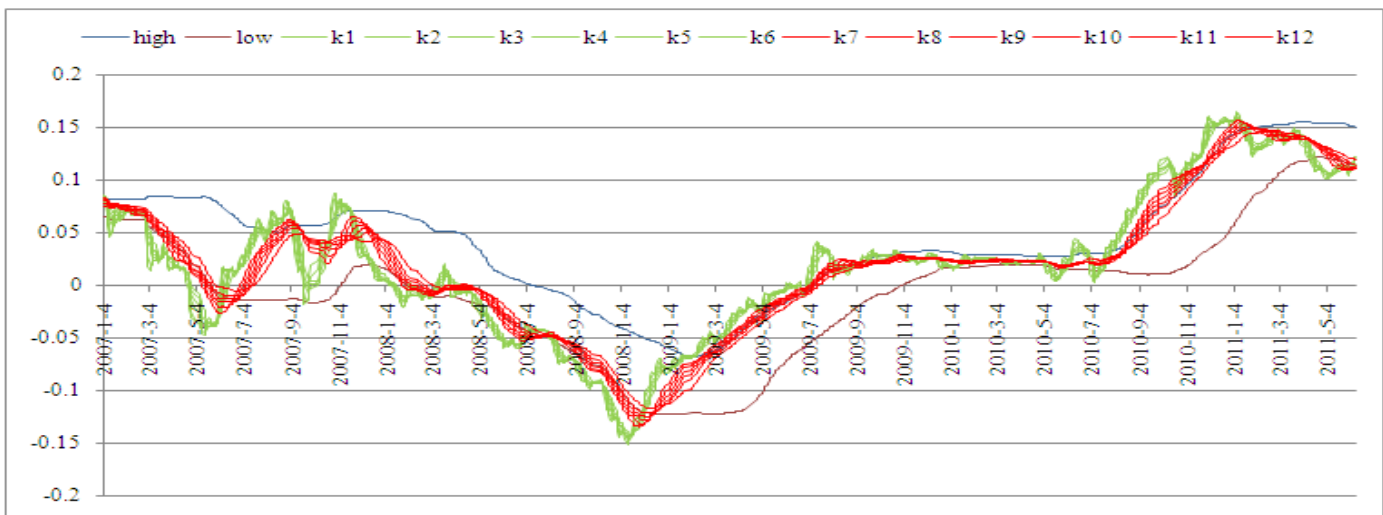


图 6 成长相对价值优势指标走势图

注：图中绿色族线代表成长相对价值优势的短期趋势；红色族线代表成长相对价值优势的中长期趋势

截止到 6 月 10 日，成长相对价值优势的短期指标与长期指标的走势出现聚集的趋势，短期指标成功从下方上穿下轨，建议持有成长股，回避前期涨幅过大的价值股。

私募产品表现和评论

■ 业绩表现



图7 私募证券类产品最新净值



图8 私募证券类产品与指数周收益率

私募产品表现和评论



图 9 私募证券类产品与指数今年以来收益率

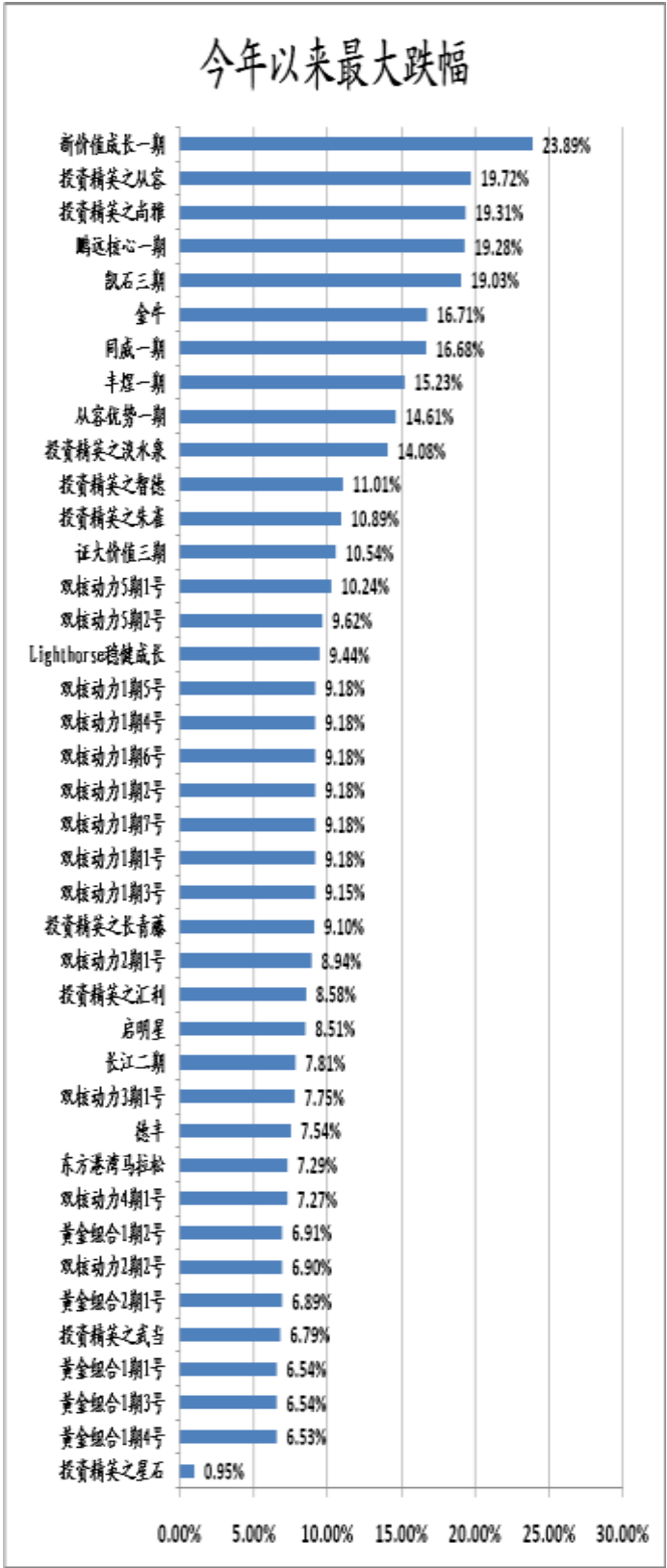


图 10 私募证券类产品今年以来最大下跌

私募产品表现和评论

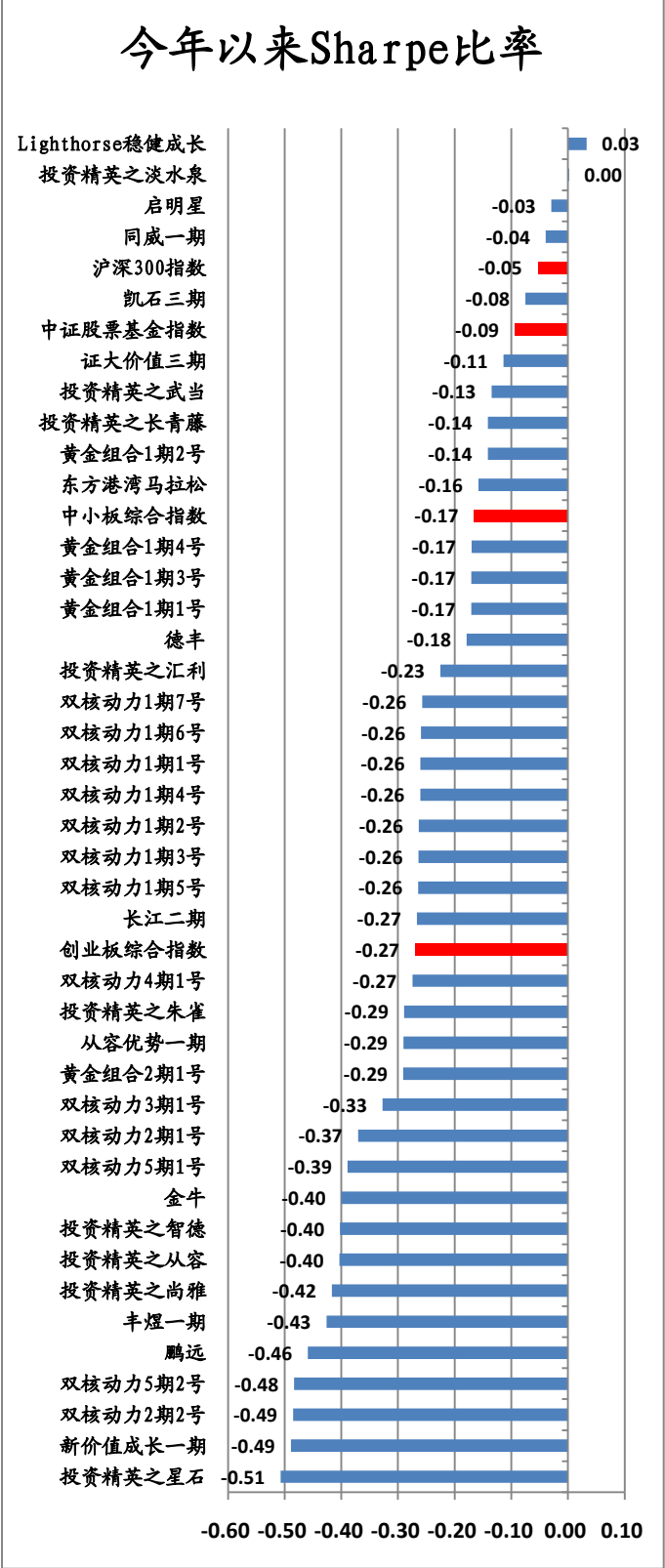


图 11 私募证券类产品与指数今年以来 Sharpe 比率

注：Sharpe 比率度量的是单位风险（波动率）带来的超额收益率，用来反映经过风险调整后的超额回报。

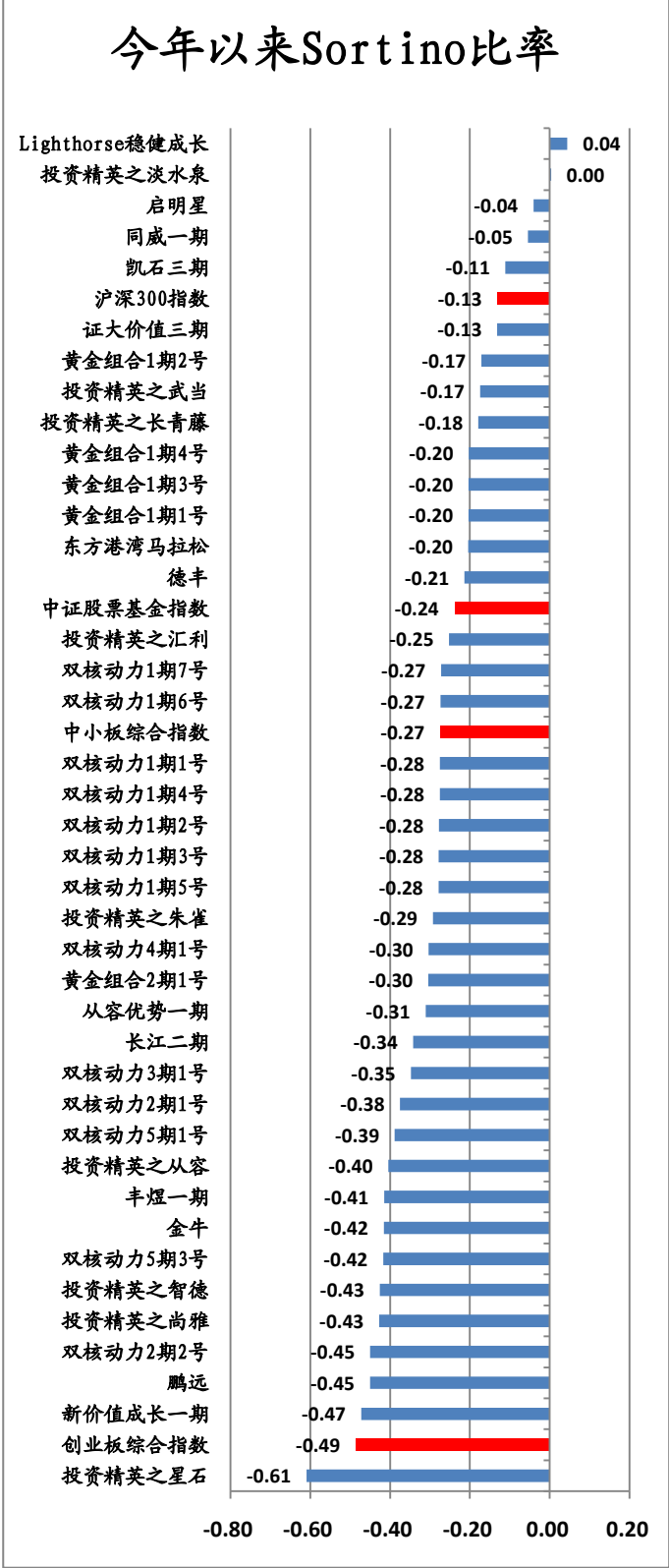


图 12 私募证券类产品与指数今年以来 Sortino 比率

注：Sortino 比率度量的是单位下行风险（下跌波动率）带来的超收益率，用来反映经过风险调整后的超额回报

私募产品表现和评论

■ 具有优势产品

综合数量化投资策略的结论，具有优势的产品包括：日聚金、资产包（静、恒、远系列）、投资精英之星石、长江二期和投资精英之武当。

日聚金：能获得高于市场利率的固定收益；

资产包（静、恒、远系列）：通过跨市场的资产配置组合，在规避单一市场系统性风险的同时满足不同风险偏好的投资需求；

投资精英之星石：善于获得稳定的绝对收益；

长江二期：稳健而不失灵活，善于捕捉个股；

投资精英之武当：善于精选个股和组合管理。

■ 暂需回避产品

综合数量化投资策略的结论和私募风格，需要回避的产品包括：新价值成长一期和投资精英之从容。

新价值成长一期：业绩持续较大下滑，风险尚未完全释放。

投资精英之从容：在公司治理和产品管理上存在一定问题，建议投资者转为其他私募产品。