

投资目标

平衡投资于股票基金和债券基金，在稳健控制基金组合投资风险的前提下，适度提高股票基金投资比重，以获取较高收益。

投资经理评论

2012年5月市况

(一) 股票

环球股市5月录得自2011年9月以来最差单月表现，市况欠佳主因是欧洲经济增长及事态发展令人忧虑(希腊无序退出欧元区的可能性渐高)。中国大陆方面，财政及货币政策有放宽迹象。在所监测的市场上，表现最差的市场包括希腊(-25%；希腊企业贸易融资出现困难)、俄罗斯(-22%；石油抛售沽压沉重)、西班牙(-13%；银行压力尤重)和香港上市H股(-13%)。按地区而言，相对于MSCI亚洲指数(-9%至-10%)、MSCI欧洲指数(-12%)、MSCI新兴市场指数(-11%)及MSCI中俄印巴指数(-13%)，美国(-6%)表现最佳。

回顾第一轮及第二轮量化宽松和扭曲操作推行期间的股市回报，只有第一轮量化宽松时期政策发挥利好作用，其后股市曾大幅攀升，可惜都是小阳春，升势不能持续。市场现价低于第二轮量化宽松初实施时，并已接近扭曲操作刚推出时的水平。我们由此判断，若当局不解决结构性问题，即使各国央行再推出货币宽松措施亦没有太大帮助。

(二) 债券及信贷市场

一如所料，环球央行的政策立场仍非常宽松。环球主要央行中，巴西(基准利率-50基点，最新报8.50%，创下历来最低水平)及澳洲储备银行(现金利率-50基点，现报3.75%)减息。中国人民银行本月并未减息，但调低银行存款准备金率50基点以纾缓银根。这是2011年12月以来人民银行第三次调低银行存款准备金率，合共减幅为150基点。

欧元区事态为市场带来震荡，政府债券收益率全面下滑。10年期债券收益率跌幅最大的国家为澳洲(-75基点)、英国(-54基点)、德国(-46基点)、美国(-36基点)，只有菲律宾和印度尼西亚收益率有较显著升幅(分别为+26基点及+55基点)，主因是外资减持。随着收益率下滑，美国国库券定期息差亦大幅回软，2-10年期由166基点跌至129基点，10-30年期则由120基点跌至108基点。

欧洲方面，西班牙/意大利债券及信贷违约掉期继续受压。由于投资者避险，德国债券造好，2年期债券收益率接近零。月内虽再有240亿美元资金流入债券基金，令2012年年初至今流入的净额达到1,140亿美元，但投资评级及高收益债券信贷息差均上升。

(三) 指数的整体综合表现

MSCI亚太(日本除外)指数5月跌10.40%，2012年年初至今回报率降至1.37%。巴克莱资本环球综合债券指数本月跌0.99%。本产品本月回报为-3.64%(以建行网站公布净值为准)。

产品资料

境外投资管理	信安资金管理(亚洲)有限公司
成立日期	2007年7月20日
总资产值	12.03百万美元(截至2012年5月31日)
基金价格(人民币)	0.8111(截至2012年5月29日)
产品代号	2007072001024000199

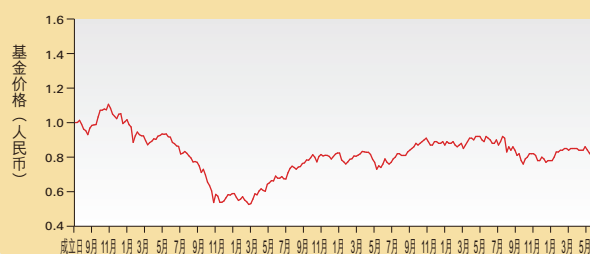
本宣传材料仅供参考，所载观点不代表任何投资建议或承诺。

风险提示

本产品为非保本浮动收益产品，投资本产品时有可能因下列因素致使本金损失。

- 1、市场风险：因市场波动可能使本产品的净值发生变化，进而导致投资人实际收益下降，甚至蒙受本金损失。
- 2、汇率风险：本产品以人民币募集和归还，购汇后投资于信安基金，投资人面临汇率风险。
- 3、具体风险描述，详见产品说明书。

产品价格(2007年7月20日至2012年5月29日)



累计表现(%) 以人民币计(截至2012年5月29日)

	一个月	六个月	一年	自成立至今
海盈一号	-3.64%	4.29%	-11.36%	-18.89%

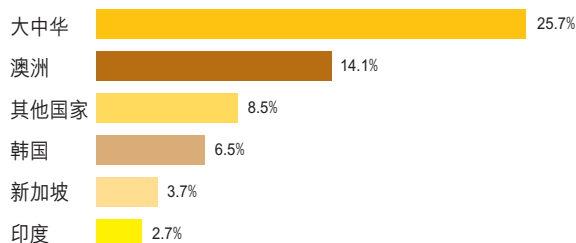
年度表现(%) 以人民币计(截至2012年5月29日)

	2007	2008	2009	2010	2011	年初至今
海盈一号	1.68%	-42.08%	36.47%	9.41%	-11.35%	4.05%

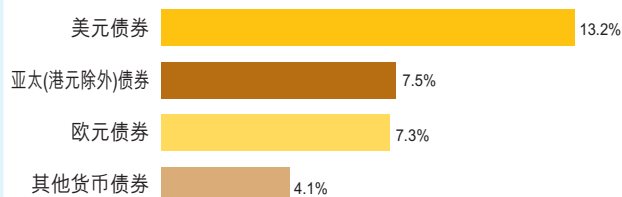
投资组合分析*

股票基金	债券基金	现金及定期存款
62.52%	33.25%	4.23%

产品间接持有股票占产品总资产的比例*



产品间接持有债券占产品总资产的比例*



* 资料来源：信安资金管理(亚洲)有限公司及中国建设银行，截至2012年6月31日。