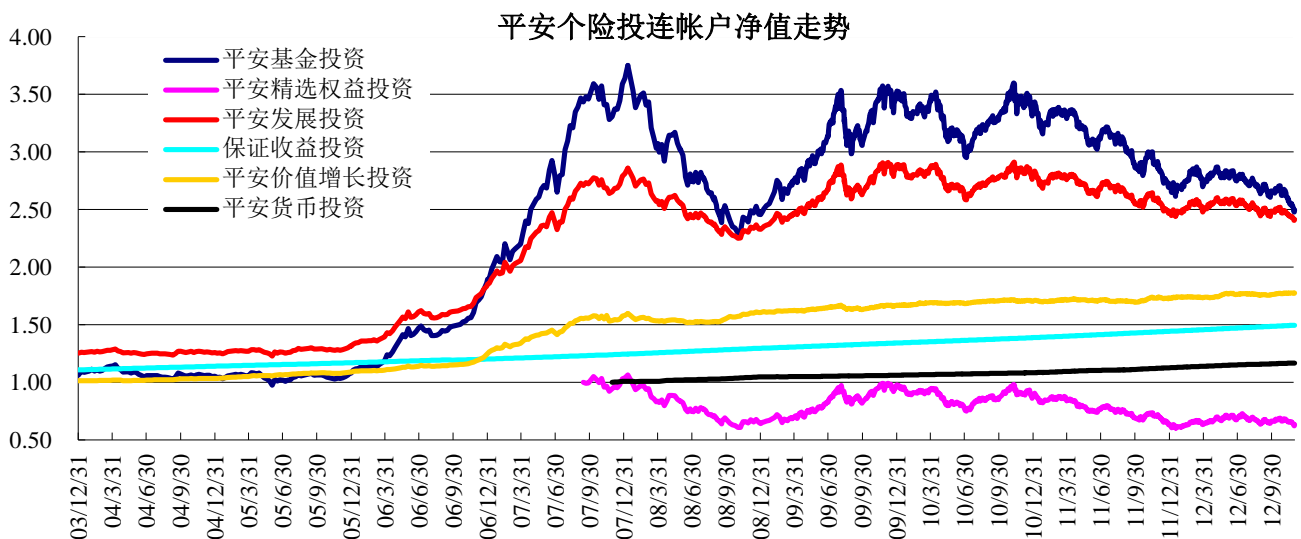


## 投资评述

11月沪深两市单边大幅下挫，投连各帐户以谨慎策略为主，积极调整持仓结构，为明年投资做好布局。本月进取及平衡型帐户净值受权益市场整体环境影响有所回落，稳健与货币型帐户净值保持稳步上扬。

业绩表现（数据截至2012年11月30日）									
帐户类型	帐户名称	成立日期	帐户卖出价	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	2.4977	-5.44%	-5.40%	-11.84%	-12.47%	-8.30%	149.77%
	精选权益	2007年9月	0.6328	-6.07%	-0.74%	-11.22%	-10.06%	-0.89%	-36.72%
平衡型	发展投资	2000年10月	2.414	-2.58%	-1.38%	-6.69%	-5.82%	-2.85%	141.40%
稳健型	价值增长	2003年9月	1.4943	0.32%	0.97%	1.96%	3.99%	3.66%	49.43%
货币型	保证收益	2001年4月	1.7755	0.20%	1.14%	0.30%	2.58%	2.55%	77.55%
	货币投资	2007年11月	1.1665	0.30%	0.90%	1.74%	4.10%	3.71%	16.65%



## 一、宏观经济及市场回顾

### 1、国内宏观经济环境概述

10月份全国规模以上工业增加值同比增长9.6%，比9月份加快0.4个百分点，1-10月份，规模以上工业增加值同比增长10.0%；1-10月全国固定资产投资同比增长20.7%，增速比1-9月份加快0.2个百分点；同期全国房地产开发投资同比增长15.4%，增速与1-9月份持平；市场销售平稳增长，10月社会消费品零售总额18934亿元，同比增长14.5%；10月CPI同比上涨1.7%，创33个月新低，PPI同比下降2.8%，环比上涨0.2%，为5月以来首次增长；11月制造业PMI指数为50.6%，环比升0.4个百分点，连续2个月位于临界点以上。

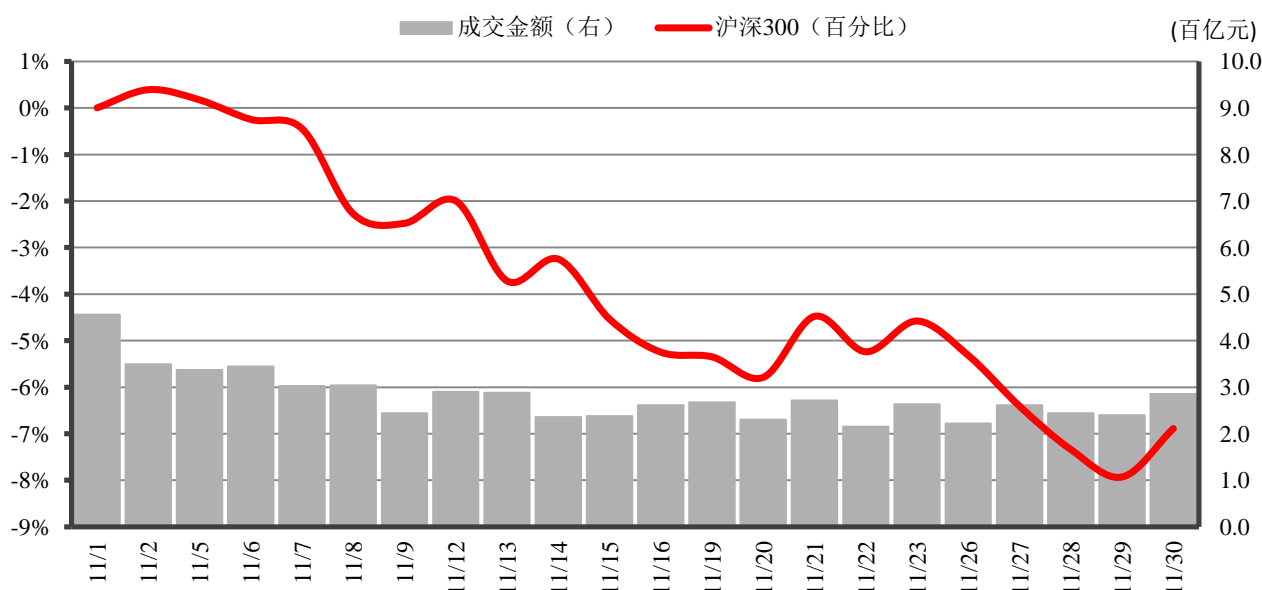
对外贸易方面，10月进出口总值为3191.5亿美元，同比增长7.3%，其中，出口1755.7亿美元，增长11.6%；进口1435.8亿美元，增长2.4%，贸易顺差319.9亿美元。从货币供应情况看，10月份人民币贷款增加5052亿元，同比少增816亿元，M2余额93.64万亿元，同比增长14.1%，比上月末低0.7个百分点。

## 2、国内资本市场回顾

### (1) 股票市场回顾

11 月份 A 股市场跌幅较大，连创新低。上证综指下跌 4.29%、深证成指大跌 6.69%、沪深 300 指数下跌 5.11%；市场风格方面，低市盈率股相对抗跌，申万低市盈率指数下跌 2.91%，申万高市盈率指数则下跌 13.15%。分行业看，所有板块全线下跌，其中食品饮料板块重挫 15.33%，电子、信息设备等行业跌幅居前，房地产、家用电器、金融服务等行业表现相对较好。

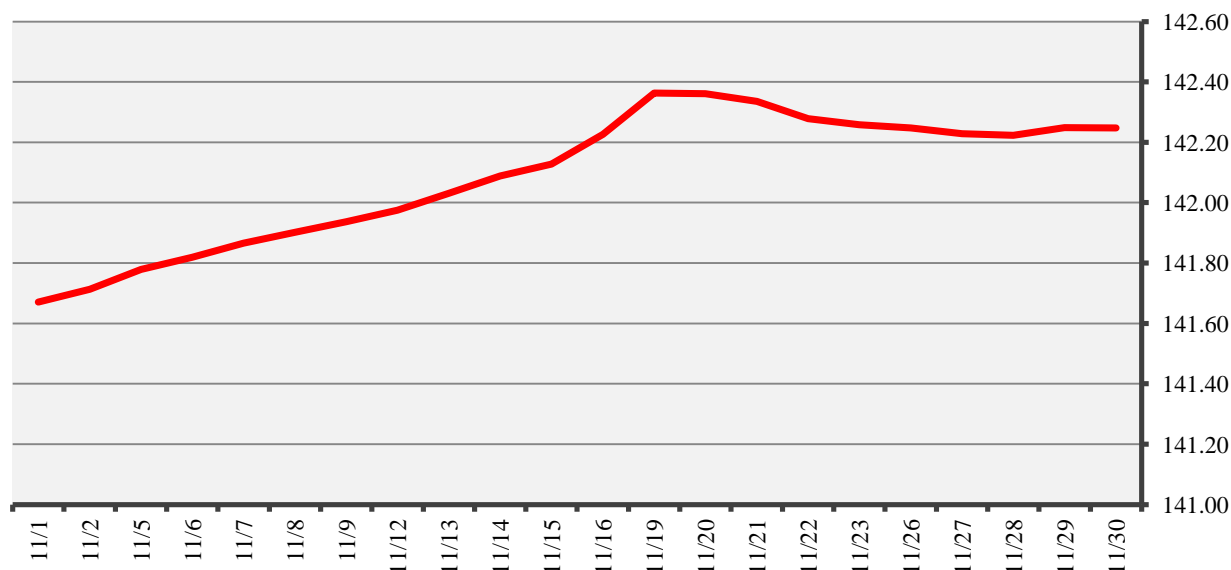
沪深300指数变化趋势线



### (2) 债券市场回顾

11 月债券市场在上涨后小幅下跌，从全月来看，中债全债指数上涨 0.34%、中债国债指数上涨 0.41%、中债金融债指数上涨 0.27%、中债企业债指数上涨 0.46%。

中债全债指数变化趋势线



### (3) 基金市场回顾

受十八大召开影响，调仓行情提前，11月基金重仓股和重仓行业大幅调整，导致基金业绩大幅下跌。具体来看，天相开放式基金指数下跌4.91%，其中股票开放式基金下跌6.31%，指数开放式基金下跌5.31%，混合型基金下跌5.17%，封闭式基金下跌3.38%，债券型基金上涨0.27%。

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	11月份	YTD
沪深300指数	-5.11%	-8.79%
中债全债指数	0.34%	2.26%
天相开放式基金指数	-4.91%	-5.04%

## 二、投资回顾

受白酒塑化剂等因素影响，11月白酒板块大幅杀跌，申万食品饮料指数跌幅接近15%，带动成长类个股补跌，前期表现强势的医药、电子等板块大幅调整，跌幅均在10%以上。股票市场整体呈单边下跌走势，沪综指跌破2000点；房地产和建材板块在新型城镇化的市场预期之下，跌幅相对较小，金融股表现较强，中小板及创业板的跌幅远大于主板市场。

10月经济数据显示国内宏观经济继续回升，但通胀水平保持在低位。月初海外市场由于担心大选后美国财政悬崖问题而风险偏好下降，推动10年期国债收益率从3.58%水平逐步回落到3.50%。进入11月下旬，海外投资者对于财政悬崖的预期转向乐观，且11月国内PMI预测值显示经济继续好转，推动利率品种收益率回升，金融债收益率也反弹至年内高点。信用品种全月呈震荡走势，其中资质较好的AA+品种调整较少，维持强势。

投资经理在市场下跌中逐步买入未来成长潜力较大的公司，保持谨慎的投资策略，为2013年投资做好准备；固定收益方面，投资经理继续增加信用品种配置，提升组合持有期收益并优化持仓结构，为明年做好准备。

### 三、下阶段市场展望

从 PMI、工业增加值等指标来看，经济恶化状况有所缓解，而 11 月股票市场大幅杀跌，与经济基本面有所背离，投资者风险偏好下降。经过前期大幅下跌后，市场风险得到有效释放，投资者将最终回归理性，未来股票市场表现将更多反映基本面变化和新一届领导人上台后改革的相关进展。

债市方面，短期内不利因素偏多，但可能存在左侧交易机会。一方面，受到翘尾因素影响，通胀可能有所反弹，经济暂现企稳回升迹象，且因去年同期低基数的影响，11 月经济数据可能会继续向好，同时债券发行量将重新回升，上述因素对债市有所压制。另一方面，在财政存款季节性投放、外汇占款短期多增的带动下，资金面应维持相对宽松，且通胀反弹力度有限，绝对水平仍将维持低位，海外市场风险偏好受到美国财政悬崖影响短期内有所降低。此外通常一季度资金面多维持宽松，机构投资者通常在年初提前布局市场进行配置等因素也利好债市。

### 四、下阶段投资展望

下阶段，股票市场在宏观经济基本面企稳、投资者悲观情绪修正以及预期改善等因素的影响下可能存在阶段性投资机会。投资经理将继续保持谨慎的投资策略，通过自下而上的个股选择，寻找细分行业中的成长股进行投资，同时进一步优化持仓结构，为明年投资做好布局。

债券方面投资经理将继续精选高收益品种，根据市场走势对组合持仓进行微调，积极应对 2013 年初的市场变化因素。

#### 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。