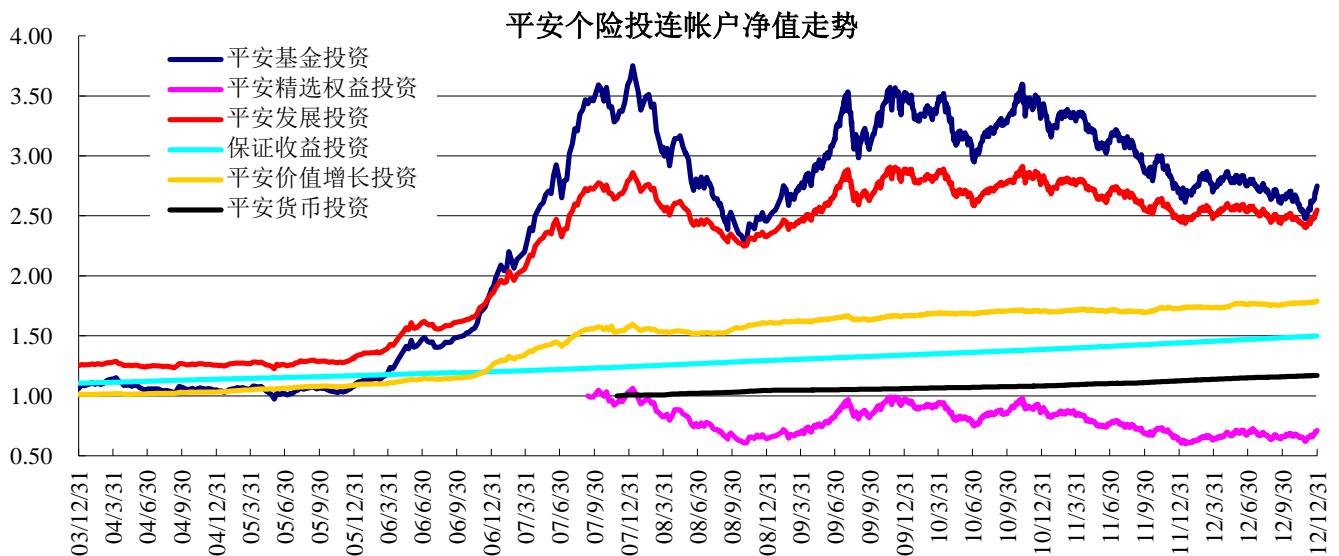


投资评述

2012年A股市场在春季行情后大幅下跌，四季度连创新低后在年末出现较大反弹；债券市场整体呈现结构化牛市，各品种表现出现显著分化。平安投连险以审慎策略为主，在市场震荡中把握机会，适时调整持仓结构，精选投资品种，并在市场低位适当增配潜力品种，为明年投资做好准备，各帐户净值全年稳健上扬，其中精选权益帐户大幅上涨11.26%。

业绩表现（数据截至2012年12月31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	2012年	成立以来
进取型	基金投资	2001年4月	2.7483	10.03%	3.30%	-0.72%	0.90%	174.83%
	精选权益	2007年9月	0.7104	12.26%	7.21%	3.63%	11.26%	-28.96%
平衡型	发展投资	2000年10月	2.5485	5.57%	2.50%	-0.13%	2.56%	154.85%
稳健型	价值增长	2003年9月	1.7889	0.75%	1.55%	1.43%	3.33%	78.89%
货币型	保证收益	2001年4月	1.4991	0.32%	0.99%	1.97%	4.00%	49.91%
	货币投资	2007年11月	1.1705	0.34%	0.99%	1.76%	4.06%	17.05%



一、宏观经济及市场回顾

1、国内宏观经济环境概述

1-11月份，规模以上工业增加值同比增长10.0%；1-11月全国固定资产投资同比增长20.7%，增速与1-10月份持平；同期全国房地产开发投资同比增长16.7%，增速比1-10月份提高1.3个百分点；市场销售平稳增长，1-11月社会消费品零售总额186832.5亿元，同比增长14.2%；1-11月平均，CPI比去年同期上涨2.7%，PPI同比下降1.7%。

对外贸易方面，1-11月进出口总值为进出口总值35002.8亿美元，同比增长5.8%，其中，出口18499.1亿美元，增长7.3%；进口16503.7亿美元，增长4.1%；贸易顺差1995.4亿美元。从货币供应情况看，1-11月人民币贷款增加7.75万亿元，同比多增9191亿元，M2余额94.48万亿元，同比增长13.9%。

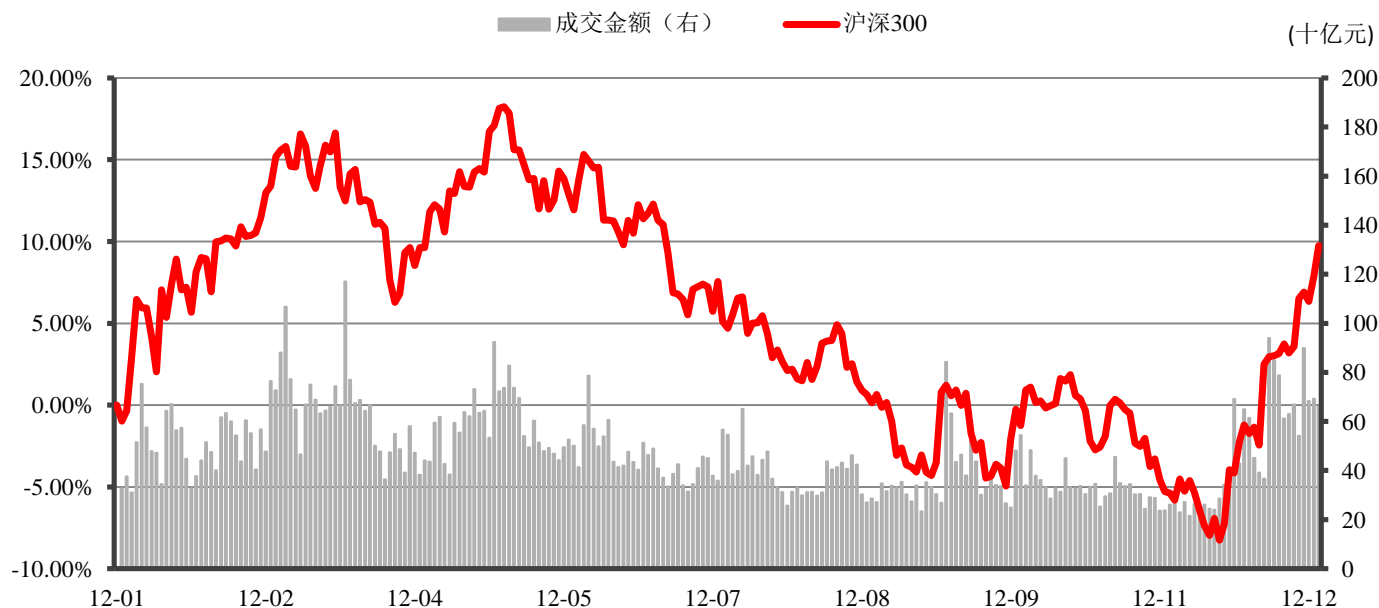
12月制造业PMI指数为50.6%，与上月持平，该指数自9月份以来持续稳步小幅回升，连续三个月保持在荣枯线之上。

2、国内资本市场回顾

(1) 股票市场回顾

2012年A股市场在春季行情过后持续走低，直到年末出现单边上扬，全年上证综指上涨3.17%、深证成指上涨2.22%、沪深300指数上涨7.55%；市场风格方面，绩优股表现显著，申万绩优股指数上涨15.87%，申万微利股指数上涨5.95%，申万亏损股指数仅微涨0.55%。分板块看，房地产、金融服务等行业表现强势，全年分别上涨31.73%、19.21%，信息服务、商业贸易、机械设备等行业跌幅较大，均超过11%。

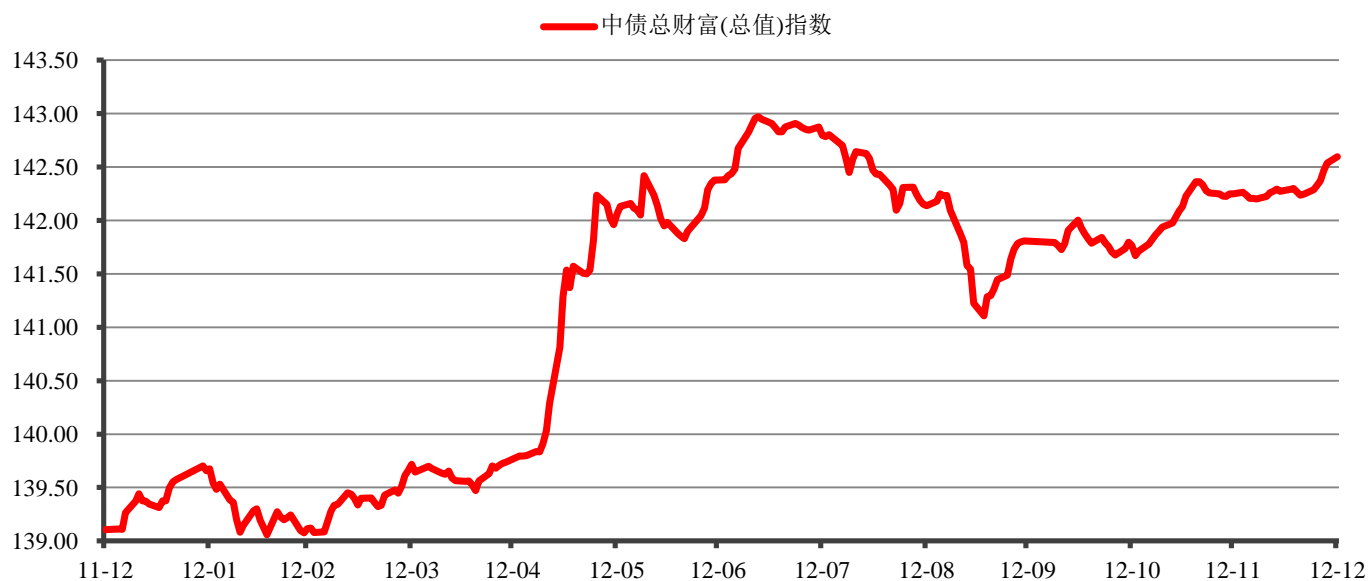
沪深300指数变化趋势线



(2) 债券市场回顾

2012年债券市场呈现结构化牛市，市场对信用品种的偏好明显高于利率品种。全年来看，中债全债指数上涨2.55%、中债国债指数上涨2.79%、中债金融债指数上涨2.17%、中债企业债指数上涨7.43%。

中债全债指数变化趋势线



(3) 基金市场回顾

受到权益市场剧烈波动的影响，基金市场整体呈前高后低，年末大幅上行的态势。具体来看，天相开放式基金指数全年上涨 5.07%，其中股票开放式基金上涨 6.02%，指数开放式基金上涨 7.93%，混合型基金上涨 3.97%，封闭式基金上涨 7.59%，债券型基金上涨 6.97%。

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	2012 年度
沪深 300 指数	7.55%
中债全债指数	2.55%
天相开放式基金指数	5.07%

二、投资回顾

回顾 2012 年股票市场，市场指数基本呈现探底回升、宽幅震荡的走势。全年来看，金融、地产、建筑建材、家电等低估值指标蓝筹股涨幅突出，成为带动指数上涨的主要动力，而纺织服装、通信、信息服务、商贸零售等消费板块下跌幅度较大，行业板块间表现分化非常明显。分季度来看，一季度地产、非银行金融、有色、家电、汽车等板块领涨，消费和成长类个股表现较差；二季度，市场风格发生转变，银行、有色、采掘等周期性行业大幅下跌，而医药、食品饮料和电子信息等消费成长股则成为引领市场的主要力量；进入三季度之后，由于投资者对内外部经济环境以及政策预期均进一步恶化，整个市场悲观情绪加剧，各行业板块几乎全线下跌；四季度，受白酒行业“塑化剂”事件影响，食品饮料板块以及医药、电子等消费类中小市值个股跌幅巨大，进一步打击了投资者信心，指数在 11 月份接连创出新低；年末，十八大后政治局会议稳定了投资者对新一届领导人的政策预期，改变了投资者对国内经济和资本市场的悲观预期，股票市场在银行、地产、非银行金融等指标权重股的带领下大幅反弹。

对于债券市场，其全年走势在利率市场化的大背景下跌宕起伏，各品种表现出明显分化。具体而言，前三季度经济增速和通胀均呈现下行态势并持续低于预期，四季度经济出现小幅回升，通胀仍维持低位。央行分别在 2 月

和5月两次下调存款准备金率，并在6月初和7月初分别进行了两次降息。但债券市场没有由于基本面的支撑而出现单边上涨，整体收益率在6月触及全年低点后出现了一波较大幅度的调整。分品种来看，由于资金成本的上升，利率品种走势较弱，全年收益率中枢上行显著；低评级信用品种全年收益率大幅下行，信用利差大幅缩窄。

投资经理在上半年增配政策利好和盈利支撑的周期性行业，自下而上精选个股，获得了较高相对收益，在下半年以稳健策略应对弱势市场，精选防御性品种，较好地规避了系统性风险，并在市场下跌中逐步配置未来成长潜力较大的公司，保持谨慎的投资策略，为明年投资做好准备。固定收益资产方面，年初维持高配债券的策略，在降息前集中增加了协议存款的配置，随后在三季度初债市高位减持了部分利率和高等级信用品种，锁定收益，并在三季度债市的调整后适当增加了债券和债券基金的配置，较好的把握了全年的节奏。

三、下阶段市场展望

下阶段股票市场表现或好于2012年。从影响市场趋势的主要因素来看：一方面来年经济增长环境总体比较平稳，上市公司盈利增速或将反弹，投资者对改革的预期有利于提振市场情绪；另一方面，经济中速增长将成为常态，出口贡献度的趋势性下移、人口红利消退、劳动力成本及通胀压力上升等因素对经济弱复苏或带来挑战，国内地方债务问题亦积聚了一定的风险；此外，2013年A股市场的扩容压力较大，在积极财政政策及稳健货币政策下，市场资金面或不会太宽松。

债券市场，春节后资金面多将出现季节性宽松，届时在债券供给较少的背景下，机构投资者年初较多的配置需求有利于债市；但同时CPI仍面临着一定的上行风险，利率中枢可能随着通胀整体上行，加之我国未来仍将进一步推动城镇化，基础设施建设或仍将带动投资，有利于经济的企稳及温和复苏，对债市或有所压制。分品种看，利率品种中短期内或存在一定的交易性机会，但长期来看，出现趋势性机会的可能性较小；信用品种收益率估值相对合理，具有较好的配置价值。此外信用利差或难以进一步收窄，低评级城投债的相对持有价值较高。

四、下阶段投资策略

2013年市场基本面或将延续改善情况，经济企稳、复苏力度增强，企业盈利能力有望恢复；政府信贷和融资规模扩大，市场流动性将改善；政府改革预期增强，提振市场信心。但如果房地产市场迅速升温，通胀可能超预期，政府或将加强调控政策，对市场产生负面影响。

未来债券市场仍将处在利率市场化的推进过程中，受制于资金成本高企，全年难看到趋势性机会，投资收益将主要来源于票息和波段操作的机会。此外，一季度由于债券供给季节性偏低，债市可能出现小幅反弹，若市场风险偏好出现提升，年内可转债或存在一定的行情。

投资经理保持稳健策略，密切关注市场趋势演变，适时调整投资结构；对于固定收益资产，将侧重于防御，关注票息收益，整体采取较低的久期策略，精选资质较好的行业和个券，在提高持有期收益的同时控制信用风险，兼顾利率品种的波段操作，通过精选债券基金和积极参与可转债适当增强组合收益。

(本页无内容)

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。