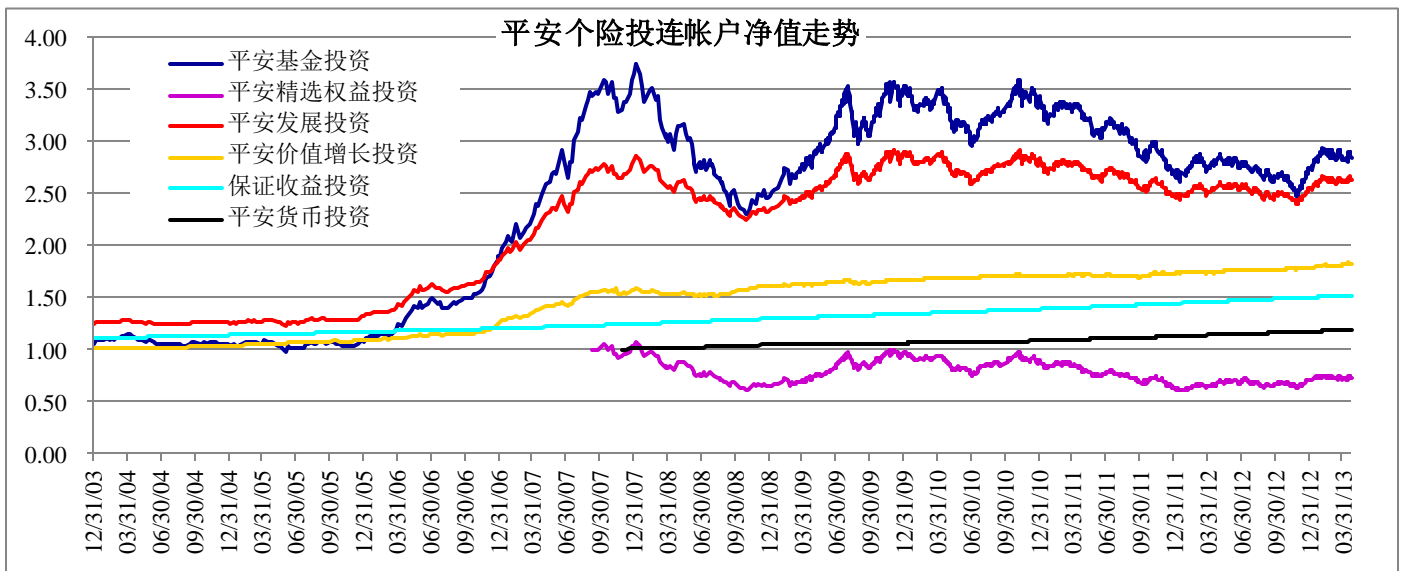


投资评述

4月份A股市场弱势下行，债券市场震荡上涨。平安投连险以谨慎投资策略应对市场变化，总体维持权益类资产较低仓位，优化投资结构，并及时根据市场状况降低债券仓位，在市场恐慌时同时择机增配个券，取得较好效果。报告期各帐户均表现稳健，价值增长、货币投资帐户净值分别上涨0.97%、0.52%。

		业绩表现（数据截至 2013 年 4 月 26 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	2.8360	-0.71%	-0.68%	7.36%	0.94%	3.19%	183.60%
	精选权益	2007 年 9 月	0.7210	-1.69%	-0.54%	7.02%	8.24%	1.49%	-27.90%
平衡型	发展投资	2000 年 10 月	2.6238	0.27%	0.30%	5.88%	2.72%	2.95%	162.38%
稳健型	价值增长	2003 年 9 月	1.8269	0.97%	1.35%	3.10%	5.18%	2.12%	82.69%
货币型	保证收益	2001 年 4 月	1.5170	0.29%	0.88%	1.84%	3.90%	1.19%	51.70%
	货币投资	2007 年 11 月	1.1886	0.52%	1.11%	2.20%	4.11%	1.55%	18.86%



一、宏观经济及市场回顾

1、国内宏观经济环境概述

2013 年一季度 GDP 同比增长 7.7%，环比增长 1.6%。同期规模以上工业增加值同比增长 9.5%，增速比上年同期回落 2.1 个百分点，比上年全年回落 0.5%。3 月份，规模以上工业增加值同比增长 8.9%，环比增长 0.66%。一季度固定资产投资 58092 亿元，同比增长 20.9%，增速与上年同期持平，比上年全年加快 0.3%。从环比看，3 月份固定资产投资增长 1.59%。一季度，全国房地产开发投资 13133 亿元，同比增长 20.2%，增速比上年同期回落 3.3%，比上年全年加快 4.0%。同期社会消费品零售总额 55451 亿元，同比增长 12.4%，增速比上年同期回落 2.4%，比上年全年回落 1.9%。

一季度，CPI 同比上涨 2.4%，涨幅比上年同期回落 1.4 个百分点，比上年全年回落 0.2 个百分点。3 月份 CPI 同比上涨 2.1%，环比下降 0.9%；一季度 PPI 同比下降 1.7%；3 月份同比下降 1.9%，环比持平。从货币供应情况看，

一季度人民币贷款增加 2.76 万亿元，同比多增 2949 亿元，3 月末 M2 余额 103.61 万亿元，同比增长 15.7%。

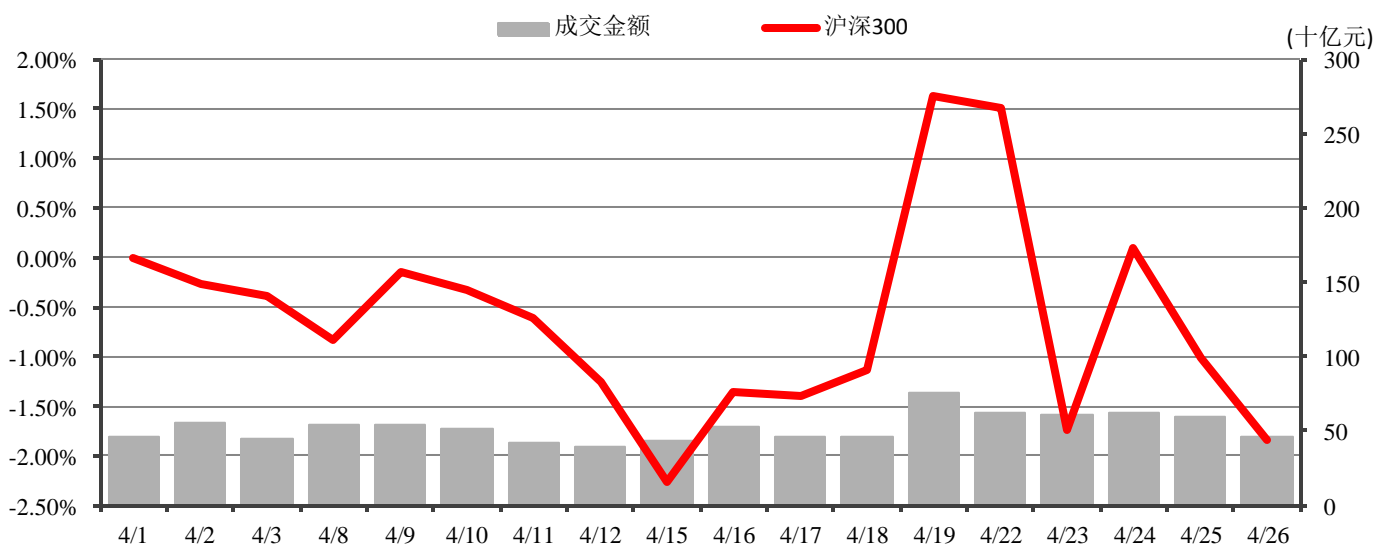
4 月份制造业 PMI 指数为 50.6，环比下降 0.3 个百分点。对外贸易方面，4 月份进出口总值 2.23 万亿元人民币，同比增长 15.7%；其中出口 1.17 万亿元人民币，增长 14.7%；进口 1.06 万亿元人民币，增长 16.8%；贸易顺差为 1145.3 亿元人民币。

2、国内资本市场回顾

(1) 股票市场回顾

4 月份 A 股市场继续震荡下行，月中虽然出现短暂反弹，但未能改变市场中枢下移的趋势。具体而言，4 月份上证综指下跌 2.62%、深证成指下跌 2.23%、沪深 300 指数下跌 1.91%，但创业板指数继续逆势上涨 2.65%。分板块来看，餐饮旅游、采掘等行业下跌严重，家用电器、信息服务等行业逆势上扬。

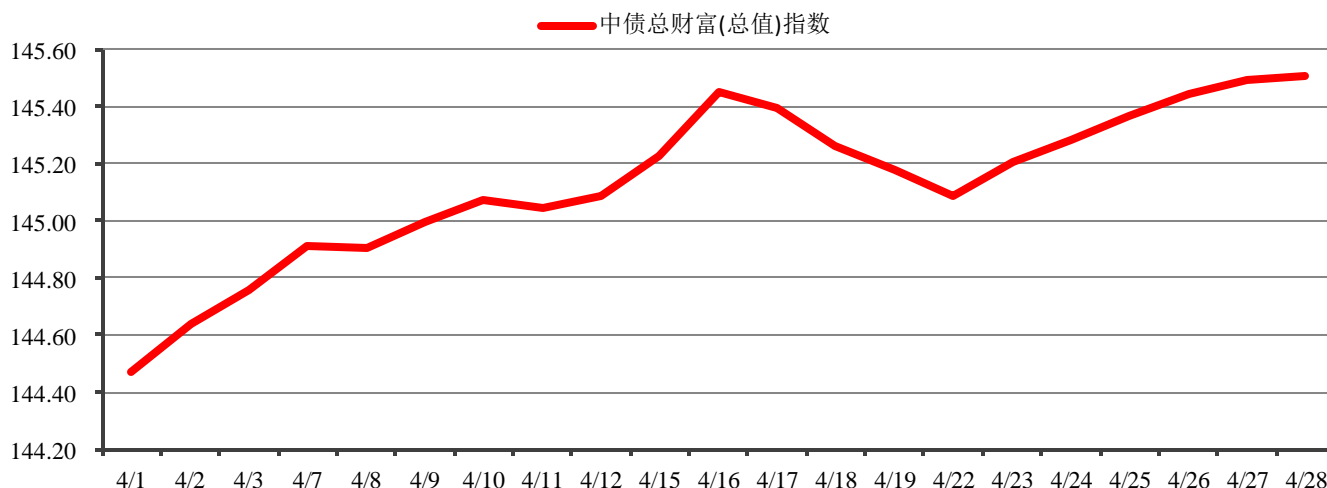
沪深300指数变化趋势线



(2) 债券市场回顾

4 月份债券市场整体震荡上行，月中市场在监管调查的影响下出现回调，但随后有所反弹。中债全债指数上涨 0.81%、中债国债指数上涨 0.89%、中债金融债指数上涨 0.74%、中债企业债指数上涨 0.69%。

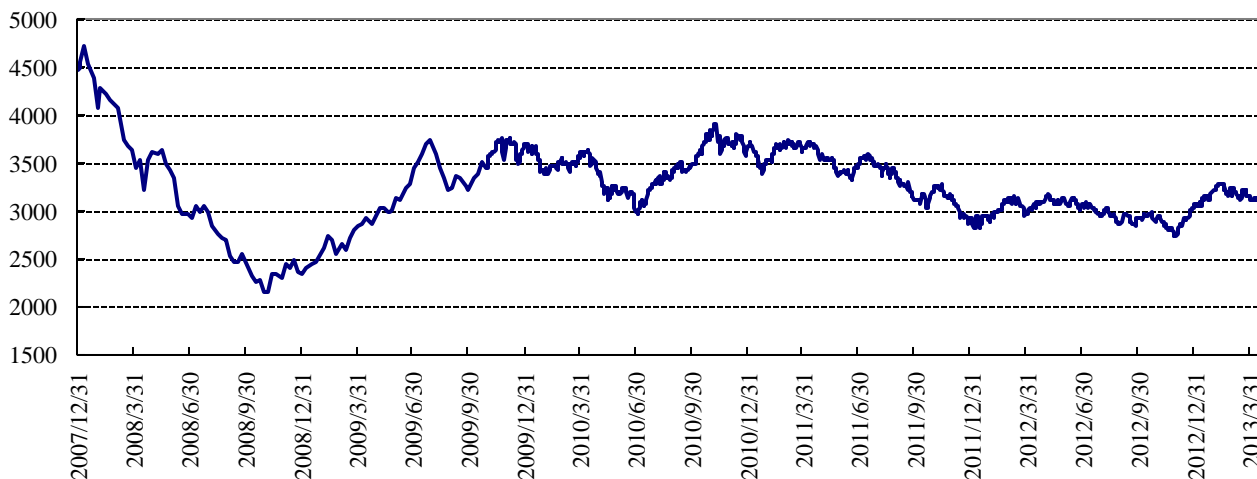
中债全债指数变化趋势线



(3) 基金市场回顾

4 月份基金市场总体表现平稳，权益型基金表现相对较差。具体来看，天相开放式基金指数下跌 0.65%，其中股票开放式基金下跌 0.94%，指数开放式基金下跌 1.69%，混合型基金下跌 0.71%，封闭式基金上涨 0.21%，债券型基金上涨 0.23%。

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	4 月份	今年以来
沪深 300 指数	-1.91%	-3.00%
中债全债指数	0.81%	2.04%
天相开放式基金指数	-0.65%	2.16%

二、投资回顾

近期宏观数据显示经济复苏仍然较弱，流动性虽然维持宽松，但市场缺乏上涨动力，中央于 4 月下旬召开经济工作会议，第二季度的经济政策或将保持平稳，复苏前景仍然不明朗。本月大盘呈震荡态势，以结构性行情为主，随着一季报的陆续披露，市场对于业绩增长符合预期的品种较为认可，中小板块表现显著。债券市场方面，在银监会新规影响下，月初债券整体继续上涨，但月中突然出现的监管调查行为触发了市场的恐慌情绪，各品种出现快速的调整。月末由于经济数据低于预期，同时海外大宗商品出现急挫，导致市场风险偏好下降，债市重新上涨。

投资经理以谨慎投资策略应对市场变化，总体维持权益类资产较低仓位，逐步减持周期类个股，适度增配具有潜力的行业，优化投资结构；对于固定收益类资产，及时根据市场状况降低仓位，同时在投资者恐慌时择机增配债券，取得较好效果。

三、下阶段市场展望

下阶段股票市场或呈弱势震荡，市场中枢进一步下移概率较高。从影响市场走势的主要因素来看：海外经济复苏力度趋弱，而一季度经济数据表明国内宏观经济弱复苏受挫；非金融企业的盈利仍有所改善，但盈利改善主要受益于成本端的收缩，尚未看到需求端的扩张，复苏力度有限；此外，IPO 可能在二季度重启，该利空尚未落地，对市场仍将造成一定压力。另一方面，A 股经过春节后的一轮调整，市场的估值压力有所缓解，而短期内的通胀暂无

压力，市场流动性可能仍保持充裕。

债券市场方面，短期内维持窄幅震荡的可能性较大。4 月经济数据或将好于前期，中游行业可能出现季节性改善，但是经济整体复苏的力度仍然较弱，CPI 维持相对低位，基本面对市场影响较为中性。5 月份流动性预计仍将维持宽松，但债券供给将季节性增长，在监管新规的影响下，短期交易性需求将有所减弱。此外，伴随对债券违规代持监管的逐渐深入，政策风险依然将是短期内影响债市走势的一个重大不确定性因素，需密切关注未来事态发展。

四、下阶段投资策略

经济复苏力度偏弱的状况或将延续，通胀水平短期内仍将维持低位，市场流动性在货币政策偏中性的情况下可能保持宽松局面。政策面上，前期地产调控等不利影响逐渐消退，总体呈温和态势。但指数上涨动力较为有限，此外，转型中的国内经济较难有太大的周期弹性，市场结构性的机会正在逐步深化。对于债券市场，经济基本面依然提供较为有力的支撑，但在未来债券品种供给增长及监管新规的影响下，市场短期的交易性需求有所减弱，预计未来债市将维持窄幅震荡。

投资经理对权益类资产仍将采取防御策略，适度增持成长性较好的行业，重点关注业绩增长确定的品种，同时继续维持目前较高的债券配置，对组合结构进行调整，以进一步提升持有期收益。

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。