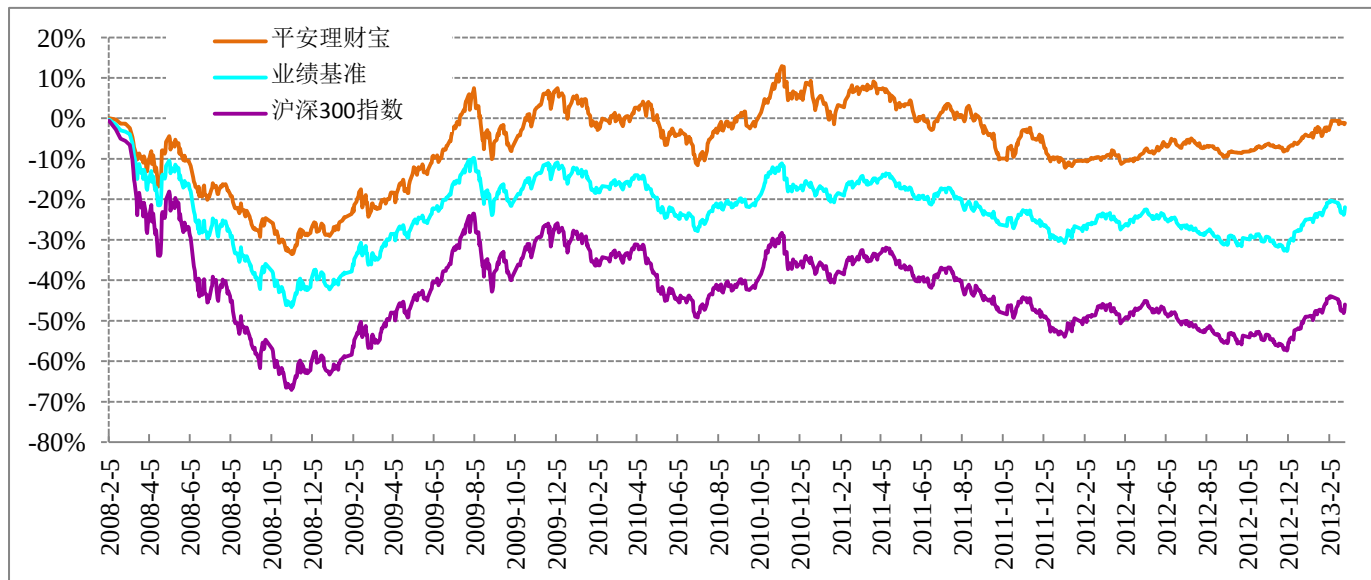


投资评述

2月份股市大幅波动，整体下跌，债市延续前期涨势。平安理财宝维持审慎投资策略，对权益类资产适时减持前期获利品种，降低总体仓位，并持续优化债券持仓结构，适当降低组合久期，产品净值稳健上涨 2.15%，业绩表现全面超越市场及业绩基准。

截至2013年2月28日，平安理财宝最新单位净值0.9888元



	平安理财宝	业绩基准	沪深 300	中信全债
近 1 个月	2.15%	-0.10%	-0.50%	0.41%
近 3 个月	7.22%	15.14%	24.94%	1.65%
近 6 个月	6.74%	9.64%	14.59%	2.12%
今年以来	3.00%	4.08%	5.96%	1.25%
成立以来	-1.12%	-21.90%	-45.99%	21.02%

业绩基准：沪深 300 指数涨跌幅×60%+中信标普全债指数涨跌幅×35%+银行活期存款利率×5%

一、宏观经济及市场回顾

1、国内宏观经济环境概述

2012年全年国内生产总值519322亿元，比上年增长7.8%，高于市场一致预期。分季度看，一季度同比增长8.1%，二季度增长7.6%，三季度增长7.4%，四季度增长7.9%。全年来看，规模以上工业增加值同比增长10.0%，增速比上年回落3.9个百分点；同期全年固定资产投资364835亿元，比上年增长20.6%，增速比上年回落3.4个百分点；2012年全国房地产开发投资71804亿元，比上年增长16.2%，增速回落11.9个百分点；市场销售平稳增长，全年社会消费品零售总额207167亿元，比上年增长14.3%，增速同比回落2.8%。

2013年1月份CPI同比上涨2.0%，环比上涨1.0%，同期PPI同比下降1.6%，环比上涨0.2%。对外贸易方面，1月份进出口总值为3455.9亿美元，同比增长26.7%，其中，出口1873.7亿美元，增长25%；进口1582.2亿美元，增长28.8%；贸易顺差291.5亿美元，扩大7.7%。从货币供应情况看，1月份人民币贷款增加1.07万亿元，同比多

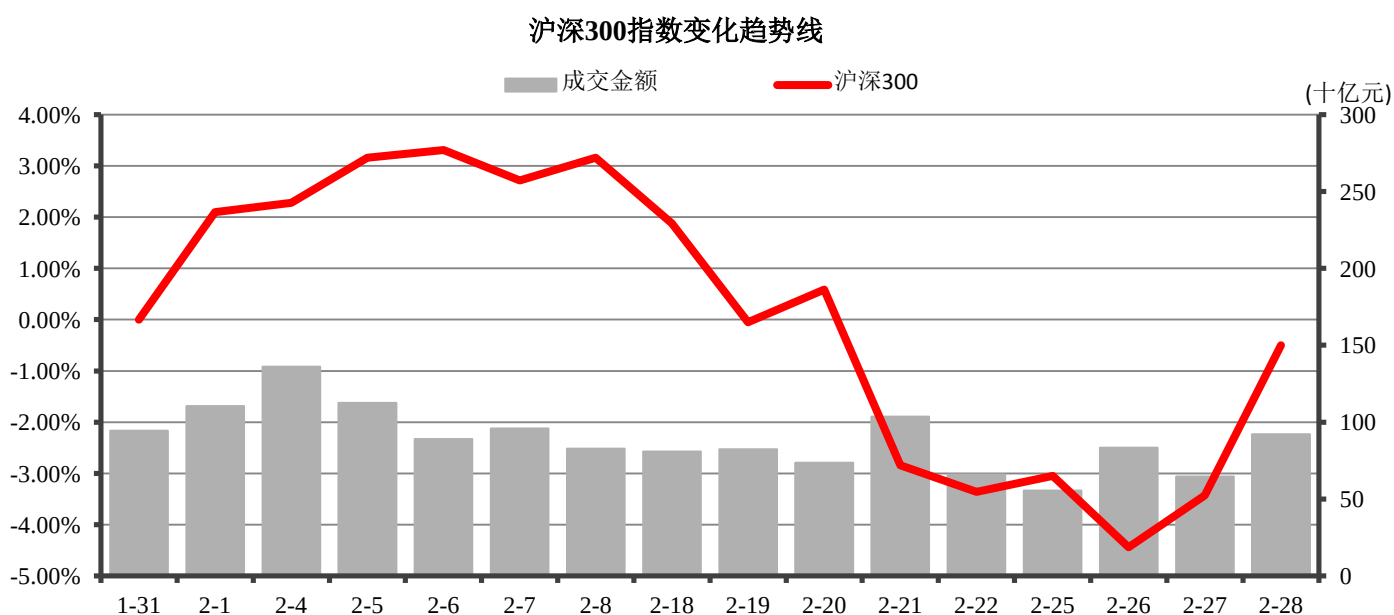
增 3340 亿元，M2 年末余额 99.21 万亿元，同比增长 15.9%。

2 月制造业 PMI 指数为 50.1%，环比回落 0.3 个百分点，连续五个月保持在荣枯线之上。

2、国内资本市场回顾

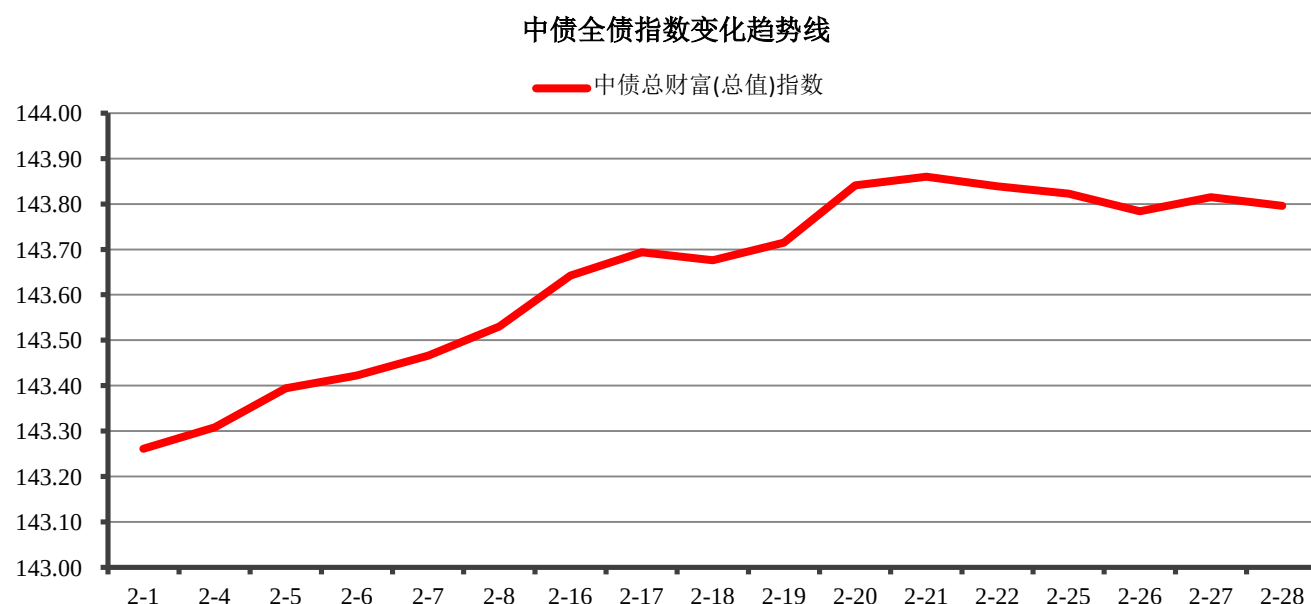
（1）股票市场回顾

2 月份 A 股市场在春节前延续前期涨势，但节后出现大幅调整，直至月末才有所反弹。2 月份上证综指下跌 0.83%、深证成指下跌 0.27%、沪深 300 指数下跌 0.50%；市场风格表现非常分化，中小板指数及创业板指数分别逆势上涨 4.15%、10.97%。分板块看，电子、信息服务、医药生物等行业涨幅居前，采掘、有色金属、黑色金属等行业表现相对较差。



（2）债券市场回顾

2 月债券市场延续前期涨势，高收益品种表现较为显著。中债全债指数上涨 0.41%、中债国债指数上涨 0.30%、中债金融债指数上涨 0.53%、中债企业债指数上涨 0.91%。



(3) 基金市场回顾

2 月份基金市场整体表现较为稳健，各类基金有所分化。具体来看，天相开放式基金指数全月上涨 1.31%，其中股票开放型基金上涨 1.27%，指数开放型基金下跌 0.28%，混合型基金上涨 1.77%，封闭式基金上涨 0.75%，债券型基金上涨 0.75%。

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	2 月份
沪深 300 指数	-0.50%
中债全债指数	0.41%
天相开放型基金指数	1.31%

二、投资回顾

2 月份 A 股市场在春节前仍延续前期涨势，但节后市场开始持续下跌，直至月末探底回升。一方面，投资者担忧 CPI 若超预期上涨或导致偏紧货币政策出台，对市场流动性宽松的预期有所改变；另一方面，民生银行等前期强势品种出现大幅调整，市场缺乏领涨个股，且强弱行业的切换过于频繁，市场缺少核心投资思路，市场情绪受到负面影响。投资经理维持审慎投资策略，适时减持前期获利品种，降低总体仓位，重点关注业绩增长稳定的消费和成长类个股。

债券市场 2 月份整体稳健上涨。从资金面来看，节前资金并未过度紧张，随着节后市场资金陆续回流，流动性整体维持宽松，但央行重启正回购操作改变了市场对流动性维持过度宽松的预期，月末流动性略紧。市场表现方面，债券市场收益率整体稳步下行，在月末资金面偏紧的情况下出现了调整，各品种有所分化，信用品种表现相对较好。投资经理持续优化债券持仓结构，适当降低组合久期。

三、下阶段市场展望

下阶段股票市场中性偏谨慎，或出现小幅的调整，短期内以结构性、主题性的机会为主。从影响市场走势的主要因素来看：基本上宏观经济仍处于弱势复苏的过程中，同时货币信贷投放幅度较大，经济复苏可能有所加快，

此外，非金融企业的盈利正在持续改善，市场整体的估值水平依然处于历史底部，资金面亦相对宽松；另一方面，市场的风险在于：由于年初货币增速、社会融资总量等超越预期，投资者对宏观调控或提前到来有所担忧，前期过高的政治改革预期亦未必能兑现，导致市场情绪有所转向；且此轮反弹以来，A 股对于 H 股的折价优势逐渐消失，央行重启正回购加强了对未来流动性收紧的预期，货币政策可能由宽松转化为相对中性。

对于债券市场而言，若下阶段没有出现进一步利空经济的政策，市场调整概率较大。主要的原因在于：国外经济好转带来的出口需求或将回暖，社会融资环境有所改善，宏观经济将延续前期的复苏，若 2 月的经济数据好于预期，调整可能提前到来，此外，中长期来看，通胀将进入上升通道，对债市造成负面影响；从资金面来看，3 月份流动性或仍将较为充裕，但近期央行的态度表明其并不希望资金过于宽松，资金面最宽松的时间已经过去，很难再给予市场进一步的支撑，同时债券的供给也将面临一定程度的提升。

四、下阶段投资策略

从近期公布的 PMI 来看，宏观经济处于弱复苏阶段，但增速有所回落。资金面上，央行重启正回购操作，市场前期对宽松货币政策的预期有所改变，此外，若未来 CPI 随经济回暖上升至 3% 以上，市场或进一步担忧政府继续收紧流动性。同时，政府最新出台的房地产调控政策在时点与力度上均超过市场预期，市场情绪波动较大，下阶段 IPO 若重新开启，可能将对市场有所冲击。综上所述，前期较为有利的市场环境或逐渐消失，投资经理将采取偏防御的投资策略，维持较低权益仓位，择机适度增持食品饮料及消费类个股。

债券市场上，机构投资者的配置需求等利好可能将逐渐消退，加上已经过了资金面预期最为宽松的时期，市场整体或难以进一步上涨。另一方面，房地产调控新政或改善投资者对债市的预期，在政策取向未完全明确前，债市可能维持窄幅震荡。投资经理将继续优化投资结构，维持较低的组合久期。

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。