



# 平安个险投连帐户——投资月报

2008年10月

## 本月投资综述

本月全球股市因投资者担忧经济衰退而大幅暴跌，月底除A股以外全球股市报复性反弹，但A股依然低迷不振。上证指数月跌幅达24.6%，创14年来最大月跌幅。管理层本月连续2次降息，幅度达54个基点到3.6%，同时免利息税，又出台各类“保增长”宏观调控政策，但市场仍显示信心不足。投连投资团队充分利用股市低位震荡，有效把握债券市场的机会实现阶段性赢利，并为未来市场的变化提前做好布局。本月个险投连稳健型帐户表现出色，逆市上涨1.51%；进取型、货币型帐户收益率也在同类产品中名列前茅。

## 本月报告重点摘要

维持目前股票仓位，在快速反弹的过程中适度减仓，未来的投资重点转向品种和行业的精选，通过自下而上的方式寻找投资机会。同时已完成债券的战略建仓，近期以结构调整为主。

## 相关指数

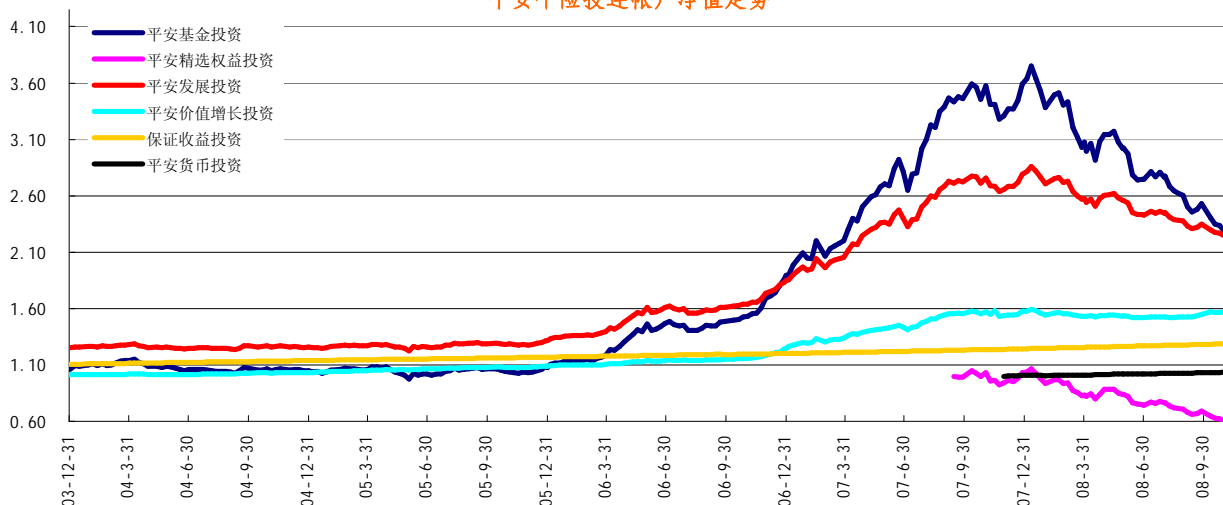
相关指数	本月收盘	本月涨跌幅
沪深300	1663.66	-25.85%
中信全债	1189.72	2.07%
美国标普500	968.75	-19.77%
香港恒生指数	13968.67	-25.23%

## 业绩表现（数据截至2008年10月31日）

帐户类型	帐户名称	成立日期	最新净值	1月	3月	6月	1年	今年以来	成立以来
进取型	基金投资	2001年4月	2.2928	-9.44%	-17.07%	-27.07%	-33.67%	-36.98%	116.30%
	精选权益	2007年9月	0.6070	-11.81%	-20.53%	-31.37%	-39.03%	-41.54%	-39.30%
平衡型	发展投资	2000年10月	2.2490	-4.27%	-7.98%	-13.71%	-17.07%	-20.01%	79.69%
稳健型	价值增长	2003年9月	1.5710	1.51%	3.06%	2.13%	1.28%	-0.47%	55.21%
货币型	保证收益	2001年4月	1.2863	0.41%	1.04%	2.09%	4.12%	3.42%	16.25%
	货币投资	2007年11月	1.0352	0.56%	1.11%	1.95%	/	2.76%	3.52%

- 注：1、保证收益投资帐户和平安价值增长投资帐户仅供平安世纪理财投资连接保险使用  
 2、平安世纪理财投资连结保险不可使用平安精选权益投资账户及平安货币投资账户  
 3、业绩以卖出价计算

平安个险投连帐户净值走势



平安资产管理有限责任公司  
PING AN ASSET MANAGEMENT CO., LTD.

## 本月宏观经济

### 1、全球经济和市场概览

#### (1) 全球经济环境

美国经济已步入衰退期。欧洲失业增长，预期经济紧缩将会持续到2009年中期。亚洲区域性经济动力仍较强劲，但无法摆脱发达国家衰退的影响。市场普遍认为全球经济下滑，但下滑的深度和强度并不确定。

#### (2) 全球股市

各国政府正竭尽全力抑制信贷危机，市场注意力从对信用的担心回转到经济基本面上，而宏观基本面预示发达国家正步入经济衰退。从历史经验看，市场会沿底部波动，随后会出现几轮探底。

#### (3) 全球债市

过度的风险规避促使资金涌向短期美国国债，由于九月的过量买入，导致国债市场技术调整。预计在接下来几个季度，高质量的G7债券需求仍处于高位。欧洲将经历更剧烈的通货紧缩调整。

#### (4) 全球汇市

美元会持续强劲态势直到全球金融系统稳定，且一旦美国利率跌到1%以下，美元会成为有吸引力的融资货币。跨国公司从中国抽走资金以缓解本国的信贷紧缩，加之贸易顺差的减小都削弱了人民币的强势。由于中国有相对更乐观的收益前景，套息交易会把资金带回中国，这些因素将在接下来两年（或许更长时间内）支持人民币的汇率。

### 2、国内宏观经济纵览

3季度GDP增长减缓至9.90%，为5年来最低值。9月CPI增幅降至4.60%，PPI增幅降至9.13%。虽然通胀压力稍降，但工业品价格仍维持高位，加之国内企业定价力较弱，企业利润将进一步受挤压，这将加剧GDP增长的下行风险。工业生产增长从8月的12.8%降至9月的11.4%，显示经济放缓压力增加。

9月消费开支继续维持强劲，同比增加23.2%；固定资产投资增长由8月的28.1%增加至9月的29.0%。内需会成为主要增长动力，将为受净出口拖累的经济增长提供缓冲。

政府本月相继出台连续降息、取消利息税、提振房地产市场等一系列新的扩张性措施，显示宏观政策已转向“保增长”。

## 本月市场回顾

### 1、A股市场回顾

10月A股市场呈现振荡下行态势。外部环境颓势未改，全球联合救市并未起到明显效果，欧美主要股市经历了恐慌性的下跌，三季度宏观数据显示国内经济加速下滑、企业盈利状况恶化，投资者信心陷入低谷。截至10月31日，上证综指月跌幅24.63%，沪深300月跌幅25.85%；全球市场方面，道琼斯指数月跌幅13.95%，恒生指数月跌幅22.47%。

### 2、债券市场回顾

随着央行降息政策的实施，10月债市迎来了又一波凌厉上涨，收益率直线下降。10月中旬后，由于没有更多超出预期的利好刺激，投资者开始谨慎，少数投机盘获利回吐，债券市场开始了短暂的高位盘整。但随着央行再度降息，市场热情重燃，债市继续走牛。预计11月债券收益率会继续下降。

### 3、基金市场回顾

封闭式基金本月弱于开放式基金指数，折价率水平略有扩大。

本月开放式基金表现明显好于市场，本月开放式基金指数下跌15.57%，基金经理普遍谨慎，股票配置比例进一步下降。从开放式基金的分类看，指数型基金表现最差，股票型和混合型基金表现基本一致。

## 本月投资情况回顾

**1、股票投资：**本月周边市场震荡加剧，管理层先后推出经济刺激政策，但投资者信心并没有发生大的变化，股市仍然呈现单边下跌的局势。本月股市并没有给我们提供更多逢高减磅的机会，平安理财宝主要围绕品种的结构调整，在行业结构和品种优选方面精益求精，以积极防守策略调整行业布局，继续规避上游原材料和中游制造业等相关行业。

**2、债券投资：**本月最吸引人的莫过于企业债信用风险引起的部分企债大幅波动。在降息预期得到证实后，出于流动性和获利了结的动机，平安理财宝适度减持了部分债券和央票，并对产品结构进行了微调，整体的仓位没有作大的调整。

## 近期投资策略

**1、股票投资：**宏观经济放缓的影响已逐步体现出来，未来一段时间内的经济数据不会出现惊喜。市场的机会仅存在于周边市场企稳和股指的超跌反弹。我们的策略是维持目前仓位，在快速反弹的过程中适度减仓，未来一段时间内的投资重点将转向品种和行业的精选，通过自下而上的方式寻找投资机会。

**2、债券投资：**在降息的大趋势下，债券市场整体仍然将维持强势，平安理财宝在债券方面的战略建仓已经部署完备，暂时以结构调整为主。

## 投连帐户相关信息——各帐户大致投资范围及比例

帐户类型	帐户名称	股票及基金	债券	银行存款及货币工具
进取型	基金投资	60 ~ 100 %	0 ~ 40 %	0 ~ 40 %
	精选权益投资	40 ~ 100 %	0 ~ 60 %	0 ~ 60 %
平衡型	发展投资	0 ~ 60 %	20 ~ 100 %	
稳健型	价值增长投资	0 ~ 10 %	0 ~ 100 %	
货币型	保证收益投资			0 ~ 100 %
	货币投资			0 ~ 100 %

**风险提示：**本投资月报所提供的资讯仅供参考，本公司不对其中的任何错漏或疏忽承担任何法律责任。本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用账户资产，但不保证账户一定盈利，也不保证最低收益。提醒投资者注意投资风险，在进行投资前请仔细阅读本产品《产品说明书》以及中国保险监督管理委员会指定的信息披露媒体上正式公告的有关信息。