



平安个险投连帐户——投资月报

2009年1月

本月投资综合述评

本月A股市场大幅反弹，沪深300指数月涨幅达11.83%。政府大手笔救市使宏观经济企稳、流动性不断放松，配合08年12月较好的宏观数据，增强了投资者的信心。活跃的股票市场分流了债市的部分资金，中信全债指数本月微跌0.43%。投资团队谨慎判断市场风格变化，调整权益与债券配置比例。本月平安个险投连货币型帐户业绩在同类产品中排名名列前茅。

本月报告重点摘要

继续稳定增加权益资产配置，加强精选品种，增加交易机会的把握；根据需要降低债券配置，对债券持防守策略。

相关指数

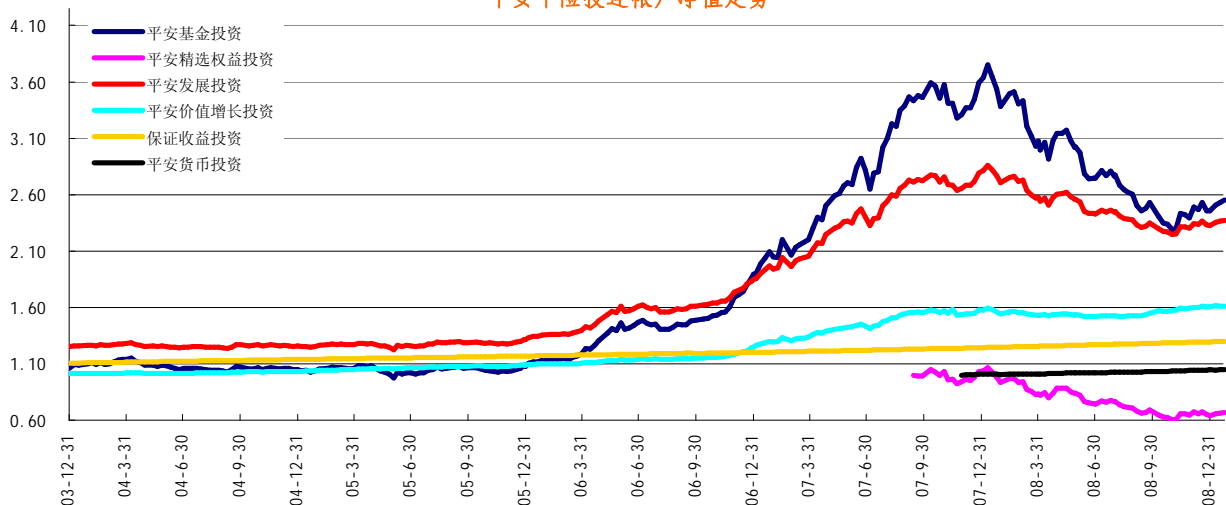
相关指数	本月收盘	本月涨跌幅
沪深300	2032.68	11.83%
中信全债	1211.78	-0.43%
美国标普500	831.95	-7.89%
香港恒生指数	12578.6	-12.57%

业绩表现（数据截至2009年1月23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	2.5503	3.82%	11.23%	-7.75%	-24.60%	3.82%	155.03%
	精选权益	2007年9月	0.6671	4.02%	9.90%	-12.66%	-28.56%	4.02%	-33.29%
平衡型	发展投资	2000年10月	2.3721	1.91%	5.47%	-2.95%	-12.27%	1.91%	137.21%
稳健型	价值增长	2003年9月	1.6090	0.26%	2.42%	5.55%	4.24%	0.26%	60.90%
货币型	保证收益	2001年4月	1.2972	0.22%	0.85%	1.89%	3.98%	0.22%	29.72%
	货币投资	2007年11月	1.0466	0.09%	1.10%	2.23%	4.13%	0.09%	4.66%

- 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接保险不可使用平安精选权益投资帐户及平安货币投资帐户
 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

风险资产的信贷利差缩小后，全球信贷紧缩状况初步得到缓解。美国众议院通过了8190亿美元的财政刺激方案，奥巴马政府的贸易保护色彩浓厚。受信贷紧缩影响，欧元区内需求及劳动力市场将面临更多的打击。如果G7经济在整个2009年甚至2010年都持续恶化，亚洲出口以及GDP增速将在更长时间内被拖累。

(2) 全球股市

全球股市的见底过程可能会伴随着显著波动而持续很长一段时间。积极的货币政策使美股遭受了最严重的抛售。虽然欧洲的股票估值低于美股，但美国的政策反应及宏观前景均要强于欧洲。

(3) 全球债市

全球经济基本面仍支撑主权类债券及高品质企业债券的价值。各国政府的财政刺激方案支持了中期债券的供应量。私人支出的减少及个人储蓄的上升会减轻债券收益率压力，但收益率状况最终取决于企业的复苏程度以及风险厌恶情绪的消退。

(4) 全球汇市

短期内美元走强，欧元区日益恶化的经济状况以及近期西班牙主权信用评级下调，都增强了市场对欧元前景的担忧。外部环境日益恶化，中国来年的国际收支顺差将会减少，也会在一定程度上削弱支撑人民币强势的因素。

2、国内宏观经济纵览

12月贸易顺差金额比11月略有减少，同比增幅继续上升。工业产值同比增速微升至5.7%，贷款同比增速从11月的16%升至12月的18.8%，宽松的货币政策已产生影响。尽管工业生产和货币供应量增长有所回升，主要经济指标仍呈回落态势。2008年第四季度GDP自2001年第三季度以来首次跌破8%大关，同比增速放缓至6.8%。通胀同比涨幅放缓至1.2%，通缩可能出现并维持几个月。

外部环境的急剧恶化促使政府采取积极措施以刺激国内需求及就业。收入补贴、价格和税费下调有助于减少个人/企业的成本负担，并刺激消费和投资。在全球经济持续恶化的背景下，支撑人民币升值的基本面因素可能有所削弱，但基本态势仍未改变。

本月市场回顾

1、A股市场回顾

本月份市场总体呈上涨态势，沪深300指数报收于2032.68点，单月上涨11.83%。上半月机械设备、交运设备携“四万亿元”投资余热继续领涨，但有色、煤炭、金融等板块随后赶超大盘。从行业风格指数来看，低PE、低PB、绩优股受到市场追捧，股票投资机会开始显现。

2、债券市场回顾

由于08年12月信贷数据大幅反弹，使得市场对于09年经济增长可预期有所改变，加之前期市场收益率下降幅度过大，机构获利盘较重，本月债券市场大幅调整，国债收益率整体回升。货币市场由于央行不断注入市场流动性，回购利率进一步回落。未来央行可能在货币政策出台节奏上略有调整，这将加大债券市场的波动性。

3、基金市场回顾

本月在A股市场持续反弹中，指数型基金表现最佳，主动型股票基金和混合型基金的表现受到仓位水平的影响，涨幅小于指数。由于市场热点的持续性较差，因此基金重仓股的表现基本持平于市场，没有明显的超额收益。债券型基金本月受到压制，收益为负。由于目前债券收益率水平已经较低，虽然还有一定的降息预期，但其吸引力正明显减弱。封闭式基金本月受到分红预期的激励，表现优于其他基金品种。

本月投资情况回顾

1、股票投资：虽然宏观经济面仍无明显改善，但企业的去库存化过程已接近尾声，国家4万亿的投资拉动给企业需求带来生机，投资者的信心得到明显恢复。本月投资过程中围绕宏观经济企稳、企业去库存化接近尾声展开，关注市场流动性的持续增加，稳步增强权益资产配置。股票投资增加了需求稳定的中小公司投资比例，并关注前期跌幅较大的周期性股票。

2、债券投资：08年12月GDP数据表现超过市场预期，降息预期下降；同时由于股票市场表现较好，分流部分资金，债券收益率本月走高，中信全债指数本月微跌0.43%。本月投连帐户部分减持债券资产，同时进行结构调整。

近期投资策略

1、股票投资：市场环境持续宽松，继续稳定增加权益资产的配置，加强精选品种，增加交易机会的把握。

2、债券投资：根据需要降低债券配置，对债券持防守策略。

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。