



平安个险投连帐户——投资月报

2009年2月

本月投资综合述评

二月A股市场冲高回落，沪深300指数振幅超过20%。春节后在十大产业振兴计划陆续登场，1月银行贷款飙升等因素影响下，投资者信心回升，市场快速反弹。但在市场急速上扬的过程中，投资者受到各种经济数据的干扰，加之美国等国际市场持续下跌，市场信心出现较大波动，市场快速回落。本月平安投连投资团队根据市场趋势及时优选品种进行结构优化。基金投资帐户近3个月的投资收益率超过8%；货币投资帐户业绩收益稳定，月收益率位居同类帐户榜首。

本月报告重点摘要

股票投资重点关注品种和结构，仓位方面不做大的变动；债券投资整体维持中性的判断，积极进行结构调整。

相关指数

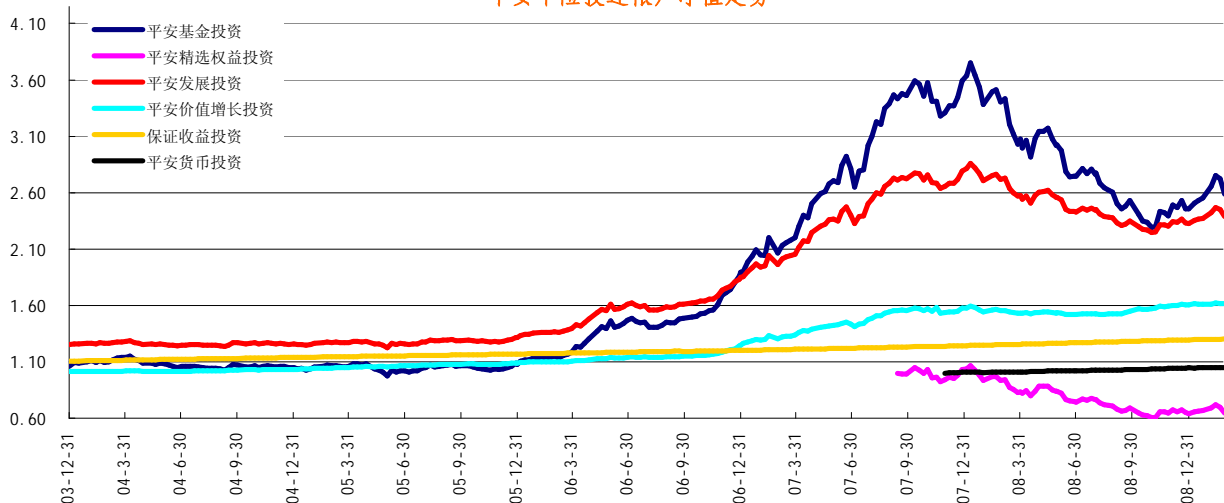
| 相关指数 | 本月收盘 | 本月涨跌幅 |
|---------|----------|--------|
| 沪深300 | 2140.49 | 5.30% |
| 中信全债 | 1214.19 | 0.20% |
| 美国标普500 | 753.09 | -9.48% |
| 香港恒生指数 | 12811.57 | 1.85% |

业绩表现（数据截至2009年2月27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 | 2.5870 | 1.44% | 8.17% | -0.75% | -24.03% | 5.31% | 158.70% |
| | 精选权益 | 2007年9月 | 0.6477 | -2.91% | 0.47% | -8.79% | -30.91% | 1.00% | -35.23% |
| 平衡型 | 发展投资 | 2000年10月 | 2.3875 | 0.65% | 3.71% | 0.54% | -12.11% | 2.57% | 138.75% |
| 稳健型 | 价值增长 | 2003年9月 | 1.6147 | 0.35% | 1.48% | 5.80% | 4.10% | 0.61% | 61.47% |
| 货币型 | 保证收益 | 2001年4月 | 1.3015 | 0.33% | 0.87% | 1.89% | 4.00% | 0.56% | 30.15% |
| | 货币投资 | 2007年11月 | 1.0474 | 0.08% | 0.65% | 2.01% | 4.05% | 0.16% | 4.74% |

- 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

各主要经济体2月份公布的经济数据继续下滑，显示实体经济依然处于快速下滑过程中，全球金融危机仍未见底，金融业面临新一轮的危机考验。虽然美国政府又公布了2750亿美元的住房救援计划，但最令人关注的金融稳定计划由于缺乏细节而令市场感到失望，同时进一步恶化的就业形势、四季度GDP大幅向下修正等信号显示未来工业生产、就业可能继续低迷。欧元区经济的下滑幅度超出了预期，短期经济指标显示，欧洲的工业部门和经济活动仍处在严重的下滑态势中。亚洲区，日本的贸易萎缩严重；香港失业率大幅攀升，08年4季度GDP创下10年来最大跌幅。

(2) 全球股市

全球股票市场前景仍然非常不明朗，虽然近期风险指标（如信用利差、通胀预期）已明显改善，但关于全球经济增长前景的不明朗仍困扰着风险资产的价格。银行体系的问题依然成为股票市场的关注焦点，如果政府的银行救助政策能够使银行体系的不确定性缓和，全球股市有机会在未来1-2个月反弹。虽然目前估值水平已充分反映了非常悲观的经济和盈利增长前景，但还没有充分反映持续的通缩前景。

(3) 全球债市

过去两个月投资者对各主要经济体债券发行规模的担忧打击了债券价格，但不断回落的通胀和疲弱的经济增长将对全球债券市场起到支撑作用。由于大多数主要经济体在未来1-2个月极有可能出现通货紧缩，同时其债券发行规模也将减少，这意味着债券价格还有进一步回升的空间。

2、国内宏观经济纵览

1月份国内实体经济继续下滑，全球金融危机对我国的影响将进一步显现，虽然个别经济数据开始出现了一些改善迹象，但持续性仍有待观察。1月进出口贸易同比大幅下降29%，出口下滑17.5%，进口下降43.06%，发电量和财政收入同比大幅度下降，降幅分别为12.3%和17.1%。CPI和PPI继续处于下行过程中，CPI增幅1%，PPI降幅3.3%。

企业“去库存化”后，库存面临重新上升的风险，库存回补结束后，二季度经济在企业投资、出口和消费下滑的压力下仍可能延续下行态势。贷款增长大幅度超出预期，但高峰期已过；从结构分析，非政府主导投资面临收缩，贷款的具体流向仍有待观察。预计央行将继续加大收缩流动性的力度，降息和下调存款准备金率可能性降低。

本月市场回顾

1、A股市场回顾

本月随着行业振兴规划等利好政策陆续推出，市场热点不断，沪深股市在春节后出现逼空式上涨，在月中冲高2470点后，大幅回落至2100点上方。沪深300指数本月收于2140.49，月涨幅5.30%，振幅超过20%，成交量大幅放大，行业轮动明显，小盘股表现明显优于大盘股。近期美国等国际市场的持续暴跌所造成的比价效应、投资者对政策的预期和对行业景气变化的判断等因素将很大程度上影响市场未来一段时间的走势。

2、债券市场回顾

虽然2月份央行明显加大了资金回笼的力度，连续4周净回笼资金3475亿元，但并未对市场流动性造成多大影响，货币市场利率依然呈现了小幅下降的态势。本月债券市场呈现下跌后反弹的走势，小幅调整，中债总指数月跌幅0.43%，其中国债和金融债跌幅较大，短融券和企业债表现较好。国债收益率曲线整体上移，平均上升近16BP；金融债与国债利差总体走势平稳。

3、基金市场回顾

本月A股市场冲高回落，指数型基金表现最佳，特别是深圳100指数基金。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。债券型基金小幅上涨。封闭式基金同样冲高回落，折价率水平普遍升高，价格表现弱于其他基金品种。

本月投资情况回顾

1、**股票投资**：2月份各主要经济体公布的数据继续下滑，实体经济仍处于快速下滑过程中，全球金融危机还没见底，金融业面临新一轮的考验。国内在管理层大力推动政府投资的指引下，十大振兴计划陆续登场，1月银行贷款飙升，有力提升了投资者对局部转暖的信心。但在市场急速上扬的过程中投资者受到各种经济数据的干扰，市场信心出现较大的波动。本月股票投资坚持以优选品种进行结构优化为主，在仓位方面以趋势投资为主，小幅波动。

2、**债券投资**：信贷和货币供应量的超速增长使央行的货币政策趋于谨慎，短期内再次出台货币政策推动经济增长的概率降低。本月债券投资延续了我们对债券资产的整体判断，债券吸引力在下降，逐步减持部分仓位，同时积极进行结构调整。

近期投资策略

1、**股票投资**：市场急跌之后，市场关注的焦点集中到管理层是否继续出台力度更大的刺激政策、银行贷款的高增长是否能够持续上。股票投资重点关注品种和结构，仓位方面不做大的变动。

2、**债券投资**：整体维持中性的判断，积极进行结构调整。

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。

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