

2009年度投资评述

投连各帐户2009年在投资结构上相对均衡，结合市场因素变化，不断调整优化持仓品种，较好地把握了市场波段性投资机会，业绩表现较好，进取型帐户年涨幅均超过40%；价值增长帐户在中信全债指数仅上涨0.27%的背景下，年涨幅达3.99%，保证收益、货币投资帐户年涨幅在市场同类产品始终名列前茅。

2010年度投资策略摘要

在2010年诸多不确定性的背景下，投连各帐户将主要采取优选企业和品种的投资策略；债券方面整体吸引力不大，投连各帐户在通胀上升的过程中将逐步提升配置比例，并适当拉长久期。

相关指数

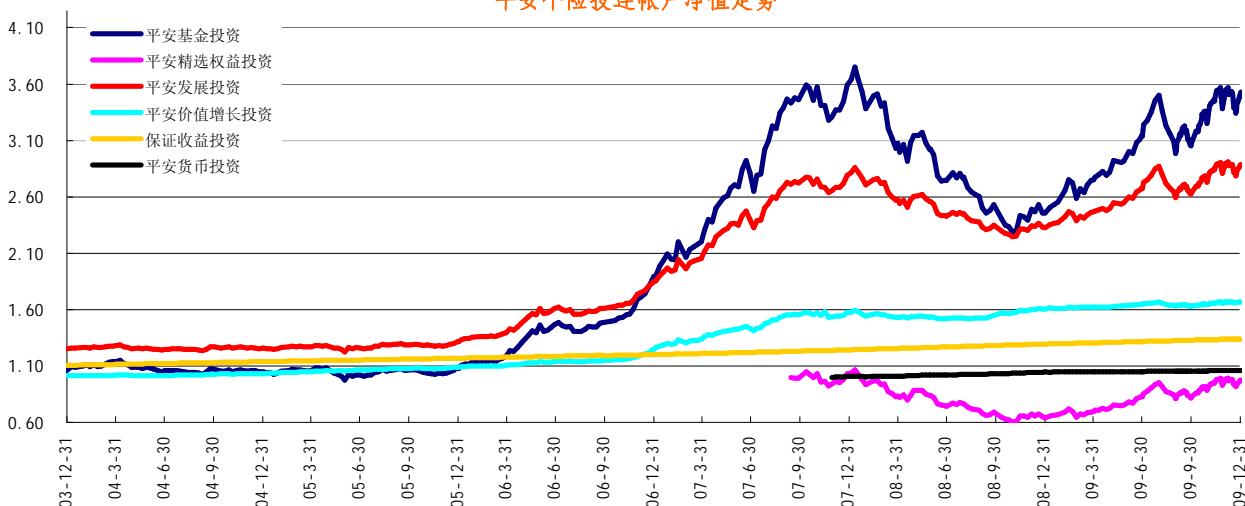
| 相关指数 | 期末数值 | 本期涨跌幅 |
|---------|----------|--------|
| 沪深300 | 3575.684 | 96.71% |
| 中信全债 | 1220.24 | 0.27% |
| 美国标普500 | 1115.1 | 23.45% |
| 香港恒生指数 | 21872.5 | 52.02% |

业绩表现（数据截至2009年12月31日）

| 帐户类型 | 帐户名称 | 成立日期 | 最新净值 | 近1月 | 近3月 | 近6月 | 今年以来 | 成立以来 |
|------|------|----------|--------|-------|--------|--------|--------|---------|
| 进取型 | 基金投资 | 2001年4月 | 3.5272 | 1.35% | 14.59% | 12.52% | 43.59% | 252.72% |
| | 精选权益 | 2007年9月 | 0.9763 | 1.94% | 18.30% | 18.22% | 52.24% | -2.37% |
| 平衡型 | 发展投资 | 2000年10月 | 2.8897 | 1.06% | 9.52% | 8.07% | 24.14% | 188.97% |
| 稳健型 | 价值增长 | 2003年9月 | 1.6690 | 0.31% | 2.27% | 1.31% | 3.99% | 66.90% |
| 货币型 | 保证收益 | 2001年4月 | 1.3403 | 0.29% | 0.88% | 1.77% | 3.55% | 34.03% |
| | 货币投资 | 2007年11月 | 1.0601 | 0.18% | 0.42% | 0.87% | 1.38% | 6.01% |

- 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



2009年度宏观经济

1、全球经济和市场概览

全球经济环境

在极度宽松的财政政策和货币政策支撑下，2009年全球经济复苏程度超越预期，但仍处于初步阶段。目前大多数政府都在讨论从扩张政策中退出，这绝非预示经济将再度大幅疲软。况且，各国政府非常关注经济再次衰退的风险，因此这种情况发生的机会应该不大。

在美国政府和美联储的多方支持下，美国GDP结束连续四季度的负增长，2009年三季度年率增长2.2%。楼市在政策的推动逐渐企稳，同时政府也推出多项措施刺激个人消费。在低利率政策和政府援助下，货币状况有所好转。但由于货币基数的飙升并未大规模惠及实体经济、政策刺激效果会逐渐消退以及宽松货币政策将开始退出，经济复苏步伐仍然缓慢，长期前景谨慎。在失业率没有明显下降前，预计美联储不会过早调高基准利率。

欧洲银行体系在政府大力干预下逐渐恢复，但近期经济数据仍然疲软：09年三季度就业人数下降0.5%，10月工业产出继续下滑。欧洲央行宣布在未来数月会收紧对欧元区银行的贷款条件，说明欧元区将比其他发达经济体更早开始准备退出货币刺激政策。

由于亚洲国家出口依赖度高，受次贷危机影响也较大，但较为稳健的金融系统帮助其在经济复苏中领跑。美元持续疲软令亚洲国家货币升值压力增大，各国政府加大举措限制美元跌幅及热钱流入，但难以有效阻止充裕的流动性，或将导致资产价格进一步走高。

香港经济前景已有显著改善，通胀在2010年内有望回归到正区间，这将会降低实际利率水平并支撑香港的资本市场。

全球股票市场

2009年3月以来，全球股市因世界经济大幅回升而呈现强劲反弹。美标普500指数年涨幅23.5%、英法德三国主要股指涨幅均超过20%。新兴市场中，金砖四国主要股指涨幅均超过或接近80%，其中俄罗斯RTS指数劲升129%。日本是全球主要股指中表现最差的，日经225指数仅上涨19%。

全球债券市场

2009年信贷市场在美国政府大力的拯救下得以恢复，公司债券、按揭证券等价格都回升至雷曼倒闭前的水平。09年“垃圾”债券的票面收益率从08年的24%降至10%，投资等级的债券与国债的利差亦从08年的6.25%收窄至2%。由于经济前景逐渐改善，投资者纷纷退出国债，投向回报更高的资产，同时美国政府发债2.1万亿以支付庞大的预算赤字，不同到期日的国债回报分别下跌了3-13%。

2、国内宏观经济纵览

经济数据显示2009年国内经济复苏的趋势基本确立，在中央实行宽松货币政策的背景下，截至11月末，M1同比增长34.63%、M2同比增长29.74%，货币活性化趋势显著加快；11月底，全国各项贷款余额超过39.58万亿元，同比增加33.79%，市场流动性充裕；1-11月固定资产投资总额同比增长32.1%，连续第9个月同比增速超过30%；工业增加值11月同比增长19.2%，连续六个月同比增长高于10%，显示工业企业生产经营活动已经逐步好转；1-11月社会消费品零售总额同比增长15.3%，居民消费指数稳步回升；1-11月出口总额同比下降18.84%，降幅逐渐收窄，显示出口贸易有逐渐好转趋势；全国物价水平较08年有所下降，1-11月CPI、PPI同比增幅仍为负数，但降幅基本呈现逐月收窄趋势；2009年12月中国制造业PMI指数56.6点，创出近20个月的新高，连续10个月超过50的临界点。

2009年度市场回顾

1、A股市场回顾

2009年A股市场受经济复苏、国际股市回暖、流动性充裕等因素影响震荡上行，上证综合指数年涨幅79.98%、深证成分指数年涨幅111.24%、沪深300指数上涨96.71%。从行业看，交运设备、有色金属、采掘、家用电器、电子元器件等行业年度涨幅居前，公用事业、建筑建材、交通运输、信息服务、农林牧渔等行业涨幅较小。

2、债券市场回顾

2009年债券市场小幅下挫，中债全债指数下跌1.24%、中债国债指数下跌2.15%、中债企业债指数下跌0.50%，仅中债金融债指数微涨0.02%。

3、基金市场回顾

伴随2009年A股市场的振荡上扬，偏股型基金呈现普涨之势。天相开放式基金指数年涨幅58.09%，其中开放式股票型基金年涨幅70.01%，逊于指数型基金85.23%的年涨幅。从指数基金的相对比较看，地产股权重较大并代表中盘成长股的深圳100指数涨幅领先，另外沪深300指数的涨幅也明显超越了上证指数的涨幅。封闭式基金全年表现强劲，75.60%的年度涨幅明显优于开放式基金；混合型基金在权益投资取得超额收益的情况下，涨幅也达到了61.82%；债券型基金因2009年债市走势平淡的影响，略涨4.63%。

2009年度投资操作回顾

1、**股票投资**：09年初基本面继续呈现全面持续回落态势，出口受阻，投资低迷，消费者信心不足；周边市场也呈现雪崩式的下跌。投资经理从稳健谨慎的角度出发，在权益仓位上有所保留，主要通过精选优势品种来实现投资收益；二季度经济出现止跌企稳迹象，银行贷款呈现井喷态势、市场流动性充裕，宏观经济数据和企业盈利状况也不断超出市场预期，4月初开始，投连各账户对宏观趋势变化的准确把握，果断增加权益仓位至组合上限附近；在品种上也积极调整优化，增加组合的进攻性，产品收益得到较大幅度提高；7月底，我们判断宽松货币政策存在变化的可能，基本面超预期的部分越来越少，机构投资者仓位普遍较高，8月初投资经理果断降低帐户权益仓位，有效减少了随后市场下跌对产品的影响。震荡之后，我们在国庆长假前全部回补权益仓位，继续超配权益资产，较好的把握了市场节奏；四季度市场震荡盘升，投连各帐户主要进行帐户持仓优化，从市场风格变化、行业发展等角度调整帐户结构。

2、**债券投资**：09年随着宏观经济复苏预期的增强以及CPI由通缩转为通胀，债券收益率进入了上升通道。投连各帐户上半年以减持债券为主，年初大规模降低债券持仓，同时降低组合久期，有效控制了风险。年中随着债券市场调整加大，中长期债券收益率开始具有吸引力，下半年逐步买入具有吸引力的国债、金融债品种，同时重点加强了对信用产品的关注和投资，逐步拉长债券久期。

2010年投资策略概述

1、**股票投资**：2010年在资产配置上将采取相对均衡的策略，通过组合调整把握具有相对吸引力的资产。2010年的主要超额收益将可能由适当的波段操作和精选品种来贡献。虽然经济基本面整体向好的趋势是一致预期，但2010年无论是经济还是政策的变数都在增大，市场的不确定性在增加，基本面、流动性超出预期的概率在下降，政策在经济增长和通货膨胀之间摇摆；全球货币、大宗商品、资本市场的变数也在增加。市场估值在即将全流通的市场中也尚属合理，市场增长的动力将回归到企业本身，优选企业和品种将是2010年的投资之道。

2、**债券投资**：固定收益资产的整体吸引力仍然不大，投连各帐户将在通胀上升的过程中逐步提升配置比例，并适当拉长久期。

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：本投资报告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帐户资产，但不保证帐户一定盈利，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。