

本月投资综述

本月市场在诸多不利因素的影响下振荡下行，沪深300指数月跌幅10.39%，由于投连帐户月初就对政策的转向有所预判，权益仓位已提前调整到位，有效减少了本月股市大跌对业绩的影响。基金投资帐户、精选权益帐户表现均优于沪深300指数，3个月以来收益均稳居同类产品前列，投连其它帐户也维持了一贯的稳健表现。

下月投资策略摘要

维持目前仓位，积极优化调整持仓结构，寻找最具吸引力的资产。

相关指数

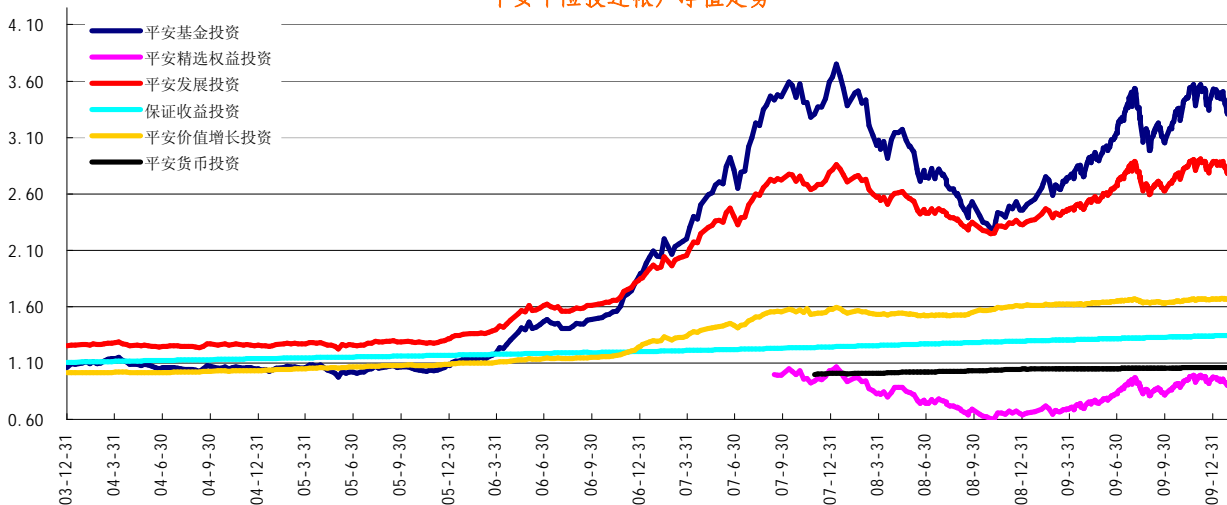
	本期收盘	本期涨跌幅
沪深300	3204.16	-10.39%
中信全债	1224.73	0.37%
美国标普500	1073.87	-3.70%
香港恒生指数	20121.99	-8.00%

业绩表现（数据截至2010年1月29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	近1年	今年以来	成立以来
进取型	基金投资	2001年4月	3.3320	-4.43%	2.48%	-1.37%	30.65%	-5.53%	233.20%
	精选权益	2007年9月	0.9013	-6.23%	1.76%	-1.37%	35.11%	-7.68%	-9.87%
平衡型	发展投资	2000年10月	2.7927	-2.62%	2.24%	-0.36%	17.73%	-3.36%	179.27%
稳健型	价值增长	2003年9月	1.6691	0.16%	1.46%	0.69%	3.74%	0.01%	66.91%
货币型	保证收益	2001年4月	1.3438	0.28%	0.86%	1.75%	3.59%	0.26%	34.38%
	货币投资	2007年11月	1.0626	0.25%	0.55%	0.90%	1.53%	0.24%	6.26%

- 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



本月宏观经济

1、全球经济和市场概览

1、全球经济环境

从债券收益率曲线看，全球经济将有可能在未来数月回暖。在美国，随着资金成本下降和信心复苏，企业投资已经具备反弹条件；在欧洲，消费意愿和产能使用率调查有初步企稳迹象，银行对信贷标准也开始逐渐放宽。目前发达国家仍然处于经济泡沫后的调整时期，虽然经济复苏的迹象逐渐明确，但随之而来的通胀预期和政策紧缩或将加大市场风险。事实上许多发达国家还没有真正摆脱紧缩性的流动性陷阱，货币乘数仍在下降。即使亚洲地区升息，也意味着经济状况以及企业盈利正在好转，短期内也未必会对资产价格造成冲击。

2、全球股票市场

如果希腊破产并停止偿还债务，将为全球股市带来负面冲击，但希腊经济总量占欧元区比例很小，对市场影响或不会持久，希腊主权债务危机对市场最大的风险在于对其它欧元国家的潜在传染效应，因为欧元区银行对葡萄牙、爱尔兰、希腊和西班牙四国有很大的风险敞口。整体来看，尽管全球市场会受到不同时间段的震荡和地区性冲击，但是股市的大环境仍然保持利好。全球经济正在企稳、流动性充裕和低利率（或将至少持续到2010年底）、资金成本下降、全球收益曲线陡峭以及油价企稳等都是支撑股市的利好因素。

3、全球债券市场

由于股市价格正处于修正阶段，短期内全球债券市场有望小幅反弹，但世界经济仍然饱受金融危机余波的困扰，债务通缩的风险依旧存在。09年欧洲央行严厉的货币政策拖累了欧元区经济，也导致欧元走强，从而使欧元区债券大幅跑赢美国国债。未来数月中，如果欧元兑美元继续疲软，这将有利于刺激欧洲经济并减少欧元区通缩压力，而欧元债券走势将转为中性。

2、国内宏观经济纵览

2009年国民经济形势持续好转，呈标准的V型复苏态势，全年GDP增长8.7%，其中四季度增长10.7%；规模以上工业增加值同比增速逐季回升，全年同比增长11.0%；全社会固定资产投资持续快速增长，较上年增长30.1%。；社会消费品零售总额平稳较快增长，较上年增长15.5%，扣除价格因素实际增长16.9%，实际增速比上年同期加快2.1个百分点；进出口总额全年下降，11月起由降转升；居民消费价格和生产价格全年下降，年底出现上升，12月CPI同比上涨1.9%，PPI同比上涨1.7%；09年货币供应量增长较快，12月末广义货币（M2）同比增长27.7%，增幅同比加快9.9个百分点；新增贷款大幅增长，全年新增人民币贷款9.6万亿，同比多增4.7万亿元。

本月市场回顾

1、A股市场回顾

1月A股市场在信贷调控传闻、密集的IPO与再融资压力等不利因素影响下，出现大幅下跌，上证综合指数单月跌幅8.78%、深证成分指数下跌11.41%、沪深300指数下跌10.39%。从行业看，仅餐饮旅游、信息服务、医药生物、信息设备四行业小幅上涨，采掘、黑色金属、有色金属、化工、交通运输等行业则跌幅均超过12%。

2、债券市场回顾

1月受央行货币政策突然变动的影 响，债券市场小幅上扬，中债全债指数上涨0.44%、中债国债指数上涨0.53%、中债金融债指数微涨0.40%、中债企业债指数上涨1.10%。

3、基金市场回顾

在股票市场大幅下挫的影响下，偏股型基金跌幅明显。天相开放式基金指数单月下跌7.21%，其中股票开放式基金下跌8.26%，相对于指数开放式基金9.78%的月跌幅表现稍强。封闭式基金本月表现出较好的抗跌性，仅下跌2.84%；混合型基金在权益投资受损的影响下，月跌幅达6.78%；债券型基金微跌0.49%。

本月投资情况回顾

1、股票投资：1月前半月银行信贷超速发放，引起银监会和央行的密切关注；银监会严格控制信贷发放的节奏和规模，央行分别上调存款准备金率和央票利率，政策退出的进程快于市场预期；基金四季报公布，基金股票仓位创历史新高，增加了投资者对未来购买力的担忧；银行基于风险和信贷规模控制的因 素，纷纷提高放贷门槛和成本，地产行业受政策压力较大。本月市场在横盘震荡之后一路下行，成交量明显萎缩，煤炭、金属等周期类股票跌幅居前。投连账户在月初就对政策退出有准确的预判，从结构和仓位上都进行了积极的调整，减小了市场下跌对账户净值的影响。

2、债券投资：1月央票利率上行、存款准备金率提高0.5%。导致无风险利率上行，收益率曲线整体上移，但呈现平坦化走势。债券市场一月表现较好，中债全债指数一月上涨0.48%。

下月投资策略

1、股票投资：暂时维持目前的判断和权益仓位，如果市场继续出现急速下跌，我们将密切关注并择机增加权益资产比例；积极优化结构，寻找最具吸引力的资产。

2、债券投资：维持目前的债券仓位，积极调整结构，适当拉长久期，关注新券发行和政策变动。

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.