

本期投资综述

一季度，权益市场震荡下行，沪深300指数跌幅达6.43%，但投资经理“放弃指数基金、选择优质主动基金”的投资策略取得较好效果，通过精选主动基金及优化持仓结构，适时调整仓位，较好控制了风险。进取型、平衡型帐户一季度跌幅远小于市场，稳健型帐户涨幅超过1%，货币型帐户净值继续稳步提升。

下期投资策略摘要

权益方面，将主要通过精选主动型基金和优化投资品种来获得超额收益；债券方面则维持低配以及中性偏低的久期

相关指数

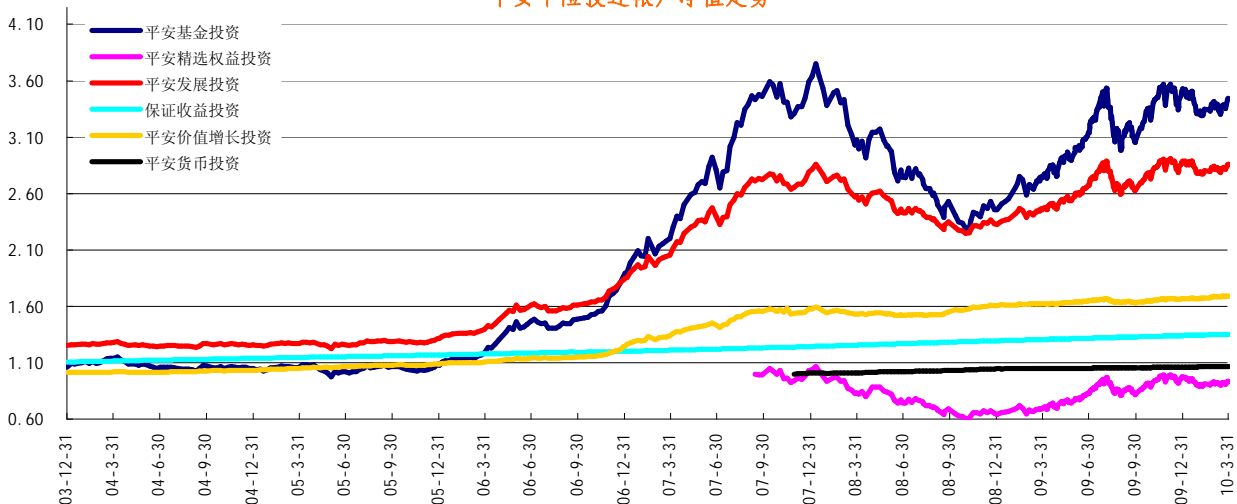
| 相关指数 | 本期收盘 | 本期涨跌幅 |
|---------|----------|--------|
| 沪深300 | 3345.607 | -6.43% |
| 中信全债 | 1240.987 | 1.70% |
| 美国标普500 | 1169.43 | 4.87% |
| 香港恒生指数 | 21239.35 | -2.89% |

业绩表现（数据截至2010年3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 | 近1年 | 今年以来 | 成立以来 |
|------|------|----------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 进取型 | 基金投资 | 2001年4月 | 3.4370 | 1.41% | -2.56% | 11.66% | 25.02% | -2.56% | 243.70% |
| | 精选权益 | 2007年9月 | 0.9320 | 1.33% | -4.54% | 12.93% | 33.62% | -4.54% | -6.80% |
| 平衡型 | 发展投资 | 2000年10月 | 2.8560 | 0.98% | -1.17% | 8.24% | 15.82% | -1.17% | 185.60% |
| 稳健型 | 价值增长 | 2003年9月 | 1.6910 | 0.54% | 1.32% | 3.62% | 4.14% | 1.32% | 69.10% |
| 货币型 | 保证收益 | 2001年4月 | 1.3513 | 0.30% | 0.82% | 1.71% | 3.51% | 0.82% | 35.13% |
| | 货币投资 | 2007年11月 | 1.0666 | 0.23% | 0.61% | 1.03% | 1.76% | 0.61% | 6.66% |

- 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



本期宏观经济

1、全球经济和市场概览

全球经济环境

全球经济进一步企稳，双底衰退的可能性逐渐减弱。受益于补充库存，工业生产、贸易往来等经济活动逐渐活跃。美国个人消费增加、就业市场逐步转暖；亚洲方面，经济复苏和充足的流动性令通胀预期增加，马来西亚、印度等央行采取加息、以退出救助政策和控制通胀压力。

但希腊发生的财政困难反映出包括美国在内的一些主要经济体仍存在潜在的财政问题。美国的财政赤字和负债水平已高于欧元区，但2009年底，美国的国民储蓄率跌至9.5%的战后最低水平。如果债券收益率上涨并威胁经济复苏，美国政府债务货币化的风险将上升，或给美元带来更大的长期风险。从短期看，由于欧盟一些成员国存在财政问题，欧元下行风险或大于美元。

全球股票市场

发达国家的股市在2010年一季度继续走高，道琼斯工业平均指数一季度上涨了4.1%，连续四个季度走强。而由于投资者担心去年受追捧的新兴市场会开始实施紧缩政策，包括中国在内的主要新兴市场股指表现相对逊色。

短期内，诸如希腊债务危机和中国政策走向等宏观事件将继续影响全球股市，但总体基调仍偏好，全球增长趋于企稳；庞大的产出缺口将遏制通胀上升的势头，或使利率维持在较低水平并保持充裕的流动性。

全球债券市场

一月底，由于市场对希腊以及一些欧洲国家主权债务危机有所忧虑，加之担心美国政府国债过多和规划更严格的银行规则，信贷市场受压。但其后忧虑开始减退，投资者对美国国债的需求仍较强。

整体而言，债券价格或会因权益类资产价格的回调而出现短期上涨。但随着国债和高等级企业债的投资价值已被市场发现，债券价格再度大幅上涨可能性不大。今年一季度后，全球债市或将整体呈现震荡下行态势。

2、国内宏观经济纵览

1-2月份，国内规模以上工业增加值同比增长20.7%，工业生产活动有加速迹象；城镇固定资产投资保持快速增长，同比增长26.6%，其中房地产投资同比增长31.1%；消费增长依然稳健，社会消费品零售总额累计25052亿元，同比增长17.9%；出口复苏程度超过市场预期，2月出口同比增长45.7%。居民消费价格、工业品出厂价格同比涨幅有所扩大，2月CPI同比上涨2.7%，环比上涨1.2%；PPI同比上涨5.4%，环比上涨0.4%。货币供应量逐步回落，人民币贷款增速得以控制，2月末M2余额同比增长25.52%，增速小幅下降；2月新增人民币贷款7001亿元，信贷增速回落至27.23%。总体看，1-2月份CPI涨幅、出口增速、工业增加值增速超过市场预期；固定资产投资以及社会消费品零售总额增长情况符合预期。

本期市场回顾

1、A股市场回顾

受政策收紧预期及融资压力等因素影响，一季度A股市场震荡下挫，上证综合指数下跌5.13%、深证成分指数下跌8.80%、沪深300指数下跌6.43%。行业方面，综合、餐饮旅游、电子元器件、纺织服装、信息设备等板块涨幅较大，黑色金属、采掘、有色金属、化工、交运设备等板块则跌幅居前。

2、债券市场回顾

一季度债券市场由于资金推动下持续上扬，中债全债指数上涨1.96%、中债国债指数上涨2.13%、中债金融债指数上涨2.03%、中债企业债指数上涨3.64%，信用产品明显好于利率产品。

3、基金市场回顾

受股市下跌影响，偏股型基金一季度整体下跌。天相开放式基金指数下跌3.82%，其中股票开放式基金下跌4.78%，混合型基金下跌3.13%，而指数开放式基金更重挫5.97%；封闭式基金一季度表现出色，上涨3.09%。此外伴随一季度债市上涨，债券型基金涨幅1.65%。

本期投资情况回顾

1、**股票投资**：一季度市场整体呈现震荡下跌格局，震荡区间逐步收窄。大盘蓝筹受流动性压力表现较弱，小盘股持续活跃，主题投资盛行，结构性机会较多。投连各账户在投资方面通过对整体市场趋势的前瞻性把握，一季度初就确定了放弃指数基金、选择优质主动基金的投资策略，并在组合和结构的优化方面，通过对主动型基金的优选来获取超额收益。资产配置方面，投连各帐户在1月曾主动调降仓位，而后在市场的反弹中逐步全部回补权益仓位。

2、**债券投资**：投连各帐户1月初在去年的基础上又适当增加了债券投资，将组合久期拉长至较高水平。但从1月下旬开始至3月上旬，各帐户降低债券资产配置，大幅缩短久期，锁定了一季度债券牛市获得的超额收益。

下阶段投资策略

1、**股票投资**：基于全年震荡格局的判断，通过选择优质的主动型基金和主动选股来战胜市场将是未来很长一段时间的主要策略。仓位上投资经理将保持中性偏上，不会过多得通过选时来挑战市场

2、**债券投资**：维持低配债券的策略，保持中性偏低久期。

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.