

本期投资综述

受房地产调控政策及信贷收缩影响，本月沪深股指双双大幅下挫，沪深300指数跌幅达8.32%，投连各帐户积极应对市场不利局面，加大结构调整力度，持续降低被动式和高仓位的基金，各帐户净值表现相对稳健，其中货币型帐户凸显低风险稳健收益的特性，净值稳步提升。

下期投资策略摘要

投连各帐户在权益方面将积极寻找急速下跌中带来的机会，债券投资则维持低配，等待合适机遇。

相关指数

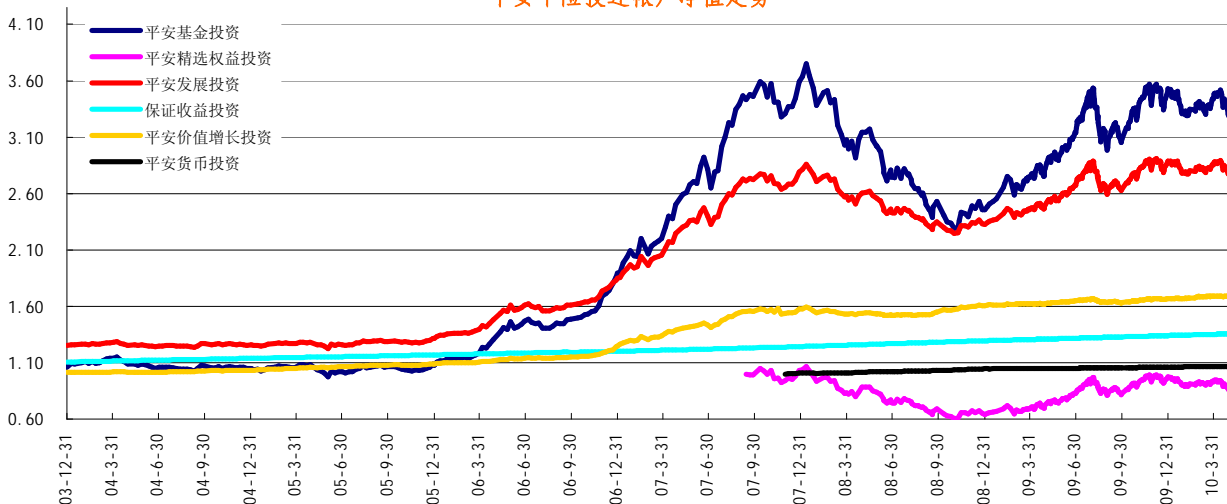
相关指数	本期收盘	本期涨跌幅
沪深300	3067.365	-8.32%
中信全债	1244.789	0.31%
美国标普500	1186.69	1.48%
香港恒生指数	21108.59	-0.62%

业绩表现（数据截至2010年4月30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	3.2858	-4.40%	-1.39%	0.15%	16.48%	-6.84%	228.58%
	精选权益	2007年9月	0.8569	-8.06%	-4.93%	-4.09%	18.27%	-12.23%	-14.31%
平衡型	发展投资	2000年10月	2.7668	-3.12%	-0.93%	0.70%	10.78%	-4.25%	176.68%
稳健型	价值增长	2003年9月	1.6860	-0.30%	1.01%	2.39%	3.86%	1.02%	68.60%
货币型	保证收益	2001年4月	1.3551	0.28%	0.84%	1.70%	3.50%	1.10%	35.51%
	货币投资	2007年11月	1.0681	0.14%	0.52%	1.07%	1.83%	0.75%	6.81%

- 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

在未来数月，全球经济将维持良好的增长前景，货币环境仍然宽松。美元走强以及大宗商品价格上涨，表明最近带动大宗商品价格上涨是需求回升，而不是弱势美元；欧元区的债务危机远没有结束，仍给全球经济带来压力，也将限制欧洲央行上调利率；目前亚洲国家通过调整货币政策来预防通胀，而西方国家在后泡沫调整期的产出缺口仍很大，这将控制通胀压力在低位，降低了今年的升息风险。

全球股票市场

目前结构性问题如债务、财政赤字、以及周期性不确定因素如定量宽松政策的结束和加息等都将影响股价继续攀升，全球股市将可能在持续数月的上涨之后迎来技术盘整，不过股市中期前景仍然看好，因为经济正在企稳，而且较大的产出缺口将令核心通胀率维持在较低水平，利率没有上调压力，保持了市场充裕的流动性。

全球债券市场

在欧盟和国际货币基金组织向希腊提供短期救助资金之后，市场有可能对所有欧元区政府债务风险进行重新评估，希腊、西班牙、意大利、葡萄牙四国的主权债券可能成为竞相抢购的对象，但德法等国的债券则因风险上升而变得定价过高。

2、国内宏观经济纵览

2010年一季度经济增长整体偏快，GDP同比增长11.9%，比上年同期加快5.7%；全社会固定资产投资35320亿元，同比增长25.6%，其中城镇固定资产投资增速小幅加速，房地产投资增速大幅上升；社会消费品零售总额同比增长17.9%，消费增长依然稳健；对外贸易加快恢复，1-3月进出口总额6178.5亿美元，同比增长44.1%，其中3月份贸易逆差72.4亿美元；一季度CPI同比上涨2.2%、PPI上涨较快，同比上涨5.2%；3月末，M2余额同比增长22.5%，比上年末回落5.2%，新增贷款2.6万亿元，较去年同期减少2万亿元。

本期市场回顾

1、A股市场回顾

受房产调控政策出台并逐步落实、融资压力等因素影响，4月份A股市场大幅下挫，上证综合指数下跌7.67%、深证成分指数下跌10.66%、沪深300指数下跌8.32%。行业方面，除医药生物板块本月小幅上涨5.5%外，其余行业均有不同程度下跌，其中房地产、家用电器、建筑建材、化工、黑色金属纺织服装等板块跌幅超过10%。

2、债券市场回顾

4月份债市小幅上扬，中债全债及国债指数均上涨0.75%、中债金融债指数上涨0.78%、中债企业债指数上涨0.90%。

3、基金市场回顾

受股指大幅下跌影响，偏股型基金4月份也表现疲软。天相开放式基金指数下跌5.12%，其中股票开放式基金下跌6.22%，混合型基金下跌4.15%，而指数开放式基金更大跌8.13%；封闭式基金4月份表现好于开放式基金，跌幅3.05%。此外受益于债市上涨，债券型基金4月上涨0.28%。

本期投资情况回顾

1、**股票投资**：本月地产调控政策陆续出台；融资融券和股指期货都相继上线交易，其中股指期货成为影响市场的重要力量；欧元区部分国家债务危机导致周边市场出现震荡。整体而言，政策面对市场产生较大的压力。投连账户在4月加大结构调整力度，持续降低被动式和高仓位的基金，增加选股能力较强的主动基金。

2、**债券投资**：4月债券市场呈现震荡局面。4月8日，3年期央票重启带动收益率整体上行；进入中旬，CPI小幅回落，房地产新政引发对经济前景的担忧，加息预期减弱。机构对债券的配置需求增强，债市收益重新回落至低位。

下阶段投资策略

1、**股票投资**：地产调控将向纵深发展，地产相关行业都将受到负面影响，周期性行业前景受到压制；未来一段时间以农行为代表的企业融资行为将对市场的供求关系形成压力；此外，小盘股的结构调整是否顺利将决定未来市场热点能否延续。市场整体压力较大，但急速下跌可能带来投资机会

2、**债券投资**：维持低配、短久期的债券投资策略，等待收益率上行。

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.