

## 本期投资综述

5月份沪深股指双双大幅下挫，沪深300指数跌幅接近10%，投连各帐户密切关注市场趋势变化，提前降低权益仓位，并积极调整持仓结构，进取、平衡型帐户业绩表现相对稳健，稳健、货币型帐户净值稳步提升。

## 下期投资策略摘要

权益方面，投连各帐户将以结构调整为主，并把握市场急剧波动时的交易型机会；债券方面，继续保持债券低配、低久期的投资策略。

## 相关指数

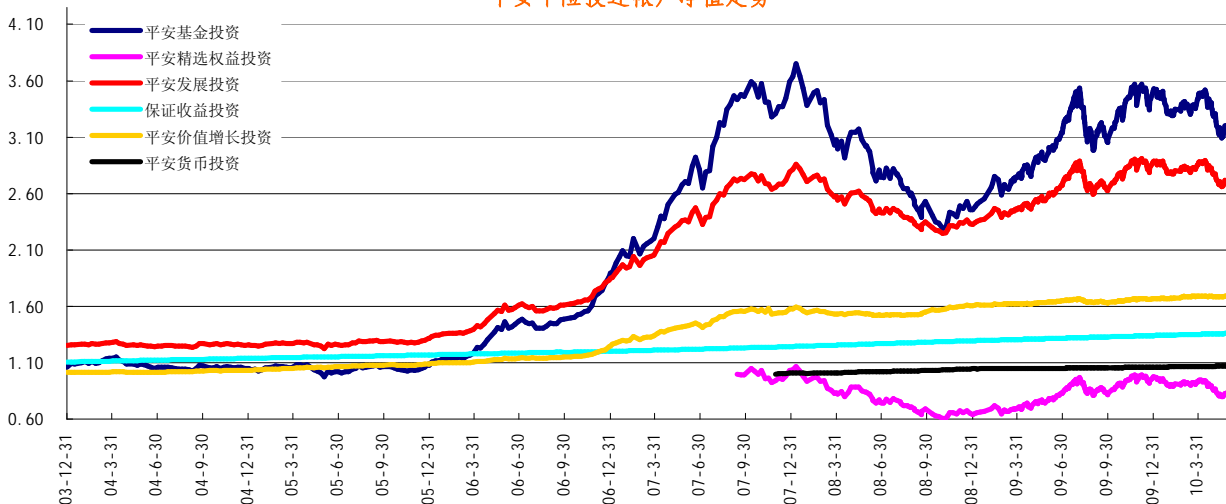
相关指数	本期收盘	本期涨跌幅
沪深300	2773.264	-9.59%
中信全债	1255.008	0.82%
香港恒生指数	19765.19	-6.36%
美国标普500	1089.41	-8.20%

## 业绩表现（数据截至2010年5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	3.1658	-3.65%	-6.59%	-9.03%	8.57%	-10.25%	216.58%
	精选权益	2007年9月	0.8172	-4.63%	-11.15%	-14.67%	8.89%	-16.30%	-18.28%
平衡型	发展投资	2000年10月	2.6990	-2.45%	-4.57%	-5.61%	6.02%	-6.60%	169.90%
稳健型	价值增长	2003年9月	1.6881	0.12%	0.36%	1.46%	3.37%	1.14%	68.81%
货币型	保证收益	2001年4月	1.3591	0.30%	0.88%	1.70%	3.53%	1.40%	35.91%
	货币投资	2007年11月	1.0695	0.13%	0.50%	1.07%	1.87%	0.89%	6.95%

- 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

随着希腊引发第二波发达国家的信用危机，近期资本市场的风险显著上升。虽然5月出台的欧元区救助计划目前看来足以应对希腊危机的蔓延，但市场关注的焦点已转向欧元解体风险和新一轮全球经济衰退。由于欧洲银行系统对希腊风险敞口巨大，希腊债务重组将对其造成严重损害，继而进一步损害欧洲货币乘数，沉重打击经济体系。

#### 全球股票市场

虽然从短期看，希腊债务危机将对风险资产形成利空，但由于目前南欧的债务通缩威胁将使欧洲央行维持宽松货币政策，同时欧洲释放的通缩压力也将使全球主要中央银行（特别是美联储）的货币政策在较长期限内维持不变，最终这些因素，如长期的货币政策刺激和宽松的政策条件等都将是有利于提振全球其他经济状况良好地区的经济及其资产价格。

#### 全球债券市场

目前只有意大利的净债务超过了GDP，而希腊在近期也正向这个界限靠拢，但西班牙、葡萄牙和爱尔兰等国的净债务仍远远低于GDP的65%。这些国家巨大的财政赤字将使其必须实施财政紧缩政策以避免产生主权债务危机，目前从整体看，欧洲债务危机仍然是可控的，但是欧洲产生的通货紧缩将影响世界需求，从而使利率在短期内不会上升。

### 2、国内宏观经济纵览

2010年4月宏观经济数据显示物价上涨压力有所增加，经济热度有所降温。当月规模以上工业增加值同比增长17.8%，增速比3月份小幅回落0.3%；1-4月城镇固定资产投资同比增长26.1%，比上年同期回落4.4个百分点，比一季度回落0.3个百分点；消费依然稳健，4月社会消费品零售总额同比增长18.5%，比上年同月加快3.7个百分点，比3月份加快0.5个百分点；4月CPI上涨2.8%，高于市场2.6%的预期；PPI上涨6.8%，较3月扩大0.9个百分点，显示工业品出厂价格涨幅有所扩大。2010年5月，中国PMI指数为53.9%，比上月回落1.8个百分点。

## 本期市场回顾

### 1、A股市场回顾

受宏观调控政策预期以及市场持续的融资压力、企业盈利增长预期回落等众多因素影响，5月份A股市场再度大幅下跌，上证综合指数下跌9.70%、深证成分指数下跌8.59%、沪深300指数下跌9.59%。行业方面，除医药生物板块本月微涨0.06%外，其余行业均有不同程度下跌，交通运输、采掘、黑色金属、化工、综合、信息服务、轻工制造、餐饮旅游、房地产等9个板块跌幅超过10%。

### 2、债券市场回顾

5月份债市小幅上扬，中债全债指数上涨0.72%、中债国债指数上涨0.92%、中债金融债指数上涨0.48%、中债企业债指数上涨0.85%。

### 3、基金市场回顾

受股指大幅下跌影响，偏股型基金5月份继续表现疲软。天相开放式基金指数下跌4.90%，其中股票开放式基金下跌5.94%，混合型基金下跌4.13%，而指数开放式基金更大跌8.54%；封闭式基金5月份表现好于开放式基金，跌幅2.59%。此外债券型基金5月微跌0.19%。

## 本期投资情况回顾

- 1、股票投资：**投连各账户5月通过资产配置和持仓结构两方面积极调整以应对市场快速下滑行情。从4月开始，基于对流动性紧缩背景下房地产调控政策的预期，投连各帐户就逐步调低权益类资产比例；同时在结构方面，进一步优化持仓品种，加大对优质主动选股型基金的投资比例。
- 2、债券投资：**低配债券并保持低久期的投资策略。

## 下阶段投资策略

- 1、股票投资：**市场快速下跌之后估值吸引力逐渐增加，但企业盈利将逐季下滑的预期也许尚未被市场充分反应，市场近期或仍将处于一个寻底过程。投连各账户将以结构调整为主，并把握市场急剧波动时的交易型机会。
- 2、债券投资：**保持债券低配、低久期的投资策略。

## 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.