

本期投资综述

上半年A股市场单边快速下跌，沪深300指数跌幅达28.32%，投连各帐户年初果断放弃指数型基金，通过积极选择优质主动管理型基金和优质个股获取稳定收益，同时在年初债券收益率较高时及时把握投资机会，为各帐户贡献了超额收益。整体来看，投连各帐户上半年表现均相对稳健，进取、平衡型帐户都优于市场走势，稳健型、货币型帐户净值保持稳步上扬。

下期投资策略摘要

权益方面，继续通过选择优质主动型基金和主动选股来战胜市场，并维持中性偏低仓位；固定收益方面则保持低配低久期的投资策略。

相关指数

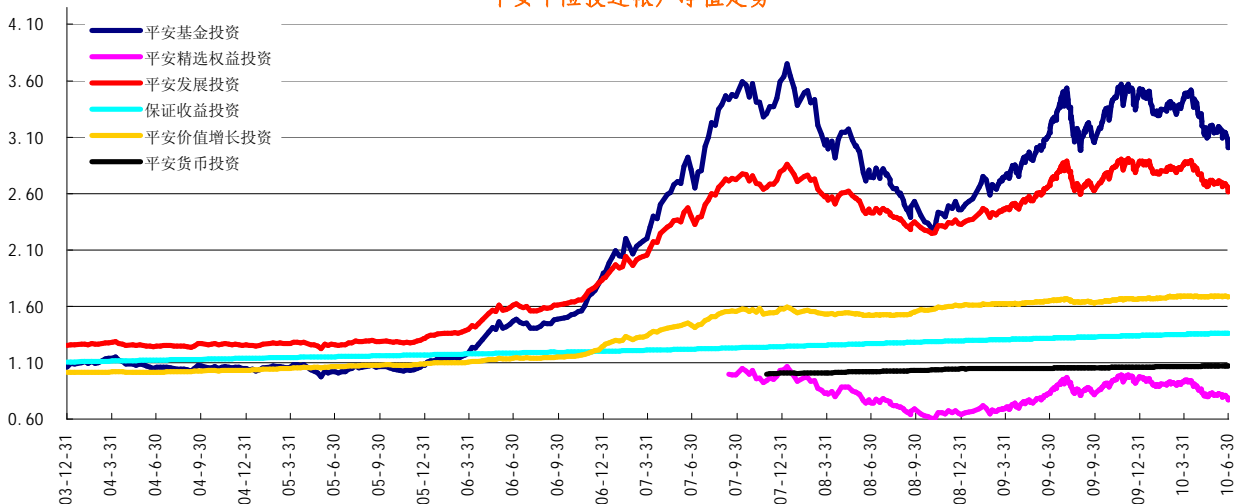
相关指数	本期收盘	本期涨跌幅
沪深300	2563.07	-28.32%
中信全债	1256.19	2.95%
香港恒生指数	20128.99	-7.97%
美国标普500	1030.71	-7.57%

业绩表现（数据截至2010年6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	3.0046	-5.09%	-12.58%	-14.82%	-4.15%	-14.82%	200.46%
	精选权益	2007年9月	0.7718	-5.56%	-17.19%	-20.95%	-6.54%	-20.95%	-22.82%
平衡型	发展投资	2000年10月	2.6124	-3.21%	-8.53%	-9.60%	-2.30%	-9.60%	161.24%
稳健型	价值增长	2003年9月	1.6834	-0.28%	-0.45%	0.86%	2.18%	0.86%	68.34%
货币型	保证收益	2001年4月	1.3628	0.27%	0.85%	1.68%	3.48%	1.68%	36.28%
	货币投资	2007年11月	1.0705	0.09%	0.37%	0.98%	1.86%	0.98%	7.05%

- 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

全球经济经历了前段时间的强劲增长后，各国财政刺激政策逐渐减弱，随着希腊引发欧洲主权信用危机，经济增长动力在二季度末显著走低，市场再度对经济双底衰退出现担忧。尽管欧洲出台了规模庞大的经济救援计划，但未来欧洲的融资需求依然巨大，市场信心仍显不足，欧洲经济的结构性问题短期较难消除。

目前全球各主要资本市场并无迹象显示将再度大幅走低，尽管近期美国的经济指标意外偏弱对市场情绪有所影响，但欧洲经济并未如此前预期的悲观，加之全球货币政策仍非常宽松，如不出现政策性错误，全球经济陷入双底衰退的概率较低。

全球股票市场

今年上半年中国政府房地产调控、收缩信贷、控制潜在通胀等政策令投资者担心政策紧缩，而在欧洲债务危机、中国经济增长可能放缓以及劳工成本上升等因素推动下，A股跌势加剧，上证综指上半年下跌26.82%，香港恒生指数下跌7.97%。

虽然美国受欧洲债务危机拖累不大，但由于市场情绪欠佳，投资者也出现获利回吐，股市从4月底开始下滑，标普500指数上半年下跌了7.57%。

全球股市短期内仍处于波动局面，市场关注的重点在经济变化趋势、美国企业二季度盈利报告以及欧洲银行压力测试结果等方面。

全球债券市场

今年4-5月间，市场对希腊、西班牙等欧洲财政状况较差的国家担忧加剧，导致信贷市场出现震荡，国家的主权债务收益率大涨。

市场此前担心各国政府在今年大规模发行新债以及逐渐退出量化宽松政策后，国债收益率会急剧飙升，但因为欧洲债务危机使全球风险规避情绪增加，美国国债再度成资金避难所，10年期国债收益率在二季度末下降至2.96%，创09年4月以来最低。

2、国内宏观经济纵览

受国家政策调控影响，今年1-5月份经济增长动能呈现逐步减弱趋势，具体表现为：1-5月份规模以上工业增加值同比增长18.5%，比1-4月份回落0.6个百分点；今年前5月城镇固定资产投资总额67358亿元，同比增长25.9%，比1-4月份回落0.2个百分点；国内消费保持较快增长，1-5月社会消费品零售总额60339亿元，同比增长18.2%，较1-4月加快0.1个百分点；出口总额增速持续回升，1-5月出口额同比增长33.2%，较1-4月增加3.9个百分点；物价水平呈不断上升趋势，5月CPI同比上涨3.1%，PPI同比上涨7.1%，均为今年以来最高值；货币投放经历了一季度的相对高点后，二季度节奏趋于均衡，1-5月份新增贷款累计已超过4万亿元。中国制造业采购经理指数（PMI）上半年冲高后小幅回落，6月为52.1%，较5月下降1.8个百分点，已连续16个月保持在50%以上。

本期市场回顾

1、A股市场回顾

受房地产调控等政策出台以及市场持续融资资金面趋紧、企业盈利增长预期回落等众多因素影响，2010年上半年A股市场大幅下挫，上证综合指数下跌26.82%、深证成分指数下跌31.48%、沪深300指数下跌28.32%。各行业全线下跌，除医药生物及电子元器件板块外，其余行业上半年跌幅均超过10%，其中房地产、化工、采掘、黑色金属4个板块跌幅超过30%。

2、债券市场回顾

上半年债券市场总体呈现大涨小回态势，中债全债指数上涨3.42%、中债国债指数上涨3.85%、中债金融债指数上涨3.19%、中债企业债指数大涨6.02%。

3、基金市场回顾

受股市大幅下跌拖累，偏股型基金上半年整体表现不佳。天相开放式基金指数下跌18.26%，其中股票开放式基金下跌21.54%，表现略好于指数开放式基金26.40%的跌幅；混合型基金上半年下跌了16.12%，封闭式基金则下跌了7.39%。此外，得益于债市上涨，债券型基金上半年平均涨幅1.31%

本期投资情况回顾

1、股票投资：投连各帐户年初采取全面放弃指数基金，选择优质主动基金的投资策略，并通过对组合和结构的优化来获取超额收益。一季度主要将去年配置的部分指数基金转换为偏小盘股风格的优质主动型基金，并在6月中小盘股出现补跌行情后，及时进行基金风格转换；在资产配置层面，上半年投连各帐户权益比例总体保持中性，对市场维持谨慎。

2、债券投资：今年初投连各帐户较大幅度提高久期，积极参与一级市场申购，增加信用品种配置，一季度末债券收益率迅速下降，投连帐户则大幅减持，同时缩短组合久期。整体看，上半年固定收益投资为投连各帐户贡献了超额收益。

下阶段投资策略

1、股票投资：继续通过选择优质主动型基金和主动选股来战胜市场，并维持中性偏低仓位，同时积极关注在经济增速减缓的背景下，政策是否会出现调整。

2、债券投资：在债券收益率较低的情况下仍然维持低配、低久期策略，等待趋势性机会形成。

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.