



# 平安个险投连帐户——投资月报

2009年7月

## 本月投资综述

国内主要经济指标显示经济复苏趋势较明确，央行多次强调要坚定不移地继续执行适度宽松的货币政策以巩固经济企稳回升的势头，这进一步提振了市场信心。本月A股市场延续强势但震荡加剧，债券市场呈普跌格局。平安投连投资团队顺应市场趋势，对进取型/平衡型帐户在资产配置和行业布局上注重收益来源的多元化，保持业绩的稳定。本月平安投连精选权益帐户以15.31%的净值涨幅位居行业同类产品榜首；除此以外，基金投资帐户、发展投资帐户也表现优异，分别取得11.67%、7.29%的涨幅；同时，货币投资和价值增长帐户的业绩也位居同类产品前列；保证收益帐户净值继续稳健增长。本月投连投资整体表现优秀。

## 本月报告重点摘要

进取型/平衡型帐户超配权益资产，品种选择以指数化为主，并采取行业均衡布局的思路进行投资；债券方面基本维持低配。稳健型帐户对债券持仓结构进行调整。货币型帐户适当买入债券基金。

## 相关指数

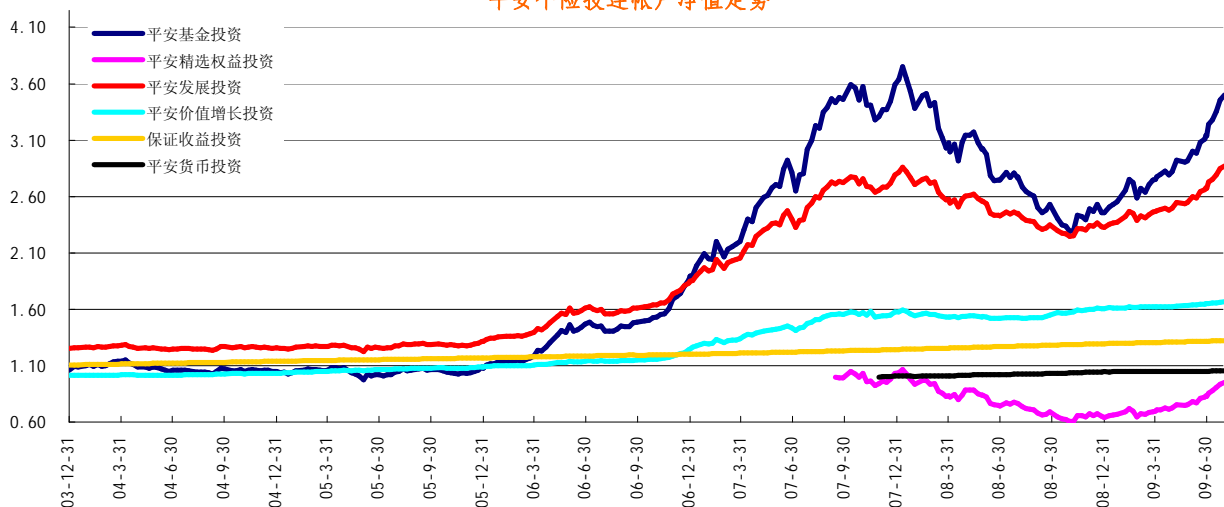
相关指数	本期收盘	本期涨跌幅
沪深300	3734.622	17.94%
中信全债	1214.58	-0.61%
美国标普500	987.48	7.41%
香港恒生指数	20573.33	11.94%

## 业绩表现（数据截至2009年7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	3.5003	11.67%	24.08%	37.25%	26.61%	42.49%	250.03%
	精选权益	2007年9月	0.9522	15.31%	31.43%	42.74%	24.67%	48.48%	-4.78%
平衡型	发展投资	2000年10月	2.8689	7.29%	14.87%	20.94%	17.38%	23.25%	186.89%
稳健型	价值增长	2003年9月	1.6657	1.10%	2.61%	3.52%	9.27%	3.79%	66.57%
货币型	保证收益	2001年4月	1.3210	0.30%	0.89%	1.83%	3.76%	2.06%	32.10%
	货币投资	2007年11月	1.0534	0.23%	0.43%	0.65%	2.89%	0.74%	5.34%

- 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接保险不可使用平安精选权益投资帐户及平安货币投资帐户  
 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

全球范围的经济刺激政策初步奏效，有迹象显示次贷危机最糟糕的时刻已经过去，全球经济可能在今年第四季度开始企稳，但经济增长仍将保持疲软。

美国信贷市场条件正在改善，对美联储短期紧急借贷工具的需求也在减少，但消费和商业贷款市场依然承压；主要经济指标的持续改善有利于经济企稳。欧洲央行采取了更激进的宽松政策，近期创纪录地向欧元区银行注入了4420亿欧元的流动性，使该区短期利率跌至纪录低点；虽然欧元区经济衰退的最坏时期可能已经过去，但政府当局需保持适度宽松的政策以确保明年经济出现复苏。美元开始周期性下跌的预期将利好亚洲的经济增长和资产价格，同时增强了人民币和港币的升值压力。

#### (2) 全球股市

全球整体经济环境正在改善，宏观政策的大环境仍利好股市。目前股价已攀升至雷曼倒塌前的水平，并与经济衰退背景一致，股市的持续上涨需倚靠经济形势的坚实改善；市场在短期内上涨过快，可能已较大程度的偏离基本面，消极情绪仍有可能抬头。因此，股市将维持较大幅度的震荡，但市场交易基本上处于底部不断提升的格局中。港股在过去数月的反弹主要由流动性主导，而受宏观经济的影响有限。

#### (3) 全球债市

全球经济出现暂时性改善迹象，公众信心逐渐恢复，政府债券收益率有所回升，进而引发了对通胀的担忧。然而，只有经济活动得到持续改善才能支撑债券收益率进一步上升。除非七国集团的消费者愿意再次增加支出，否则2010年全年总体经济形势将依然疲软，这可能会压制美国10年期国债收益率在短期内上升至超过4%。预计未来一年长期债券收益率将出现箱体震荡，国债市场中长期前景并不乐观。

### 2、国内宏观经济纵览

近期宏观经济数据显示保增长政策成效显著，下阶段经济增速回升有望进一步加速。6月份新增人民币贷款1.53万亿元，信贷再次超预期增长，推动M2、M1上升到96年以来高点；国内固定资产投资继续高速增长，其与工业生产之差开始收窄，工业增加值的回升之势将继续；本月企业缴纳的所得税同比增长10.1%，显示企业盈利有所改善；6月出口降幅收窄，环比增长7.5%，预示下半年出口有企稳回升的趋势；政府继续以补贴和福利的形式支持居民收入和消费，并且政府下一步的经济刺激计划的方向预计将会转向民生，这些因素都将保证消费的相对稳定。6月CPI降幅为1.7%高于市场预期，这说明虽然近期通胀预期强烈，但当前面临的仍然是通货紧缩问题；PPI继续扩大跌幅，符合预期。

7月中国制造业采购经理指数为53.3%，比上月微升0.1个百分点，且为连续5个月高于50%的扩张与收缩临界点，表明制造业经济总体呈现稳步回升态势。

## 本月市场回顾

### 1、A股市场回顾

A股市场7月份延续升势，在临近月底时震荡加剧，受“流动性收紧”的传闻及大盘股IPO启动的影响，7月29日两市跌幅一度超过了5%；但经过短暂调整后沪深两地市场继续反弹上攻，成交持续活跃。截至7月31日，沪深300指数全月上涨17.94%，上证综合指数上涨15.30%，深证综合指数上涨16.18%。

随着股市的加速反弹，投资者的热情高涨。近期新增股票开户数大增，新基金募集资金规模创去年以来单月新高；参与交易的帐户再次上升；储蓄搬家初现端倪，资金活期化趋势明显，中小投资者近期有加速入市迹象。

### 2、债券市场回顾

国内宏观经济趋势环比转好，虽然经济回暖的基础并不牢固，通缩压力依旧存在，但经济稳定前货币政策转向的风险较小，流动性依旧充裕，大环境对债券整体投资环境造成压力。7月IPO重启触发了回购利率回升，带动短端利率上行，而以一年央票重启为标志的货币政策微调引发了收益率的快速回升。

本月中信全债指数微跌0.61%，中债国债指数下跌1.37%，中债金融债指数微跌0.74%，中债企业债指数微跌0.70%。

### 3、基金市场回顾

7月A股市场加速上行，开放式基金中，指数基金涨幅达16.36%，继续领涨；主动型股票基金目前仓位普遍较高，同时重仓行业如金融、地产、煤炭、有色等符合市场热点，平均涨幅达到13.63%，落后指数较少；混合型基金受仓位限制，涨幅为12.92%；尽管债券市场表现不佳，但债券型基金由于受可转债和新股收益的补充，还是取得了3.10%的月度涨幅。封闭式基金月度折价率有所扩大，积极投资者参与较少，本月涨幅为12.90%。

主动型基金中，对于宏观经济发展脉络把握清晰，敢于重配热点行业的基金取得了领先。

#### 本月投资情况回顾

**1、股票投资：**7月份A股市场在充裕流动性以及高涨的市场情绪影响下，屡创新高；月末在利空传言的影响下出现急挫。宏观数据显示经济复苏迹象明确，企业盈利状况环比数据出现明显好转，信贷和货币数据显示流动性继续高居不下，管理层对市场呵护的态度也提升了投资者的信心。投资团队在整个7月都维持对市场相对乐观的态度，进取型/平衡型帐户超配权益资产，在品种和行业的选择上，延续前期观点，主要以指数化投资为主，均衡投资，适当偏向钢铁等行业。

**2、债券投资：**宏观经济持续向好迹象明显，债市吸引力不足，收益率持续上升。本月进取型/平衡型帐户在债券方面基本维持低配，对一些精选品种予以关注；稳健型帐户对债券的持仓结构进行了积极的调整，增持了部分持有股票资产或者参与新股申购的债券基金，以提升债券账户的收益；货币型帐户积极参与回购市场，适当买入债券基金。

#### 下月投资策略

**1、股票投资：**目前市场情绪高涨，市场走势非常强劲，但我们还是会持续关注流动性的拐点、企业盈利复苏情况，评估IPO、增发等对市场资金和估值的压力。目前我们对未来市场的看法仍是比较积极的，震荡向上的可能性较大，权益仓位不会进行大的调整。

**2、债券投资：**债券收益率在逐步提升，一些品种的吸引力在逐步增加，但在权益市场看好的时候，债券资产的空间比较有限。

### 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.