



# 平安个险投连帐户——投资季报

2009年9月

## 本季投资综合述评

在本季度的市场调整中，投资团队适度减持股票资产，主动降低周期性股票的比重，积极进行债券投资结构的调整和优化，将被动型基金转换成主动型基金，降低品种的波动风险。本季度沪深300指数跌幅达5.11%、中信全债指数微跌0.51%，在此背景下，平安投连精选权益帐户净值微跌0.06%、货币投资帐户净值上涨0.45%，全面超越同类帐户表现，位列第一；其它帐户表现稳健。

## 下季投资策略摘要

平安投连各帐户将借助市场回调机遇逐步回补股票资产，并积极进行债券持仓结构的调整，优化组合，同时关注短融产品，为未来投资布局。

## 相关指数

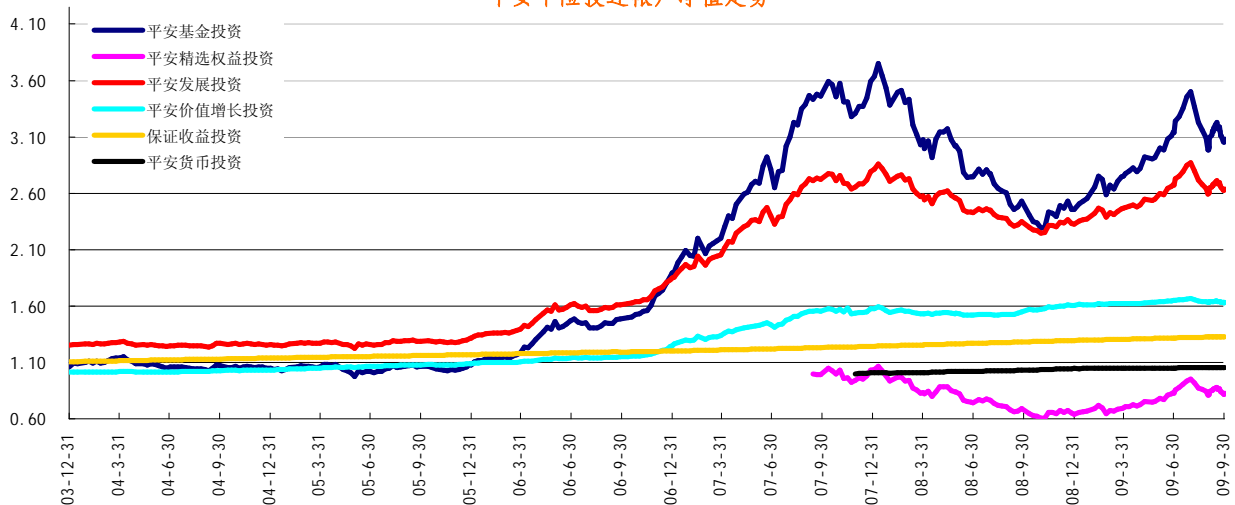
相关指数	本期收盘	本期涨跌幅
沪深300	3004.805	-5.11%
中信全债	1215.837	-0.51%
美国标普500	1057.08	14.98%
香港恒生指数	20955.25	14.02%

## 业绩表现（数据截至2009年9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	3.0782	3.19%	-1.80%	11.97%	21.59%	25.31%	207.82%
	精选权益	2007年9月	0.8253	2.05%	-0.06%	18.32%	19.76%	28.69%	-17.47%
平衡型	发展投资	2000年10月	2.6385	1.78%	-1.33%	7.00%	12.31%	13.35%	163.85%
稳健型	价值增长	2003年9月	1.6319	-0.06%	-0.95%	0.51%	5.45%	1.68%	63.19%
货币型	保证收益	2001年4月	1.3286	0.28%	0.88%	1.77%	3.71%	2.65%	32.86%
	货币投资	2007年11月	1.0557	0.13%	0.45%	0.72%	2.55%	0.96%	5.57%

- 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



平安资产管理有限责任公司  
PING AN ASSET MANAGEMENT CO., LTD.

## 本季宏观经济

### 1、全球经济和市场概览

#### (1) 全球经济环境

虽然世界经济在三季度企稳，但是增长仍然乏力，各国政府对货币政策正陷于两难的境地。美国各项经济数据均出现恢复的迹象，但9.8%的失业率为26年来最高水平。美联储的货币政策近期开始恢复正常化过程，这并不代表其短期会退出量化宽松的货币政策；最新的经济数据显示欧元区经济已经走出低谷，然而欧洲经济的全面复苏仍有待时日；亚洲经济体在出口复苏的支撑下，定价能力初步回升，尤其香港地区经济受资本市场上涨的影响，在二季度出现强劲反弹，再次凸显香港本土需求受到流动性和资本市场驱动的特性，但由于受到外部环境改善步伐较慢的影响，香港经济的增速预计会放缓。

#### (2) 全球股市

道琼斯指数在三季度上升了15%，这是自98年四季度以来最大单季涨幅，标普500指数中的金融股走势则更加强健。欧洲股市亦进一步走高，德国和英国分别升18%、21%。新兴市场方面，MSCI指数今季升20%，逊于二季度34%的表现。由于经济基本面有好转以及各国政府维持宽松的货币政策，因此充裕的流动性令权益类资产的中期走势看好，但由于市场对泡沫后经济结构性变化的担忧，短期内股票价格会出现波动。

#### (3) 全球债市

随着全球经济前景近期表现出好转迹象，国债收益率已从12月的低点有所回升。不过由于流动性强劲，导致美国中长期收益率最近下滑，但是债券收益率的进一步上升需要经济的持续改善，因此未来一年债券市场仍然将显现出震荡格局。澳大利亚相对其他主要市场来说较具吸引力，原因是：尽管澳大利亚的经济比G7集团更为强劲，但是相对于相关通胀的潜在可能性来说，澳大利亚政府债券收益率仍然过高（显示价格便宜）。

### 2、国内宏观经济纵览

三季度宏观经济整体继续呈现企稳回升态势，7、8月多项宏观经济指标总体向好：城镇固定资产投资同比增速分别为26.0%、33.7%；社会消费品零售总额同比增速分别为15.2%、15.4%；工业增加值同比增速分别为10.8%、12.3%，然而部分经济指标数据低于市场预期，比如，7月份工业增加值、新屋开工面积等指标，表明经济复苏进程有一定波动。外需方面，8月进、出口总额环比增长1%、3.4%，虽然环比增长已持续改善，但总体仍在底部徘徊。8月CPI环比上涨0.5%，结束了此前连续6个月环比下跌的态势，PPI环比上涨0.8%，为连续第5个月上涨；截至9月，PMI指数已连续7个月高于50%的临界点，表明制造业经济总体呈稳步回升态势。7、8月新增人民币贷款分别为3559亿、4104亿元，较上半年明显回落。

## 本季市场回顾

### 1、A股市场回顾

三季度国内股票市场受到经济环比增速下滑、流动性增速见顶回落、政策微调、技术修正等因素影响呈现一波震荡下行的走势。从市场整体来看，上证综合指数下跌6.08%、深圳成分指数下跌3.11%、沪深300指数下跌5.11%；从具体行业来看，医药生物、信息设备、食品饮料等行业表现较好，而房地产、黑色金属、金融服务等行业则表现较弱。

### 2、债券市场回顾

三季度债市先抑后扬，总体呈现回落调整走势，中债全债指数下跌0.52%、中债国债指数微跌0.84%、中债金融债指数微跌0.28%、中债企业债指数下跌1.85%。

### 3、基金市场回顾

三季度天相开放式基金指数下挫2.94%，其中股票型基金指数下跌3.47%、指数型基金指数下跌4.65%。同期混合型基金指数下跌2.89%、债券型基金指数微跌0.62%，封闭式基金指数微涨0.83%，表现优于开放式基金。

## 本季投资情况回顾

**1、股票投资：**三季度，基于政策面、资金面多种低于预期的因素出现，国内股票市场呈现明显的震荡格局。7月底的一根大阴线拉开市场调整的序幕，影响市场上半年走势的关键点宽松的货币政策在8月初出现微调迹象，银行贷款在持续高增长之后出现显著下滑，市场对于货币政策的预期出现混乱；市场对经济复苏V型反转的预期也出现修正，经济增长的斜率走平，企业盈利的恢复无法跟上股票指数上行的速度；银行、地产板块为首的再融资、新股IPO以及创业板的推出，都提出很多的融资需求，对市场短期的资金压力较大，但市场中以基金为主的机构投资者都保持在较高仓位区间，市场缺少足够的买盘支持。多种做空的因素集中出现，使市场在三季度出现了明显的调整行情。从8月上旬开始帐户进行了积极的调整，较大幅度的调降权益资产比例。将权益资产比例由超配调整到中性偏低；按照股票市场整体走势的判断，账户也积极进行持仓品种的调整：回避周期性资产配置比较高的基金；将被动型基金转换成主动性基金，降低品种的波动，同时通过对主动基金的配置，在调整的过程中获得超额收益。在市场触底反弹的过程中，逐步回补权益仓位，维持对市场的中性预期。

**2、债券投资：**在目前的宏观经济背景下，债券资产的整体吸引力还不太大，帐户主要进行一些结构的调整和优化，对有吸引力的品种逐步买入；适当拉长了债券资产的久期。货币型帐户为类现金账户，为保持流动性和相对较高收益，本季主要关注收益率较高的短融产品。

## 下季投资策略

**1、股票投资：**近期市场的调整之后，市场投资者的心态更加理性，市场估值也趋于合理，在宏观经济持续复苏、企业盈利不断好转的背景下，我们认为中期可以继续看好权益资产，短期市场将呈现区间震荡的格局，在调整的过程中帐户逐步回补权益资产，为四季度投资布局。

**2、债券投资：**债券整体机会目前仍然看不到，在四季度将积极进行债券持仓结构的调整，优化组合，为未来做准备。货币型帐户力争在保持流动性的同时积极提高收益率，货币基金和短融产品仍然是关注热点。

## 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.