



# 平安个险投连帐户——投资月报

2008年11月

## 本月投资综述

11月周边市场大幅震荡，国内A股市场表现抢眼，利好政策密集出台：在4万亿刺激内需方案出台后，沪深指数止跌反弹，月涨幅达到7.28%；月底央行超预期大幅下调1年期存贷款基准利率108个基点，令债市走强。但是投资者在经历了今年市场惨痛的下跌后，信心的恢复有待考验。本月平安个险投连各帐户业绩呈上涨态势。投资团队在宏观经济持续低迷时，依然坚持稳健审慎的投资策略，以风险控制为重。

## 本月报告重点摘要

上市公司业绩仍处于下降通道，市场期待管理层推行积极的货币政策，整体市场仍然有不少机会。后期我们还将积极进行品种的调整，力争把握投资机会。

## 相关指数

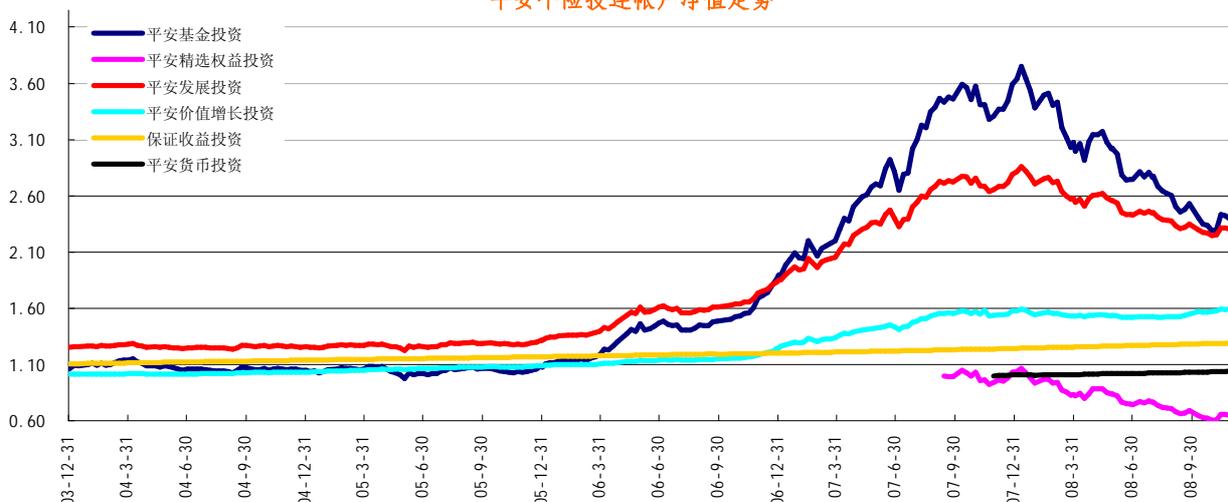
相关指数	本月收盘	本月涨跌幅
沪深300	1829.92	7.28%
中信全债	1197.01	0.87%
美国标普500	896.24	-4.71%
香港恒生指数	13888.24	10.26%

## 业绩表现（数据截至2008年11月28日）

帐户类型	帐户名称	成立日期	最新净值	1月	3月	6月	1年	今年以来	成立以来
进取型	基金投资	2001年4月	2.3917	4.31%	-8.24%	-20.94%	-27.67%	-34.26%	125.63%
	精选权益	2007年9月	0.6447	6.21%	-9.21%	-23.00%	-31.60%	-37.91%	-35.53%
平衡型	发展投资	2000年10月	2.3021	2.36%	-3.05%	-10.01%	-13.25%	-18.12%	83.93%
稳健型	价值增长	2003年9月	1.5911	1.28%	4.25%	3.72%	3.70%	0.80%	57.19%
货币型	保证收益	2001年4月	1.2903	0.31%	1.02%	2.07%	4.20%	3.74%	16.61%
	货币投资	2007年11月	1.0406	0.52%	1.34%	2.10%	4.06%	3.30%	4.06%

- 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



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

## 本月宏观经济

### 1、全球经济和市场概览

#### (1) 全球经济环境

大多数发达国家已陷入经济衰退，欧元区和日本的经济呈现负增长，美国自07年12月起已开始进入衰退，美国财政部大力解决流动性和偿付能力的问题。泛亚已丧失经济增长动力，但中国仍然会是未来两年亚洲经济增长的最亮点。

#### (2) 全球股市

全球股市经历了10月的巨幅下跌后，多国政府推出刺激政策，11月盘中震荡加剧，总体跌幅收窄：道琼斯工业指数月跌幅5.44%，振幅31%；伦敦金融时报100指数月跌幅2.04%，振幅24.24%；恒生指数月跌幅0.58%，振幅29.66%。虽然股票估值依然富有吸引力，但通缩风险增加，很多不明朗因素依然存在。

#### (3) 全球债市

发达国家正进行债务清偿，未来两到三年全球经济增长将低于一般水平，政府债券将获得投资者的偏爱。短期内，通货紧缩的担忧将持续推低美国国债收益率。欧洲的收益率曲线倒挂数月后目前基本平坦，表明货币政策依然太紧。

#### (4) 全球汇市

短期来看美元会继续走强，由于泡沫后债务通缩调整，美元长期来看应当走软。在国际收支盈余的情况下迫使人民币贬值，会导致通胀。人民币走强会使中国相对亚洲其它国家处于不利地位。

### 2、国内宏观经济纵览

10月进口增长比出口更加大幅放缓，贸易顺差攀升至352亿美元，创下新高。工业生产同比增速继续放慢，从9月的11.4%降至10月的8.2%，这是7年来最慢的增速。随着食品和非食品CPI进一步下滑，通胀水平继续降低，PPI同比增长放慢到6.6%。原材料价格缓和是PPI放缓的主因。预期通胀下降将为央行提供更多减息空间以抵御经济危机及预防通缩风险。

国内外需走弱及国内投资放缓，促使政府采取积极措施来保增长：A. 央行下调1年期存贷款基准利率108个基点；B. 恢复出口退税；C. 国务院宣布了一个针对未来两年将近4万亿的刺激方案来支持经济强劲增长；D. 国家发改委提议了一系列刺激国内消费的措施。下一阶段市场存在结构性投资机会。政府将发债以支付财政扩张的开支，这会令中长期债券收益率上升。而另一方面，预期利率会持续下降，这将令短期债券收益率下跌，故收益率曲线将更趋陡峭。

## 本月市场回顾

### 1、A股市场回顾

11月份市场出现难得的热点纷呈的局面，在活跃板块的轮番带动下大盘达到13%左右的上涨，其中振幅超过20%。本月政策市特征明显，受4万亿政府投资计划拉动，铁路、电力设备和核电设备等板块出现了明显的上涨行情，而受3G牌照即将发放影响，电信设备股也逐步走强。风格上，小盘股活跃度明显强于大盘股，个别小盘股更是出现50%以上的涨幅。

### 2、债券市场回顾

11月初，随着货币政策的调整，央行开始向市场不断注入流动性；加之10月经济数据的大幅下滑，债市不断迎来新高点。但进入中旬后，受股市反弹影响，债券市场收益率出现不同幅度上调。26日央行意外超幅下调“双率”的举动令调整中的债市开始反弹，经过此次大幅降息，前期透支的收益率空间已基本被拉平，目前债券估值趋于合理。预计未来在宽松资金面的支撑下，债市仍有上涨空间。

### 3、基金市场回顾

封闭式基金本月明显弱于开放式基金指数，折价率水平继续扩大。本月开放式基金表现弱于市场，本月开放式基金指数上涨6.65%，主要原因是基金经理普遍谨慎，股票配置比例较低，同时大盘蓝筹类基金重仓股的涨幅较小。从开放式基金的分类看，指数型基金表现最好，股票型和混合型基金表现基本一致。

## 本月投资情况回顾

1、**股票投资**：本月管理层启动扩张性财政政策，大力推动基础设施投资，财政政策为市场指明了短期投资的主体。央行超预期幅度降息，宏观经济和微观层面都还非常吃紧，在宏观经济层面短期仍然难有起色的时候，我们在战略上仍维持较为谨慎的策略，主要的着力点放在持仓结构的调整，通过加大对政府投资受益行业的投资，获得产品配置上的超额收益。

2、**债券投资**：市场预期将继续推行宽松的货币政策，我们在债券投资方面由于在8月时已经做好战略部署，目前基本上进行小的品种调整为主。

## 近期投资策略

1、**股票投资**：下月中央财经工作会议即将召开；未来还有降息预期，市场流动性开始增强，在年报开始前市场投资者的信心仍然会比较积极的；但整体上由于上市公司的业绩仍然处于下降通道，宏观经济的拐点也存在争议。我们将积极进行结构调整，把握投资机会。

2、**债券投资**：降息周期仍未结束，市场仍然期待管理层推行积极的货币政策，虽然经过一轮强势上扬后债券吸引力下降，但整体市场仍然有不少机会。后期我们还将积极进行品种的调整，力争把握投资机会。

## 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**：本投资月报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.