



# 平安个险投连帐户——投资月报

2008年12月

## 本月投资综合述评

全球金融市场持续动荡，国内宏观经济各项指标加速下行，管理层持续推进经济刺激计划。12月A股市场冲高回落，维持震荡格局。平安投连团队坚持稳健的投资策略，小幅调整仓位，积极优化持仓结构，精选优势行业和投资品种，密切关注政策受惠领域的投资机会，把握市场的交易性机会。货币型帐户业绩在同类产品中排名榜首，进取型、平衡型帐户2008年收益率在同类产品中名列前茅。

## 本月报告重点摘要

挖掘政策受益行业和上市公司，同时把握错误定价品种的交易性机会；维持目前的整体仓位，不断进行品种优化，顺势而为进行投资操作。

## 相关指数

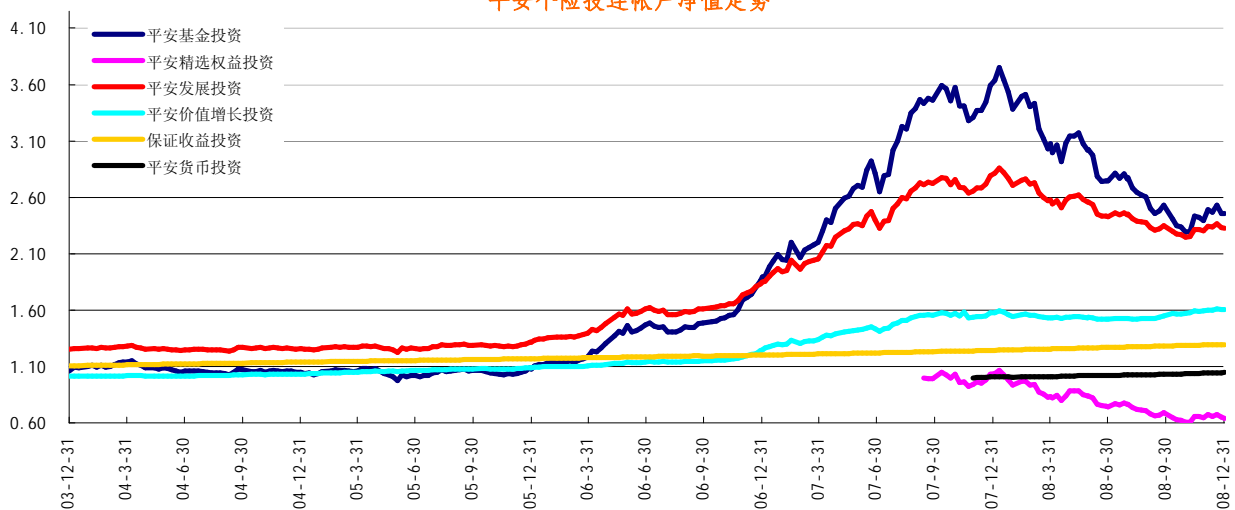
相关指数	本月收盘	本月涨跌幅
沪深300	1817.72	-0.67%
中信全债	1216.98	1.67%
美国标普500	903.25	0.78%
香港恒生指数	14387.48	3.59%

## 业绩表现（数据截至2008年12月31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	2.4565	2.71%	-2.97%	-10.47%	-31.57%	-32.48%	145.65%
	精选权益	2007年9月	0.6413	-0.53%	-6.94%	-13.88%	-37.70%	-38.24%	-35.87%
平衡型	发展投资	2000年10月	2.3277	1.11%	-0.92%	-4.23%	-16.54%	-17.21%	132.77%
稳健型	价值增长	2003年9月	1.6049	0.87%	3.70%	5.64%	1.92%	1.68%	60.49%
货币型	保证收益	2001年4月	1.2943	0.31%	1.03%	2.02%	4.14%	4.06%	29.43%
	货币投资	2007年11月	1.0457	0.49%	1.58%	2.40%	3.83%	3.80%	4.57%

- 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

全球贸易增长正在减速，金融市场持续动荡。12月美国将联邦基金利率降至0-0.25%，并称将会长期保持低利率水平。欧元区频繁的降息仍未能消除信贷紧缩局面。亚洲内需比预期更加疲软。2009年各国政府将出台更多财政刺激政策，为经济的最终复苏奠定基础。

#### (2) 全球股市

目前的股票估值已消化了全球经济衰退的利空，且政策周期为利好，但未来股票市场的盈利及经济增长情况仍不明朗。信贷利差扩大已甚于大萧条时期水平，虽然信贷产品比股票更具吸引力，但投资者仍回避信贷产品。

#### (3) 全球债市

市场仍看好高品质债券产品。因通胀压力减轻及风险厌恶情绪严重，美国12月份3个月期国债收益率跌至负值。美国可能会在整个09年保持定量宽松和零利率政策。欧洲经济基本面不断下滑，欧洲央行降息175基点后仍有减息空间。日本央行12月降息至0.1%，预计未来会长期走低。

#### (4) 全球汇市

12月，由于利差不断扩大，美元对其它主要货币走弱。风险厌恶情绪将成为短期支撑美元的因素。欧洲央行仍维持较高利率，政府援助相对较少，令欧元未来波动较大。日元短期仍会因风险规避而维持强势，但政府会干预以减轻对出口的负面影响。

### 2、国内宏观经济纵览

11月，出口增速从10月的19.2%急剧下滑至-2.2%，进口增速从15.6%跌至-17.9%，贸易顺差再创新高，达400亿美元。工业生产同比增速从10月的8.2%暴跌至11月的5.4%。由于原材料投入的持续缩减以及出口增速的下降，在未来几个季度内，预期工业生产增速会进一步走低。CPI进一步回落至2.4%，PPI的同比增长从10月的6.6%大幅降至2%。预期政府主导的投资可部分抵消私人投资的疲软，并成为明年增长的关键驱动因素。

央行于12月22日宣布降息27个基点，并同时下调银行存款准备金率50个基点。这是央行在3个月内第5次降息。预期央行将进一步实施宽松政策以防通缩成形。国务院对房地产和重工业产品等宣布了一系列的政策措施以支持经济增长并稳定金融市场。国债的总体需求将保持旺盛，预计国债收益率将在2009年温和下降。短期内并未出现导致人民币持续贬值的根本原因。

## 本月市场回顾

### 1、A股市场回顾

12月份市场呈现前高后低、反弹后逐步回落的走势。上证综指盘中摸高至2100点后回落到月底1814点附近，整体下跌2.69%，深圳成指月跌幅2.6%，沪深300月跌幅0.67%。市场成交量方面较前期有所放大，基金重仓股活跃说明了这波反弹的性质是基金主导的年底排名行情。

### 2、债券市场回顾

12月在基本面和资金面推动下，市场流动性极其充裕，国债收益率继续大幅下降，平均降幅58bp。金融债利差收窄4bp，低于历史平均水平。金融债收益率曲线整体大幅下行，平均降幅为84bp。银行间企业债利差扩大，交易所利差收窄。

### 3、基金市场回顾

本月封闭式基金指数本月上涨8.49%，明显强于开放式基金指数，折价率水平略有收窄。开放式基金表现明显强于市场，基金指数上涨1.93%，主要原因是年末部分基金重仓股受到一定的拉升。从开放式基金的分类看，指数型基金表现最差，股票型和混合型基金表现优秀。

## 本月投资情况回顾

**1、股票投资：**本月管理层持续推进经济刺激计划，虽然两地市场指数总体上冲高回落，在月k线上呈现一个十字星阴线，但从盘面来看市场整体表现十分活跃，中小盘股票受到资金的追捧。从本月投资操作来看，在整体仓位上没有进行大幅度的调整，以持仓结构和具体品种及行业的优化为主。现阶段的投资主题仍然和政府投资密切相关，同时在反弹过程中择机逐步减持短期涨幅较大的股票，通过增加交易来把握市场的波动。

**2、债券投资：**由于宏观经济持续调整，企业利润急剧下滑，外汇储备下降以及美国接近零利率，给我国确定了降息的基调。在持续释放货币流动性之后，债券市场一段时间以来受到资金的追捧，走出牛市行情。本月操作的过程中仍属于持券待涨，维持基本仓位的稳定，进行小幅度的品种调整。

## 近期投资策略

**1、股票投资：**目前对于09年的宏观经济走向的判断仍不是非常明确，对于09年企业盈利的预期还在不断下调中，所以在整体投资策略上我们仍保持谨慎。在结构上寻求政策受益行业和公司，同时把握错误定价品种的交易性机会，顺势而为进行投资操作。

**2、债券投资：**近期由于降息预期和流动性充沛，未来一段时间内债券仍会维持强势状态，但吸引力逐渐减弱。在操作策略上我们将维持目前的整体仓位，不断进行品种优化。

## 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.