



本季度投资评述

1季度A股市场震荡上涨，市场人气趋向活跃；债券市场则震荡走低。平安理财宝投资团队综合分析宏观经济基本面、资金面信息，冷静判断市场趋势，适时逐步提升股票仓位，通过调整行业配置方向把握市场热点，分享市场上涨的收益；同时持续减持债券仓位，锁定债券收益。目前均衡的行业配置，攻守兼备的仓位比例已为下一阶段的投资做好准备。

下季度投资重点摘要

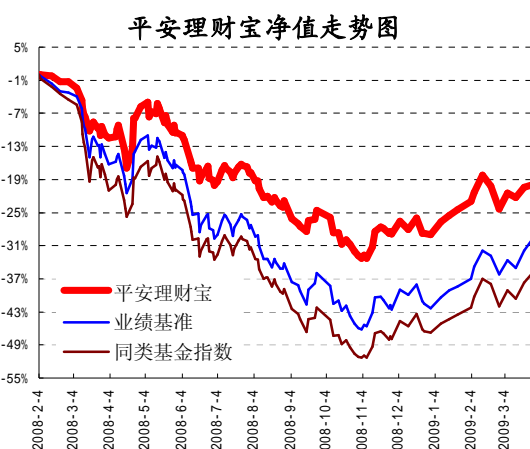
股票投资维持中性仓位策略，保持行业的均衡布局，精选相对低估值的品种进行投资。债券投资维持目前仓位，积极进行结构调整，适度降低债券久期。

业绩表现（数据截至2009年3月31日）

最新净值：0.8054元

	1月	3月	6月	1年	设立以来
平安理财宝	6.46%	13.53%	6.86%	-9.63%	-19.46%
业绩基准	10.23%	21.84%	9.78%	-17.95%	-29.72%
同类基金指数	10.83%	20.88%	11.41%	-21.54%	-35.70%
沪深300	17.16%	37.96%	11.77%	-33.84%	-49.34%
中信全债	0.19%	-0.04%	4.37%	7.44%	8.20%

数据来源：平安资产、天相系统（同类基金为混合型基金）



业绩比较基准：

沪深300指数涨跌幅 × 60% + 中信标普全债指数涨跌幅 × 35% + 银行活期存款利率 × 5%

本季度宏观经济

1、全球经济和市场概览

(1) 全球经济环境

1季度，美国、英国和日本等发达国家通过购买政府债进一步扩大了量化宽松的幅度。尽管美国政府相继出台住房援助计划，对银行进行“压力测试”等措施，近期部分经济数据也释放出一些乐观信号，但能否走出低谷依然取决于银行系统的发展以及财政刺激措施能否有效恢复投资者信心。欧洲的利率水平再次降至历史低点，但欧洲央行坚持不愿大幅放松银根的做法或将延缓欧元区的经济复苏。亚洲区，日本1.2月经济数据显示全球信贷危机带来的负面影响正日渐加深。香港的出口情况持续恶化，失业率继续攀升至5%，疲软的劳动力市场将继续拖累私人消费。

(2) 全球股市

全球股票市场在1.2月持续下跌后，3月中在美股带动下出现强劲反弹，创下20年内最大的月度涨幅。本轮反弹的诱因包括银行CEO们对第一季度盈利的利好评论、好于预期的经济数据以及关于美国政府从银行资产负债表剔除坏帐计划的更多细节披露等。这些因素共同作用，导致了投资者进行猛烈的空头回补。

(3) 全球债市

通胀下降及经济增长疲软仍然构成对债券市场的利好因素，1季度美联储、英国央行、日本央行和瑞士央行宣布了包括购买中长期国债在内的量化宽松政策，此举会帮助吸收政府不断增加的债券供应，全球债券市场对此做出积极反应，但反应小于预期，未来预计美国国债收益会降回到2.5%以下。

2、国内宏观经济纵览

从1-2月份宏观经济数据看，固定资产投资、房地产销售、汽车销售等数据表现较为乐观，同时货币供应量增长连创新高，1-2月累计环比贷款增长金额和增长率都创造了1997年以来最高记录，货币供应将成为经济稳步回升的重要推动因素之一。

但同时外贸形势依旧严峻，内需表现不佳，这将成为今年经济的最大不确定因素。伴随着外部经济恶化，进出口贸易在1月出现大幅下滑后，2月延续了下滑趋势。CPI和PPI继续下行，CPI自2003年以来首度出现下降，降幅达1.6%，PPI降幅4.47%。由于全球各主要经济体普遍采取宽松的货币政策，通缩结束的时间可能会早于预期。

本季度市场回顾

1、A股市场回顾

与国际股市大幅下跌后展开反弹的行情演绎不同，1季度在国内经济刺激政策不断推出和宽松的資金面等因素影响下，A股市场表现出较强的独立性，走出久违的震荡上涨行情。沪深300指数季度涨幅37.96%，成交量大幅放大。市场热点活跃，各行业板块轮番启动，有色、交运设备、房地产、旅游等行业表现最好。随着盈利效应不断显现，市场人气得到有效提升，体现在期末持仓帐户数创历史新高，新增股票开户数不断上升。

2、债券市场回顾

由于信贷供应量的大幅增长，部分宏观经济数据出现好转迹象，市场对经济转暖的预期加强，加上股市、债市的“翘翘板”效应，国内债券市场在1、2月持续下跌，2月后期开始逐渐企稳，小幅震荡回升。中债全债指数1季度下跌1.54%，中债国债指数下跌2.16%，金融债和企业债跌幅较小。

本季度投资操作回顾

1、股票投资：今年以来宏观经济状况仍然处于比较低迷的状态，但证券市场的投资环境出现了较大的变化，市场流动性充沛，宏观数据的环比出现好转。一季度我们维持谨慎乐观的态度，前期仓位维持在中性偏低的位置，随着我们对市场信心的逐步增加而稳步提升。在行业的配置上，前期以防守为主，主要配置电气设备、工程机械、医药、食品饮料等；在对流动性和宏观经济转暖逐渐乐观后，我们增加了对周期性股票和相对低估值股票的交易，在行业布局上趋向于均衡。

2、债券投资：今年以来宏观经济状况环比数据开始回暖，银行新增贷款数据激增，伴随周边市场也持续注入流动性，市场降息预期下降，通胀预期有所抬头。基于大类资产配置的原因，一季度债券资产持续减持。

近期投资策略

1、股票投资：重点继续观察流动性变化和宏观经济复苏状况。在策略上维持中性仓位，行业布局上以均衡为主，以紧随市场为主。不断进行股票估值的比较，精选相对低估值的品种进行投资。

2、债券投资：继续观察宏观经济数据的变化，维持目前债券仓位，积极进行结构调整，适度降低债券久期。

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.