



### 本季投资评述

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。在沪深300指数大跌5.11%的情况下，平安理财宝帐户净值仅仅下跌1.80%，抗跌性远远强于同类基金加权指数。

### 下季投资策略摘要

理财宝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，为未来投资布局。

### 业绩表现（数据截至2009年9月30日）

最新净值：0.9264 元

	近1月	近3月	近6月	近1年	YTD	设立以来
平安理财宝	3.08%	-1.80%	15.02%	22.91%	30.59%	-7.36%
业绩基准	3.73%	-2.81%	12.16%	23.09%	36.59%	-21.10%
同类基金加权	6.19%	-3.52%	17.46%	31.94%	45.57%	-33.12%
沪深300	6.17%	-5.11%	19.82%	33.92%	65.31%	-39.30%
中信全债	-0.11%	-0.51%	-0.09%	4.31%	-0.09%	8.15%

数据来源：平安资产、天相系统、万德系统；

同类基金：晨星积极配置型基金。

### 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。

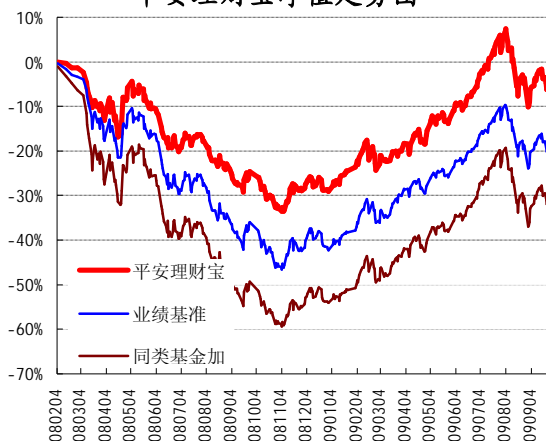
##### （2）全球股市

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）。

平安理财宝净值走势图



## 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，上证综合指数下跌了6.08%、深圳成分指数下跌了3.11%、沪深300指数下跌了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%。

### 本季投资操作回顾

**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月上旬开始理财宝帐户适度减持股票资产，积极进行结构的调整。虽然大宗商品价格仍然持续反弹，但周期类股票的短期估值明显偏高，业绩弹性减小，账户主动降低周期性股票的比重，调低需要大量资金推动行情的金融股占比，适度增加了医药和食品饮料等确定增长行业的投资，从品种选择方面获取超额收益。在市场触底反弹的过程中，逐步回补股票仓位，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，理财宝帐户主要进行一些结构调整和优化，对有吸引力的品种逐步买入，适当拉长债券资产的久期。

### 下季投资策略

**1、股票投资：**近期市场调整之后，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，在调整的过程中理财宝帐户逐步回补股票资产，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，未来一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。

**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。