

本期投资评述

一季度权益市场震荡下行，沪深300指数跌幅达6.43%，平安理财宝把握市场节奏，对周期类个股适时进行波段操作，同时通过自下而上精选个股，净值表现较稳健，总体优于市场指数。

下阶段投资策略摘要

权益方面，理财宝将通过自下而上精选成长类个股和价值类个股并长线持有，同时对周期性个股进行波段操作；债券方面，维持低配债券的策略，保持中性偏低久期，以投资信用品种为主。

业绩表现（数据截至2010年3月31日）

最新净值：1.0122元

	近1月	近3月	近6月	近1年	YTD	设立以来
平安理财宝	0.99%	-3.98%	9.26%	25.68%	-3.98%	1.22%
业绩基准	1.40%	-3.22%	7.81%	20.92%	-3.22%	-14.94%
沪深300	1.95%	-6.43%	11.34%	33.41%	-6.43%	-32.41%
中信全债	0.54%	1.70%	2.07%	1.98%	1.70%	10.38%

数据来源：平安资产、天相系统、万德系统；

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%

本期宏观经济

1、全球经济和市场概览

全球经济环境

全球经济进一步企稳，双底衰退的可能性逐渐减弱。受益于补充库存，工业生产、贸易往来等经济活动逐渐活跃。美国个人消费增加、就业市场逐步转暖；亚洲方面，经济复苏和充足的流动性令通胀预期增加，马来西亚、印度等央行采取加息、以退出救助政策和控制通胀压力。

但希腊发生的财政困难反映出包括美国在内的一些主要经济体仍存在潜在的财政问题。美国的财政赤字和负债水平已高于欧元区，但2009年底，美国的国民储蓄率跌至9.5%的战后最低水平。如果债券收益率上涨并威胁经济复苏，美国政府债务货币化的风险将上升，或给美元带来更大的长期风险。从短期看，由于欧盟一些成员国存在财政问题，欧元下行风险或大于美元。

全球股票市场

发达国家的股市在2010年一季度继续走高，道琼斯工业平均指数一季度上涨了4.1%，连续第四个季度走强。而由于投资者担心去年受追捧的新兴市场会开始实施紧缩政策，包括中国在内的主要新兴市场股指表现相对逊色。

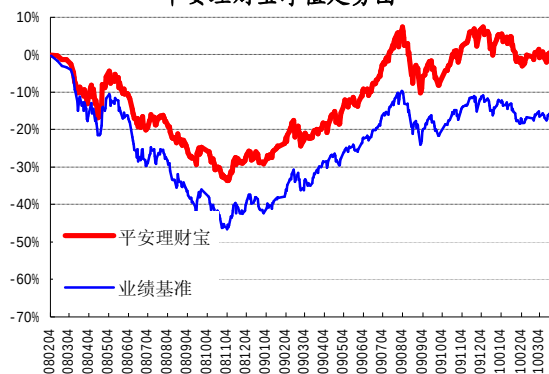
短期内，诸如希腊债务危机和中国政策走向等宏观事件将继续影响全球股市，但总体基调仍偏好，全球增长趋于企稳；庞大的产出缺口将遏制通胀上升的势头，或使利率维持在较低水平并保持充裕的流动性。

全球债券市场

一月底，由于市场对希腊以及一些欧洲国家主权债务危机有所忧虑，加之担心美国政府国债过多和规划更严格的银行规则，信贷市场受压。但其后忧虑开始减退，投资者对美国国债的需求仍较强。

整体而言，债券价格或会因权益类资产价格的回调而出现短期上涨。但随着国债和高等级企业债的投资价值已被市场发现，债券价格再度大幅上涨可能性不大。今年一季度后，全球债市或将整体呈现震荡下行态势。

平安理财宝净值走势图



2、国内宏观经济纵览

1-2月份，国内规模以上工业增加值同比增长20.7%，工业生产活动有加速迹象；城镇固定资产投资保持快速增长，同比增长26.6%，其中房地产投资同比增长31.1%；消费增长依然稳健，社会消费品零售总额累计25052亿元，同比增长17.9%；出口复苏程度超过市场预期，2月出口同比增长45.7%。居民消费价格、工业品出厂价格同比涨幅有所扩大，2月CPI同比上涨2.7%，环比上涨1.2%；PPI同比上涨5.4%，环比上涨0.4%。货币供应量逐步回落，人民币贷款增速得以控制，2月末M2余额同比增长25.52%，增速小幅下降；2月新增人民币贷款7001亿元，信贷增速回落至27.23%。总体看，1-2月份CPI涨幅、出口增速、工业增加值增速超过市场预期；固定资产投资以及社会消费品零售总额增长情况符合预期。

本月市场回顾

1、A股市场回顾

受政策收紧预期及融资压力等因素影响，一季度A股市场震荡下挫，上证综合指数下跌5.13%、深证成分指数下跌8.80%、沪深300指数下跌6.43%。行业方面，综合、餐饮旅游、电子元器件、纺织服装、信息设备等板块涨幅较大，黑色金属、采掘、有色金属、化工、交运设备等板块则跌幅居前。

2、债券市场回顾

一季度债券市场由于资金推动下持续上扬，中债全债指数上涨1.96%、中债国债指数上涨2.13%、中债金融债指数上涨2.03%、中债企业债指数上涨3.64%，信用产品明显好于利率产品。

本期投资操作回顾

1、股票投资：一季度理财宝主要操作思路是对周期类个股进行波段操作，在2900点左右增持了煤炭、有色和保险等周期类股票，同时通过自下而上精选个股，取得了较好的投资收益。

2、债券投资：一季度理财宝债券配置维持低配，久期中性偏低，以信用品种为主。

下阶段投资策略

1、股票投资：理财宝一方面将通过自下而上精选成长类个股和价值类个股并长线持有；另一方面也将通过对周期性个股波段操作，寻找投资机会。

2、债券投资：维持低配债券的策略，保持中性偏低久期，以投资信用品种为主。

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.