

致平安“年年红1号”集合资产管理计划持有人的一封信

尊敬的平安“年年红1号”集合资产管理计划持有人：

您好！衷心感谢您的信任和支持，感谢您一直陪伴着我们！受国内、外各种复杂因素影响，今年以来A股市场呈单边深幅回落趋势，下跌速度与幅度均远远超出市场预期。截止2008年5月30日，本计划累计净值为0.8156元，投资收益率为-18.44%，同期上证指数收益率-21.27%，沪深300指数-22.92%，天相开放式基金指数-16.64%。对前期没能有效回避A股市场大幅下跌而造成净值缩水，给您带来了损失，我们投资团队深表歉意，深感自身做的不够！特将账户投资运作情况、投资策略向您汇报：

一、 投资回顾

高企的CPI引发市场通胀忧虑，上市公司盈利能力下滑、大额融资，加之“大小非解禁”带来的资金压力，是导致今年A股市场单边、深幅的回落的主要原因；而国际市场上，原油价格持续走高，次债危机影响不断深入，美国经济增长预期不明确，道琼斯指数连创新低，全球股市均呈现单边下跌的趋势。4月下旬，在限售解除股票流通指导意见、印花税调减等一系列利好政策下推动，A股市场强劲反弹。随后公布的4月份CPI涨幅仍居高不下，宏观经济内忧外患的预期暂未解除，短暂反弹之后市场呈现为震荡整理。在“年年红1号”投资运作期间，严格执行本计划投资策略和平安证券基金池（股票池）制度，基于市场分析与策略讨论，账户在5月进行了及时调整，调整结果已初显，5月计划净值月度增长率为-5.80%，同期上证综指收益率为-7.03%、上证50指数收益率-10.39%，天相开放式基金指数为-5.38%。

二、 投资策略

A股市场的未来趋势必定取决于实体经济。中国经济趋势长期向好，GDP增长率多年一直保持10%左右，上市公司业绩则平均保持着20%的复合增长率，而一批真正代表民族经济脊梁的企业业绩年复合增长率高达40-50%，寻找和投资这批企业则是我们努力追求的目标。我们坚信，只有持续成长的公司才能持续为股东创造价值，才能有效抵御通胀风险，实现资产增值、财富积累的目标。

“高成长、高景气”上市公司是账户股票资产配置方向，每一投资标的必须按照以下标准选择：即2008年业绩增长70-80%以上、2009年业绩增长在

50%以上，且属于宏观调控影响小、通胀受益大的景气行业。重点关注通胀受益行业及处于产业链两端的优质上市公司，如消费、零售、上游资源、通讯设备、电力设备、新能源、节能减排等行业龙头公司。短期的波动给我们的持有人带来短期损失，但中长期持有将会给您带来超预期的高额回报。看好中国，就应长期持有这批全球成长性最高的公司，持有这批投资回报率与持有时间成正比的最优秀公司。

“精选投资开放式基金、策略投资封闭式基金、灵活配置指数基金”是账户基金资产配置思路，投资业绩位于前 1/4、且折价率也在前 1/4 的基金是账户的配置目标。首先，对历史业绩优异、净值增长持续性优异的开放式基金，尤其是选股能力强、投资风格灵活的开放式基金进行精选投资，可有效把握市场投资机会、获取超额投资收益；其次，基于我们对封闭式基金的长期、系统跟踪，策略配置短存续期、折价率高、净值增长潜力大的封闭式基金；第三，在 A 股市场震荡加剧的预期下，指数基金仍不失为较佳的灵活配置品种，如具有高成长性的中小板指数基金等，账户将努力把握此类投资机会。

积极参与新股申购，有效提高闲置资金收益率。随着新股发行频率增加，账户将积极选择高单次申购收益率标的进行申购，最大限度提高资金使用效率。

投资就是一次长跑，请相信我们的投资团队，让我们一起等待此次长跑的最后胜利！我们将努力加强与您的沟通，您可以通过以下方式和我们联系：

(1) TEL: 0755-22626986 82413593

(2) E-MAIL: asset@pasc.com.cn

希望以上信息能帮助您了解我们的投资理念和投资风格，最后，再一次感谢您对平安证券的信任和支持！

平安证券有限责任公司

资产管理事业部

2008 年 6 月 5 日