



### 本月投资评述

本月美国次贷危机升级引发全球金融海啸，各国政府纷纷救市，国内利好政策组合拳频出，上证综指创下1802点本轮新低后触发反弹，市场大幅震荡。平安理财宝净值本月仅跌1%，再次跑赢同类基金和大盘。9月平安理财宝成功当选“中国10大最佳保险理财产品”，表明其稳健的投资和实用的家庭财产保障得到了投资者的广泛认可。此外，年初平安集团为纪念理财宝的成功发行宣布捐资兴建2所小学，日前已经在遭受地震巨灾的四川省北川和绵竹地区完成选址，并将破土动工，为灾区人民献上深厚的关爱。

### 下月投资重点摘要

密切关注宏观经济环境，在市场反弹时调整投资结构，减持部分增长不确定、流动性较差的股票；维持目前债券仓位，择机进行小幅的品种调整。

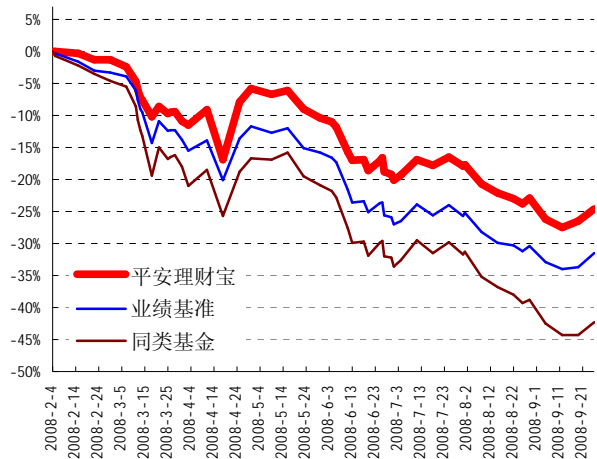
### 业绩表现（数据截至2008年9月26日）

最新净值：0.7537元

	1月	3月	6月	1年	设立以来
平安理财宝	-1.05%	-9.65%	-16.71%	/	-24.63%
业绩基准	-0.38%	-10.37%	-21.89%	/	-31.49%
同类基金指数	-4.93%	-17.97%	-30.84%	/	-42.29%
沪深300	-3.77%	-24.73%	-42.68%	/	-54.67%
中信全债	2.25%	2.84%	2.94%	/	3.68%

数据来源：平安资产、天相系统（同类基金为混合型基金）

平安理财宝净值走势图



### 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%

### 本月宏观经济

#### 1、全球经济和市场概览

##### (1) 全球经济环境

次贷危机的升级将美国经济向衰退推进了一步，短期内全球宏观经济环境呈现疲弱态势。近期欧洲各国政府对欧洲几大金融机构的救助，反映欧洲也面临着信贷危机的恶化及投资者信心的进一步衰退。随着食品、能源价格的回落，亚洲整体通胀将出现显著下跌，经济下滑风险将取代通胀成为各国宏观政策的聚焦点。

##### (2) 全球股市

市场信心何时可以恢复将取决于美国7000亿美元救援计划的成败；各主要央行协同放松银根是股市能否持续复苏的关键因素之一。美国当局对金融危机采取快速应对，一旦市场回暖，美国股市将跑赢欧洲股市。本月大宗商品及能源价格出现周期性回落，而亚洲又是大宗商品及能源消费的大户，因此亚洲股票市场的整体表现将超过商品股。

##### (3) 全球债市

全球性的风险厌恶情绪以及危机后的调整将在短期内支撑全球债券价格。美国国债出现高估，市场信心恢复后可能会在中期内引发美国国债的抛售。欧洲及美国的企业债收益率利差仍在攀升。

##### (4) 全球汇市

美元价格已经进入了各种矛盾力量博弈的阶段：美国经济疲弱和美联储准备降息的政策是美元利空的因素；美国相比其它G7经济体拥有相对较好的增长前景，对美元形成利好。预计美元兑各主要货币将陷于宽幅交易区间。

## 2、国内宏观经济纵览

全球经济与金融的衰退意味着外部需求走软，但国内需求持续强劲，八月零售总额增速同比上升23.2%。由于食品价格下降，CPI从七月份的同比6.3%下降到八月份4.9%，但PPI仍处高位，八月份同比为10.06%。消费市场的竞争和外部需求的走弱限制了生产商进一步提高产品售价，企业盈利将进一步受到压制。

政府主动出击，央行于9月15日和10月8日两度降息，应对任何可能阻碍中国GDP增长的风险因素；中国正步入政策放松周期的早期阶段。

国内银行的海外资产持有量近年持续下降，总海外资产占国内各银行总资产的比重从2004年的10%降至2008年6月的3%，这表明国内各银行已大幅缩减了海外投资风险敞口。即使全球危机进一步恶化，国内银行也不会受到太大冲击。

### 本月市场回顾

#### 1、A股市场回顾

9月份A股市场跌宕起伏，市场在探底1802点以后，“9.18”重大救市政策造成的“行情奇观”骤然间似乎又带来了一线希望，市场在短短5日之内上涨20%，基本确立一个明确的政策底，但宏观经济的减速亦限制了市场的进一步反弹。

#### 2、债券市场回顾

9月债市整体延续了8月以来的上涨行情，但推动因素已由前期“通胀回落和资金面相对宽裕”转向“未来货币政策趋于宽松的预期”。市场投资热情高涨，国债、金融债、企业债收益率分别下降40bp、50bp和59bp，并且长期降幅大于短期，收益率曲线进一步扁平化。

### 本月投资操作回顾

**1、股票投资：**宏观经济环境的负面影响在9月达到一个高点，美国次贷危机引发的金融风暴继续演化，雷曼兄弟和AIG的困境带动全球股市大跌，也坚定了以美国为主的政府救市的决心，国内市场9月19日受三大救市政策推动大幅反弹，由此将9月的股市行情变成一个明显的V型。经过前几个月的调整，权益仓位调整到一个合适的比例。本月的基本策略是以静制动，并对未来的市场整体趋势得出一个基本判断：市场仍然处于一个明显的熊市过程中，反弹随时可能发生，但反弹应该是逢高减磅的机会。所以在具体的操作上，无论是前半月的快速下跌还是后半月的反弹，我们在权益方面的投资主要体现在进行适当的品种和结构调整，在整体仓位方面仍然没有大的变化。

**2、债券投资：**债券市场的宏观环境稍显宽松，大量资金蜂拥而入，市场非常活跃。本月中信全债指数大幅上扬。8月初较大幅度增加了债券的持仓，而在收益率快速下降的过程中适当减持了部分固定收益类产品的持仓，增加了帐户的流动性。

### 近期投资策略

**1、股票投资：**密切关注周边市场的救市行动成效，密切关注美国金融风暴的衍生变化，密切关注国内公布的十月宏观经济数据以及管理层是否会继续推出相关的救市政策。目前的判断是当前出台的所有政策都是关于市场层面的，宏观经济趋势的改变仍然任重道远。我们将在市场反弹时调整投资结构，择机减持部分增长不确定、流动性较差的股票。

**2、债券投资：**在宏观经济仍然不稳定，市场进入减息周期的时候，债券市场虽然收益率下降较快，但仍然有一定的吸引力。我们将维持目前的仓位，择机进行小幅的品种调整。

**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.