



本月投资评述

本月市场暴跌过22%，创下了16年来的最大月跌幅，平安理财宝仅下跌9.8%，再一次远远跑赢市场，跑赢同类基金。平安理财宝投资团队维持着对市场的谨慎态度，严格控制仓位，在下跌过程中保持着格外的冷静。同时，我们也谨慎地把握着一些交易性的机会，在下跌中通过对品种或者行业的局部调整进一步优化了组合。凭借出色的投资业绩与卓越的风险控制能力，平安资产管理公司为平安集团摘得了2007年度保险业最佳投资管理公司大奖。在平安理财宝的抗跌中，平安资产管理公司过人的风险控制水平，可见一斑。

下月投资重点摘要

继续做好大类资产的配置，继续维持较低的股票仓位。但同时，密切关注中报的信息，对一些业绩预期较好的个股和行业增加持仓，把握好可能出现的反弹良机。

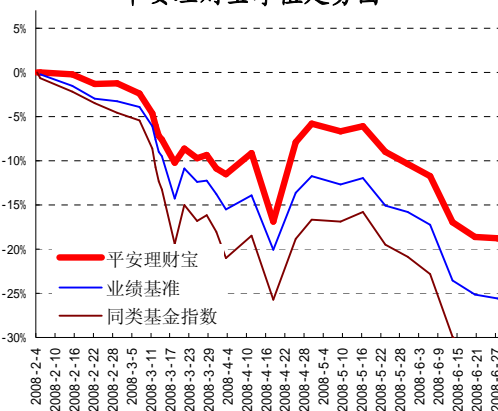
业绩表现（数据截至2008年6月30日）

最新净值：0.8084元

	1月	3月	6月	1年	设立以来
平安理财宝	-9.80%	-9.29%	/	/	-19.16%
业绩基准	-11.95%	-14.03%	/	/	-25.89%
同类基金指数	-14.37%	-17.30%	/	/	-32.23%
沪深300	-22.69%	-26.35%	/	/	-43.60%
中信全债	-0.36%	0.01%	/	/	0.73%

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

飙升的油价仍是对全球增长、通胀和金融市场最大的威胁，滞胀风险悄然袭来。美国经济尽管受次贷危机削弱，但增长仍好于预期。欧洲面临相似的问题：地产泡沫破灭，经济疲软，但通胀高企。亚洲正遭受三重压力：外部需求放缓、石油价格飙升、越南金融危机可能的扩散。通胀高企限制了亚洲各央行以从宽政策来对冲经济放缓，故亚洲多国已开始升息。越南金融危机可能会影响一些基本面相对差的亚洲国家，但不可能出现又一次亚洲金融危机，因为今天亚洲的整体基本面比十年前稳固得多。

（2）全球股市

出于对企业盈利与经济增长的担忧，全球股市步履维艰。公司盈利和家庭收入受到严重抑制，但从正面看，一些银行尽管不得不以折扣价格卖出各类不良贷款，但此举也成功地改善了银行自身的流动性。

（3）全球债市

油价和通胀走高、对于升息的预期，引发了全球债市的抛售。短期看，鉴于全球央行将保持强硬姿态，收益率曲线平缓将持续。美联储加息仍为时过早，因为经济走弱的风险仍然很大。

（4）全球汇市

欧洲出口增速放慢，国外直接投资流出加快，从中期看，欧元可能已见顶，但从短期来看，美国的货币政策立场可能会暂时支撑欧元。由于担心越南经济危机的扩散，可能促使更多资本逃离亚洲，亚洲货币的升值趋势短期内将会受阻。

2、国内宏观经济纵览

5月份我国贸易顺差比去年继续有所增长。但工业品出厂价格、生产资料出厂价格、生活资料出厂价格及居民消费价格总水平同比均有上涨。加上国家发展和改革委员会宣布上调成品油销售价格和电价，这将令高企的通胀再增压力。中国人民银行已于6月再上调存款类金融机构人民币存款准备金率1个百分点，预期中国央行会继续以从紧的货币政策抑制通胀。

央行上调存款准备金率1个百分点，明确传递了大力加强流动性管理的政策取向。警惕热钱流入将成为央行未来一段时间需要高度重视的工作焦点。近期央行从紧政策的取向应不会有大的变化，预期也会继续使用数量型工具进行操作。

央行行长周小川的言论显示中国央行抑制通胀的决心和姿态。在货币政策可操作空间有限的情况下，这可能暗示会有加息的可能。

本月市场回顾

1、A股市场回顾

相比5月份，在对未来宏观经济出现比较悲观的预期的情况下，加之受到周边市场下跌的影响，6月份市场缩量加速下跌，上证指数跌破了前期政策底3000点，并屡创新低，收于2736点，跌幅20.31%。市场表现如下：

- 1、 银行、地产等在加息的担心下加速下跌，从而带领大盘大幅下跌；
- 2、 权重股、蓝筹股不断下跌；
- 3、 高油价、高通胀的宏观背景下，新能源、医药等行业表现优于有色、钢铁、建材等周期性品种。

2、债券市场回顾

6月债券市场一直处于震荡调整中。月初央行超调准备金1%，受资金面收紧影响，债券市场开始大幅调整。随后发改委上调油电价的行为加重了市场对于通胀形势的担忧，而周小川一番“将采取更有措施反通胀”的表示令市场加息预期日益强烈。在资金因素、消息面和政策面的三重影响下，市场悲观情绪蔓延。其中，国债调整幅度大于金融债和企业债，收益率基本回归年初水平；中长债收益率调整幅度远大于短期债券；收益率曲线呈现陡峭化上行。

本月投资操作回顾

1、股票投资：由于预期通胀继续居高不下，经济增长放缓，企业盈利受到挤压，周边市场出现持续恶化，我们在6月的投资过程中，继续维持对市场的谨慎态度，严格控制整体仓位，在下跌过程中保持冷静，主要通过品种或者行业的局部调整来优化组合，对一些交易性机会的把握也非常慎重。

2、债券投资：由于整体市场的资金状况趋紧，市场对加息的预期，我们对债券市场整体仍然维持标准配置，通过小幅的品种交易来优化组合。

近期投资策略

1、股票投资：由于中报临近，部分中报业绩较好的公司和行业预计将出现良好表现，但整体宏观经济形势很难出现超出市场预期的改善，我们的策略是继续维持较低的股票仓位，对一些业绩预期较好的个股和行业增加持仓，把握好可能出现的反弹良机。

2、债券投资：整体形势短期不会出现大的变动，继续维持现有组合。

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.