



### 本月投资评述

本月沪深300指数下跌近15%，平安理财宝始终坚持审慎的投资策略，控制整体仓位，逐步吸纳部分跌幅较大但基本面优异的个股，在严控风险的前提下尽量把握市场阶段性交易机会，净值表现大幅超越市场和同类基金指数，尽显平安资产稳健投资风格。需要注意的是，历次市场大底均是在市场极度恐慌中产生，随着市场大幅下跌，A股估值已接近2005年千点水平，接近国际成熟市场估值水平。

### 下月投资重点摘要

把握交易性机会，继续关注部分超跌的优质股票和部分优质品种债券，择机增加持仓，同时对债券配置进行小幅度的品种结构调整。

### 业绩表现（数据截至2008年8月29日）

最新净值：0.7715元

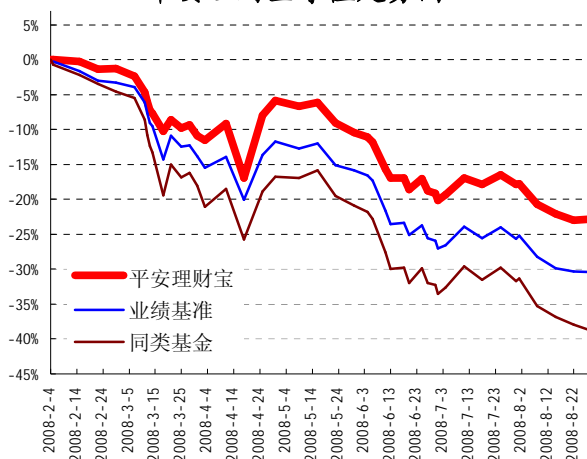
	1月	3月	6月	1年	设立以来
平安理财宝	-6.06%	-13.91%	-21.85%	/	-22.85%
业绩基准	-6.44%	-17.36%	-28.11%	/	-30.45%
同类基金指数	-10.45%	-22.74%	-35.92%	/	-38.85%
沪深300	-14.74%	-33.77%	-48.84%	/	-51.69%
中信全债	0.63%	0.45%	1.32%	/	1.55%

数据来源：平安资产、天相系统（同类基金为混合型基金）

### 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%

### 平安理财宝净值走势图



### 本月宏观经济

#### 1、全球经济和市场概览

##### (1) 全球经济环境

能源和大宗商品价格的周期性调整以及全球需求的走软，将帮助缓解通胀压力以及政策紧缩风险。美国经济收缩压力以及外部经济放缓将在未来几个月内共同拖累经济增长，在全球需求疲软、欧洲及日本经济萎缩的背景下，美元的反弹却不利于美国出口。欧元区经济急剧恶化，欧洲信贷紧缩情况正在加剧。亚洲经济增长下行风险仍在增加，升息动力不足，近期可能有更多资金逃离亚洲，但亚洲政府正逐渐把政策倾向由对抗通胀转向保护经济增长，预计亚洲经济出现衰退的可能性不大。

##### (2) 全球股市

自去年8月次贷危机爆发以来，全球市场上风险厌恶情绪渐趋浓重，在风险规避及缺乏信心的市场情绪下，整体股价的上涨是不可持续的。美国市场的风险状况相对于欧洲正在出现改善，香港股市面临的阻力加剧。

##### (3) 全球债市

持续性的信贷紧缩导致企业债收益率利差仍在扩大，相比美国债券，欧洲的高品质债券更被看好。

##### (4) 全球汇市

美元可能已经触底，未来两年内美元兑各主要货币将持续回升，GDP及出口增长放缓加上净资本流出使欧元上涨动力消退。

## 2、国内宏观经济纵览

中国的经济增长正慢慢从出口拉动转向内需拉动，稳健的内部需求将有助舒缓恶化的外部需求，预计今年GDP增长为10%。

通胀缓慢回落，七月消费价格指数CPI降至6.3%，低于六月的7.1%；但生产者价格指数PPI七月同比上涨10%，涨幅高于六月的8.8%。PPI增速高于CPI，表明短期内企业盈利受到压制。

央行在其最近的政策声明中态度有所缓和，强调“一保一控”，即在保持经济增长的同时控制通胀，而不是只侧重打击通胀及防止经济过热。但预期管理层仍将继续采用选择性的措施去防止经济增长下滑，而不会转变整体政策立场。

## 本月市场回顾

### 1、A股市场回顾

奥运圣火并未如愿燃起A股的奥运激情，奥运开幕式当天的暴跌，摧毁了市场的政策预期。8月沪深300指数下跌近15%。一些强势的行业回调，比如农林牧渔、信息设备等，高市盈率和小盘股指数跌幅居前；而经过深幅调整的金融服务等大盘股和低市盈率的股票，跌势逐渐趋缓。

### 2、债券市场回顾

8月工业增加值下降，显示经济上升动力不足。中债全债指数继续反弹，上涨0.95%。国债市场前半月维持盘整，后半月在7年国债发行带动下，中长期品种开始走强。国债收益率继续下降，平均降幅10bp，金融债平均利差73bp，企业债平均利差133bp。

## 本月投资操作回顾

**1、股票投资：**8月奥运维稳行情，但市场在宏观经济面、资金面、政策面都没有获得有力支持，依然维持单边小幅下挫的态势。在本月的投资中，我们仍然维持谨慎乐观的态度，控制整体仓位，采取自下而上的方法，逐步增加部分跌幅较大但基本面仍然表现良好的公司持仓，在品种的选择上以公司本身的估值和品质为主，在行业方面以分散投资为主。

**2、债券投资：**从大类商品配置角度增加了部分债券投资，利用闲置现金参与央票和企业债投资。

## 近期投资策略

**1、股票投资：**在市场对宏观经济仍然维持悲观看法的背景下，企业盈利不会出现趋势性改变；同时大小非、地产等遗留问题对市场的影响日益严重，上游行业仍然维持在景气的高点，市场整体趋势在未来相当长时间不会改变。由于市场跌幅较大，估值相对便宜，管理层对经济增长的关注越来越高，会存在一些交易性机会。我们仍然会关注部分超跌的优质股票，择机增加持仓。

**2、债券投资：**在货币政策短期看不到放松迹象时，公司债市场成为企业融资、扩大现金流的一个重要来源。近期公司债市场非常活跃，在债券配置上，我们将择机增加部分优质品种，同时进行小幅度的品种结构调整。

**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.