



### 本月投资评述

7月宏观经济数据低于市场预期，8月货币政策进入“动态微调”，下旬国务院经济政策重心已从保增长过渡到调结构，这些因素对市场造成了较大的冲击，本月沪深300指数跌幅达24.22%。平安理财宝投资团队加强了对市场风险的控制，本月平安理财宝净值跌幅小于业绩基准，抗跌性明显优于同类基金与沪深300指数。

### 下月投资策略摘要

下阶段将重点关注宏观经济数据和企业盈利状况的各项变化。如市场持续急速下跌，将择机适当增加权益资产配置，并继续进行结构调整；维持目前的债券持仓，积极进行品种的优化和调整。

### 业绩表现（数据截至2009年8月31日）

最新净值：0.8987元

	近1月	近3月	近6月	近1年	YTD	设立以来
平安理财宝	-14.71%	3.07%	18.80%	16.49%	26.68%	-10.13%
业绩基准	-15.04%	1.77%	19.16%	15.37%	31.68%	-23.93%
同类基金加权	-20.98%	0.79%	24.75%	17.19%	37.09%	-37.02%
沪深300	-24.22%	2.56%	32.23%	18.34%	55.70%	-42.82%
中信全债	0.21%	-0.51%	0.24%	6.61%	0.01%	8.26%

数据来源：平安资产、天相系统、万德系统；

同类基金：晨星积极配置型基金。

### 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%

### 本月宏观经济

#### 1、全球经济和市场概览

##### (1) 全球经济环境

因担忧金融市场衰退将持续，英国央行8月增加500亿英镑购买资产，反映了全球经济和金融系统的下行风险仍然存在。

美国2季度GDP环比折年率下滑1%，略好于市场预期，7月失业率出现15个月来首次下降，美联储将3,000亿美元的国债购买计划延长至10月，同时仍有扩大国债购买计划的可能。尽管法、德2季度GDP出现超预期增长，但仅是经济暴跌后的企稳迹象，其他欧元区国家仍处于衰退中。由于经济基本面增长有限，过剩流动性或使亚洲短期内资产泡沫增大；亚洲区国家或将紧缩财政政策替代升息进行微调；香港2季度GDP出现一年来首次季度正增长，需求有所好转。

##### (2) 全球股市

经过前期反弹，目前标普500指数仍然较历史高点下跌超过35%，这与经济衰退背景相一致。因此本轮全球股市的反弹并非牛市的开始，只是前期过度下跌的修正。

市场风险仍然存在于七国集团财政赤字的迅速增长以及通缩对经济增长的不利影响，尤其是美国尚未出现消费持续复苏。

##### (3) 全球债市

目前最具有价值的是企业债，因其仍反映10-15%的违约率，与严重衰退时期的违约率类似；随着经济背景趋于稳定，当前企业债收益率与政府债券的利差明显过高。澳元债市提供了5%以上的高收益率，且具有低通胀和强势货币特点，更具吸引力。

平安理财宝净值走势图



## 2、国内宏观经济纵览

7月宏观经济数据总体向好，显示稳增长政策成效显著，但部分经济指标数据低于市场预期，表明经济复苏进程有一些波动。7月国内固定资产投资增长29.9%，明显低于市场预期；工业增加值增长10.8%，也低于市场11%以上的预期；7月出口环比增长10.5%，预示下半年出口有企稳回升的趋势；7月消费增速相对稳定，但由于居民收入增速下降、房价过快上涨的因素，预计消费超预期的可能性不大。7月CPI同比降幅为1.8%，说明虽然近期通胀预期强烈，但当前仍面临通货紧缩问题；PPI同比跌幅继续扩大，符合预期。7月新增人民币贷款3559亿，较上半年明显回落。8月中国制造业采购经理指数（PMI）为54%，比7月微升0.7个百分点，连续第6个月高于50%的扩张与收缩临界点，表明制造业经济总体呈现稳步回升态势。

### 本月市场回顾

#### 1、A股市场回顾

8月份，央行提出货币政策动态微调，7月新增贷款回落至3559亿元，市场对流动性预期出现转变；同时7月部分经济数据低于市场预期，8月下旬国务院研究部署抑制部分行业产能过剩和重复建设问题，显示政策重心已从“稳增长”过渡到“调结构”。加之IPO和再融资压力日益增大，A股市场出现深度调整，金融、地产、钢铁等权重板块大幅下跌，月末沪深两市更创下15个月来最大单日跌幅。总体看，8月份沪深300指数下跌24.22%，上证综合指数下跌21.81%，深证综合指数下跌19.08%。

#### 2、债券市场回顾

随着银行收紧流动性，部分宏观经济数据低于预期，加之股市暴跌，多种因素对债市形成短期支撑，8月债券市场出现持续反弹。中信全债指数上涨0.21%，中债全债指数上涨0.46%，中债国债指数上涨0.60%，中债金融债指数上涨0.32%，中债企业债指数微涨0.05%。

### 本月投资操作回顾

**1、股票投资：**8月央行正式提出未来货币政策注重动态微调，银监会也在实际上收紧银行贷款，市场流动性充裕成为历史；同时7月部分宏观经济数据低于市场预期，预示经济复苏不会一帆风顺。地产销售数据和银行核心资本不足也带动两大核心蓝筹板块出现调整。国务院在8月下旬开始对过剩产能宣战，显示政策的重心已经从稳增长过渡到调结构。

平安理财宝投资团队秉承前期月报中一直强调关注的近期市场关键要素：流动性。察觉央行和银监会政策意图的变化之后，通过分析银行贷款和近期宏观经济数据，果断减持权益资产，控制权益资产的仓位；同时积极调整持仓结构，继续减持强周期、高波动性资产，增加防守型行业的配置比例，通过资产配置和品种优化两个方面来提高产品收益率，降低风险。

**2、债券投资：**8月债券交易主要围绕结构调整展开，适当拉长债券的久期，增加部分收益率较高的企业债投资。

### 下月投资策略

**1、股票投资：**股票市场在流动性收紧预期下出现快速下跌，后市将重点关注宏观经济数据，看企业盈利是否如市场所预期出现环比持续好转。目前整体市场估值已经趋于合理，如果市场继续出现急速下跌，将择机适当增加权益资产配置，并继续进行结构的调整。

**2、债券投资：**关注8月经济数据，债券市场有企稳迹象，但目前仍然没有很大的吸引力。将维持目前的债券持仓，积极进行债券品种的优化和调整。

**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.