



### 本月投资综合述评

本月沪深300指数下跌-8.78%，个险投连帐户业绩表现良好，在市场震荡下行中有效控制仓位，逐步减持底部建仓的仓位，保住了胜利的果实，5月份前高后低的仓位控制最大限度地缩小了市场对净值的负面影响，进取型、平衡型等帐户跌幅远远小于市场和同类产品的跌幅，货币型帐户继续保持稳步增长，市场大震荡中的业绩表现充分显示了平安资产出色的投资管理能力。

### 本月报告重点摘要

A股市场窄幅震荡格局明显，平安投连帐户6月将加强仓位控制，积极进行投资品种调整，在震荡市场中精选凸现投资价值的个股，对快速上涨估值吸引力下降的个股及时减持，不断锁定收益。同时适当进行债券品种的调整。

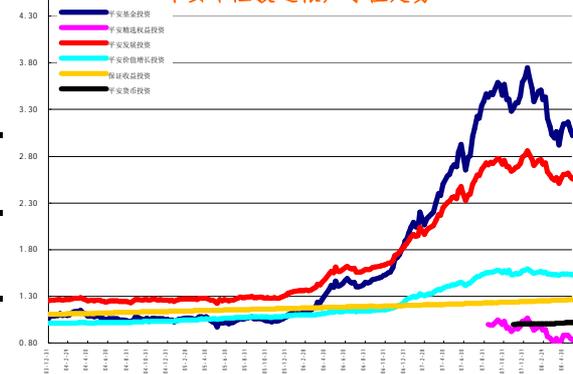
### 相关指数

| 相关指数    | 本月收盘     | 本月涨跌幅  |
|---------|----------|--------|
| 沪深300   | 3611.33  | -8.78% |
| 中信全债    | 1136.52  | 0.29%  |
| 美国标普500 | 1400.38  | 1.17%  |
| 香港恒生指数  | 24533.12 | -4.75% |

### 业绩表现（数据截至2008年5月30日）

| 帐户类型 | 帐户名称   | 最新净值   | 1月     | 3月      | 6月      | 1年     | 今年以来    |
|------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|---------|
| 进取型  | 基金投资   | 3.0251 | -3.68% | -10.86% | -7.91%  | 12.94% | -15.23% |
|      | 精选权益投资 | 0.8373 | -5.23% | -10.39% | -10.57% | /      | -18.16% |
| 平衡型  | 发展投资   | 2.5583 | -1.74% | -5.52%  | -3.00%  | 9.41%  | -7.78%  |
| 稳健型  | 价值增长投资 | 1.5340 | -0.18% | -0.80%  | 0.58%   | 8.86%  | -2.08%  |
| 货币型  | 保证收益投资 | 1.2641 | 0.38%  | 1.16%   | 2.38%   | 4.45%  | 1.96%   |
|      | 货币投资   | 1.0192 | 0.40%  | 1.34%   | 2.10%   | /      | 1.35%   |

平安个险投连帐户净值走势



注：1、保证收益投资帐户和平安价值增长投资帐户仅供平安世纪理财投资连接保险使用  
2、平安世纪理财投资连结保险不可使用平安精选权益投资账户及平安货币投资账户  
3、业绩为扣费前数据

### 本月宏观经济

#### 1、全球经济和市场概览

##### (1) 全球经济环境

七大工业国中大多数经济体的核心通胀率得到有效控制，这可使各大央行维持低利率水平；美国近期月度数据显示增长势头有所减弱，而欧元区经济增长在今年底或明年初开始或将逊于美国。欧美经济的持续恶化会影响亚洲出口，会进一步拖累亚洲地区的经济增长。

##### (2) 全球股市

不断上涨的油价是全球股市面临的巨大威胁，幸而有美联储降息和财政政策的刺激以及发展中国家经济稳定增长等因素起到一定的抵消作用。负利率以及中国GDP的稳定增长对于香港股市中期而言是利好因素，但短期内港股面临的利空因素正在不断增加。

##### (3) 全球债市

今年内美联储基准利率预计将保持低位以应对次贷危机留存的影响，出于对通胀的担忧，欧洲央行短期内仍会保持紧缩的政策立场，多数亚洲地区也将倾向于紧缩货币政策。

##### (4) 全球汇市

美国与欧洲、亚洲不同步的货币政策立场将在短期内持续打压美元。受出口增长放缓和GDP增长动力减弱的影响，人民币升值压力将在08年下半年降低。

## 2、国内宏观经济纵览

(1) 央行5月20日再次上调存款准备金率至16.5%，仍是对冲市场增量流动性，对存量没有触动，显示了央行继续维持从紧货币政策的取向。由于通货膨胀水平仍维持高位，政府还会保持从紧的货币调控取向，继续运用数量型措施加强流动性管理，甚至有可能在今年上调利率以压抑通胀。

(2) 4月份我国出口总额达到1,187.1亿美元，同比增长21.8%；进口1,020.3亿美元，同比增长26.3%，贸易顺差166.8亿美元。近期政府正考虑政策以防止出口突然大幅下滑，对出口退税政策有所松动，表明政府担忧出口企业现状。

(3) 4月份城镇固定资产投资同比增长25.7%，社会消费品零售总额同比增长21.0%，消费物价指数为8.5%。固定资产投资增速仍处于20%以上的高位，但实际增速只是15.8%；另一方面，消费的实际增幅仍维持12%以上，这将成为目前稳定经济增长的主要因素。预计由于国际大宗商品价格继续上涨的动能将会减弱，由进口带动的通胀压力可能在四季度得到一定程度的缓解。

(4) 5.12大地震对经济的长远影响将会是有限的，但对个别行业(如铁矿石、天然气)和企业的微观影响可能会较大。震后重建的需求将对投资带来一定增长，但由于中央倾向以削减支出的方式来增加投资，因此震后总投资增长幅度将会有限。

## 本月市场回顾

### 1、A股市场回顾

5月，沪深两市总体呈现振荡缩量回落的态势，上证指数下跌-7.03%，沪深300跌幅达到近9%。期间5.12大地震对A股市场产生的心理影响在5月下旬逐渐体现。

市场热点方面，投资机会不多，各行业表现不一：权重股如银行、地产等逐渐回调，已经基本回落到前期3000点的位置；上游资源类的煤炭、石油价格高企下的新能源、通过有效提价抵御通胀的行业和品种、以及电信重组类品种，依然存在投资机会。

### 2、债券市场回顾

(1) 5月份经济增长保持平稳，外需形势虽放缓，但没有恶化。货币信贷在控制范围内，但通胀仍然在高位。

(2) 中债全债指数开始下跌，下降0.15%，国债、企业债指数下跌，金融债指数上涨。

(3) 国债收益率出现大幅上调，平均上升12bp。

(4) 金融债利差比4月缩小9bp，企业债利差扩大3bp，分别为84bp和123bp。

### 3、基金市场回顾

5月开放式基金表现优于市场，由于多数重量级基金公司对于市场研判相对悲观，仓位偏低，因此下跌过程中表现出较好的防御性。本月开放式基金指数下跌5.59%，明显小于于沪深300指数合上证指数的跌幅。

从开放式基金的分类看，指数基金本月跌幅最大，其次为股票型基金，混合型基金和债券型基金指数表现分别为-5.11%和0.04%。

## 本月投资情况回顾

1、**股票投资**：在4月底的大幅反弹之后，平安投连帐户的主要策略是逐步减持底部建仓的仓位，维持低于基准的持仓部位。同时根据市场情况和行业公司的基本面情况进行品种调整，维持整体结构的平衡。5月的整体持仓情况是前高后低，目前我们已经为未来行情的展开留下了充分的空间。

2、**债券投资**：基本维持原有投资结构和仓位，做小规模品种调整。

## 近期投资策略

1、**股票投资**：继续维持对市场窄幅震荡的判断，平安投连帐户将努力控制目前的仓位，择机进行品种结构的调整。在市场持续下跌的过程中逐步增加持仓，在市场出现脉冲式反弹的过程中，择机减持部分品种，锁定收益。

2、**债券投资**：债券市场由于加息预期减弱，避险资金流入，整体市场流动性充足，但目前债券特别是企业债的收益率吸引力下降，平安投连帐户将根据市场状况作小幅的结构调整。

## 投连帐户相关信息——各帐户大致投资范围及比例

| 帐户类型 | 帐户名称   | 股票及基金      | 债券         | 银行存款及货币工具 |
|------|--------|------------|------------|-----------|
| 进取型  | 基金投资   | 60 ~ 100 % | 0 ~ 40 %   | 0 ~ 40 %  |
|      | 精选权益投资 | 40 ~ 100 % | 0 ~ 60 %   | 0 ~ 60 %  |
| 平衡型  | 发展投资   | 0 ~ 60 %   | 20 ~ 100 % |           |
| 稳健型  | 价值增长投资 | 0 ~ 10 %   | 0 ~ 100 %  |           |
| 货币型  | 保证收益投资 |            |            | 0 ~ 100 % |
|      | 货币投资   |            |            | 0 ~ 100 % |

**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.