



# 平安个险投连帐户——投资月报

2008年07月

## 本月投资综合述评

7月，平安投连各帐户喜获好业绩，所有帐户业绩全线上涨。其中，精选权益帐户更是涨幅达到2.56%，远超大盘0.48%的涨幅，位居行业第一。而同样是该帐户，在6月大盘暴跌近23%的情况下，只跌了11%。显示了平安资产管理抗跌领涨的良好投资能力。货币型帐户今年以来始终位于行业第一名。平安在艰难市况中愈显稳健的投资风格。

## 本月报告重点摘要

本月大盘继6月巨幅下跌后，虽有管理层政策频出，但市场仍维持低位震荡。平安投连继续保持相对于基准的较低权益仓位，同时适当增加对个股交易性机会的把握。在债券投资方面，总体上维持持仓，同时观察市场的变化，进行小幅度的结构优化。

## 相关指数

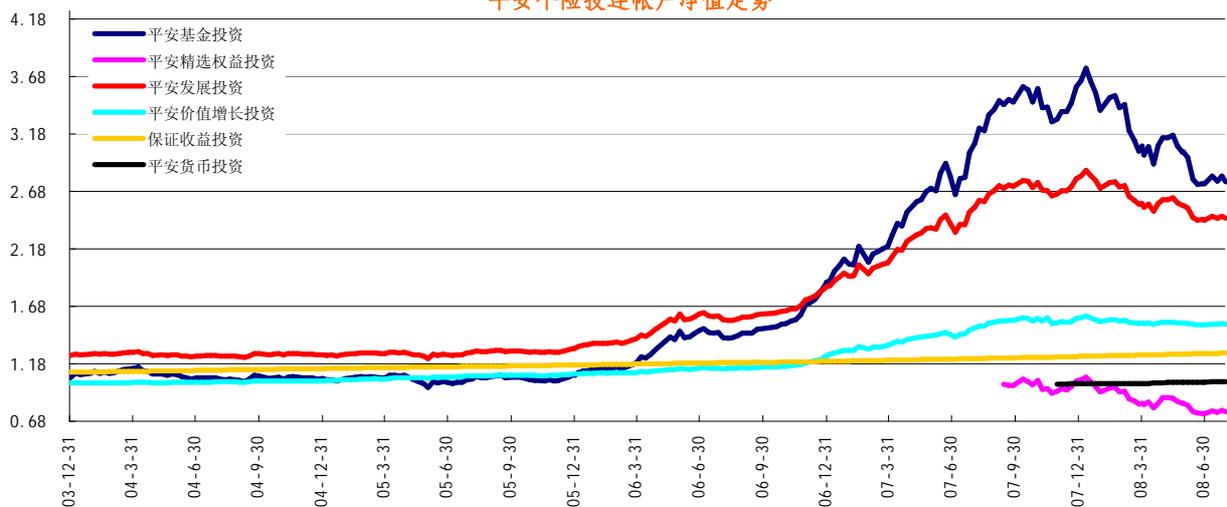
相关指数	本月收盘	本月涨跌幅
沪深300	2805.21	0.48%
中信全债	1134.474	0.18%
美国标普500	1267.38	-0.86%
香港恒生指数	22731.1	3.12%

## 业绩表现（数据截至2008年7月31日）

帐户类型	帐户名称	成立日期	最新净值	1月	3月	6月	1年	今年以来	成立以来
进取型	基金投资	2001年4月	2.7646	0.76%	-12.06%	-18.27%	-8.43%	-24.01%	160.81%
	精选权益	2007年9月	0.7638	2.56%	-13.64%	-18.21%	/	-26.44%	-23.62%
平衡型	发展投资	2000年10月	2.4441	0.56%	-6.22%	-9.61%	-2.36%	-13.07%	95.28%
稳健型	价值增长	2003年9月	1.5244	0.34%	-0.90%	-1.24%	3.56%	-3.42%	50.60%
货币型	保证收益	2001年4月	1.2731	0.35%	1.04%	2.04%	4.04%	2.36%	15.06%
	货币投资	2007年11月	1.0238	0.25%	0.83%	1.86%	/	1.63%	2.38%

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接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

平安个险投连帐户净值走势



平安资产管理有限责任公司  
PING AN ASSET MANAGEMENT CO., LTD.

## 本月宏观经济

### 1、全球经济和市场概览

#### (1) 全球经济环境

从供求关系看，支撑油价的基本面因素正在转淡，预示油价将会出现周期性调整。在全球经济放缓的大环境下，美国净出口增长将无法继续支持GDP增长，出口将由强转弱，且不能抵销消费、金融、住宅等领域的负面影响，故2008年下半年美国经济增速仍可能为负。欧洲受强势货币、高能源成本及僵化经济政策的折磨，通胀有所上升。欧洲央行从紧的货币政策增加了欧元区发生金融问题的可能。强劲的中国经济引发了关于能源危机和全球通胀压力加剧的担心，亚洲通胀率已达9年来的最高点，政策紧缩的风险日益上升。

#### (2) 全球股市

只有当油价调整并不反弹，且发达国家经济走稳之后，全球股市才可持续复苏。受增长放缓、货币紧缩、欧元处于高位、能源价格高企等因素的影响，我们继续看空欧股。而宽松的货币和财政政策、处于低位的美元和实际负利率却支撑着美股。

#### (3) 全球债市

市场预期美联储在下半年或会加息，但平安认为加息的时机还远不成熟。欧元区经济在欧洲央行僵化的政策之下蹒跚前进，因此欧元区债券表现将远超其他市场。

#### (4) 全球汇市

因美国银行业和住房市场的问题，美元短期仍将维持弱势。从中期看，欧元强劲势头可能已耗尽。

### 2、国内宏观经济纵览

受净出口增长放缓拖累，中国GDP增长已连续第4个季度减速。尽管如此，国内需求仍然强劲，这抵消了贸易顺差下降对GDP造成的负面影响。

由于食品价格下调，6月居民消费价格指数(CPI)同比增长从5月份的7.7%回落至7.1%。另一方面，6月工业品出厂价格指数(PPI)同比增长上升8.8%(5月份为8.2%)。高涨的工业品出厂价格可能在短期内推高下游通胀。

当前经济增长及通货膨胀的双向数据让中国领导层处于两难的局面。在通胀依然高企下，实施宽松的货币政策还是为时过早。但考虑到GDP增长的下行风险，放松银根似乎是需要的。

如油价未能真正脱离进一步上涨的趋势，而发达国家经济增长继续减速，则中国股市在短期内将继续波动并存在下跌的倾向。

## 本月市场回顾

### 1、A股市场回顾

经历了6月份的历史性大跌，A股市场未来面临的不确定性依然存在。7月份在临近奥运会政府“维稳”的倡导下，市场走出了之前的大跌趋势，横盘整理并略有上升，沪深300指数微涨0.48%。具体表现如下：

1. 权重股、银行、地产、石化止跌企稳；
2. 随着石油价格下跌，煤炭、新能源向下调整；
3. 受纺织服装出口退税率上调的影响，纺织品行业表现不凡。

### 2、债券市场回顾

7月债券市场维持震荡整理，债券收益率呈现V型走势。7月前半月，在宏观数据向好、加息预期减弱、资金面好转的支撑下，债市出现了短暂的技术性反弹。但对未来基本面、政策面的不确定，制约了反弹空间的进一步扩大，进入7月下旬，投资者逐渐趋于谨慎，债券市场以盘整为主，其中，国债调整幅度大于金融债和企业债。

### 3、基金市场回顾

本月开放式基金表现基本同步于市场，一方面现在偏股型基金的平均仓位仅有70%左右，但另一方面重仓个股表现不佳。本月开放式基金指数上涨0.89%，处于沪深300指数和上证指数的涨幅之间。

从开放式基金的分类看，股票型基金表现最佳，指数型基金其次，混合型基金和债券型基金指数表现为小幅上涨。

#### 本月投资情况回顾

**1、股票投资：**本月虽然国内外宏观环境跌宕起伏，管理层方面也是政策频出，但市场仍然维持在低位震荡，走势相对稳定，但也不能因此判断宏观经济已经处于最坏的情况。从配置的角度出发，本月我们继续维持低于基准的整体仓位；在行业选择方面，回避未来几个月内仍然可能出现更多坏消息的行业，同时适当分散投资；在品种选择方面，集中于业绩稳定增长、有定价权能够获取稳定毛利、或者未来产能有较大增长的个股，加强个股驱动的因素，适当增加股票交易性机会的把握。

**2、债券投资：**由于加息预期减小，债券市场震荡幅度较小，并出现小幅反弹。本月我们在债券投资方面总体上维持现有持仓，同时观察市场的变化，进行小幅度的结构优化。

#### 近期投资策略

**股票投资：**奥运期间，维稳行情应是管理层的期望，但8月份将有大量的大小非上市流通，此将构成弱市中最大的不稳定因素，同时由于市场预期奥运后政府可能逐步放开价格管制，这将对未来的通胀预期造成负面的压力。因此对市场的基本判断仍需要谨慎从事，仓位的调整幅度会被控制在很小的范围内，而把主要精力放在优质品种的交易机会上。**债券投资：**维持总体仓位不做大的变动情况下，择机增持部分有吸引力的债券。

#### 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.