



### 本月投资评述

宏观经济转暖迹象日益明显，预计流动性充裕的局面也将在较长的时间内得以持续，市场情绪进一步升温。本月A股市场延续了前4个月的反弹态势，沪深300指数上涨4.59%。本月平安理财宝净值上涨4.94%，大幅超越业绩基准，跑赢同类基金指数和大盘。投资团队维持股票的较高仓位水平，均衡行业配置，在坚持长期投资的基础上，通过实施积极灵活的配置策略和精选个股来应对短期波动，获取超额收益。

### 下月投资重点摘要

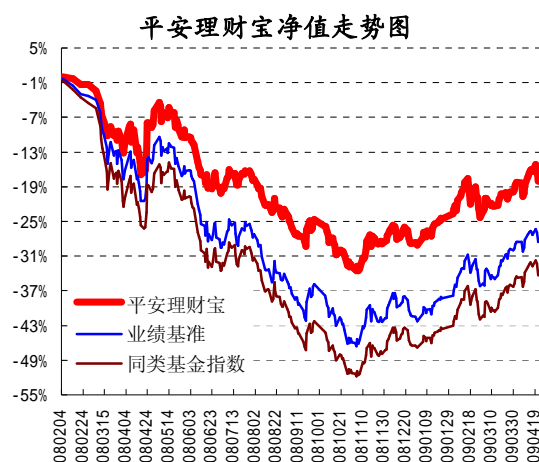
预计5月市场机会大于风险，维持股票的高仓位水平，均衡行业配置，以品种结构调整为主，把握单个品种的交易型机会；控制债券仓位，进行小幅度的结构调整。

### 业绩表现（数据截至2009年4月30日）

最新净值：0.8452元

|        | 1月    | 3月     | 6月     | 1年      | YTD    | 设立以来    |
|--------|-------|--------|--------|---------|--------|---------|
| 平安理财宝  | 4.94% | 11.96% | 25.92% | -10.24% | 19.14% | -15.48% |
| 业绩基准   | 2.83% | 17.19% | 33.68% | -18.01% | 25.22% | -27.66% |
| 同类基金指数 | 4.25% | 18.75% | 37.31% | -19.52% | 26.01% | -32.97% |
| 沪深300  | 4.59% | 29.04% | 57.66% | -33.75% | 44.30% | -47.01% |
| 中信全债   | 0.01% | 0.43%  | 2.30%  | 7.40%   | 0.01%  | 8.25%   |

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%

### 本月宏观经济

#### 1、全球经济和市场概览

##### (1) 全球经济环境

近期全球宏观经济出现初步企稳迹象，全球信贷紧缩状况已经停止恶化。美国一季度GDP下滑6.1%，但美国财政部长盖特纳称多数银行资本充足的讲话令市场倍受鼓舞。欧元区近期的一些指标显示经济下滑速度略微减缓，但实体经济距离复苏尚早，而最新爆发的“猪流感”疫情可能会进一步抑制经济活动。亚洲经济复苏进度将继续受到美国银行业改革步伐的制掣。香港出口进一步放缓，预计失业率也会进一步恶化。

##### (2) 全球股市

过去6周全球股市的上涨反映了经济增长短期内的技术性反弹，并非基于经济基本面的切实改善。美国一季度企业盈利好于预期，且防通缩措施力度较大，美股短期内可能仍将跑赢其它主要市场。猪流感在全球蔓延，对资本市场的影响还有待观察，可能会在一定程度上削弱投资者的信心。亚洲的经济基本面相对稳定，危机结束后的亚洲市场前景仍十分富有吸引力。

##### (3) 全球债市

美联储新一轮的定量宽松政策初见成效，通缩压力可能会将长期债券收益率维持在3%以下，但国债的供应将防止其长期收益率跌至2%以下。4月欧洲央行再次下调其再融资利率25个基点至1.25%。欧元区国债与美国国债利差扩大，显示欧洲央行僵化的政策对地区经济和信心造成了严重的伤害。预计欧洲央行将加大定量宽松货币政策的力度，对抗后危机时代的通缩压力。

## 2、国内宏观经济纵览

一季度宏观经济数据显示经济正如市场预期出现反弹迹象。固定资产投资增长超出预期，一季度同比增长28.80%；多项经济先行指标持续回升，4月份PMI出现连续第五个月上涨；一季度GDP同比增长6.1%，调整后的环比增长显著超过2008年四季度，初显见底迹象。货币供应量增长连创新高，资金面流动性充裕，3月份贷款大幅超出预期，环比增长金额和增长率都创造了1997年以来的最高记录，尽管4月份贷款可能会出现一定回落，但管理层反复表示继续实施适度宽松的货币政策。

一季度社会消费品零售总额同比增长15%，进出口贸易3月同比降幅有所收窄，环比大幅上升。3月CPI开始见底回升，PPI继续扩大跌幅。由于全球宽松货币政策，通缩结束的时间可能会早于预期。

### 本月市场回顾

#### 1、A股市场回顾

在保经济增长为主要目标的政策支持下，4月A股市场延续了一季度的震荡上涨行情。本月沪深300指数上涨4.59%，成交持续活跃。各行业板块热点轮动，今年以来有色、交运设备、房地产、旅游、采掘等行业表现最好。尽管中下旬“猪流感”在全球蔓延的消息给反弹中的A股市场添加了一层阴影，但国内情况尚属稳定，A股市场在短暂调整后依旧保持了强势。随着A股市场盈利效应不断显现，市场人气得到有效提升，体现在期末持仓帐户数维持高位，投资者信心在恢复之中。

#### 2、债券市场回顾

基于信贷供应量超速增长，流动性极度宽裕，部分宏观经济数据出现好转迹象，市场对经济转暖的预期加强。债券市场继续高位调整，债券供应压力依旧明显。本月债券市场小幅震荡。中债全债指数本月微涨0.06%，中债国债指数上涨0.17%，中信全债指数微涨0.01%。

### 本月投资操作回顾

**1、股票投资：**本月宏观经济出现明显的复苏迹象，相关经济数据不断予以正面回应，市场流动性也继续维持充沛状态。虽然月末受“猪流感”冲击，但整体市场仍呈现较为良性的发展态势。本月的股票配置从上月的中性调升至超配，一直维持在较高仓位。结构方面积极进行调整，根据我们对个股的研究出发，对重点股票进行积极投资，在4月取得超额收益；行业方面也均衡布置为主。

**2、债券投资：**从收盘情况看，本月债市基本平盘，但盘中震荡较大。由于前几月已逐步降低账户的债券资产配置至低端，本月以维持目前仓位为主，进行小幅品种调整，降低总体债券资产的久期。

### 近期投资策略

**1、股票投资：**预计宏观经济情况将持续回暖，短期政策面继续支持市场走好，大盘股表现稳健，我们预计5月的市场应该还是机会大于风险。配置上将维持高仓位水平，均衡行业配置，以品种结构调整为主，把握单个品种的交易型机会。

**2、债券投资：**随着宏观经济的好转、流动性持续充沛，降息的预期在下降，债券资产吸引力下降。债券投资将以控制仓位为主，进行小幅度的结构调整。

---

**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。

---