



### 本月投资评述

国内主要经济指标显示经济复苏趋势较明确，央行多次强调要坚定不移地继续执行适度宽松的货币政策以巩固经济企稳回升的势头，这进一步提振了市场信心。本月A股市场延续强势但震荡加剧。平安理财宝本月帐户收益率达**11.69%**，超越业绩基准。投资团队顺应市场趋势超配权益资产，品种选择以指数化为主，行业布局均衡，以获取多元化的收益来源，保持业绩的稳定。

### 下月报告重点摘要

目前市场走势强劲，8月帐户权益仓位不做大的调整，投资团队将持续密切跟进基本面、政策面的状况来指导投资操作；就目前而言，债券资产的空间仍比较有限。

### 业绩表现（数据截至2009年7月31日）

最新净值：1.0537元

	近1月	近3月	近6月	近1年	YTD	设立以来
平安理财宝	11.69%	24.67%	39.58%	28.30%	48.53%	5.37%
业绩基准	10.28%	23.77%	45.04%	23.95%	54.98%	-10.47%
同类基金加权	14.97%	32.79%	63.41%	29.82%	73.48%	-20.30%
沪深300	17.94%	42.38%	83.73%	33.13%	105.46%	-24.55%
中信全债	-0.61%	-0.20%	0.23%	7.06%	-0.20%	8.03%

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

全球范围的经济刺激政策初步奏效，有迹象显示次贷危机最糟糕的时刻已经过去，全球经济可能在今年第四季度开始企稳，但经济增长仍将保持疲软。

美国信贷市场条件正在改善，对美联储短期紧急借贷工具的需求也在减少，但消费和商业贷款市场依然承压；主要经济指标的持续改善有利于经济企稳。欧洲央行采取了更激进的宽松政策，近期创纪录地向欧元区银行注入了4420亿欧元的流动性，使该区短期利率跌至纪录低点；虽然欧元区经济衰退的最坏时期可能已经过去，但政府当局需保持适度宽松的政策以确保明年经济出现复苏。美元开始周期性下跌的预期将利好亚洲的经济增长和资产价格，同时增强了人民币和港币的升值压力。

##### （2）全球股市

全球整体经济环境正在改善，宏观政策的大环境仍利好股市。目前股价已攀升至雷曼倒塌前的水平，并与经济衰退背景一致，股市的持续上涨需倚靠经济形势的坚实改善；市场在短期内上涨过快，可能已较大程度的偏离基本面，消极情绪仍有可能抬头。因此，股市将维持较大幅度的震荡，但市场交易基本上处于底部不断提升的格局中。港股在过去数月的反弹主要由流动性主导，而受宏观经济的影响有限。

##### （3）全球债市

全球经济出现暂时性改善迹象，公众信心逐渐恢复，政府债券收益率有所回升，进而引发了对通胀的担忧。然而，只有经济活动得到持续改善才能支撑债券收益率进一步上升。除非七国集团的消费者愿意再次增加支出，否则2010年全年总体经济形势将依然疲软，这可能会压制美国10年期国债收益率在短期内上升至超过4%。预计未来一年长期债券收益率将出现箱体震荡，国债市场中长期前景并不乐观。

平安理财宝净值走势图



## 2、国内宏观经济纵览

近期宏观经济数据显示保增长政策成效显著，下阶段经济增速回升有望进一步加速。6月份新增人民币贷款1.53万亿元，信贷再次超预期增长，推动M2、M1上升到96年以来高点；国内固定资产投资继续高速增长，其与工业生产之差开始收窄，工业增加值的回升之势将继续；本月企业缴纳的所得税同比增长10.1%，显示企业盈利有所改善；6月出口降幅收窄，环比增长7.5%，预示下半年出口有企稳回升的趋势；政府继续以补贴和福利的形式支持居民收入和消费，并且政府下一步的经济刺激计划的方向预计将会转向民生，这些因素都将保证消费的相对稳定。6月CPI降幅为1.7%高于市场预期，这说明虽然近期通胀预期强烈，但当前面临的仍然是通货紧缩问题；PPI继续扩大跌幅，符合预期。

7月中国制造业采购经理指数为53.3%，比上月微升0.1个百分点，且为连续5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

7月份A股市场延续升势，在临近月底时震荡加剧，受“流动性收紧”的传闻及大盘股IPO启动的影响，7月29日两市跌幅一度超过了5%；但经过短暂调整后沪深两地市场继续反弹上攻，成交持续活跃。截至7月31日，沪深300指数全月上漲17.94%，上证综合指数上漲15.30%，深证综合指数上漲16.18%。

随着股市的加速反弹，投资者的热情高涨。近期新增股票开户数大增，新基金募集资金规模创去年以来单月新高；参与交易的帐户再次上升；储蓄搬家初现端倪，资金活期化趋势明显，中小投资者近期有加速入市迹象。

#### 2、债券市场回顾

国内宏观经济趋势环比转好，虽然经济回暖的基础并不牢固，通缩压力依旧存在，但经济稳定前货币政策转向的风险较小，流动性依旧充裕，大环境对债券整体投资环境造成压力。7月IPO重启触发了回购利率回升，带动短端利率上行，而以一年央票重启为标志的货币政策微调引发了收益率的快速回升。

本月中信全债指数微跌0.61%，中债国债指数下跌1.37%，中债金融债指数微跌0.74%，中债企业债指数微跌0.70%。

### 本月投资操作回顾

**1、股票投资：**7月份A股市场在充裕流动性以及高涨的市场情绪影响下，屡创新高；月末在利空传言的影响下出现急挫。宏观数据显示经济复苏迹象明确，企业盈利状况环比数据出现明显好转，信贷和货币数据显示流动性继续高居不下，管理层对市场呵护的态度也提升了投资者的信心。投资团队在整个7月都维持对市场相对乐观的态度，超配权益资产；在品种和行业的选择上，延续前期观点，主要以指数化投资为主，均衡投资，适当偏向钢铁等行业。

**2、债券投资：**宏观经济持续向好迹象明显，债市吸引力不足，收益率持续上升。本月在债券方面基本维持低配，对一些精选品种予以关注。

### 下月投资策略

**1、股票投资：**目前市场情绪高涨，市场走势非常强劲，但我们还是会持续关注流动性的拐点、企业盈利复苏情况，评估IPO、增发等对市场资金和估值的压力。目前我们对未来市场的看法仍是比较积极的，震荡向上的可能性较大，权益仓位不会进行大的调整。

**2、债券投资：**债券收益率在逐步提升，一些品种的吸引力在逐步增加，但在权益市场看好的时候，债券资产的空间比较有限。

**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。