



# 平安个险投连帐户——投资月报

2008年06月

## 本月投资综合述评

本月A股暴跌过22%，创下了16年来的最大月跌幅，但平安投连基金帐户仅下跌9.3%，从长期来看，该帐户历经牛熊市，均保持着15-16%左右的年复合增长率，长期表现优异。精选权益帐户本月也仅下跌11%，成立以来跌幅25.5%，远低于同期大盘48.6%的跌幅。同时货币型投连帐户今年以来始终保持行业第一，成为震荡市场中安全的投资避风港。平安投连投资团队严格地控制着股票的仓位，在下跌过程中保持格外的冷静。凭借出色的投资业绩与卓越的风险控制能力，平安资产管理公司为平安集团摘得了2007年度保险业最佳投资管理公司大奖，平安投连以稳健的风格为投资者竭尽忠诚。

## 本月报告重点摘要

继续做好大类资产的配置，继续维持较低的股票仓位。

但同时密切关注中报的信息，对一些业绩预期较好的个

股和行业增加持仓，把握好可能出现的反弹良机。

## 相关指数

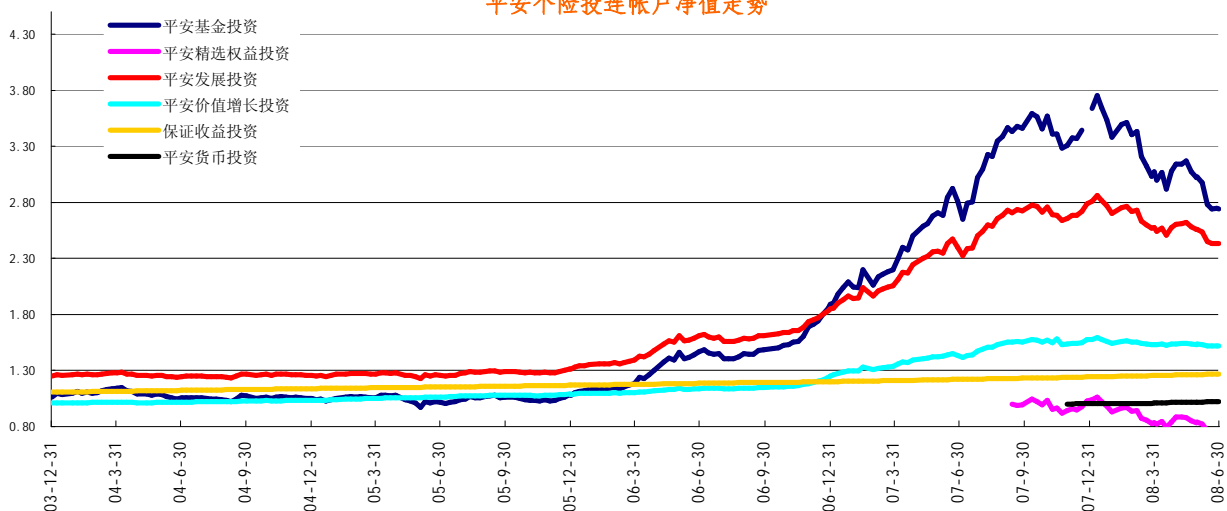
相关指数	本月收盘	本月涨跌幅
沪深300	2791.82	-22.69%
中信全债	1132.42	-0.36%
美国标普500	1283.36	-8.59%
香港恒生指数	22102.01	-9.91%

## 业绩表现（数据截至2008年6月30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	2.7437	-9.30%	-10.70%	-20.37%	1.34%	-20.37%	174.37%
	精选权益	2007年9月	0.7447	-11.06%	-10.83%	-27.66%	/	-27.66%	-25.53%
平衡型	发展投资	2000年10月	2.4305	-5.00%	-5.56%	-12.86%	2.81%	-12.86%	143.05%
稳健型	价值增长	2003年9月	1.5192	-0.96%	-0.91%	-3.52%	6.62%	-3.52%	51.92%
货币型	保证收益	2001年4月	1.2687	0.36%	1.05%	2.08%	4.23%	2.08%	26.87%
	货币投资	2007年11月	1.0212	0.20%	1.26%	1.40%	/	1.40%	2.12%

- 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

飙升的油价仍是对全球增长、通胀和金融市场最大的威胁,滞胀风险悄然袭来。美国经济尽管受次贷危机削弱,但增长仍好于预期。欧洲面临相似的问题:地产泡沫破灭,经济疲软,但通胀高企。亚洲正遭受三重压力:外部需求放缓、石油价格飙升、越南金融危机可能的扩散。通胀高企限制了亚洲各央行以从宽政策来对冲经济放缓,故亚洲多国已开始升息。越南金融危机可能会影响一些基本面相对差的亚洲国家,但不可能出现又一次亚洲金融危机,因为今天亚洲的整体基本面比十年前稳固得多。

#### (2) 全球股市

出于对企业盈利与经济成长的担忧,全球股市步履维艰。公司盈利和家庭收入受到严重抑制,但从正面看,一些银行尽管不得不以折扣价格卖出各类不良贷款,但此举也成功地改善了银行自身流动性。

#### (3) 全球债市

油价和通胀走高、对于升息的预期,引发了全球债市的抛售。短期看,鉴于全球央行将保持强硬姿态,收益率曲线平缓将持续。美联储加息仍为时过早,因为经济走弱的风险仍然很大。

#### (4) 全球汇市

欧洲出口增速放慢,国外直接投资流出加快,从中期看,欧元可能已见顶,但从短期来看,美国的货币政策立场可能会暂时支撑欧元。由于担心越南经济危机的扩散,可能促使更多资本逃离亚洲,亚洲货币的升值趋势短期内将会受阻。

### 2、国内宏观经济纵览

5月份我国贸易顺差比去年继续有所增长。但工业品出厂价格、生产资料出厂价格、生活资料出厂价格及居民消费价格总水平同比均有上涨。加上国家发展和改革委员会宣布上调成品油销售价格和电价,这将令高企的通胀再增压力。央行已于6月再度上调存款类金融机构人民币存款准备金率1个百分点,预期央行会继续以从紧的货币政策抑制通胀。

央行上调存款准备金率1个百分点,明确传递了大力加强流动性管理的政策取向。警惕热钱流入将成为央行未来一段时间需要高度重视的工作焦点。近期央行从紧政策的取向应不会有大的变化,预期也会继续使用数量型工具进行操作。

央行行长周小川的言论显示中国央行抑制通胀的决心和姿态。在货币政策可操作空间有限的情况下,这可能暗示会有加息的可能。

## 本月市场回顾

### 1、A股市场回顾

相比5月份,在对未来宏观经济出现比较悲观预期的情况下,加之受到周边市场下跌的影响,6月份市场缩量加速下跌,上证指数跌破了前期政策底3000点,并屡创新低,收于2736点,跌幅20.31%。市场表现如下:

- (1) 银行、地产等在加息的担心下加速下跌,从而带领大盘大幅下跌;
- (2) 权重股、蓝筹股不断下跌;
- (3) 在高油价、高通胀的宏观背景下,新能源、医药等行业表现优于有色、钢铁、建材等周期性品种。

## 2、债券市场回顾

6月债券市场一直处于震荡调整中。月初央行上调准备金1%，受资金面收紧影响，债券市场开始大幅调整。随后发改委上调油价的行为加重了市场对于通胀形势的担忧，而周小川一番“将采取更有力措施反通胀”的表示令市场加息预期日益强烈。在资金因素、消息面和政策面的三重影响下，市场悲观情绪蔓延。其中，国债调整幅度大于金融债和企业债，收益率基本回归年初水平；中长债收益率调整幅度远大于短期债券；收益率曲线呈现陡峭化上行。

## 3、基金市场回顾

本月开放式基金表现优于市场，主要是表现在偏股型基金的平均仓位已经下降到60%左右，个股方面的贡献度不明显。本月开放式基金指数下跌14.06%，明显小于沪深300指数和上证指数的跌幅。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-14.37%和-0.76%。

### 本月投资情况回顾

**1、股票投资：**由于预期通胀继续居高不下，经济增长放缓，企业盈利受到挤压，周边市场出现持续恶化，我们在6月的投资过程中，继续维持对市场的谨慎态度，严格控制整体仓位，在下跌过程中保持冷静，主要通过品种或者行业的局部调整来优化组合，对一些交易性机会的把握也非常慎重。

**2、债券投资：**由于整体市场的资金状况趋紧，市场对加息的预期，我们对债券市场整体仍然维持标准配置，通过小幅的品种交易来优化组合。

### 近期投资策略

由于中报临近，部分中报业绩较好的公司和行业预计将出现良好表现，但整体宏观经济形势很难出现超出市场预期的改善，我们的策略是继续维持较低的股票仓位，对一些业绩预期较好的个股和行业增加持仓，把握好可能出现的反弹良机。债券投资方面，继续维持现有组合。

### 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帐户资产，但不保证帐户一定盈利，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。