



本月投资评述

4月的A股市场峰回路转，震荡剧烈，在恶劣的市场环境中，平安理财宝的投资管理人——平安资产管理公司表现出专业投资机构应有的果敢与冷静。在市场下跌初期，审慎控制较低的仓位，而在大盘接近底部之时，我们及时调整策略，在众多机构与散户的一片恐慌中从容地择取价值被低估的筹码，使平安理财宝在4月底的反弹中业绩优异，超越晨星中所有同类基金。

下月投资重点摘要

随着A股市场出现回暖迹象，交投趋于活跃，平安理财宝5月将采取维持现有仓位，积极进行结构调整的投资策略，加强自下而上精选个股，对快速上涨估值吸引力下降的个股及时减持。同时适当进行债券品种的调整。

业绩表现（数据截至2008年4月30日）

最新净值：0.9416元

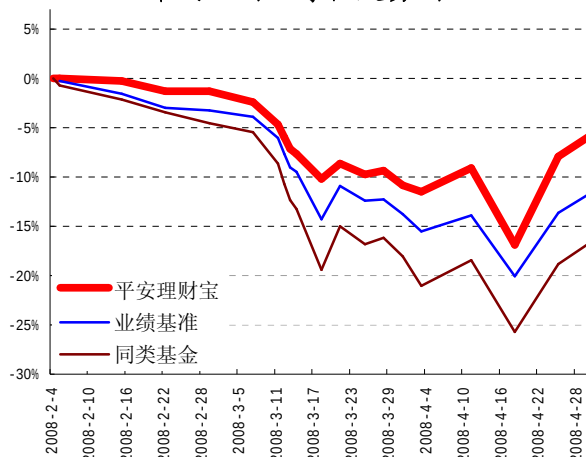
	1月	3月	6月	1年	设立以来
理财宝	5.66%	/	/	/	-5.84%
业绩基准	2.41%	/	/	/	-11.72%
同类基金	1.63%	/	/	/	-16.71%
沪深300	4.45%	/	/	/	-20.02%
中信全债	0.08%	/	/	/	0.80%

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%

平安理财宝净值走势图



本月宏观经济

1、全球经济和市场概览

（1）全球经济环境

尽管美联储、加拿大和英国大举放松银根，但全球信用紧缩局面仍未见好转。在二元化的全球经济中，七大工业国的生产率和收入增速不断下滑，而发展中国家/地区的增长依旧强劲，能源和大宗商品价格的走高使七大工业国受到通货紧缩的压力。

（2）全球股市

阻挡全球股市回升的最大障碍不再是美国的次按危机，而是不断上涨的油价。在当前经济增长疲弱的背景下，高油价如征税一样侵蚀着消费和投资能力。港股已消化了降息的利好，短期将面临一定下行压力。

（3）全球债市

尽管美联储和加拿大央行大幅降息，且欧洲央行和英格兰银行向市场大举注资，但全球信用紧缩局面未有明显好转，欧洲央行短期将维持从紧政策倾向。

（4）全球汇市

由于美欧央行货币政策的分歧，美元短期将维持弱势，在未来几月或会超跌，然后于年末对主要货币回升。对供应的担忧和美元的疲软使全球大宗商品价格走强，加剧了通胀，尤其是亚洲，但经济增长的风险使许多亚洲央行选择了维持不变的货币政策。

2、国内宏观经济纵览

(1) 央行4月25日上调存款准备金率至16%，此举仍针对市场流动性的增加，对存量没有触动，对市场资金总量来说不具有紧缩意义。金融机构一季度净投放现金58亿元，同比少投放258亿元，显示出央行对贷款规模的调控已初见成效，有利于抑制通货膨胀预期，短期内货币政策仍可能延续谨慎操作取向。

(2) 今年1季度我国进出口总值5703.8亿美元，比去年同期增长24.6%，其中出口3059亿美元，增长21.4%，低于去年同期6.4个百分点；进口2644.8亿美元，增长28.6%，高于去年同期9.4个百分点。累计贸易顺差414.2亿美元，比去年同期下降10.6%，净减少50.2亿美元。这表明国际经济环境趋弱使中国出口增速明显放缓。

(3) 1季度GDP增速10.6%，同比降低4.5%；3月CPI为8.3%，较2月份有所回落；PPI涨幅8%，创下自2004年12月以来的新高。国内企业成本不断上升，可能使二季度后实体经济增长明显放缓，政府未来政策的关注重点可能从通货膨胀转向维护经济增长，财政政策方面将可能适度增加刺激内需的举措。

(4) 当前国内外经济形势相比2007年有很大变化，也带来市场对政策预期的不确定性，因此市场的震荡不可避免。但管理层对大小非解禁的政策要求、印花税的降低以及奥运会的临近，都将给市场注入一定活力。

本月市场回顾

1、A股市场回顾

4月以来，在投资者对未来经济基本面担忧加重的情况下，市场出现了加速下跌，虽然证监会出台了关于大小非减持限售股的指导意见，但4月22日上证指数还是跌破了3000点的整数关口和心理关口，并创出了2990.79点的新低。在4月23日晚出台印花税税率下调的通知后，沪深两市在4月24日双双接近涨停，政策的连续出台有力地维护了证券市场的稳定。

至4月底，上证指数从最低点2990.79点起已反弹23.48%，最高点为3705.09，上证指数四月份涨幅为6.35%。

2、债券市场回顾

(1) 1季度经济增速虽略有回落，但仍高于市场预期，3月物价小幅回落，存贷差继续扩大。

(2) 中债全债指数月涨幅收窄，上涨0.19%，企业债指数继续领涨，当月上涨0.77%。

(3) 国债收益率有所上升，平均上升1bp。3年期收益率受一级市场发行影响降幅最大。

(4) 金融债利差比3月小幅扩大3bp，企业债利差比3月平均下降12bp，分别为93bp和120bp。

本月投资操作回顾

1、股票投资：本月股票市场受政策面影响先跌后涨，宽幅震荡，在月K线上形成一个长下影线。平安理财宝按照既定的策略，在下跌的过程稳步增加持仓；重点关注跌幅较大，基本面没有明显恶化的蓝筹股和在急速下跌过程中被错杀的个股，通过适度的交易来进行结构调整，在反弹的过程中帐户净值增长较快。

2、债券投资：本月债券市场窄幅震荡，成交较少。平安理财宝维持原有债券持仓，在结构和仓位上没有作大的调整。

近期投资策略

1、股票投资：2007年报和2008年1季报数据显示上市公司业绩依然良好，近期随着政策面回暖，新增资金陆续流入，A股市场出现复苏迹象，但宏观经济形势等影响市场的因素仍然存在不确定性。

平安理财宝将在维持目前仓位的情况下积极进行结构调整，加强投资品种的精选，如市场快速上涨将减持部分估值不具吸引力的个股，锁定利润。

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，平安理财宝将根据市场状况作小幅的结构调整。

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。
