

本期投资综述

本月A股市场震荡攀升、债券市场小幅上扬，投连各账户保持中性权益仓位以及低配低久期的债券投资，通过权益资产结构调整和投资可转债为投资者实现了稳健回报，进取型、平衡型帐户净值涨幅均超越沪深300指数，其它帐户净值保持小幅稳步上升。

下期投资策略摘要

投连各帐户将继续维持中性权益仓位和低配低久期的债券投资仓位，通过优化权益结构和关注可转债投资为投资者创造回报。

相关指数

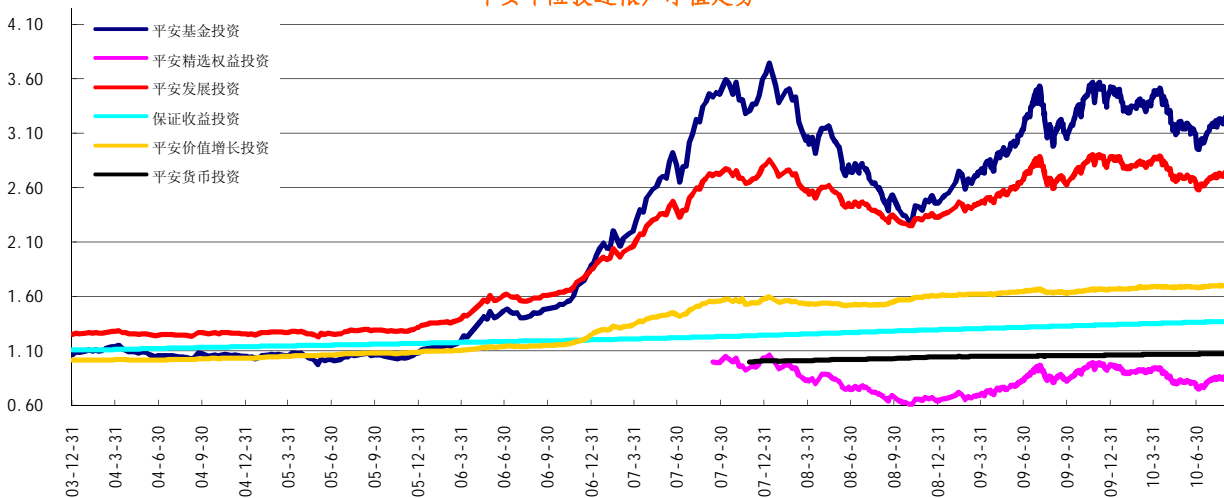
相关指数	本期收盘	本期涨跌幅
沪深300	2903.19	1.20%
中信全债	1266.39	0.44%
香港恒生指数	20536.49	-2.35%
美国标普500	1049.33	-4.74%

业绩表现（数据截至2010年8月31日）

帐户类型	帐户名称	成立日期	最新净值	近1月	近3月	近6月	近1年	今年以来	成立以来
进取型	基金投资	2001年4月	3.2523	2.90%	2.73%	-4.04%	9.03%	-7.79%	225.23%
	精选权益	2007年9月	0.8651	3.98%	5.86%	-5.95%	6.97%	-11.39%	-13.49%
平衡型	发展投资	2000年10月	2.7446	2.05%	1.69%	-2.96%	5.88%	-5.02%	174.46%
稳健型	价值增长	2003年9月	1.7040	0.50%	0.94%	1.31%	4.36%	2.10%	70.40%
货币型	保证收益	2001年4月	1.3707	0.30%	0.85%	1.74%	3.46%	2.27%	37.07%
	货币投资	2007年11月	1.0752	0.20%	0.53%	1.03%	1.98%	1.42%	7.52%

- 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结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、业绩以卖出价计算

平安个险投连帐户净值走势



本期宏观经济

1、全球经济和市场概览

全球经济环境

美国经济数据疲软让市场对经济二次探底的担忧增加，但由于美联储可以在必要的时候直接向非银行市场注资以促进经济增长，因此美国经济衰退的概率较小。另一方面，受益于欧元贬值，欧元区二季度GDP年化增长率表现强劲。同时，新兴市场经济增长也继续保持了上升势头。

通胀方面，由于俄罗斯干旱以及对小麦出口禁令使得小麦价格飙升，中国和巴基斯坦的洪水也引发了全球食品价格上涨，新兴市场CPI在下阶段或将呈上涨态势，但目前除印度外，各国央行主要关注长期通胀压力而非食品价格的短期暴涨，高企的库存也将对食品价格上涨提供缓冲。而发达国家对农产品价格没有新兴市场那么敏感，通胀风险较小。

全球股票市场

短期经济数据显示，经济数据可能继续恶化，美国再次陷入衰退的风险较此前有所加大，因此投资者对股票投资可能采取较谨慎态度，市场或维持区间震荡态势，并有可能回到今年以来交易区间的底部末端。

而从估值看，目前全球有超过50%市场的股息收益率超过其国内政府债券收益率，表明股市收益率的吸引力正在增加，这将成为限制股市下行空间的因素。

全球债券市场

美联储宣布购买国债以及经济环境的不稳定导致美国国债收益率快速下滑。由于债券价格上涨导致估值过高，因此G7国家政府债券的吸引力明显降低。但如果经济动力明确上升的情况未出现，短期内债券价格大幅下跌风险仍然较小。

2、国内宏观经济纵览

7月部分经济指标增速放缓，体现了国家宏观调控主动调控的结果：规模以上工业增加值同比增长13.4%，比6月份回落0.3个百分点；1-7月份城镇固定资产投资同比增长24.9%，比上半年回落0.6个百分点；7月社会消费品零售总额同比增长17.9%，比6月份回落0.4个百分点；对外贸易恢复较快，7月出口值和进出口总值均创下年内新高；居民消费价格7月同比上涨3.3%，创年内新高，比6月份扩大0.4个百分点；工业品出厂价格同比上涨4.8%，比6月份回落1.6个百分点；货币供应量同比增速和新增贷款继续呈现回落态势，采购经理人指数（PMI）连续第三个月回落，至51.2%。

本期市场回顾

1、A股市场回顾

8月份A股市场走出震荡上行态势，中小盘股表现整体好于大盘股。上证综合指数微涨0.05%、深证成分指数上涨5.13%、沪深300指数小涨1.20%。行业方面，除黑色金属、房地产、金融服务等板块外，其余行业8月份均保持上涨，农林牧渔、医药生物、餐饮旅游、商业贸易等受益于通胀及消费增长的板块涨幅均超过12%。

2、债券市场回顾

8月份债券市场震荡上行，中债全债指数上涨0.47%、中债国债指数上涨0.60%、中债金融债指数上涨0.37%、中债企业债指数上涨0.83%。

3、基金市场回顾

受益于股市回暖，偏股型基金8月份全面回升。天相开放式基金指数上涨4.25%，其中股票开放式基金上涨4.31%，指数开放式基金小涨1.37%；混合型基金8月份上升4.93%；封闭式基金表现逊于开放式基金，8月份涨幅仅为1.11%。此外，债券型基金上涨1.73%。

本期投资情况回顾

- 1、**股票投资**：保持中性仓位，积极进行持仓结构调整和品种优化。
- 2、**债券投资**：保持低配、低久期的投资策略，积极参与可转债投资。

下阶段投资策略

- 1、**股票投资**：维持目前的权益仓位，积极调整持仓结构。
- 2、**债券投资**：维持低配债券，低久期策略，关注可转债投资。

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。

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