

本期投资综述

本月股市及债市在政策收紧和通胀走高的双重压力下均大幅下跌，沪深300指数11月跌幅超过7%，投连各帐户本月逐步降低指数型基金投资，适当加强投资于个股精选能力较强的主动管理型基金，取得一定超额收益。整体来看，投连各帐户净值在弱市中均表现相对稳健，平衡型及货币型帐户净值更逆市上扬

下期投资策略摘要

短期股票市场仍存在一定压力，投连各帐户将适度平衡组合风格，密切关注交易性机会，为明年投资做好准备；债券方面，各帐户将视市场情况逐步拉长久期

相关指数

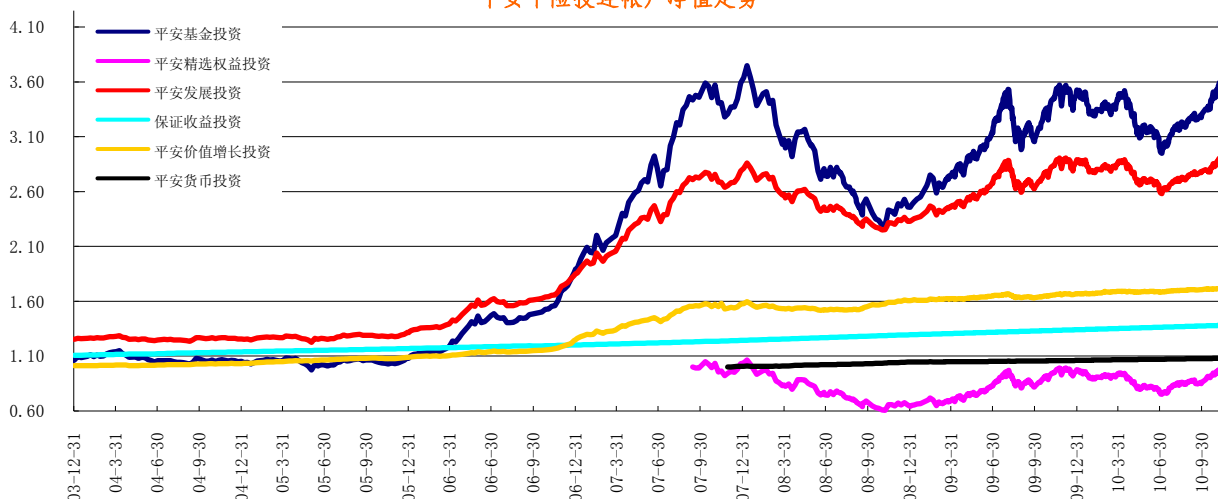
相关指数	本期收盘	本期涨跌幅
沪深300	3136.99	-7.19%
中信全债	1242.74	-1.40%
香港恒生指数	23007.99	-0.38%
美国标普500	1180.55	-0.23%

业绩表现 (数据截至2010年11月30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	3.4364	-0.59%	5.66%	8.55%	-1.26%	-2.57%	243.64%
	精选权益	2007年9月	0.8977	-3.98%	3.77%	9.85%	-6.27%	-8.05%	-10.23%
平衡型	发展投资	2000年10月	2.8344	0.08%	3.27%	5.02%	-0.88%	-1.91%	183.44%
稳健型	价值增长	2003年9月	1.7033	-0.46%	-0.04%	0.90%	2.37%	2.06%	70.33%
货币型	保证收益	2001年4月	1.3825	0.30%	0.86%	1.72%	3.45%	3.15%	38.25%
	货币投资	2007年11月	1.0801	0.16%	0.46%	0.99%	2.07%	1.89%	8.01%

- 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

近期美国及欧洲经济意外向好，美国消费及就业数据都有所改善，但相对疲弱的房地产市场拖累经济增长，在生产增长将减慢的背景下，美国失业率很难大幅回落。此外，美联储实施新一轮量化宽松政策以及美国中期选举结果也有利于经济增长。

欧洲核心经济体的增长继续走强，但欧洲部分国家债务问题重燃，继希腊与爱尔兰得到援助后，市场开始忧虑葡萄牙和西班牙，相对而言葡萄牙的情况更差一些。

亚洲地区，通胀是市场忧虑焦点，而升息、货币升值以及资金管制等都是可行的抗通胀措施，各国具体采取哪种措施需要综合考虑其经济体对货币升值的敏感度、汇率干预成本、实际利率水平等因素。

全球股票市场

全球股市利好因素仍引人关注：首先美国、欧洲和日本宽松货币政策的立场，使市场流动性保持充裕；其次，股票估值与债券相比仍较为便宜，投资者可能会将资金撤离债市并重新配置到股市中；并且企业盈利能力强劲并呈持续上行趋势，因此只要全球经济不再次陷入大规模衰退，明年市场下行风险或较为有限。

全球债券市场

目前看美国短期周期性指标仍较为乐观，但未来两、三年内经济增速或仍处于较低位置，这表明美国失业率下降也会较为缓慢；因此美联储的低利率政策也或将持续较长时间。整体看，美国国债收益率的下跌空间较为有限，但投资者需关注明年债券收益率急剧攀升的风险。

2、国内宏观经济纵览

10月份宏观经济指标显示，经济增长企稳，物价上行压力进一步加大。10月份工业增加值增速13.1%，较9月回落0.2个百分点，基本符合市场预期；由于房地产投资好于预期，10月城镇固定资产投资增速反弹至23.7%；消费增长表现平稳，10月份消费增长较9月份小幅回落至18.6%；通胀压力进一步加大，10月CPI同比涨幅4.4%，PPI同比涨幅5%，均明显高于市场预期；11月制造业采购经理指数PMI为55.2%，比10月上升0.5个百分点，显示经济继续呈现平稳较快发展势头。货币供应方面，10月M1、M2增速双双反弹，显示经济活力有所增强；10月信贷规模达到5877亿元，大幅超越市场预期。

本期市场回顾

1、A股市场回顾

11月份沪深股指受货币政策紧缩预期影响整体大幅下跌，上证综合指数下跌5.33%、深证成分指数下跌7.71%、沪深300指数下跌7.19%。市场风格方面，中小盘表现好于大盘股；行业方面，11月份各行业分化明显，有色金属及交通运输板块下跌逾10%，而食品饮料和医药生物板块则逆市上涨超过10%。

2、债券市场回顾

受通胀走高及加息预期影响，债券市场11月继续大幅下挫，中债全债指数下跌1.92%、中债国债指数下跌1.92%、中债金融债指数下跌1.98%、中债企业债指数下跌2.42%。

3、基金市场回顾

11月份基金表现也分化明显，天相开放式基金指数整体下跌1.14%，其中股票开放式基金下跌2.21%，指数开放式基金则重挫6.86%，债券型基金也小跌0.74%。但在股市、债市11月份双双下跌的背景下，混合型基金、封闭式基金却分别上涨0.56%和0.58%，显示出较强的抗跌能力。

本期投资情况回顾

1、**股票投资**：投连各帐户在本月保持中性偏高权益配置，通过调整结构和优化品种来提升整体业绩，在市场调整过程中，投连各帐户逐步减持10月增加的指数类基金投资，增加主动选股型基金配置，获取了一定超额收益

2、**债券投资**：保持低配、低久期策略

下阶段投资策略

1、**股票投资**：未来一段时间市场风险仍然是通胀压力和政策收缩，但如果出现急速下跌，股票投资价值将显现，但业绩稳定增长的中小市值股票在市场短期调整或存在一定压力。投连各帐户对于核心品种将坚定持有，并适度平衡组合风格，同时密切关注交易性机会，为明年投资做好准备。

2、**债券投资**：保持低配策略，根据市场情况逐步拉长组合久期。

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.