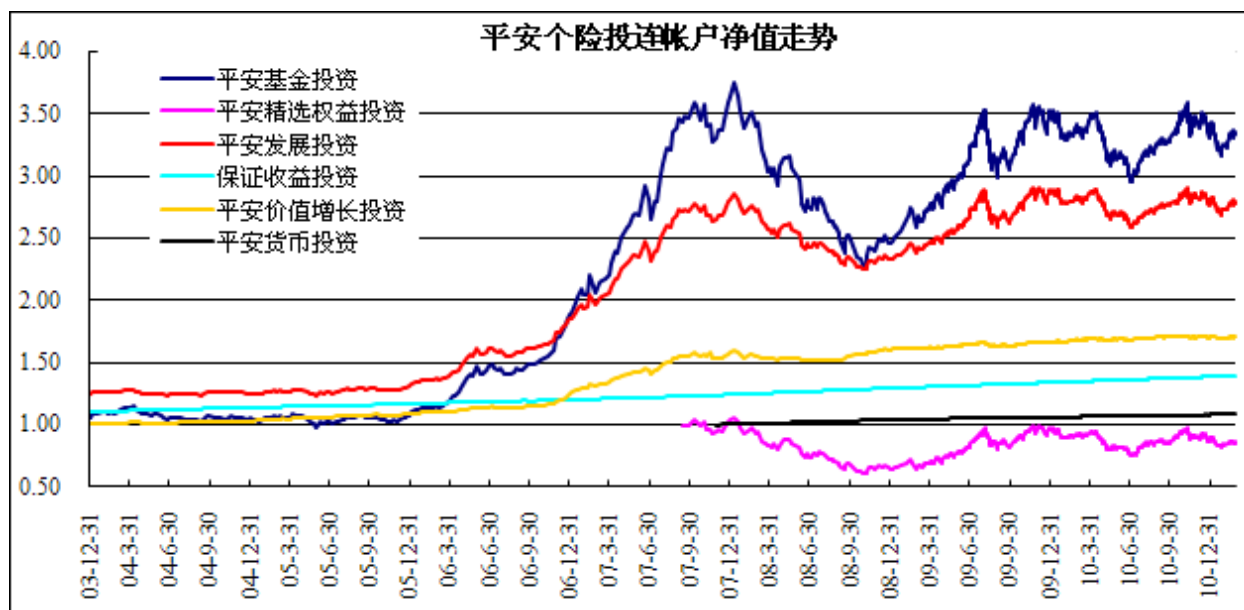


投资评述

2月沪深股指震荡上行，债券市场收益率整体小幅回落，投连各帐户适度增加权益比例，积极调整持仓基金，同时逐步拉长债券久期，各帐户业绩均稳步上行。

业绩表现（数据截至2011年1月31日）

帐户类型	帐户名称	成立日期	帐户卖出价	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	3.3586	3.33%	-2.26%	3.27%	-0.90%	-1.58%	235.86%
	精选权益	2007年9月	0.8639	2.09%	-3.77%	-0.14%	-6.08%	-2.98%	-13.61%
平衡型	发展投资	2000年10月	2.8015	2.33%	-1.16%	2.07%	-0.94%	-0.51%	180.15%
稳健型	价值增长	2003年9月	1.7085	0.42%	0.31%	0.26%	1.58%	0.15%	70.85%
货币型	保证收益	2001年4月	1.3950	0.28%	0.90%	1.77%	3.55%	0.59%	39.50%
	货币投资	2007年11月	1.0886	0.41%	0.79%	1.25%	2.29%	0.61%	8.86%



一、近期宏观经济及市场回顾

1、国内宏观经济环境概述

2010年中国经济总体保持平稳增长，政策调控效果逐渐显现。数据显示2010年GDP增速达10.3%，较2009年加快1.1个百分点；国内规模以上工业增加值增长15.7%，增速比2009年加快4.7个百分点；城镇固定资产投资增长24.5%，继续保持较快增长，同时投资结构持续改善；居民消费平稳较快增长，1-12月社会消费品零售总额增长18.4%。

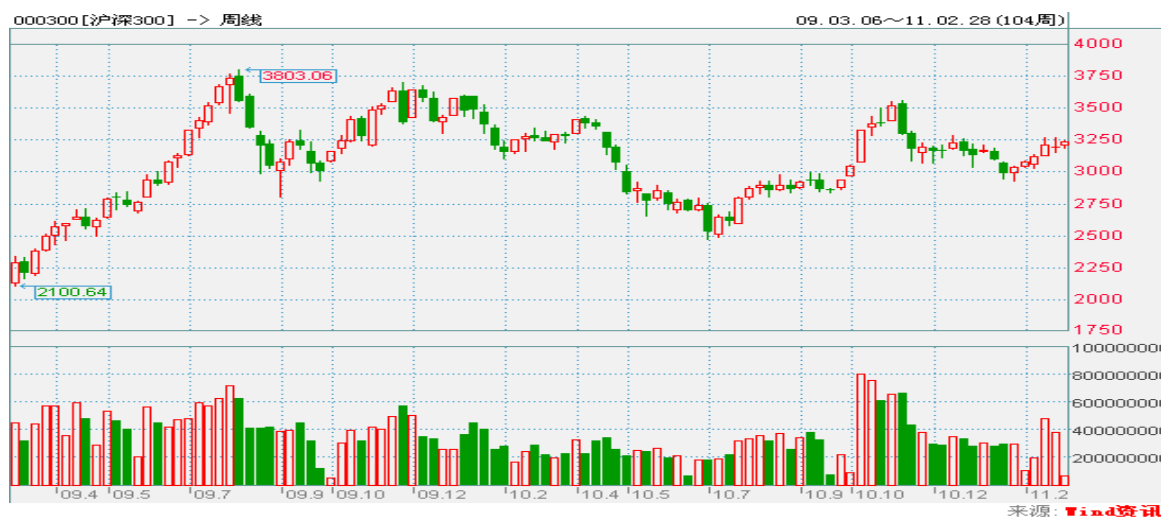
同时2011年1月多项经济数据显示目前经济仍处于平稳增长区间。1月CPI同比上涨4.9%，低于市场预期，PPI同比上涨6.6%，其快速上升隐显通胀压力；对外贸易进出口快速增长，1月进出口总值同比增长43.9%；稳健货币政策初见成效，1月新增人民币贷款1.04万亿元。

2、国内资本市场回顾

(1) 股票市场回顾

2月沪深两市迎来兔年开门红，投资者情绪有所恢复，上证综合指数上涨4.10%、深证成分指数上涨7.57%、沪深300指数上涨5.30%；市场风格方面，中小盘股表现活跃；2月各行业都出现不同幅度上涨，其中家用电器、信息设备、有色金属、电子元器件等板块涨幅较大，而食品饮料、交通运输、金融服务等板块涨幅则低于5%。

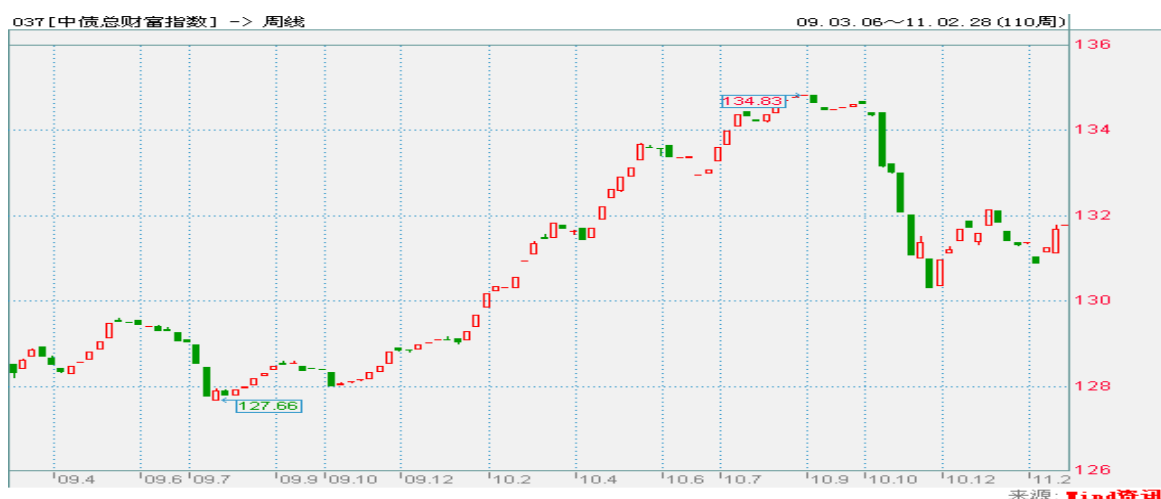
沪深300指数变化趋势线



(2) 债券市场回顾

2月份中债全债指数上涨0.35%、中债国债指数上涨0.66%、中债金融债指数微跌0.06%、中债企业债指数跌0.45%。

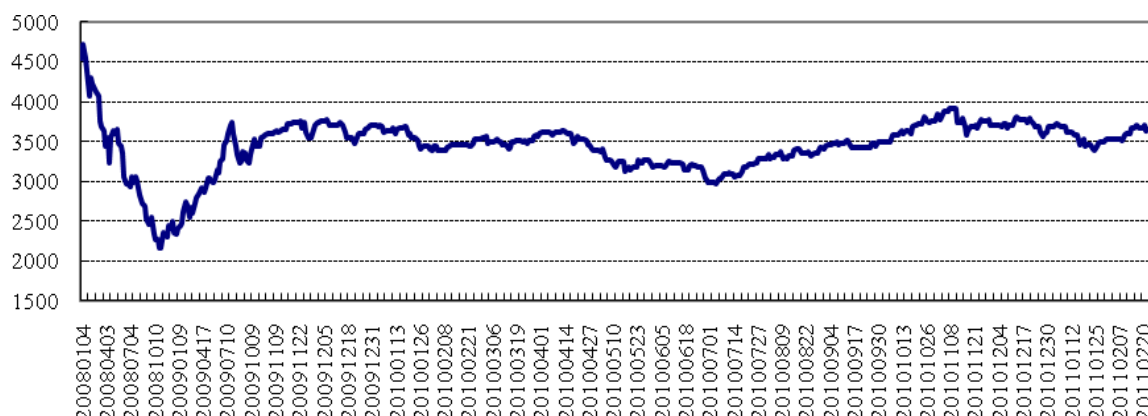
中债全债指数变化趋势线



(3) 基金市场回顾

受益于股市反弹，天相开放式基金指数2月上扬4.87%，股票开放式基金与指数开放式基金表现相当，分别上涨5.56%和5.52%；此外，混合型基金上涨4.97%、债券型基金上涨0.58%、封闭式基金上涨1.92%。

天相开放式基金指数走势图



各指数近期涨跌幅情况一览表

指数名称	2月	YTD
沪深300指数	5.30%	3.56%
中债全债指数	0.35%	0.16%
天相开放式基金指数	4.87%	0.64%

二、投资回顾

2月通胀数据低于预期，经济增长稳定影响，虽然月中受到中东政治动荡影响，但市场整体仍然稳步上扬。市场结构上蓝筹股总体占优，但中小盘成长股也有阶段性反弹行情。投连各帐户本月整体保持乐观，在适度增加权益仓位的同时，积极调整持仓基金品种，使组合风格适度均衡化。

2月债券收益率整体呈现震荡走势，较1月略有回落，收益率曲线更加陡峭。投连各帐户本月适当拉长债券资产久期，积极把握市场机会。

三、下阶段市场展望

下阶段股票市场或维持区间震荡格局，诸多负面因素仍存在：如通胀压力依然较大，政策收紧力度不会降低，而近期中东北非动荡政治局势更坚定了中央政府控制物价、房价的决心；近期贷款加权平均利率、票据贴现利率中枢持续上扬显示流动性紧张局面未见根本缓解。但考虑到一些积极因素如市场正逐渐消化政策紧缩预期；1月新增贷款、CPI均低于预期，政策超调风险下降；加之经济增长、企业盈利在未来一段时间将平稳增长；大市值股票估值处于历史低位，限制了指数向下调整空间等，市场下跌空间也相对有限。

债券市场方面，经济数据强劲、货币政策持续紧缩以及央行仍再度可能上调存款准备金都不利于债市走高，但目前债券收益率已经到了历史较高水平，从配置角度看，收益率继续上行空间有限。综合考虑，流动性或将成为影响债市波动的短期关键因素，3月份市场资金面可能呈前期宽后紧的走势，债券收益率或先抑后扬，总体维持区间波动。

四、下阶段投资展望

在经济数据没有出现较大变化前，投连各帐户将继续维持乐观心态，适度增加蓝筹股风格基金的配置，并密切关注油价走势。债券投资方面，各帐户拟逐步提高债券配置，拉长久期。

重要声明：

- 本报告专为平安资产管理有限责任公司（以下简称“本公司”）客户报告之用途。
- 本报告所涵括的信息资料仅供参考，其解释权最终归本公司所有。
- 本报告所包含的信息和资料皆被本公司认为真实可靠，且本公司尽力严遵审核本报告所含信息和资料，但本公司对其准确性、完整性和及时性等不做任何担保。
- 本报告中所涵括的任何关于投资业绩的信息，不构成对本公司未来投资业绩的预测。