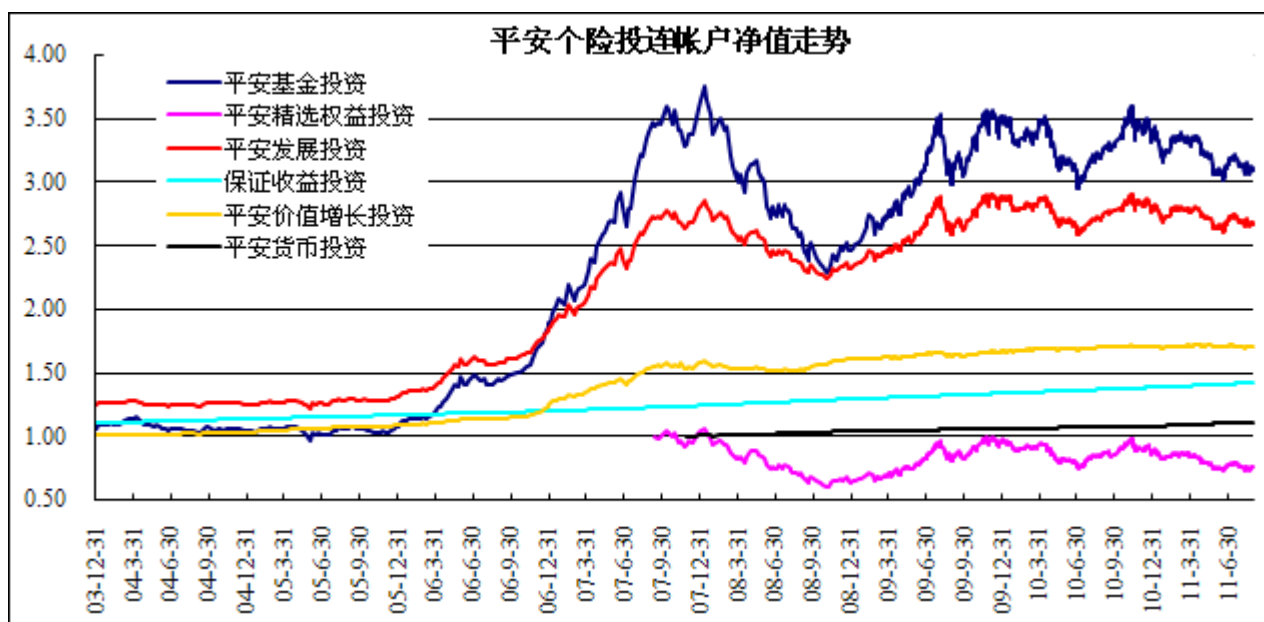


投资评述

8月国际资本市场呈普跌态势，国内通胀依然在高位运行，市场情绪相对低迷，股票、债券市场均面临较大压力。投连各帐户保持谨慎的投资策略，加强风险控制，在沪深300指数下跌4.22%的情况下，进取型、平衡型帐户净值仅略有回落，超越市场表现，稳健及货币型帐户净值稳步上涨。

业绩表现（数据截至2011年8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	3.0918	-1.46%	0.08%	-7.94%	-4.93%	-9.40%	209.18%
	精选权益	2007年9月	0.7553	-1.37%	-0.24%	-12.57%	-12.69%	-15.17%	-24.47%
平衡型	发展投资	2000年10月	2.6668	-1.05%	0.43%	-4.81%	-2.83%	-5.29%	166.68%
稳健型	价值增长	2003年9月	1.7045	0.21%	-0.31%	-0.23%	0.03%	-0.09%	70.45%
货币型	保证收益	2001年4月	1.4229	0.37%	1.02%	2.00%	3.81%	2.60%	42.29%
	货币投资	2007年11月	1.1057	0.10%	0.44%	1.57%	2.84%	2.19%	10.57%



一、宏观经济及市场回顾

1、国内宏观经济环境概述

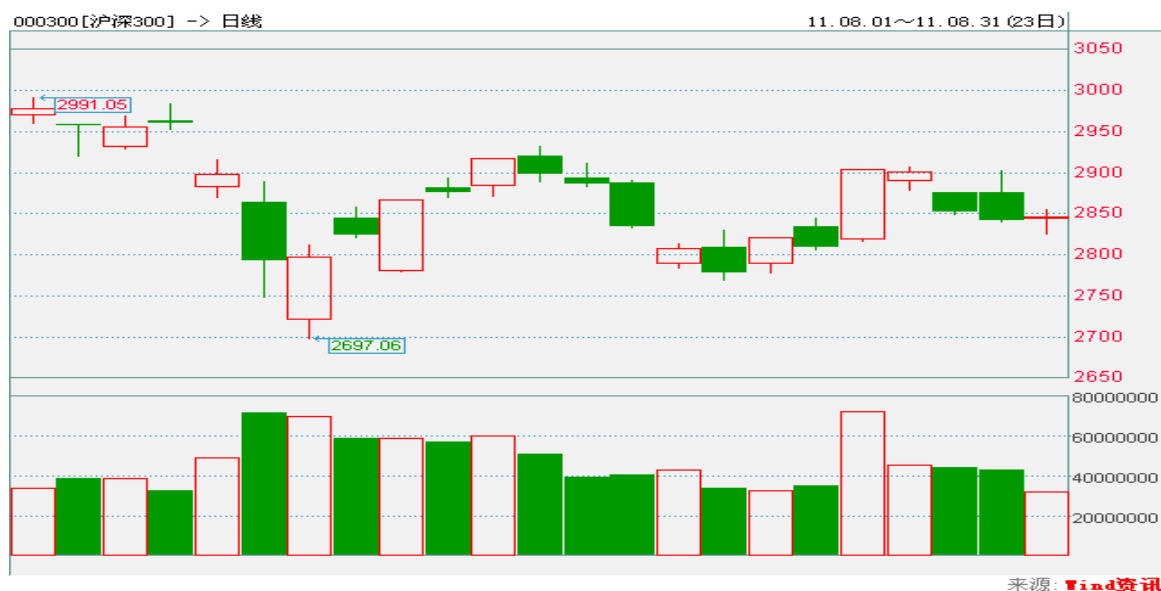
8月国内宏观经济整体依然保持较平稳增长，具体来看：工业生产和固定资产投资增速均继续小幅回落，规模以上工业增加值同比增长13.5%，较7月份回落0.5个百分点；1-8月固定资产投资同比增长25%，比1-7月份回落0.4个百分点；房地产开发投资仍保持较快增长，1-8月全国房地产开发投资同比增长33.2%，全国商品房销售面积同比增长13.6%；消费增速有所回落，8月份社会消费品零售总额同比增长17.0%，较7月回落0.2个百分点；8月PMI指数为50.9%，结束了连续四个月下滑态势，较7月微升0.2个百分点；8月物价指数同比均出现回落，CPI同比上涨6.2%，较7月回落0.3个百分点；PPI同比上涨7.3%，较7月回落0.2个百分点。

2、国内资本市场回顾

(1) 股票市场回顾

8月沪深股指大幅下跌，上证综指跌幅4.97%、深圳成指跌幅4.95%、沪深300指数跌幅4.22%；市场风格方面，中小盘股表现较好，创业板指数逆市上扬1.70%；行业方面，食品饮料、医药生物、餐饮旅游、农林牧渔、纺织服装等板块涨幅居前，跌幅较大的板块则有金融服务、建筑建材、房地产、交运设备、交通运输等。

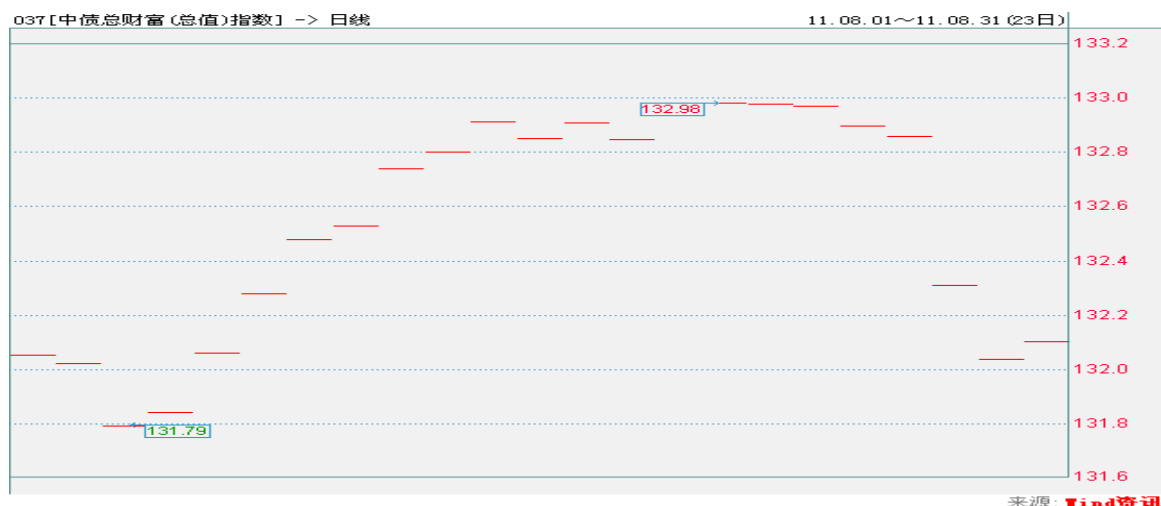
沪深300指数变化趋势线



(2) 债券市场回顾

8月保持震荡态势，涨跌互现。中债全债指数微涨0.09%、中债国债指数微跌0.06%、中债金融债指数上涨0.22%、中债企业债指数下跌0.42%。

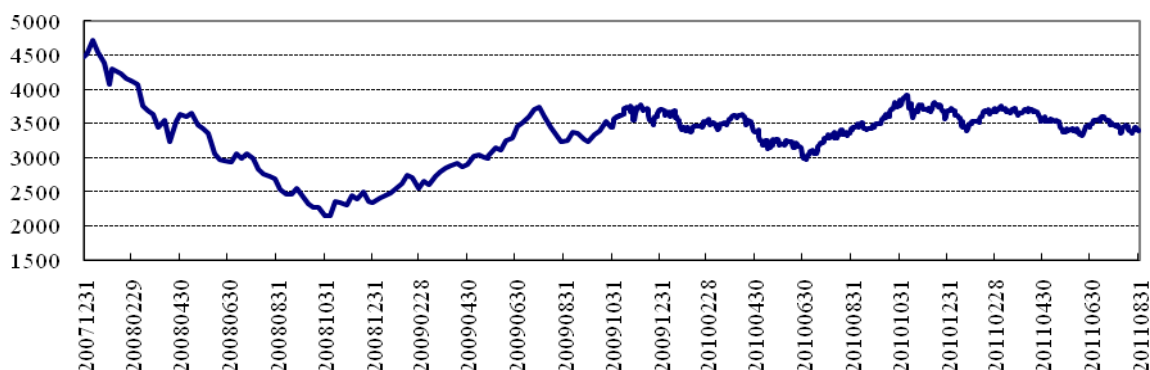
中债全债指数变化趋势线



(3) 基金市场回顾

8月开放式基金整体表现相对优于市场，天相开放式基金指数仅下跌2.36%；股票开放式基金下跌2.85%，指数开放式基金则大跌4.05%；8月混合型基金下跌1.95%，封闭式基金下跌1.77%，债券型基金下跌0.74%。

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	8月	YTD
沪深 300 指数	-4.22%	-9.00%
中债全债指数	0.09%	0.40%
天相开放型基金指数	-2.36%	-7.72%

二、投资回顾

央行宣布扩大法定准备金缴存范围引起市场对政策紧缩的进一步担忧，同时海外市场大幅下跌，A股市场也在多重不利因素的影响下大幅下挫，各行业呈现普跌格局。投连各帐户严格控制权益仓位，通过自下而上精选业绩增长确定性较高的个股投资，同时针对8月债券市场先扬后抑的震荡下跌行情，投连各帐户整体久期回归中性，较好规避了市场风险，有效控制了市场下跌对产品净值的冲击。

三、下阶段市场展望

股票市场短期内仍面临较大不确定性，主要影响因素有：存款准备金率扩大征收范围，如无对冲政策出台，将对市场形成冲击；新一轮房地产限购城市名单即将出台；海外资本市场走势仍有较大不确定，如再度大幅下跌也将对A股造成冲击。但中期看，沪深两市或因利好因素实现而有较好表现，这些利好因素包括：目前大盘PE/PB估值处于历史底部，与2008年、2010年市场低点估值水平相当；今年3-4季度国内经济增长温和回落概率大，企业盈利增速大幅下滑的可能性较低，而明年经济和企业盈利或仍保持温和增长；物价同比涨幅或将明显回落，年内物价拐点逐步出现；近期M1同比增速再创新低，预示大盘指数系统性下跌风险很小。

债券市场，资金面受存款准备金补缴事件冲击会出现阶段性紧张，对债市影响偏负面，但同时前期货币政策收紧也可能加大经济下行风险，短期内债券收益率有望回到6、7月高点。中长期来看，经济基本面回落概率加大，通胀水平也有望大幅下降，债券市场存在一定机会，但债市震荡寻底时间可能由于流动性因素延长，因此投资者仍需等待通胀数据趋势回落及资金面有效缓和后的投资时机。

四、下阶段投资展望

近期海外市场或仍然处在波动之中，国内通胀和政策紧缩压力仍然较大，A股市场短期可能继续保持震荡态势，投连各帐户将继续坚持精选品种、控制仓位的投资策略；长期来看，目前债券的收益率水平具有较高吸引力，投连各帐户将继续增加债券配置，逐步拉长久期。

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。