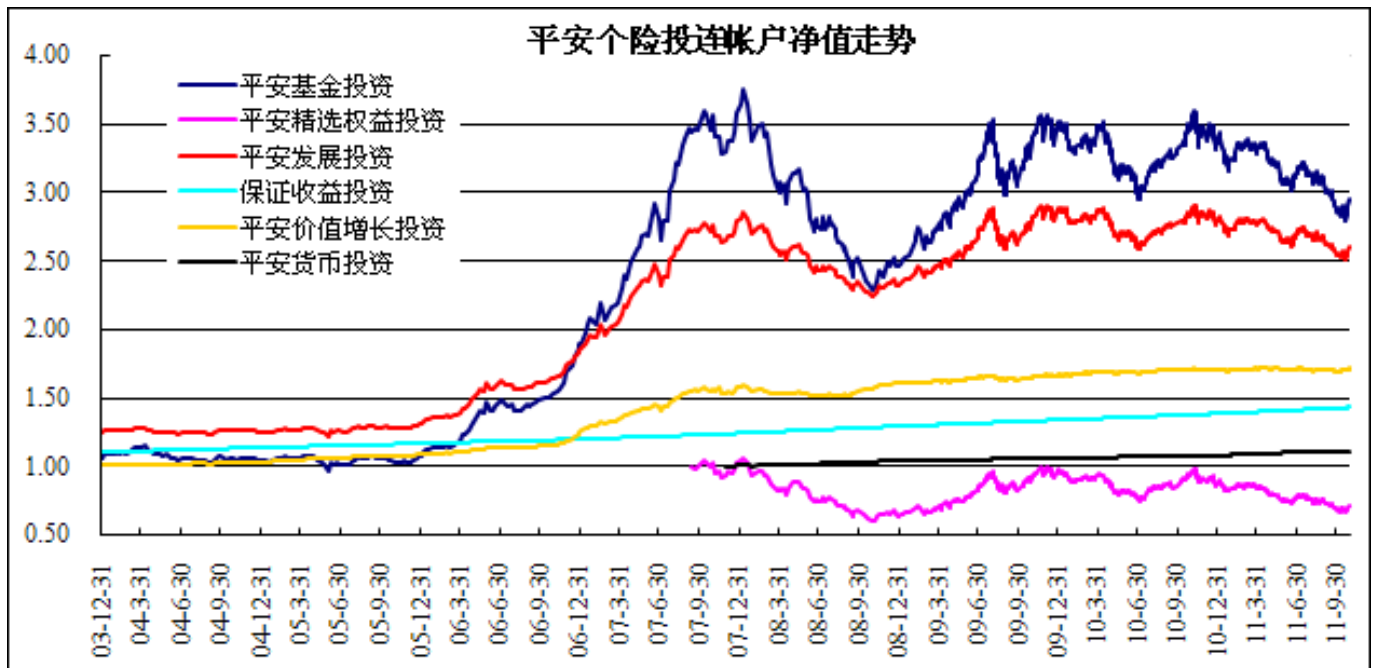


投资评述

受利好因素刺激，10月国内股市、债市双双大幅上扬，投连各帐户适当增加权益仓位，积极把握市场反弹机会，同时配置利率品种及高等级信用品种，取得了较好效果，各帐户净值均稳步上行。

业绩表现（数据截至2011年10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	2.9451	2.95%	-6.14%	-9.09%	-14.81%	-13.70%	194.51%
	精选权益	2007年9月	0.7155	4.18%	-6.57%	-10.66%	-23.47%	-19.64%	-28.45%
平衡型	发展投资	2000年10月	2.6023	2.20%	-3.44%	-4.93%	-8.11%	-7.59%	160.23%
稳健型	价值增长	2003年9月	1.7164	1.30%	0.91%	0.09%	0.30%	0.61%	71.64%
货币型	保证收益	2001年4月	1.4323	0.35%	1.04%	2.03%	3.92%	3.28%	43.23%
	货币投资	2007年11月	1.1161	0.50%	1.04%	1.73%	3.50%	3.15%	11.61%



一、宏观经济及市场回顾

1、国内宏观经济环境概述

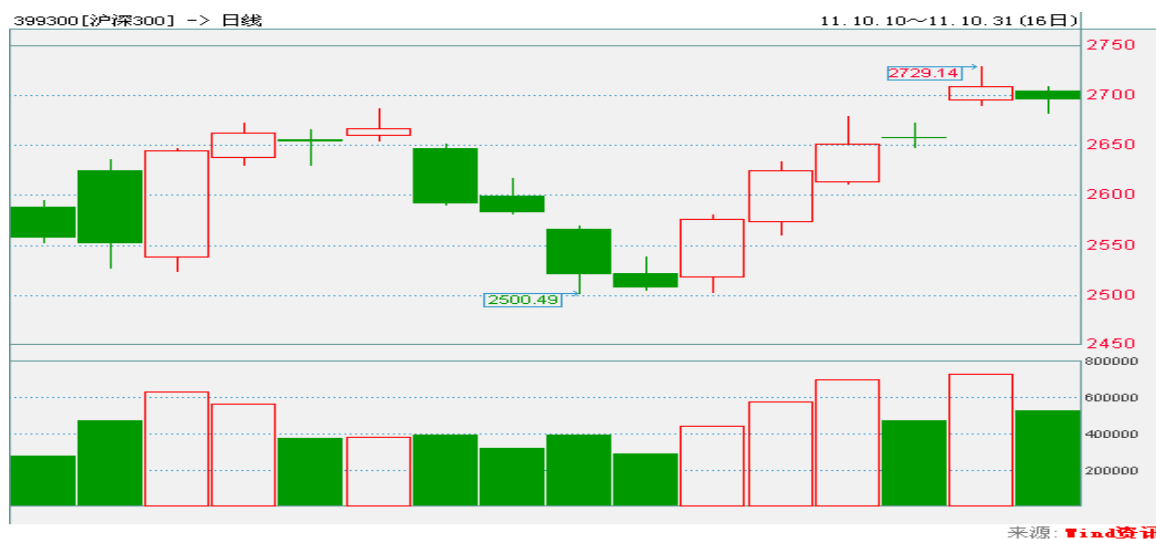
10月国民经济运行继续朝宏观调控预期方向发展。当月全国规模以上工业增加值同比增长13.2%，比9月份回落0.6个百分点；1-10月份固定资产投资241365亿元，同比增长24.9%，增速与1-9月份持平；1-10月全国房地产开发投资49923亿元，同比增长31.1%，全国商品房销售面积79653万平方米，同比增长10.0%；10月份，社会消费品零售总额16546亿元，同比增长17.2%，环比增长1.3%；10月PMI指数意外回落至50.4%，环比下跌0.8个百分点，但制造业活动仍处于扩张状态；10月物价指数继续回落，CPI同比上涨5.5%，近五个月来首次跌至6%以下；PPI同比上涨5.0%，较9月回落1.5个百分点。

2、国内资本市场回顾

(1) 股票市场回顾

10月A股市场在双双创出年内新低后，走出一轮较大反弹，上证综指跌上涨4.62%、深圳成指上涨1.83%、沪深300指数上涨4.41%；市场风格方面，大盘股表现优于中小盘股，申万大盘股指数上涨4.59%；行业方面，除采掘业下跌2.21%外，其它各板块呈现普涨格局，其中信息服务板块涨幅超过10%。

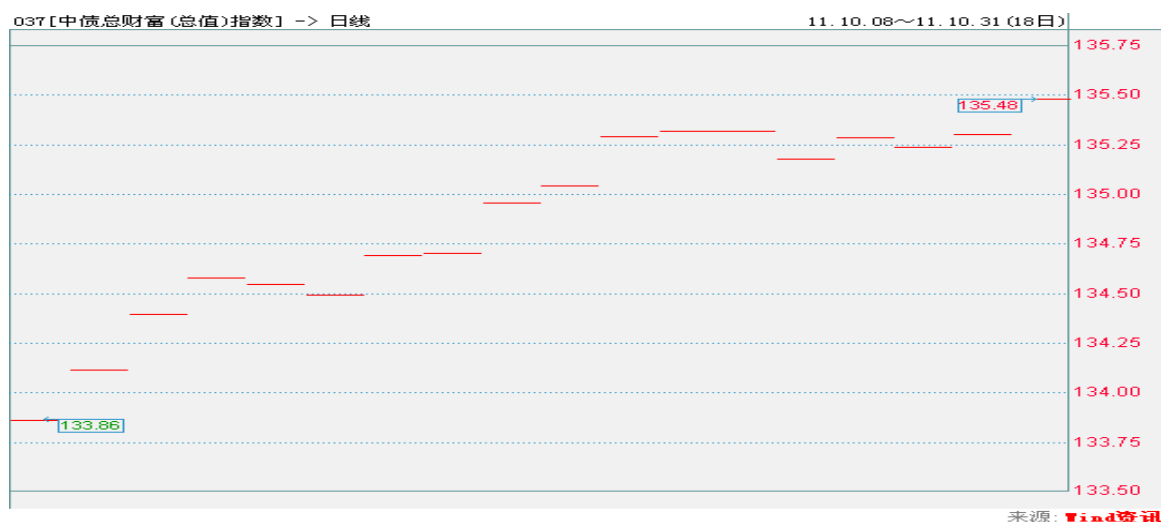
沪深300指数变化趋势线



(2) 债券市场回顾

10月债券市场在通胀下行趋势确立，资金面宽松的推动下也全面上涨，中债全债指数上涨1.32%、中债国债指数涨幅1.32%、中债金融债指数上涨1.49%、中债企业债指数上涨1.98%。

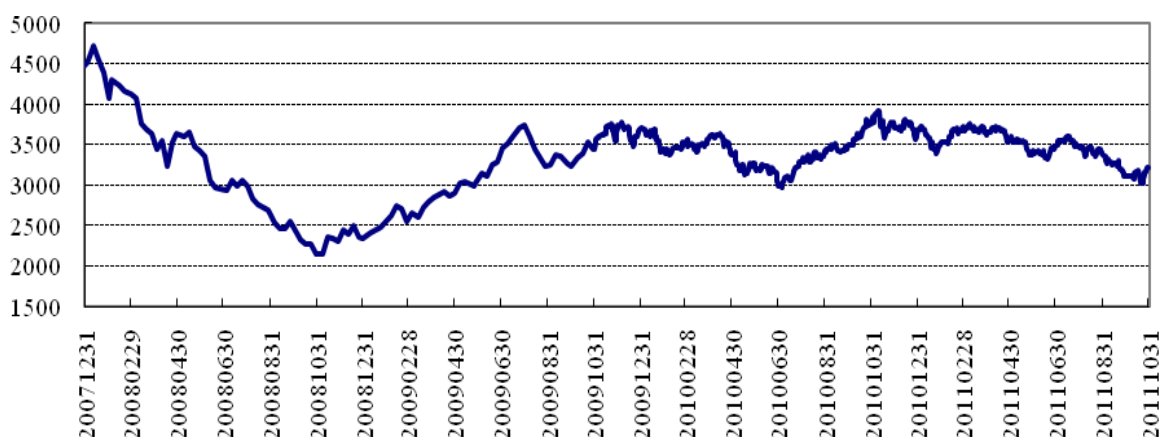
中债全债指数变化趋势线



(3) 基金市场回顾

在股市、债市全面反弹的背景下，10月开放式基金业绩也整体上扬。天相开放式基金指数上涨3.03%；股票开放式基金上涨3.36%，指数开放式基金上涨4.13%；此外，混合型基金上涨2.67%，封闭式基金上涨2.30%，债券型基金上涨2.73%。

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	10 月份	YTD
沪深 300 指数	4.41%	-13.84%
中债全债指数	1.32%	2.97%
天相开放型基金指数	3.03%	-12.80%

二、投资回顾

虽然欧债危机存在很多不确定性，但市场对解决前景偏乐观，加上美国经济复苏迹象明显，10月欧美股市迎来强劲反弹，其它风险资产也普遍上涨。国内市场受海外市场扭转、政策面微调等利好因素刺激，触底回升，前期低估值板块涨幅居前。

10月上旬由于经济预期悲观、通胀下行趋势确立和资金面较宽松，债市做多情绪高涨，推动债券收益率继续走低。国债收益率曲线整体陡峭化下行，带动金融债、信用债收益率回落，利差逐渐缩窄。下半月，随着资金面趋紧，经济数据超预期反弹和风险资产大幅上扬，债市开始震荡整理。

操作方面，投连各帐户在10月增加了一部分权益仓位，并调整持仓结构，紧跟板块轮动，较好把握了市场反弹机会，同时避免追涨杀跌，以保持稳定盈利；固定收益投资上，各帐户继续高配利率产品和高等级信用债，维持组合久期，及时锁定收益。

三、下阶段市场展望

下阶段股票市场总体谨慎乐观，但仍需警惕大盘股发行对市场的影响。分具体情况看，经济增长平稳回落，经济硬着陆风险很小；通胀方面，10月CPI涨幅继续走低，未来物价可能较快速回落；企业盈利预期继续下调，但全年保持15%左右增速的概率较大；政策面，宏观调控效果逐步显现，政策方向开始微调、定向放松，大大改善了市场之前的悲观预期；资金面，随着资金价格回落明显，货币信贷增速低于年初目标，流动性边际上出现了改善趋势；估值方面，大盘指数PE、PB已处于历史底部，通胀压力释放后估值有望部分修复；海外市场应对欧债危机方案逐渐形成，投资者担忧减缓。

债市方面，通胀压力逐步缓解将对债券市场形成支撑，未来国内经济仍可能慢速下滑，加之目前债券收益率绝对水平已处于历史高位，因此债券投资安全边际提高，投资价值正逐渐显现。

四、下阶段投资展望

政策放松信号出现、经济增长回落速度放缓，利好股票市场，但由于海外经济存在不确定性，年末负面消息也可能加重投资者担忧情绪，因此股票市场的趋势性机会并不明显，投资者仍需保持警惕，防备突发事件影响。

固定收益方面，从 9-10 月经济数据来看，未来经济指标可能略好于预期，而通胀下行趋势比较确定，因此基本面仍然有利于债券收益率继续下行，信用利差仍有空间。

投连各帐户在权益投资上将继续调整配置，精选防御性强、业绩持续稳定的品种，同时关注市场动向，根据市场变化果断调整策略；固定收益部分，各帐户将继续超配债券，维持较高久期，进一步增加高等级信用品种。

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。