



### 本月投资综合述评

随着各项经济数据全面好转，投资者信心有所增强，尽管10月下旬由于周边市场波动引起市场震荡，但投资经理依然持谨慎乐观的态度。10月，权益类资产基本维持在各帐户上限，通过积极进行结构调整，加强组合的进攻性，稳健型帐户本月也适度增加权益类资产；债券类资产严格控制仓位，操作上以结构和品种的适度调整为主。货币账户重点关注短融和货币基金。本月精选权益帐户涨幅超过8%，领先业内同类产品；稳健型、货币型帐户净值在债市下跌的背景下依然稳步上升。

### 下月投资策略摘要

权益投资继续维持较高的权益仓位，积极进行结构调整，通过品种优化来获取超额收益；债券投资以调整和优化债券资产的持仓结构为主，逐步吸纳吸引力较大的品种。

### 相关指数

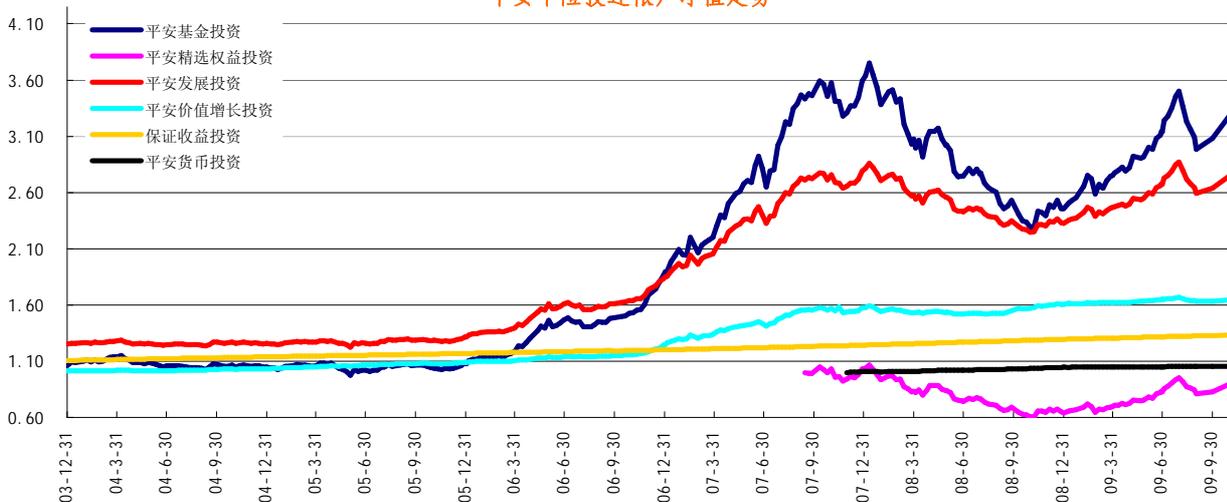
	本期收盘	本期涨跌幅
沪深300	3280.372	9.17%
中信全债	1215.451	-0.03%
美国标普500	1036.19	-1.98%
香港恒生指数	21752.869	3.81%

### 业绩表现（数据截至2009年10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	3.2809	6.59%	-6.27%	16.30%	43.10%	33.56%	228.09%
	精选权益	2007年9月	0.8934	8.25%	-6.18%	23.31%	47.18%	39.31%	-10.66%
平衡型	发展投资	2000年10月	2.7475	4.13%	-4.23%	10.01%	22.17%	18.03%	174.75%
稳健型	价值增长	2003年9月	1.6467	0.91%	-1.14%	1.44%	4.82%	2.60%	64.67%
货币型	保证收益	2001年4月	1.3324	0.29%	0.86%	1.76%	3.58%	2.94%	33.24%
	货币投资	2007年11月	1.0568	0.10%	0.32%	0.75%	2.09%	1.06%	5.68%

- 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



## 本月宏观经济

### 1、全球经济和市场概览

#### (一) 国际宏观经济环境

在各国政府不过早退出宽松货币政策的前提下，另一次经济衰退将不太可能出现，但最近出现的很多“退出策略”的言论给市场带来一定负面影响。政策转向的不确定性，以及通胀或者通缩预期等因素或将影响明年市场走势的波动。

在政府刺激的驱动下，美国三季度GDP好于预期，年率上升3.5%。虽然美国经济再度下滑的可能性不大，但增长的可持续性仍不确定。强势欧元不利于企业利润的增长，欧洲经济的复苏将极可能落后于美国。随着出口企稳，香港企业对经济前景较为乐观，但外部需求疲软、定价能力有限、以及原材料价格上升而带来的成本压力等因素，仍使企业整体利润受到挤压。

#### (二) 全球股市回顾

目前市场流动性充足且利率很低，经济增长有所改善并且尚未推动通胀，整体看股市具有较好投资机会。未来半年中，产出缺口依然庞大，股市的投资机会仍将持续。而随着利率预期在明年底上升，股票和债券价格可能同时下跌。

#### (三) 全球债市回顾

各国央行近期正在为退出量化宽松的政策做准备，但是在利率变动的步伐和时机上并不一致。当量化宽松政策最终结束时，债券收益率会因借贷增长而上升，如果通胀到来，则债券收益率的上行压力将会加大。由于明年产出缺口仍然巨大并且通胀温和，欧美国家升息步伐或会较为缓慢，将主要以降低过剩流动性为目标；亚洲地区基本面较强，银行系统也没有受到损害，债券市场正消化货币紧缩的预期，收益率曲线开始趋于平坦。

### 2、国内宏观经济纵览

三季度国内经济呈现投资强劲、消费稳健、出口降幅显著收窄的格局，GDP同比增速达8.9%。9月国内经济继续呈现企稳回升态势：商品房销售面积同比增长56.3%、房地产投资总额单月同比增速37%、新开工面积同比增长56%，超越市场预期；城镇固定资产投资增长35.1%，消费品零售总额增长15.5%，均超越8月份水平；工业增加值相比8月加快1.6个百分点，好于市场13.2%的预期，也强于上半年的7%，同比增速连续5个月加快；出口同比跌幅较8月显著收窄至15.2%，其中附加值较高的机电产品出口大幅收窄至-12.5%；9月CPI、PPI同比降幅较8月继续收窄，CPI环比连续2个月正增长，PPI环比连续6个月正增长，物价拐点已经出现。10月PMI指数为55.2%，较9月上涨了0.9个百分点，连续第8个月高于50%的临界点。

## 本月市场回顾

### 1、A股市场回顾

三季度，市场对政策微调、流动性收紧等负面信息的影响已反应得比较充分，10月份市场呈现震荡上扬走势，上证综合指数上涨7.79%、深圳成分指数上涨9.73%、沪深300指数上涨9.17%。家用电器、采掘、交运设备、综合、房地产等行业涨幅居前，食品饮料、建筑建材、信息服务、黑色金属、信息设备等行业则涨幅较小。

### 2、债券市场回顾

10月债券市场呈现震荡整理格局，中债全债指数下跌0.24%、中债国债指数下跌0.42%、中债金融债指数微跌0.07%、中债企业债指数下跌0.34%。

### 3、基金市场回顾

伴随10月A股市场的上涨，天相开放式基金指数上涨了6.72%，其中主动型股票基金涨幅最大，上涨了7.57%；指数型基金涨幅为7.15%；混合型基金上涨7.12%。债券市场震荡，债券型基金受可转债上涨拉动，上涨1.19%。封闭式基金表现出色，本月封闭式基金指数上涨了9.97%。主动型基金中进攻性品种表现更佳，部分重视主题投资的基金收益率落后。

## 本月投资情况回顾

**1、股票投资：**市场预期9月宏观经济数据全面转好，经济呈现全方位的复苏状态，房地产投资维持较高增长，进出口降幅明显收窄；陆续公布的三季报也显示企业盈利复苏较为明显，研究员不断上调09、10年的整体盈利预测；投资者情绪从国庆节前的避险思维中逐渐转变过来，日益高涨。在10月下旬，由于周边市场的波动引起市场出现震荡，但总体上我们依然持谨慎乐观的态度。本月权益资产基本维持在各账户的上限，重点通过结构上积极调整，适度加强组合的进攻性，稳健型账户本月也适度增加了权益类资产。

**2、债券投资：**经济数据良好，加息预期小幅上升，本月债券收益率小幅上升，债券总体吸引力仍然不大。账户操作方面仍然严格控制债券资产仓位，主要从结构和品种上适度调整。货币型账户仍然将主要注意力集中在短融和货币基金方面。

## 下月投资策略

**1、股票投资：**国内经济增长的内在动力仍然较强，企业盈利同比仍处于快速增长的过程中，周边市场如果不出现较大跌幅，短期内对国内市场的影响会逐渐减小；我们仍然对权益资产谨慎乐观，继续维持较高的权益仓位，积极进行结构调整，把握市场节奏的变化，通过品种优化来获取超额收益。

**2、债券投资：**债券资产长端吸引力逐步增加，部分品种的价值逐渐显现，将逐步吸纳，调整和优化债券资产的持仓结构。

## 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.