



本月投资评述

本月股票市场继续维持振荡上升的走势，投资经理准确判断近期市场趋势，维持较高的权益仓位，结合行业、风格积极优化投资结构；同时稳步介入有吸引力债券品种，适当拉长账户持仓的久期，获取稳定收益。本月理财宝业绩表现优异，净值涨幅6.07%，超越业绩基准。

下月投资策略摘要

股票投资方面，理财宝账户将继续维持高于基准的权益仓位，适度把握交易机会，加大结构调整的力度；债券投资方面，理财宝账户将逐步买入部分券种，适当拉长久期。

业绩表现（数据截至2009年11月30日）

最新净值：1.0467元

	近1月	近3月	近6月	近1年	YTD	设立以来
平安理财宝	6.07%	16.47%	20.05%	47.19%	47.55%	4.67%
业绩基准	4.40%	14.21%	16.23%	50.88%	50.39%	-13.12%
沪深300	7.05%	24.08%	27.25%	91.90%	93.19%	-29.06%
中信全债	0.33%	0.19%	-0.31%	1.88%	0.21%	8.47%

数据来源：平安资产、天相系统、万德系统；

业绩比较基准：

沪深300指数涨跌幅 × 60% + 中信标普全债指数涨跌幅 × 35% + 银行活期存款利率 × 5%

本月宏观经济

1、全球经济和市场概览

全球经济环境

目前市场关注的焦点在于新一轮资产泡沫是否正在形成。由于信贷膨胀主导产生的资产泡沫影响较大，因此需要通过升息尽早控制，降低银行系统被破坏的风险。但目前世界经济面临缺乏信贷增长以及去杠杆化的问题，此背景下产生的资产泡沫比信贷膨胀造成的资产泡沫危险性要低。

目前美国信贷活动仍然受到抑制、经济活动疲软、失业率维持高位，因此利率将长期保持低位；欧元区已经逐渐从最严重衰退中走出，但经济复苏依然脆弱。欧洲央行担忧过早退出货币刺激政策会形成资产泡沫及导致通胀反弹，因此已宣布未来数月收紧对银行的贷款条件；亚洲地区经济增长的关键因素是国内需求，这需要庞大的财政支出和扩张性货币政策来支撑，因此亚洲地区收紧货币政策的压力更大。香港经济基本面依然强劲，但港币与美元挂钩的汇率制度导致香港地区货币政策过度宽松，从而有可能造成香港资产价格通胀甚至泡沫。

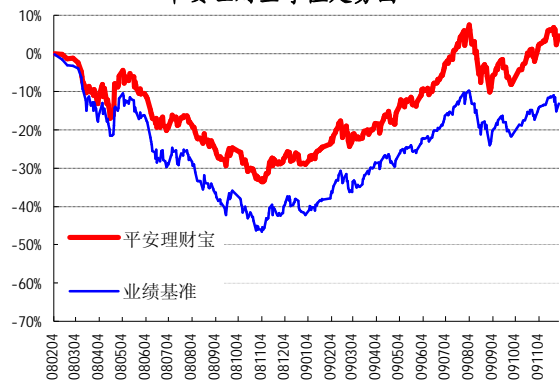
全球股票市场

充裕的流动性、低通胀的预期、逐渐复苏的经济以及政策背景都在明年有利于风险资产，但由于投资者对政策转变的担忧，市场将呈现较高的波动性。在发达经济体尤其是美国市场，随着股价一直在消化世界经济的大幅反弹，股市从三月至今已大幅上涨，使未来的风险相对加大。在未来一段时间内，整体政策及宏观背景依然有助于经济增长，因此股市在未来数月仍有一定上升空间。

全球债券市场

随着投资者风险偏好的回归，政府债券尤其是美国国债价格将会下跌，但由于亚洲地区储蓄率已处于高位状态，发达国家也正进入储蓄阶段，因此整个债券市场并不会出现重大的长期性暴跌。伴随美国及其它国家劳动生产率的上升，世界经济将会出现一个通缩或者低通胀的环境。市场普遍对10年期美国国债的收益率预期在4.2%左右，所以目前美国国债收益率仍有上升空间。在强势欧元的助推下，欧元区通缩压力加大，因此欧元区债券的表现将继续跑赢美国债券。

平安理财宝净值走势图



2、国内宏观经济纵览

10月份宏观经济数据显示经济复苏态势非常明确。货币活性化趋势继续加快，M1增长32.03%，创93年12月以来的新高；M2增长29.42%，创95年12月以来的新高；10月新增人民币贷款2530亿元，低于预期，但对当前流动性影响不大；固定资产投资10月增速31.65%，略好于市场预期；工业增加值10月同比增长16.1%，明显好于市场一致预期，显示工业企业生产经营活动进一步好转；社会消费品零售总额10月增长16.2%，比9月加快0.7个百分点，消费增速继续稳步上升；出口同比跌幅较9月继续收窄至-13.8%；物价水平同比降幅进一步收窄，CPI环比回落0.1个百分点，PPI环比上升0.1个百分点。预计年底CPI同比增长可能转正，但未来几个月物价大幅上行压力很小。

本月市场回顾

1、A股市场回顾

11月份股票市场保持稳步上扬态势，上证综合指数上涨6.66%、深证成分指数上涨9.67%、沪深300指数上涨7.05%。餐饮旅游、农林牧渔、食品饮料、黑色金属、商业贸易等行业涨幅居前，金融服务、房地产、有色金属、公用事业、信息服务等行业则涨幅较小。

2、债券市场回顾

11月债券市场走出窄幅波动的行情，中债全债指数上涨0.63%、中债国债指数上涨0.93%、中债金融债指数微涨0.29%、中债企业债指数上涨0.84%。

本月投资操作回顾

1、**股票投资**：由于未来的政策预期稳定，机构投资者普遍对跨年度行情充满期望。只是11月下旬迪拜世界债务事件爆发，引发投资者对新兴国家的一丝担忧。整体看市场11月仍然延续了近期振荡盘升的格局，预计这种情况将持续相当长的一段时间。平安理财宝在本月的投资中坚持我们近期对市场主要趋势的判断，继续维持较高的权益仓位。本月整体上没有对股票仓位进行大的调整，仅在月末前从行业、风格上对投资结构进行优化。

2、**债券投资**：信贷、物价环比数据低于市场预期为债市带来支撑，收益率基本持平。本月债券市场走出窄幅波动的行情。理财宝稳步介入部分有吸引力券种，适当拉长帐户持仓的久期。

下月投资策略

1、**股票投资**：基本面和政策面的信息仍然支持看好资本市场，中央经济工作会议也对明年经济工作作出了部署，继续维持适度宽松的货币政策，投资者的信心日益高涨，下月账户将继续维持高于基准的权益仓位，适度把握交易机会，加大结构调整的力度。

2、**债券投资**：12月债券市场资金面的宽裕会对市场形成支撑，部分债券品种的吸引力在逐渐加大，账户将逐步买入部分券种，并适当拉长久期。

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.