

# 平安步步高集合资金信托计划

## 2009年4月投资分析报告

### 一、平安步步高集合资金信托计划简介

1. 名称：平安步步高集合资金信托计划
2. 成立日：2007年9月19日
3. 存续期：3年
4. 受托人：平安信托投资有限责任公司
5. 托管人：平安银行股份有限公司
6. 投资管理人：平安证券有限责任公司

### 二、投资期内产品表现

#### (一) 主要指标

| 序号 | 主要指标                     | 数据      |
|----|--------------------------|---------|
| 1  | 4月30日产品单位净值(元)           | 62.70   |
| 2  | 4月30日产品累计单位净值(元)         | 62.70   |
| 3  | 本月净值增长率                  | 2.55%   |
| 4  | 2007年9月19日产品单位净值(元)(成立日) | 100.00  |
| 5  | 2009年净值增长率               | 7.20%   |
| 6  | 产品成立以来累计净值增长率            | -37.30% |

#### (二) 指标计算公式

1. 产品单位净值= 信托计划资产净值 ÷ 信托计划份额
2. 本月净值增长率= (本月末产品单位净值-上月末产品单位净值) ÷ 上月末产品单位净值
3. 本年净值增长率= (本月末产品单位净值-年初产品单位净值) ÷ 年初产品单位净值
4. 产品成立以来累计净值增长率= (本月末累计产品单位净值-成立日产品单位净值) ÷ 成立日产品单位净值

#### (三) 资产配置比例 (2009年4月30日)

##### 1、 期末信托计划资产组合情况

平安证券内部资料，任何单位和个人擅自扩散或挪作他用的，本公司概不承担责任并保留追究的权利。

| 项目          | 占资产净值比例 |
|-------------|---------|
| 银行存款和其他货币资金 | 36.03%  |
| 股票          | 0.00%   |
| 基金          | 64.05%  |
| 其它应付款       | -0.08%  |
| 合计          | 100.00% |

注：本信托计划其它货币资金资产包含货币型基金。

2、 按市值占净值比例大小排序的前五只证券投资明细

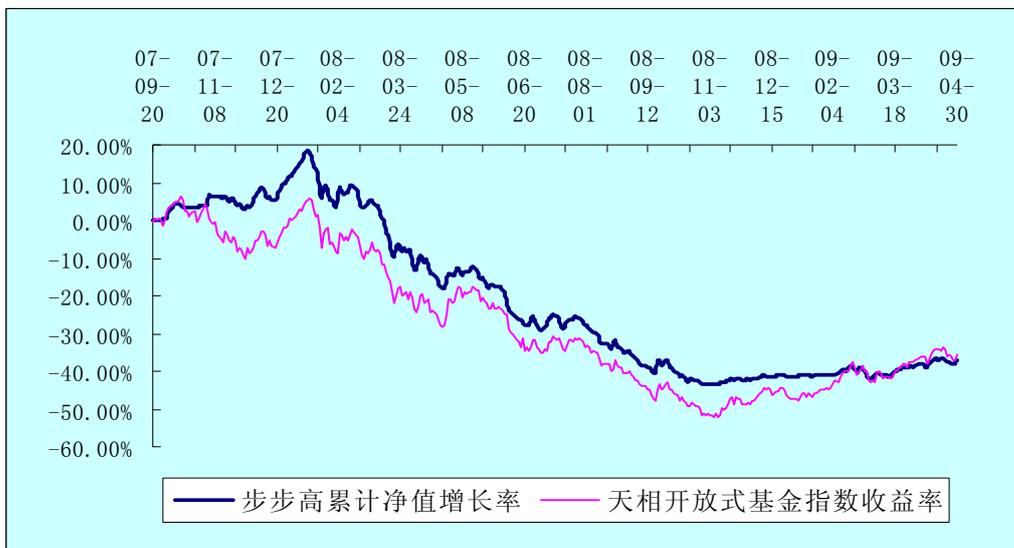
| 序号 | 证券代码   | 证券名称   | 持仓数量         | 期末市值         | 市值占净值比 |
|----|--------|--------|--------------|--------------|--------|
| 1  | 270006 | 广发优选   | 6,002,748.89 | 8,462,075.11 | 9.25%  |
| 2  | 110006 | 方达货币 A | 8,384,941.30 | 8,384,941.30 | 9.16%  |
| 3  | 110002 | 方达策略   | 2,037,936.10 | 6,604,950.90 | 7.22%  |
| 4  | 270014 | 广发货币 B | 6,213,845.58 | 6,213,845.58 | 6.79%  |
| 5  | 000001 | 华夏成长   | 4,888,097.31 | 5,914,597.75 | 6.46%  |

三、 投资管理人报告

(一) 业绩表现

本产品自成立以来，截止2009年4月30日，单位净值为62.70元，单位累计净值为62.70元，累计净值增长率为-37.30%。同期上证指数下跌54.33%，可比天相开放式基金指数下跌35.51%。

截至2009年4月30日，步步高净值增长率走势图如下：



平安证券内部资料，任何单位和个人擅自扩散或挪作他用的，本公司概不承担责任并保留追究的权利。

## （二）账户投资报告

### 1、投资回顾

4月份，以PMI为代表的部分经济数据继续反弹，投资者对于宏观经济基本面持续转暖的预期增强。商业银行体系继续高额放贷，1季度总计近五万亿元的新增信贷保证了市场充足的流动性。基本面转好的预期和充裕流动性推动A股市场继续反弹。月中，受到管理层收缩流动性和重启IPO等利空传闻扰动，市场出现了短暂的调整；月末，在海外市场调整及“甲型H1N1流感”疫情影响下，市场出现较大幅度调整。四月整体而言，上证指数震荡弹升，并收复年线，主要波动区间在2300点至2500点，低点较3月份有所提升。市场热点主要围绕新能源、医药生物板块展开，家电和煤炭板块整体涨幅靠前，农业板块靠后。市场成交量较3月份增加两成，但上证指数月度涨幅仅为4.40%，比3月回落。

本月账户以场内交易型基金投资为主，包括ETF和封闭式基金。ETF以重点配置银行、钢铁等行业的50ETF和红利ETF为投资对象，采取了波段操作。封闭式基金以结构调整为主。对于分红预期结束的封基（基金景宏）进行了减持，而增持了中长期净值与价格表现优异的品种，如基金安顺。考虑到基金天华封转开停牌存在的不确定性，账户减持了基金天华，实现了收益。

### 2、市场展望及投资计划

一季度尤其是3月份的经济数据显示实体经济反弹迹象较为明显：3月份工业增加值和固定资产投资增速比1-2月份大幅提高，出口下降幅度则比1-2月份大幅缩小。投资和工业生产双双反弹消除了市场对于投资持续性以及能否带动工业生产复苏的疑虑。为进一步刺激经济复苏，国家出台了降低固定资产项目资本金比例的政策，投资和工业生产有望加快反弹，而出口有望随着美国经济转暖出现反弹格局。因而，我们认为，经济在二季度继续好转的概率很大，股票市场将获得更强的基本面支撑。市场流动性方面，预计银行新增贷款规模将下滑至5000~6000亿/月的水平，但在经济全面复苏之前，预计管理层不会改变适度宽松的货币政策，市场宽裕的流动性仍将持续。由此，我们认为A股市场向下调整的空间较为有限，随着宏观经济转暖的迹象增强，市场情绪有望进一步升温，从而推动股指创出反弹新高，短期的冲击有望成为良好的买点。除了政府投资支撑的行业，强周期行业股票（如地产、银行、煤炭）有望在反弹中表现出色。我们相对看好重点配置电力设备、地产、煤炭行业的开放式基金。由于有折价的保护，市场的上涨趋势也将突显封闭式基金的中长期投资价值。

本计划 5 月的投资策略是：适当提高股票型基金整体配置比例，适当加强波段操作的力度和幅度。如果市场出现调整，账户将增加基金配置。我们将选择重配强周期行业（如银行、地产、煤炭）的开放式股票型基金作为基础配置。继续选择历史业绩优异、有折价的封闭式基金做中长线配置。账户也将继续增持重配银行、钢铁、地产的 ETF（如 50ETF、红利 ETF、深 100ETF），回避涨幅较高的中小板。

平安证券有限责任公司

2009年5月12日

**特别声明：本报告中数据为平安证券内部数据，未经产品受托人及托管行复核，具体产品净值增长率等相关数据以产品受托人及托管行公布数据为准。**