

平安步步高集合资金信托计划

2009 年二季度报告

信托计划受托人：平安信托投资有限责任公司

信托计划管理人：平安证券有限责任公司

报告期

2009 年 04 月 01 日—2009 年 6 月 30 日

目 录

目 录.....	1
重要提示.....	2
一、信托计划概况.....	3
二、主要财务指标.....	3
(一) 主要财务指标.....	3
(二) 信托计划累计净值增长率走势图.....	4
三、投资管理人报告.....	4
(一) 业绩表现.....	4
(二) 投资经理简介.....	4
(三) 投资经理工作报告.....	5
四、信托计划财务报告.....	7
(一) 信托计划资产负债表.....	7
(二) 信托计划经营业绩表.....	8
(三) 集合计划份额变动.....	8
五、信托计划投资组合报告.....	9
(一) 资产组合情况.....	9
(二) 按市值占净值比例大小排序的前十名基金投资明细.....	9
六、备查文件.....	10

重要提示

本报告依据《证券公司客户资产管理业务试行办法》（以下简称“《试行办法》”），《中华人民共和国信托法》（以下简称“《信托法》”）及其他有关规定，由本集合资金信托计划投资管理人编制。该集合资金信托计划受托人平安信托投资有限责任公司于2009年7月10日复核了本报告中的财务指标和投资组合报告两部分内容。投资管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本信托计划资产，不保证投资收益，也不保证承担投资损失。

投资管理人保证本报告书中所载资料的真实性、准确性和完整性。

本报告书中的内容由投资管理人负责解释。

本报告书中的金额单位除特指以外均为人民币元

本报告起止时间为：2009年04月01日—2009年6月30日

一、信托计划概况

名称：平安步步高集合资金信托计划

成立日：2007年9月19日

存续期：3年

受托人：平安信托投资有限责任公司

投资管理人：平安证券有限责任公司

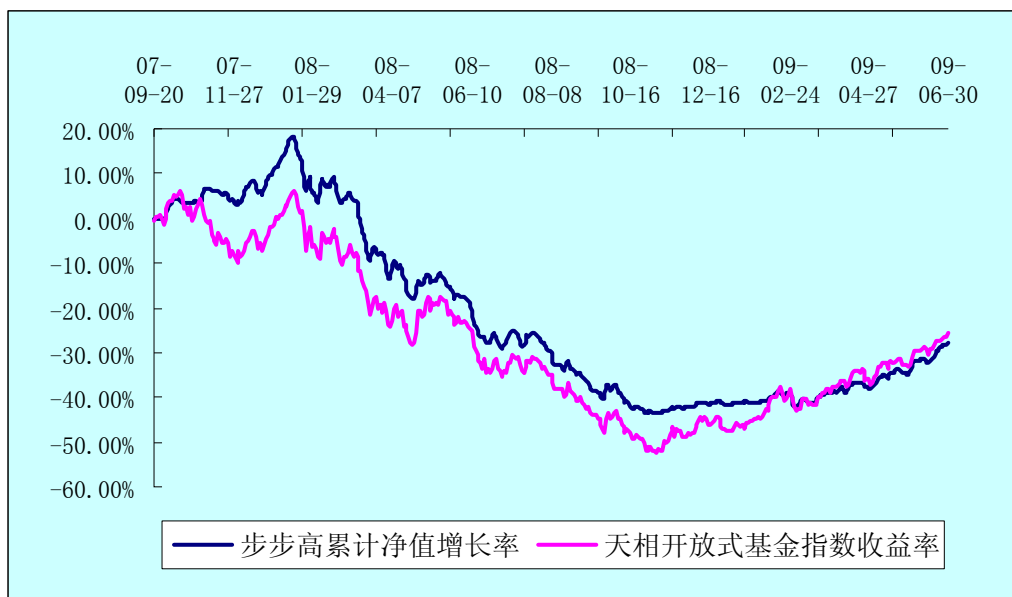
二、主要财务指标

(一) 主要财务指标

单位：人民币（元）

序号	主要财务指标	2009年4月1日- 2009年6月30日
1	信托计划本期净收益（元）（含未实现和已实现收益）	16,132,704.00
2	单位信托计划期末可供分配净收益（元）	0.00
3	期末信托计划资产净值（元）	103,820,562.53
4	期末单位信托计划资产净值（元）	72.23
5	期末单位信托计划累计资产净值（元）	72.23
6	本期信托计划净值增长率	18.14%
7	信托计划累计净值增长率	-27.77%

（二）信托计划累计净值增长率走势图



三、投资管理人报告

（一）业绩表现

截止2009年6月30日，信托计划单位净值为72.23元，本期净值增长率为18.14%。

（二）投资经理简介

李林岭女士，资产管理事业部执行副总经理，西南财经大学金融学在读博士，具有8年证券从业经历，在宏观经济分析、基金债券等方面有较深的研究和较为丰富的投资经验。

（三）投资经理工作报告

1、投资回顾

二季度以来，在资产价格触底后，基于对经济复苏的预期，海外股票市场强劲反弹。中国普遍被认为有望成为最先走出衰退的经济体，数据表明，在政府强力主导下，我国宏观经济延续年初以来的反弹趋势。固定资产投资呈现加速增长的走势，带动了投资相关制造行业的库存消化，使得多数行业产能回升，盈利回转。政府陆续出台了多项消费刺激政策，使得以住宅、汽车、家电为代表的消费市场超出预期，去库存进展顺利，这也提升了相关行业的复苏。尽管出口经济仍有反复，但宏观经济整体复苏的迹象非常明显。伴随着经济复苏的是流动性的充裕，银行体系放出巨额信贷一方面帮助经济体运转，另一方面也推高了资产价格。A股市场一路上行，除了受到短期利空扰动出现小幅调整，二季度末创出年内新高。这表明，投资者做多情绪高昂。市场的演变也表现出较强规律性。初期，受政府政策直接刺激的板块屡屡成为市场的热点，但随着市场估值的提升和基本面的复苏，市场风格逐步向基本面转好且估值较低的大盘蓝筹股转变，地产、银行等最能受益经济复苏的股票在二季度表现优异。

二季度，基于对宏观经济持续向好的判断，账户对持仓进行了两方面的调整。其一是减持了收益较低的债券和货币型基金，提高了股票型基金配置比例；其二，优化了基金品种。加大了指数型基金配置比例，相继买入了ETF和指数型LOF，减持了传统封闭式基金；增加了重点配置地产、金融行业的特色基金，也适当投资了带杠杆的创新型基金。账户的投资策略在二季度取得了较好的效果。

2、投资展望

6月过后，市场将进入下半年行情。上半年的回顾表明，流动性与宏观经济复苏对于市场的驱动特征较为明显，投资者始终关注着流动性，市场也在经济复苏分歧中一路上涨。由于个股经历了08年的超跌，绝对估值都很低，这使得几乎所有股票都大幅上涨。当前，上证综指平均市盈率达到25倍水平，整体估值不算便宜。未来市场驱动因素会发生怎样的改变是我们考虑的重点。从宏观层面看，市场对于经济复苏已基本达成共识，未来实体经济的复苏更多的是对于预期的验证，宏观经济数据可能不会带来太多超预期因素。因而，我们认为，投资逻辑需从宏观逐步转向中观和微观，即重点关注经济复苏的具体形态，关注行业景气，考察哪些行业可以通过业绩增长来消化估值。从目前的经济走势看，以地产的复苏带动经济复苏是一条较为明显的路径。受益于地产复苏，机械、建材、钢铁、家电、银行等中下游行业也将复苏，进而带动这些行业业绩改善。市场另一驱动因素是流动性。由于经济复苏的基础不牢固，管理层多次重申要继续保持适度宽松的货币政策，这将使得市场流动性稳定释放，尽管流动性迟早将因通胀而收缩，但短期内CPI负增长显示央行仍将按兵不动。因而，我们认为，在流动性充裕环境下，受到业绩改善推动，市场整体仍有向上的空间，业绩有明显改善预期的地产、银行、券商等大市值行业值得中长期看好。

操作策略上，基于中长期看好市场趋势，我们仍将保持较高的股票型基金配置比例，品种上以重配大金融、地产行业的指数型基金为主。当市场出现风格转换或调整时，账户也将对持仓进行结构性调整，做好基金品种的优选，力求获取超额收益。

四、信托计划财务报告

(一) 信托计划资产负债表

单位：人民币（元）

代码	科目名称	期末余额	借贷
1	资产	103897891.7	借
1002	银行存款	160444.54	借
100201	银行存款-活期存款	160444.54	借
1004	交易保证金	7782882.74	借
100403	交易保证金-信托业务	7782882.74	借
1010	交易性金融资产	95972873.86	借
10101	交易性金融资产-基金	95972873.86	借
101011	交易性金融资产-基金-成本	96219905.39	借
101012	交易性金融资产-基金-公允价值变动	247031.53	贷
1121	应收股利	18309.43	借
11213	应收股利-货币市场基金	18309.43	借
2	负债	143741400.00	贷
2400	实收信托	143741400.00	贷
	实收信托-资金信托/不分明细	143741400.00	贷
3	所有者权益	59903747.46	借
3141	利润分配	59903747.46	借
314105	利润分配-未分配利润	59903747.46	借
5	损益	20060239.17	贷
5111	利息收入	62325.99	贷
511102	利息收入-定期利息收入	2396.25	贷
511105	利息收入-存款利息收入	26080.7	贷
511106	利息收入-保证金利息收入	33849.04	贷
5117	其他业务收入	408.57	贷
511723	其他业务收入-其他	408.57	贷
5120	公允价值变动损益	15521991.79	贷
512001	公允价值变动损益-交易性金融资产	15521991.79	贷
5120010200	公允价值变动损益-交易性金融资产-基金	15521991.79	贷
5201	投资收益	4919078.6	借
520102	投资收益-交易性金融资产	4919078.6	借
52010202	投资收益-交易性金融资产-基金	4919078.6	借
5201020201	投资收益-交易性金融资产-基金-差价收入	3067835.7	借

5201020202	投资收益-交易性金融资产-基金-红利收入	2107596.85	贷
5201020203	投资收益-交易性金融资产-基金-交易费用	256353.95	借
5502	营业费用	443565.78	借
550228	营业费用-结算费用	85.5	借
550237	营业费用-管理费	443480.28	借
5502370500	营业费用-管理费-托管费	88696.06	借
5502370600	营业费用-管理费-受托人报酬	354784.22	借

(二) 信托计划经营业绩表

单位：人民币（元）

项目	行次	2009年4月1日-2009年6月30日
一、已实现信托计划收入	1	5,783,392.30
其中：股票（新股）差价收入	2	0.00
基金差价收入	3	5,747,055.84
存款利息收入	4	36,336.46
减：信托计划费用	5	376,524.53
其中：信托计划管理人报酬	6	192,995.81
信托计划托管费	7	48,248.95
其他费用—交易费用	8	135,194.27
其他费用—银行费用	9	85.50
二、已实现信托计划收益	10	5,406,867.77
加：未实现收益	11	10,725,836.23
其中：股票（新股）投资收益	12	0.00
基金投资收益	13	10,725,836.23
三、信托计划经营业绩	14	16,132,704.00

(三) 集合计划份额变动

期初总份额	本期参与份额	本期退出份额	期末总份额
1,459,257.84	0.00	21,843.84	1,437,414.00

五、信托计划投资组合报告

(一) 资产组合情况

时间：2009-3-31

资产类别	总市值	占资产净值%
可用资金	7,943,327.28	7.65%
股票	0.00	0.00%
基金	95,972,873.86	92.44%
应付费用	-95,638.61	-0.09%
合计	103,820,562.53	100.00%

注：本信托计划现金类资产包含货币型基金。

(二) 按市值占净值比例大小排序的前十名基金投资明细

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	10,223,881.91	9.85%
2	150001	瑞福进取	10,786,588.00	9,114,666.86	8.78%
3	110002	方达策略	2,049,948.69	7,773,405.43	7.49%
4	000001	华夏成长	4,888,097.31	6,941,098.18	6.69%
5	110003	易基 50	7,384,257.13	6,603,741.15	6.36%
6	150007	同庆 B	6,500,000.00	6,305,000.00	6.07%
7	270014	广发货币 B	6,226,146.46	6,226,146.46	6.00%
8	110012	易方达科汇	4,602,592.23	6,029,395.82	5.81%
9	510050	50ETF	2,440,000.00	5,804,760.00	5.59%
10	500038	基金通乾	4,913,700.00	5,252,745.30	5.06%

六、备查文件

(一) 备查文件目录

《资产管理合同》

(二) 存放地点及查阅方式:

地点: 平安证券有限责任公司人事行政部机要室

地址: 深圳市福田区金田路大中华国际交易广场8层

电话: 0755—22622275

传真: 0755—82400862