

平安步步高集合资金信托计划

2009年7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	7月31日产品单位净值(元)	79.49
2	7月31日产品累计单位净值(元)	79.49
3	本月净值增长率	10.05%
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	35.90%
6	产品成立以来累计净值增长率	-20.51%

(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7月31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	20.56%
股票	0.00%
基金	79.52%
其它应付款	-0.09%
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

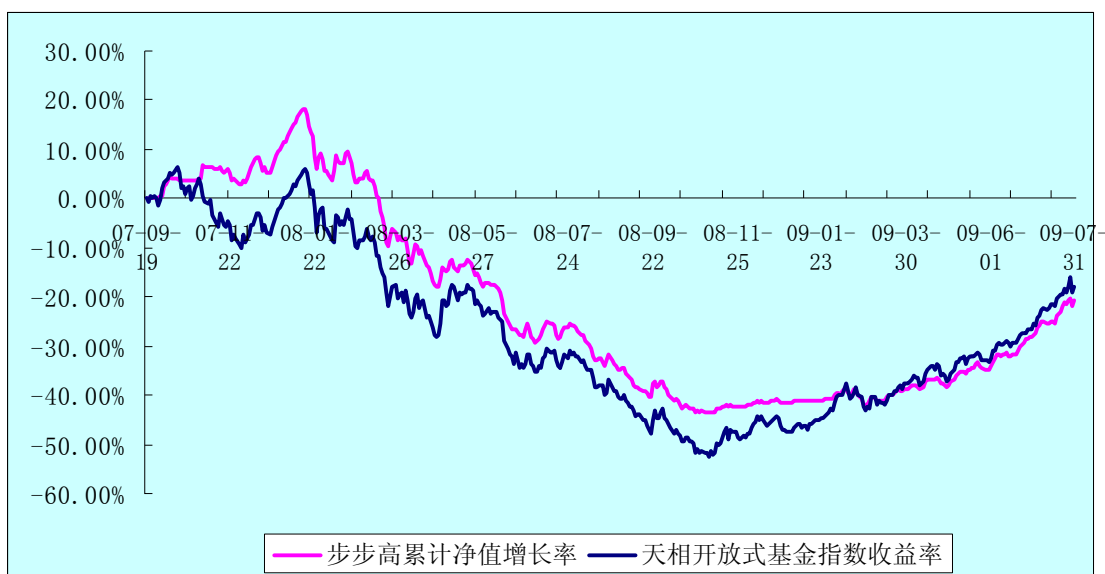
序号	证券代码	证券名称	持仓数量	期末市值	市值占净值比
1	159901	深 100ETF	2,650,000.00	10,957,750.00	9.59%
2	150007	同庆 B	9,900,000.00	10,860,300.00	9.50%
3	510050	50ETF	3,440,000.00	9,697,360.00	8.49%
4	270006	广发优选	5,002,748.89	9,638,796.29	8.44%
5	110002	易方达策略成长	2,060,165.22	8,733,040.37	7.64%

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7月31日，单位净值为79.49元，单位累计净值为79.49元，累计净值增长率为-20.51%。同期上证指数下跌37.11%，可比天相开放式基金指数下跌18.13%。

截至2009年7月31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

7 月份公布的数据显示，固定资产投资仍在加速，实际消费稳步增长，出口降幅大幅收窄，宏观经济继续沿着复苏的轨道运行。6 月份银行新增贷款再次超过万亿元，显示市场流动性依旧充裕。经济复苏和充裕流动性激发市场做多情绪，A 股市场继续强劲上涨，7 月份创出反弹以来最大月涨幅。市场风格方面，银行、保险等大市值股票在经济增长和通胀预期支持下继续大幅，但地产板块受到成交量萎缩和政策调控抑制，开始出现调整。受经济复苏对产业链拉动影响，市场整体风格也逐步转移到中游行业，诸如钢铁、化工材料等产品价格上涨带来业绩有望大幅提升的行业受到资金追捧；而煤炭、有色等资源行业也在价格上涨中创出新高。

基于对市场上涨的判断，本账户 7 月份继续保持高比例的股票型基金运作。在基金选择上，对受益经济复苏的大行业做了布局，配置了重仓金融、地产、有色、煤炭的 ETF，同时，为增强收益弹性，本账户也配置了具备杠杆的创新型封闭式基金。操作上，基于基金特性，本月主要对创新型基金品种作了调整。

2、市场展望及投资计划

展望 8 月份，我们认为，宽松的政策将继续推动国内宏观经济沿着复苏的路径运行。当前，由于经济复苏以政府投资拉动为主，复苏基础不够牢固，因而，政策转向为时尚早。在货币投放过多及通胀担忧情况下，管理层可能对政策进行微调，其幅度取决于政府对经济增长动力和政策宽松容忍度的权衡。在投资力度达到历史新高以及消费平稳增长情况下，海外经济复苏有望带来出口大幅回升，给三、四季度的市场带来惊喜。当前市场估值水平已恢复到历史均值，部分行业出现泡沫化迹象，由于此前市场上涨的速度超过经济复苏的步伐，在政策微调和估值作用下，未来市场可能出现必要的震荡或调整，基于经济复苏预期不变，我们认为调整对市场中长期发展是有利的。从行业来看，地产和银行由于二季度得到基金超配，在近期受到“量”收缩的影响可能出现调整；而钢铁等投资拉动的制造行业，由于行业本身产能过剩的特征，上涨过快的股价已经透支需求复苏的利好，后期需要经济进一步超预期复苏来推动。相对乐观的是，涨幅较少而业绩可能出现拐点的化工行业以及出口导向型行业可能面临较明确的投资机会。此外，经济政策可能由投资逐步转到消费刺激，消费对经济增长贡献率的提高也会带来消费类股票布局的机会。总体而言，在经济复苏、充裕流动性和宽松政策支撑下，中长期市场仍有上涨空间，短期在估值和政策微调作用下，市场整体可能面临

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。

较为剧烈的震荡，投资面临结构性机会。

基于中长期看好市场趋势，本账户投资将不做大的择时选择，在行业投资机会不明显时，尽可能均匀布局受益经济复苏的行业，分散不同风格基金配置；待投资机会明显时，对基金品种进行调整，集中投资。

平安证券有限责任公司

2009年8月10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。