

平安步步高集合资金信托计划

2009年8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	8月31日产品单位净值(元)	67.3
2	8月31日产品累计单位净值(元)	67.3
3	本月净值增长率	-15.34%
4	2007年9月19日产品单位净值(元)(成立日)	100
5	2009年净值增长率	15.06%
6	产品成立以来累计净值增长率	-32.70%

(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8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	41.42%
股票	0.00%
基金	58.67%
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

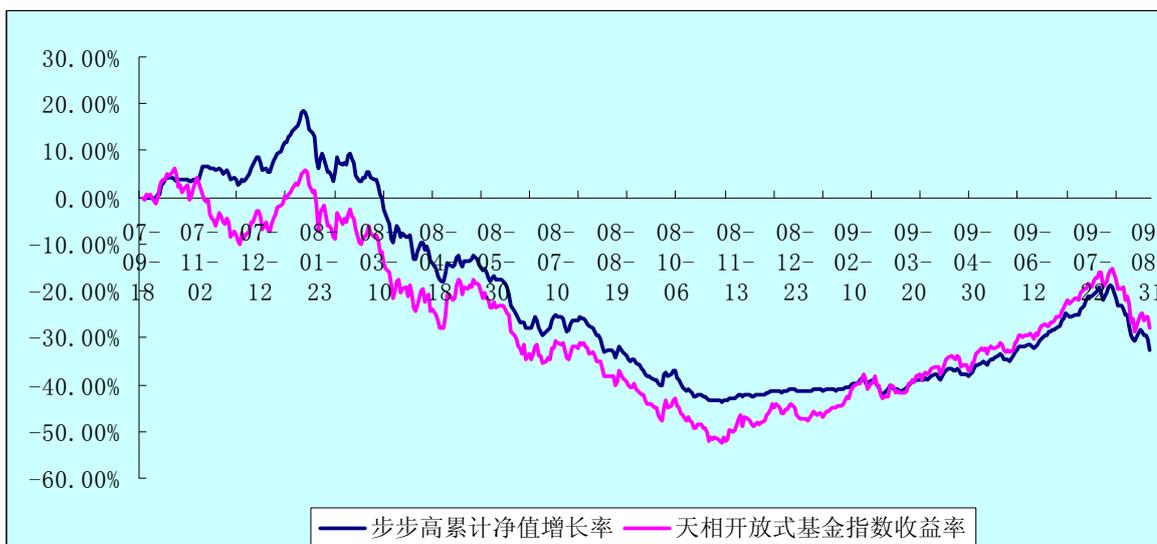
序号	证券代码	证券名称	持仓数量	期末市值	市值占净值比
1	270006	广发优选	5,002,748.89	8,216,014.50	8.49%
2	150007	同庆 B	9,900,000.00	6,969,600.00	7.20%
3	159901	深 100ETF	2,089,500.00	6,696,847.50	6.92%
4	270014	广发货币 B	6,242,301.37	6,242,301.37	6.45%
5	110003	易基 50 指数	7,384,257.13	6,001,924.20	6.20%

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8月31日，单位净值为67.3元，单位累计净值为67.3元，累计净值增长率为-15.34%。同期上证指数下跌21.81%，可比天相开放式基金指数下跌18.04%。

截至2009年8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

8 月 A 股市场迎来了今年以来的最大一次调整。分析调整的原因，估值修复是调整的内在动力，政策微调 and 流动性收紧成为调整的导火索。进入 8 月份，管理层开始对货币政策进行微调，对银行信贷实施控制，7 月份银行新增贷款仅 3500 亿元，数额大幅减少导致了市场对于刺激政策过早过快退出的担忧；其次，以地产投资为代表的部分经济数据低于市场预期，引发经济复苏放缓或二次探底的担忧。加之新股发行显著提速，创业板即将开闸，打新股收益率过高导致短期资金分流，市场流动性预期发生转折。由于 09 年以来市场涨幅过大过快，大多数股票的估值水平已经没有短期业绩支撑。因而，在市场对经济复苏是否顺利产生担忧以及流动性受到控制情况下，市场的调整非常迅速而且猛烈。从下跌的过程看，由于市场累计涨幅大，获利盘过于丰厚，市场杀跌几乎不计成本，市场弥漫着非常恐慌的情绪，且多数基金的仓位普遍较高，在下跌中降低仓位的行为加剧了市场的下跌幅度和速度。

8 月的行情演变超出了我们的此前的预期。由于此前我们判断宏观经济向上复苏的基调不变，因而未过多考虑市场短期的波动，在投资策略上未有大的择时操作策略。随着市场的大幅下跌，我们感到市场本身可能存有较大的调整压力并且可能产生过度反应，基于短期风险控制考虑，我们降低了股票型基金仓位，减持了部分场外开放式基金和场内指数型基金。

2、市场展望及投资计划

就短期而言，因为房地产市场成交量的萎缩，市场对“金九银十”预期减弱，投资品行业补库存阶段的结束，工业增速可能回落至真实需求所能支撑的状况，市场对基本面的预期可能从过度乐观转向过度悲观。流动性方面，银行业面临资本金压力，促使商业银行合理规划未来的信贷投放，信贷监管的强化，将增加信贷资金游离于实体经济之外的难度。IPO 发行审核保持着三日一会的进度，大盘股发行速度也加快，增发配股等再融资计划已超过 3800 亿元，且未来还将继续增加，尽管基金发行仍处在高峰，但与融资需求相比，还是杯水车薪，加之已经解禁且存在减持可能的股份市值近 2 万亿元，市场面临的资金压力也很显著。要缓解上述担忧，有待住宅销售数据可能的走强、钢铁等投资品行业库存的再度消化、银行资本充足规定的明确、新增信贷的重新增长、三季度业绩的披露以及政策的转暖等，然而这些因素的兑现都需要时间。再加上 8 月份的跌幅巨大，投资者心态的修复以及做多力量的重新积聚都需要一个过程，因而，我们对 9 月市场趋势的判断是：弱势寻底，等待预期的修复。

基于上述判断，在短期我们仍将以风险控制应对市场可能出现的过度反应。我们将密切关注市场积极因素的变化，9 月中旬将公布最新的宏观经济数据，同时 9 月份将召开十七届四中全会，我们将根据数据判断经济复苏的趋势，以及通过分析流动性和政策的变化决定我们的投资策略。若经济依旧强劲复苏且流动性和政策出现积极变化，我们将变防御的投资策略为积极投资。同时，考虑到本账户将于 9 月中旬面临到期赎回，投资中也将考虑流动性因素。

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。

平安证券有限责任公司

2009年9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。