

平安步步高集合资金信托计划

2009 年三季度报告

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 7 月 1 日—2009 年 9 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 | 9 |
| (三) 集合计划份额变动 | 9 |
| 五、信托计划投资组合报告 | 10 |
| (一) 资产组合情况 | 10 |
| (二) 按市值占净值比例大小排序的前十名证券投资明细 | 10 |
| 六、备查文件 | 11 |

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10月23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7月1日—2009年9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

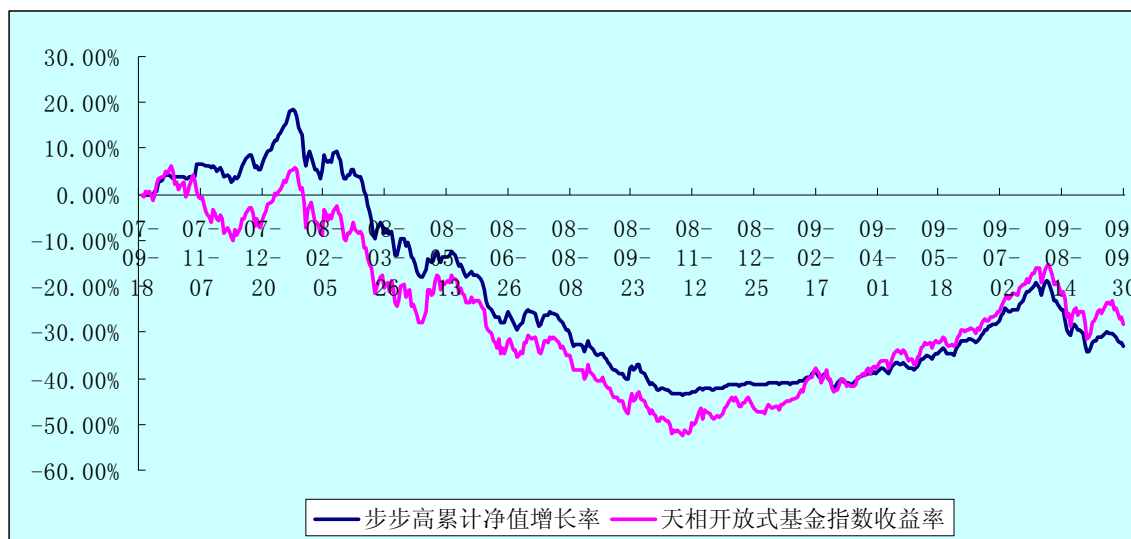
二、主要财务指标

（一）主要财务指标

单位：人民币（元）

| 序号 | 主要财务指标 | 2009年7月1日 -2009年9月30日 |
|----|--------------------------|--------------------------|
| 1 | 信托计划本期净收益（元）（含未实现和已实现收益） | -6,043,582.50 |
| 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） | 61,371,380.78 |
| 4 | 期末单位信托计划资产净值（元） | 67.02 |
| 5 | 期末单位信托计划累计资产净值（元） | 67.02 |
| 6 | 本期信托计划净值增长率 | -7.21% |
| 7 | 信托计划累计净值增长率 | -32.98% |

(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9月30日，信托计划单位净值为67.02元，本期净值增长率为-7.21%。

(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

2009 年三季度，A 股市场自上半年大涨之后，呈现出高位宽幅震荡态势：上证指数最高上涨至3478点，最低调整至2639点，整个三季度市场涨幅为-6.08%。指数出现巨大的波动。三季度 A 股市场出现较大震荡的原因可以概括为以下几点：

（1）获利回吐压力。年初以来，由于政府出台了宽松经济刺激政策，使得A股基本面发生改变，市场流动性非常充裕。流动性推动市场大幅上涨，期间没有太大的调整和换手。上半年上涨使得大批08 年末和09 年初进场的资金获利丰厚，有获利回吐的压力。

（2）政策微调。7月份，管理层开始适度控制信贷规模。7 月信贷新增3559 亿，环比6 月下降77%；8 月份新增信贷为4104 亿，仍较上半年均值显著降低；这使得市场对于流动性的预期趋紧。

（3）部分行业经济数据负面影响。7月份、房地产投资和销售数据增速出现回调，银行也受到贷款收缩和资本充足率的监管，以及部分行业存在产能过剩的现象，政府要求限制产能和调整结构。这些因素对市值占比较大的金融、地产、钢铁等行业造成较大的负面影响。

在以上因素作用下，由于三季度基金股票仓位太高，以及政府加快IPO的融资速度，使得市场资金供需失衡，A股市场在8月后出现大幅调整，且由于市场趋势性投资较明显，调整出现过度反应。可以说，经过3季度后，市场估值水平得到较大修复。从行业角度看，三季度，各行业在经历上半年的巨大涨幅后，出现

了普遍的调整状态：上半年上涨幅度较大的地产、有色、煤炭等强周期性股票出现了较大的区间跌幅；交运设备、信息设备、医药生物、商业、及食品饮料因业绩增长较为明确多数在上半年的基础上继续出现可观上涨。从市场风格看，题材股和小市值股票，如甲流，物联网，创投概念都阶段性被炒作。

为防止市场过度反应出现的系统性风险，账户在三季度降低了基金仓位。针对市场短期走势的不确定性，账户在三季度后半段投资以控制风险、稳健操作为主。在降低基金比例时，账户也做了结构调整，减持了部分强周期行业配置较多的指数型基金，增持了配置较多估值有优势的银行和地产股的ETF，小额认购了新发行的创新型基金，整体而言，账户维持了中等水平的基金配置比例。同时，账户也积极申购了包括创业板的新股。

2、投资展望

最新公布的9月份PMI为54.3，环比小幅上升0.3，创出继去年5月份以来的新高，该先行指标继续处于牛熊分界线之上，显示宏观经济复苏的路径越来越明朗化。从经济增长角度看，季度GDP增长前低后高、逐步上升的态势非常明显。在宏观经济增长同时，上市公司业绩改善没有悬念。我们看到影响企业成本的燃料动力价格购进指数和PPI再次出现了剪刀差的走势，企业的毛利水平将得到稳步的提升，考虑到去年同期较低的基数水平，3季度企业盈利有望出现一定幅度的反弹，业绩复苏的力量将为A股市场提供支撑。同时，市场当前也正处于政策逐步正常化的一个过渡期，这主要表现在资金供需层面。宽松货币政策的逐步回归正常将一定程度上收缩信贷规模，IPO融资与再融资的正常化也会继续分流市场

资金，投资者对于资金压力的担忧使得市场估值大幅提升的空间受到限制，这使得市场提前大幅透支明年业绩缺乏条件。因而，市场上升也将面临一个估值天花板压力，我们对市场短期上升的幅度保持谨慎。对于中长期市场趋势，我们认为需要观察经济复苏的进度尤其是出口的复苏。尽管我们对于宽松经济政策退出持正面的理解，但也不能忽视其对投资者情绪的负面影响。

我们预计未来一段时间A股市场进入箱体震荡格局的概率较大。市场可能在短期因素包括经济数据公布、外围市场、业绩公布的刺激下波动运行。强周期的行业在某些因素刺激下可能会有阶段性的趋势性投资机会，估值较低的行业有望获得稳定的平均收益。基于这一趋势判断，我们倾向于选择波段操作的投资策略。投资方向宜从追逐前期高 β 的强周期行业轮动转换至在经济温和回升的现实下，寻找结构性的机会，回归到估值和业绩（ α 收益），未来自下而上地去选择行业和个股才会获得超额收益。

基于基金投资的特点，除了尽量选择业绩较好的主动型基金外，本账户仍将重点选择行业配置鲜明的被动型指数型基金，发挥指数型基金适合做波段以及高仓位的特点。账户将选择持有重点配置银行等低估值的ETF，阶段性投资重点配置周期股的ETF，选择性投资创新型封闭式基金。

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 | 61425888.1 | 借 |
| 1002 | 银行存款 | 5833326.89 | 借 |
| 100201 | 银行存款-活期存款 | 5833326.89 | 借 |
| 1004 | 交易保证金 | 23065314.32 | 借 |
| 100403 | 交易保证金-信托业务 | 23065314.32 | 借 |
| 1010 | 交易性金融资产 | 32545556.32 | 借 |
| 10101 | 交易性金融资产-基金 | 32505256.32 | 借 |
| 101011 | 交易性金融资产-基金-成本 | 32856433.65 | 借 |
| 101012 | 交易性金融资产-基金-公允价值变动 | 351177.33 | 贷 |
| 10102 | 交易性金融资产-股票 | 40300 | 借 |
| 101021 | 交易性金融资产-股票-成本 | 40300 | 借 |
| 1121 | 应收股利 | 18309.43 | 贷 |
| 11213 | 应收股利-货币市场基金 | 18309.43 | 贷 |
| 2 | 负债 | 91566821 | 贷 |
| 2400 | 实收信托 | 91566821 | 贷 |
| | 实收信托-资金信托/不分明细 | 91566821 | 贷 |
| 3 | 所有者权益 | 44134767.71 | 借 |
| 3141 | 利润分配 | 44134767.71 | 借 |
| 314105 | 利润分配-未分配利润 | 44134767.71 | 借 |
| 5 | 损益 | 13993834.81 | 贷 |
| 5111 | 利息收入 | 104805.54 | 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 | 36400 | 贷 |
| 511106 | 利息收入-保证金利息收入 | 66009.29 | 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 | 15417845.99 | 贷 |
| 512001 | 公允价值变动损益-交易性金融资产 | 15417845.99 | 贷 |
| 5120010200 | 公允价值变动损益-交易性金融资产-基金 | 15417845.99 | 贷 |
| 5201 | 投资收益 | 810619.33 | 借 |
| 520102 | 投资收益-交易性金融资产 | 810619.33 | 借 |
| 52010202 | 投资收益-交易性金融资产-基金 | 843400.76 | 借 |
| 5201020201 | 投资收益-交易性金融资产-基金-差价收入 | 2617882.68 | 借 |
| 5201020202 | 投资收益-交易性金融资产-基金-红利收入 | 2203063.97 | 贷 |
| 5201020203 | 投资收益-交易性金融资产-基金-交易费用 | 428582.05 | 借 |
| 52010203 | 投资收益-交易性金融资产-股票 | 32781.43 | 贷 |
| 5201020301 | 投资收益-交易性金融资产-股票-差价收入 | 33120 | 贷 |
| 5201020303 | 投资收益-交易性金融资产-股票-交易费用 | 338.57 | 借 |
| 5502 | 营业费用 | 718605.96 | 借 |
| 550228 | 营业费用-结算费用 | 121 | 借 |
| 550237 | 营业费用-管理费 | 718484.96 | 借 |

| | | | |
|------------|----------------|-----------|---|
| 5502370500 | 营业费用-管理费-托管费 | 143696.99 | 借 |
| 5502370600 | 营业费用-管理费-受托人报酬 | 574787.97 | 借 |

(二) 信托计划经营业绩表

单位：人民币（元）

| 项目 | 行次 | 2009年7月1日-2009年9月30日 |
|---------------|----|----------------------|
| 一、已实现信托计划收入 | 1 | -5,356,049.84 |
| 其中：股票（新股）差价收入 | 2 | 33,120.00 |
| 基金差价收入 | 3 | -5,530,288.59 |
| 存款利息收入 | 4 | 42,479.55 |
| 股利收入 | 5 | 98,639.20 |
| 减：信托计划费用 | 6 | 424,784.99 |
| 其中：信托计划管理人报酬 | 7 | 201,746.26 |
| 信托计划托管费 | 8 | 50,436.56 |
| 其他费用—交易费用 | 9 | 172,566.67 |
| 其他费用—银行费用 | 10 | 35.50 |
| 二、已实现信托计划收益 | 11 | -5,780,834.83 |
| 加：未实现收益 | 12 | -262,747.67 |
| 其中：股票（新股）投资收益 | 13 | 0.00 |
| 基金投资收益 | 14 | -262,747.67 |
| 三、信托计划经营业绩 | 15 | -6,043,582.50 |

(三) 集合计划份额变动

单位：份

| 期初总份额 | 本期参与份额 | 本期退出份额 | 期末总份额 |
|--------------|--------|-------------|------------|
| 1,437,414.00 | 0.00 | -521,745.79 | 915,668.21 |

五、信托计划投资组合报告

(一) 资产组合情况

| 资产类别 | 总市值 | 占资产净值% |
|------|---------------|---------|
| 可用资金 | 28,898,641.21 | 47.09% |
| 股票 | 40,300.00 | 0.07% |
| 基金 | 32,505,256.32 | 52.96% |
| 应付费用 | -72,816.75 | -0.12% |
| 合计 | 61,371,380.78 | 100.00% |

(二) 按市值占净值比例大小排序的前十名证券投资明细

| 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 | 110003 | 易基 50 指数 | 7,384,257.13 | 6,010,785.30 | 9.79% |
| 2 | 510050 | 50ETF | 2,600,000.00 | 5,753,800.00 | 9.38% |
| 3 | 160706 | 嘉实 300 | 6,353,240.15 | 4,847,522.23 | 7.90% |
| 4 | 519690 | 交银稳健 | 2,385,387.20 | 4,545,593.85 | 7.41% |
| 5 | 270006 | 广发优选 | 2,202,748.89 | 3,515,587.23 | 5.73% |
| 6 | 150007 | 同庆 B | 3,400,000.00 | 2,512,600.00 | 4.09% |
| 7 | 110012 | 易方达科汇 | 1,602,592.23 | 1,958,367.71 | 3.19% |
| 8 | 159901 | 深 100ETF | 500,000.00 | 1,718,500.00 | 2.80% |
| 9 | 510180 | 180ETF | 2,500,000.00 | 1,642,500.00 | 2.68% |
| 10 | 300003 | 乐普医疗 | 500.00 | 14,500.00 | 0.02% |

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

平安证券有限责任公司

二〇〇九年十月二十三日