

平安步步高集合资金信托计划

2009年11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	11月30日产品单位净值(元)	74.86
2	11月30日产品累计单位净值(元)	74.86
3	本月净值增长率	6.27%
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	27.99%
6	产品成立以来累计净值增长率	-25.14%

(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11月30日)

1、 期末信托计划资产组合情况

项目	占资产净值比例
银行存款和其他货币资金	78.47%
股票	0.00%
基金	7.38%
其他应收款	14.42%
其它应付款	-0.27%
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

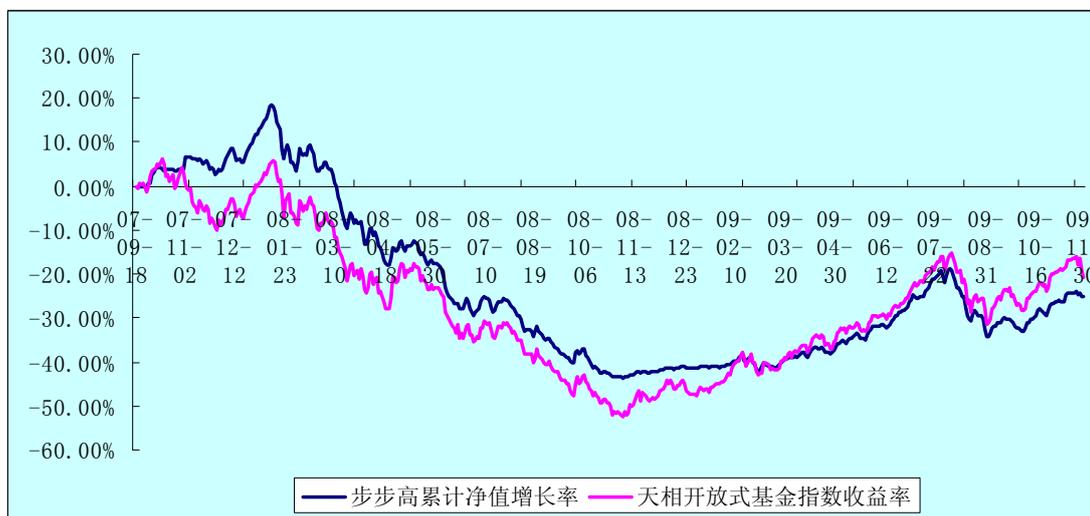
序号	证券代码	证券名称	持仓数量	期末市值	市值占净值比
1	519690	交银稳健	2,385,387.20	5,057,259.40	7.38%

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11月30日，单位净值为74.86元，单位累计净值为74.86元，累计净值增长率为-25.14%。同期上证指数下跌41.10%，可比天相开放式基金指数下跌20.73%。

截至2009年11月30日，步步高净值增长率走势图如下：



(二) 账户投资报告

1、 投资回顾

11月，宏观经济基本面继续向好，A股市场主要在资金面和政策预期影响下波动运行。月初，市场在前月末调整后开始冲高，随后，随着央行连续净回收流动性、基金仓位持续走

高以及股票融资加快，流动性趋紧使得市场上涨逐步乏力。加之中央经济工作会议临近，政策风险加大，市场主流板块徘徊不前，月末在迪拜危机打压下，市场冲高回落，迅速下跌。上证指数月度主要波动区间在2900点至3300点。当月收盘3195.30点，较10月份上涨6.66%。月度走势有两点值得关注：首先，市场对3400点附近的压力心存疑虑，短线渐趋谨慎。其次，大盘蓝筹股表现不佳，题材股依然活跃。月度股指虽然反弹力度不大，但局部行情仍然活跃。这种结构性个股行情对基金投资较为不利。

本月账户投资大体按照市场节奏而变化。月初，持有基金比重较高，随着市场的上涨，基于对市场流动性趋紧及政策风险的担忧，账户在市场调整前降低了基金仓位。

2、市场展望及投资计划

从最新公布的经济数据看，A股市场面临的宏观经济基本面环境相对乐观，消费、投资和出口复苏在未来半年内都有较为明确的增长。但政策面和资金面方面面临着风险。中央经济工作会议即将召开，从年初以来实施的积极财政政策和适度宽松货币政策面临重新定调。我们认为，去年以来，政府采取了一系列非常规的经济刺激政策，并伴随着宽裕的流动性释放。随着经济逐步复苏，宽松政策退出是合理而必然的。但基于稳固经济复苏根基和“调结构”需要，宽松政策退出将以渐近的方式实现。相应地，市场流动性尽管不会骤然收紧，但整体方向是逐步缩减。结合估值水平看，当前沪深300明年动态PE约17倍，相对历史平均水平尚有近20%的低估，因而，未来半年依然是投资股票市场很好的时间窗口。从市场风格看，今年以来，题材股价格涨幅巨大，与其业绩相比，风险积累过大。而大盘蓝筹股今年以来涨幅较小，动态估值也很有吸引力。我们认为，市场风格转向大盘蓝筹股只是时间问题。

基于对市场未来震荡上行的判断，账户投资会适当增加择时操作。后市更看好大盘蓝筹股，加强配置大盘蓝筹股较多的ETF，以及有杠杆的创新型基金，同时加强波段操作。

平安证券有限责任公司

2009年12月11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。