



YOUR REAL GOALS

SEE HOW OUR MULTI-ASSET SOLUTIONS CAN
HELP YOU REACH THEM. WE STAND WITH YOU. >

交银国信—平安罗素 MOM 一期多元资产

集合资金信托计划

2013 年第 2 季度报告

2013 年 6 月 20 日

信托计划受托人：交银国际信托有限公司

委托人代表：平安罗素投资管理（上海）有限公司

报告送出日期：二〇一三年六月二十日

§ 1 重要提示

本材料不包含向任何司法管辖区的任何单位或个人所做出的不符合相关法律许可的针对平安罗素产品及服务的要约及要约邀请,或做出要约以及要约邀请的个人不具有相关资格或不知晓与此项要约及要约邀请的联系。

本材料不用于面向零售客户的发放。除特别说明外,所有数据来源于平安罗素。除特别说明外,所有信息更新至目前发行时间,平安罗素尽力严谨审核所有信息和数据,但对其准确性、完整性和及时性等不作任何担保。本材料中所有观点来自于平安罗素,不包含任何投资建议且可能会有所更改。

所有投资产品的价值及其产生的收入会有盈亏浮动,投资本金有损失的可能,平安罗素对此不作任何保证。

平安罗素对于此报告中任何目标或预测数字的实现不作任何保证,此信息仅供说明之用。任何模拟和预估数字仅供说明之用。任何历史业绩数据不作为未来业绩的依据。任何参考收益有可能因为货币汇率的浮动而产生变化。任何参考税收待遇视客户具体情况而定且在将来有可能会有更改。

§ 2 信托计划概况

信托计划简称	平安罗素 MOM1 期
信托计划代码	XT120935
信托计划类型	指定用途集合资金信托计划
信托计划成立日	2012 年 8 月 6 日
报告期末信托计划份额总额	117062389.16 份
投资目标	以“多元资产、多元风格和多元投资管理人”为主要特征，通过组合管理人，对所挑选的下层投资管理人进行资产配置及组合动态管理，实现长期稳定的投资收益。
投资策略	资产配置策略： 多元资产配置，以权益（A股）作为核心配置，固定收益（债券）作为补充配置，并根据市场变化，对权益类与固定收益类的权重灵活配比，提高资金运用效率和投资收益率。 绝对收益策略： 动态管理下层投资管理人，控制回撤风险，锁定投资收益，并利用多元投资积累安全垫，控制净值下跌风险。
业绩比较基准	本信托计划整体的业绩比较基准为“沪深 300 指数×60%+中证全债指数×40%”。
信托计划受托人	交银国际信托有限公司
信托计划委托人代表	平安罗素投资管理（上海）有限公司

§ 3 信托计划业绩表现

信托计划净值表现

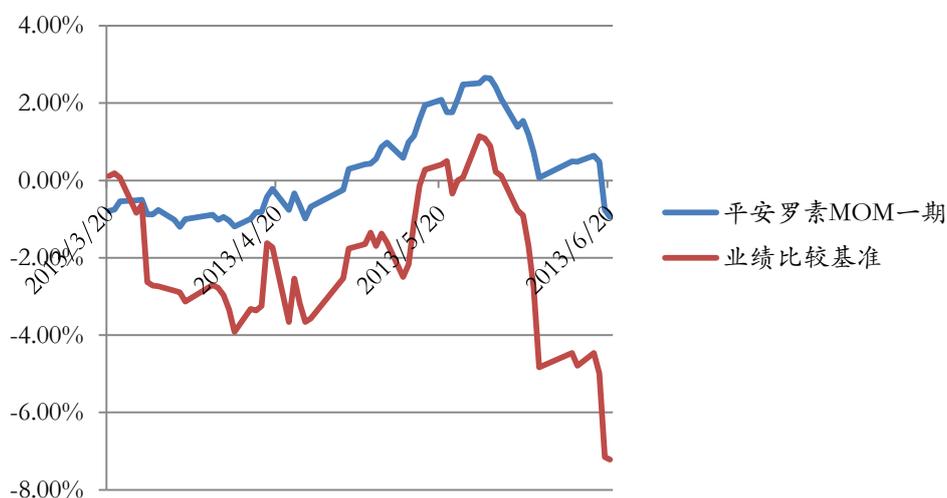
单位净值 1.0280

信托计划当期表现

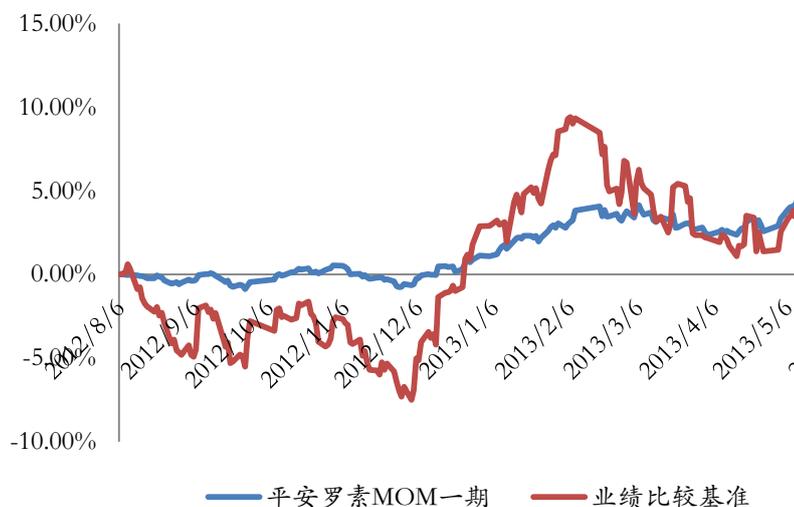
MOM 一期当期收益率 0.03%

MOM 一期当期费前收益率 0.43%

平安罗素 MOM1 期当期走势对比图 (2013 年 3 月 21 日至 2013 年 6 月 20 日)



平安罗素 MOM1 期历史走势对比图 (2012 年 8 月 6 日至 2013 年 6 月 20 日)



§ 4 委托人代表报告

报告期内投资操作回顾与运作分析

期股票市场期间整体下挫，仅在 5 月有过反弹，最终较上一开放日下跌 7.68%。我们在 3、4 季度维持了 16% 的低仓位运作，并在 5 月逐渐加仓，最高仓位推升至 30% 以上，重点配置了趋势型管理人，后者在 5 月反弹中月度收益近 10%，但出于防风格分化、均衡配置的考虑，在价值与成长管理人之间选择了超配前者而低配后者，实际效果不理想；6 月初我们迅速将仓位压低至 20% 以下，截止最新开放日，股票配置回到 15% 以下，期间日均仓位 20.33%，纯股票组合收益率-1.45%，股票帐户高点回撤 12%，基本与市场同步，我们对仓位的主动调整锁定了一些期间收益，产生了一定贡献；同时我们自 4 月债券稽查风暴后，要求管理人迅速压低债券久期，增加现金资产配置，也部分规避了 6 月的债市调整。

期内债券市场跌宕起伏，3 月时风平浪静，收益率在宽松货币与经济趋缓的基本面推动下延续下行；4 月中旬开始，央行掀起银行间稽查风暴，受此事件影响，收益率短期跳升，就在市场认为该事件影响逐渐平复之际；始于 5 月底的流动性紧张再次沉重打击了债券市场，由于市场普遍预期的央行流动性注入没有发生，机构期限错配和外汇占款骤降引发的流动性危机持续发酵，国债收益率严重倒挂，短期资金价格屡创新高。6 月以来的钱荒造成流动性较好的国债与短融被机构大量抛售，我们的组合所受冲击较大，但我们认为短期的波动不会造成净值的永久性损失，故没有采取措施。

下季度展望及操作策略

我们认为，目前市场的恐慌实际上提供了很好的买入机会。虽然经济数据看来仍不理想，但深入分析，可以清晰看到政府主动调整的路径：投资方面，依旧强劲的是地产与铁路基建，而地方项目冲动得到有效抑制，这样的结构调整短期或有阵痛，但考虑到

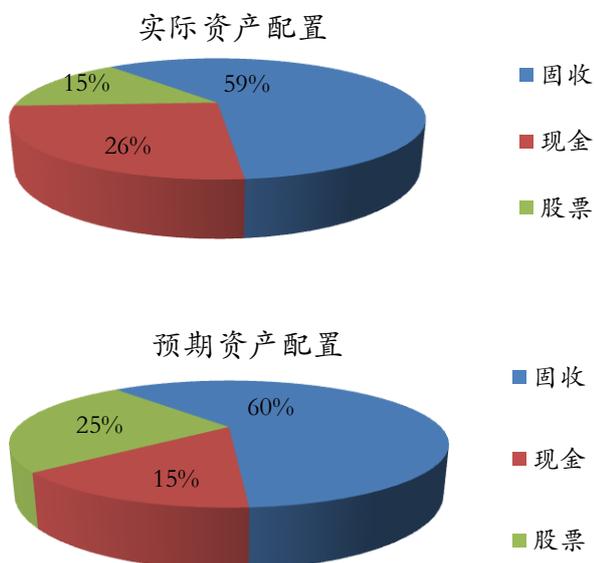
地产企业优秀的现金流，下半年未尝不能充分对冲；出口方面，管理层主动捅泡沫挤水分导致 5 月增速断崖式下跌，而实际上除了 6 月汇丰初值外，出口新订单一直领先于生产，也与美日复苏自洽，没有理由过分悲观；消费方面，内需温和复苏，耐用品消费保持稳定，车辆购置税增长强劲，同样没有迹象显示消费支出有明显减速。

再看货币政策，6 月以来无风险利率的飙升是指数大幅下跌的推手之一，但我们依旧倾向于认为这是一些事件因素叠加季节时点的扰动，实体经济对资金的需求并不足以将无风险利率长时间维持在历史高位，也就是说我们不认可短期利率波动将导致市场估值重心下移的观点。另一个现象也可以从侧面说明这一问题，如果我们观察信用利差，可以看到尽管短端出现了较明显的跳升，但中长端并没有跟随一起异常波动。

总体而言，组合目前仓位极轻，我们会在合适的时点重新入场，并继续逐步放大上行的弹性。配置上，我们倾向于超配价值型管理人。我们并非不认可成长股的成长性，但显然成长股估值已经失去安全边际，7 月开始减持大幕才会真正拉开，加上 IPO 重启后的优质供应，供求关系明显不利于成长型管理人。

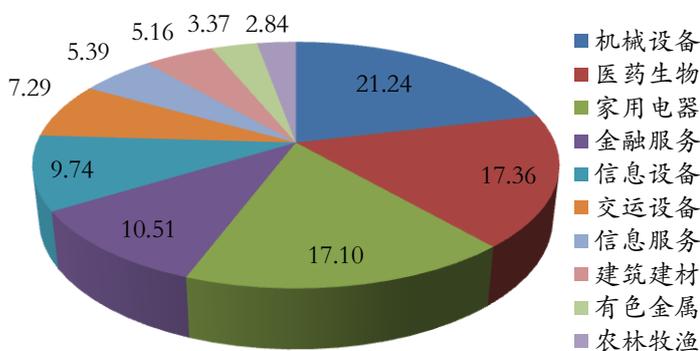
§ 5 投资组合报告

平安罗素 MOM 一期产品资产配置

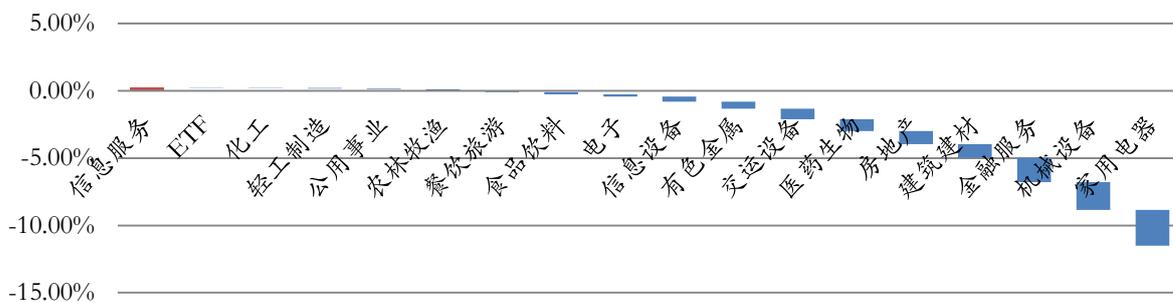


平安罗素 MOM 一期组合分析

行业组合



行业贡献



§ 6 委托人代表介绍

我们致力于提供创新的 MOM 模式一站式投资管理解决方案

平安罗素投资管理（上海）有限公司（以下简称“平安罗素”）是中国平安与美国罗素投资共同设立的合资公司，中国平安占比 51%、罗素投资占比 49%，成立于 2011 年 3 月 15 日，注册地上海，注册资本 1 亿元（正筹备增资至 2 亿元），拥有一支国际化的核心管理及研究专家团队。

平安罗素致力于探索创新的 MOM 模式，市场证明，以“多元资产、多元风格、多元投资管理人”为特征的多元投资组合管理是经得起市场周期考验的优选投资策略。正是基于这种投资理念，并坚信“过往记录并不代表未来业绩表现”，平安罗素将从“投资能力”和“非投资能力”的角度独立客观、持续动态、精深专业地研究评价国内投资管理人，构建“多个单项冠军”的投资组合，获取长期、稳定高于市场平均水平的投资收益。

2012 年 8 月 6 日，平安罗素成功发行中国第一只创新 MOM 模式产品服务于高端投资者；同时担任罗素 QFII 产品的投资管理人，并为平安集团保险资金提供投资咨询服务。投资管理流程日臻成熟，业务模块不断完善。

凭借独特的研究评价体系以及创新的投资管理模式，平安罗素已成为中国证券基金业协会首批特别会员，向市场传递 MOM 模式科学高效的投资理念，进而针对国内外机构投资者和专业投资者的差异化投资需求，提供定制化的投资管理解决方案。

平安罗素投资管理（上海）有限公司

2013 年 6 月 20 日

平安罗素投资管理（上海）有限公司

上海市浦东新区陆家嘴环路 1333 号

中国平安金融大厦 29 楼

邮编 200120

www.russell.pingan.com.cn