

一、八月投资回顾及操作得失

（一）、投资回顾：

✓ 八月份的判断：“宏观经济核心指标 CPI 高踞不下的背景下，稳经济控通胀的格局不会改变，带来的资金层面紧张依旧，将制约估值的提升，海外债务危机演变的不确定性，会加剧国内对出口的悲观预期，因此，八月份震荡寻底的概率较大。”

✓ 实际情况是：七月底的上证综合指数为 2700 点左右，八月三十一日的上证综指为 2567 点左右，下跌 4.97%，大盘先下跌见到年内最低 2437 点后反弹，总体震荡下行调整格局，行情判断基本正确。

✓ 截止八月三十一日的沃胜一期信托计划的净值为：90.91 元/份，月度跌 3.52%，表现好于市场。

✓ 本区间的资产配置为：权益类资产配置半仓左右，后半月二次探底后，仓位有所提升，其他资产为做回购和新股申购；行业配置不明显，主要采取自下而上的投资策略，重点在精选个股上，安全边际为投资的考虑重要因素，所挑选的个股的估值不超过二十倍及个股具有外延式扩张。投资组合的其中一些股票，股价创出了年内的高点。

（二）、操作得失：

1、 本月度投资管理工作经验：

✓ 行情的分析和预判基本正确，操作也基本上按照投资计划进行，取得预期结果及相对满意的表现。

✓ 自下而上的选股的战略基本正确，所选择的个股基本上都表现良好。

2、 投资过程中的不足：

✓ 即使行情判断基本正确，但总体在波段操作方面还不够坚决，在市场的新低位置有加仓动作，但力度不够；

✓ 没有经过仔细研究的个股，投资效果不是太好，说明投资的收益和付出是对等的。特别是对海外业务占比较大的公司，导致担忧海外销售受损引起的股价波动没有足够的重视；

✓ 与新兴产业相关的新股及次新股表现活跃，有些股票连创新高，我们的投资组合受益不多，值得反思；

✓ 和优秀企业一起成长是我们的投资理念，如何找出优秀的企业，是我们思考的课题。

联系我们：

☎ 021-50157795

✉ hanping@shwsam.com

中国上海市浦东长柳路 58 号证大
立方大厦 607 室

邮编：200135

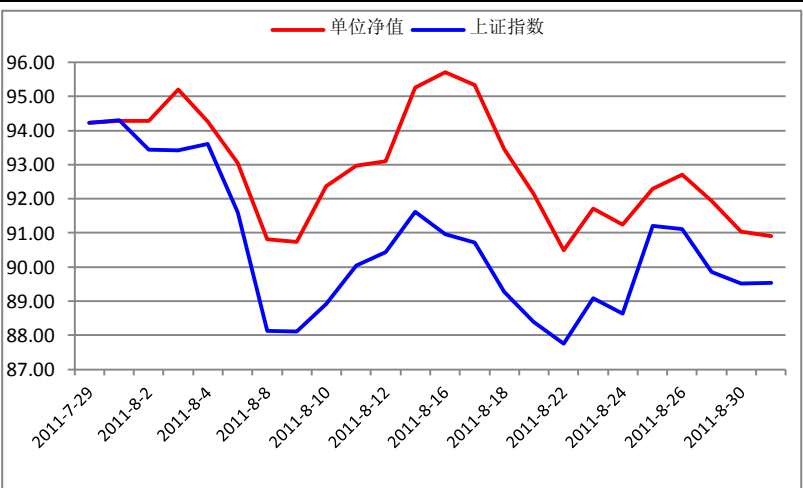
二、8 月份净值表

图表 1：8 月净值表

净值日期	单位净值
2011-8-5	93.16
2011-8-12	93.17
2011-8-19	92.23
2011-8-26	92.70
2011-8-31	90.91

数据来源：沃胜资产

图表 2：8 月净值表现图



数据来源：沃胜资产

三、九月投资策略及操作指令计划

（一）、投资策略：

1、市场分析：

✓ 政策面：由于通胀问题没有明显缓解，调控还没有放松的迹象，但实际上加息和准备金的动作没有出现或在放慢，政策进入观察期，关键是通胀是不是出现拐点或政策出现明显的改变，是九月份要关注的问题；

✓ 基本面：中报统计显示主板业绩同比上涨 36%，中小板同比增长 28%，创业板为 25%，上市公司业绩增长是比较明确的；

✓ 资金面：依旧比较紧张，没有出现明显的缓解，但要观察是不是出现缓解的迹象；

✓ 技术面：八月份出现年内日成交金额不足七百亿的地量，周指标依然空头排列迹象，技术面不乐观。

✓ 海外市场：剧烈下跌后震荡回升，对量化宽松政策有所预期，但目前尚不明朗；

✓ 基金仓位平均水平下降到 75%左右，且都是防御类为主，减仓动作基本到位。私募基金的仓位也较不足，大幅度杀跌的动能不足。

2、九月份市场行情判断：

✓ 根据以上的分析和判断，九月份在国内外经济的走向均不太明朗的背景下，维持震荡整理寻低的概率大，2500 点以下风险比较低。国内核心问题是通胀的走向，因此，在通胀没有缓解的条件下，紧缩政策很难转向。因此，9 月份的行情不太乐观。

（二）、操作计划：

✓ 资产配置计划：市场运行不明朗的背景下，股票的仓位控制在 50 以内，如果大盘在 2500 点附近或以下，如出现急跌则适当参与反弹；

✓ 行业配置主线：低估值得银行板块的修复机会，包括券商和煤炭，高成长板块的进口替代、清洁能源及资源类股；

✓ 在自上而下不够明确的条件下，重点在自下而上的个股配置上。思路是业绩内生增长超预期，明确的成长及外延扩张有动作的企业。配置的权重重点考虑股价催化剂的时间及份量等。

上海沃胜资产管理有限公司
二〇一一年九月一日

上海沃胜资产管理有限公司特别声明:

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易。本报告版权归本公司所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为上海沃胜资产管理有限公司, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
