

一、九月投资回顾及操作得失

（一）、投资回顾：

✓ 上期九月份的判断：“九月份在国内外经济的走向均不太明朗的背景下，维持震荡整理寻底的概率大，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。”

✓ 实际情况是：九月的上证综合指数为开盘为 2569 点，九月三十日的上证综指为 2359 点，本月上证综指下跌 8.11%，市场本月时一路下行，几乎没有反弹，重要点位均告破，看对的是走势判断基本正确，但本月行情的快速下滑，超过我们的预期；

✓ 截止 9 月 30 日的沃胜一期信托计划的净值为：86.85 元/份，月度跌 4.32%，表现好于市场。但对于绝对收益的要求来讲，还是跌的比较多，需要认真检讨；

✓ 本区间的资产配置为：权益类资产配置半仓至较低仓位，严格执行沃胜 CPST 风险控制体系；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，重点突出战略防御，表现在仓位较低，个股的持有集中度分散等。

（二）、操作得失：

1、 本月度投资管理工作中的经验：

✓ 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。本月的操作重点体现在风险控制上，仓位控制和行业分散方面，取得一定进展；

✓ 本月持有的个股严格执行风险控制的条件下，没有造成较大损失，将个股风险控制一定范围内。

2、 投资过程中的不足：

✓ 即使行情判断基本正确，但做的还不够绝对，弱势中留一些仓位补跌起来损失也比较大，对做绝对收益来讲，也会有损失，所以对市场的研判应更加准确；

✓ 持有的个股虽然做了较深度的研究但还需要严格要求，弱势里面要精益求精；

✓ 风险控制体系还要不断完善和提升；

✓ 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

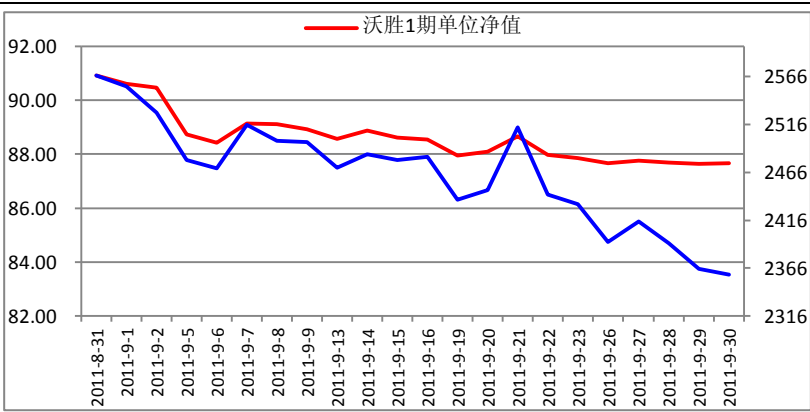
二、9 月份净值表

图表 1：9 月净值表

净值日期	单位净值
2011-9-2	89.79
2011-9-9	88.33
2011-9-16	87.96
2011-9-23	87.24
2011-9-30	86.85

数据来源：沃胜资产

图表 2：9 月净值表现图



数据来源：沃胜资产

三、十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，本月出现宏观调控转向的概率比较低，但要关注宏观先导指标的走向。其中，经济减缓的程度，将是观察的重点；

✓ 基本面：九月份的 PMI 为 51.2%，较上个月 49.9%，环比上升 0.3 个百分点。说明经济在逐步回稳，政策转向从经济运行层面上，还找不到根据；其它方面：

地产价格下跌及浙江企业资金链断裂的情况没有改变，总之，基本面没有太大的改观；

✓ 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：9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。历史上十月份出现股灾的月份，今年的趋势存在这个可能性；

✓ 海外市场：欧债危机有愈演愈烈的情况，索罗斯警告世界范围内大萧条的可能；港股下跌幅度较大，预示国际资本对中国经济的不乐观；海外经济及市场动荡的格局没有改变；

✓ 基金仓位平均仓位八十左右，券商自营盘也处于比较高的水平。因此，从这个角度观察还是没有到极度悲观的情况。

2、十月份市场行情判断：

✓ 根据以上的分析和判断，十月份在国内外经济的走向均不太明朗的背景下，维持震荡寻底的概率大，还是要重点考虑进行战略防御。因此，在通胀没有缓解的条件下，紧缩政策很难转向。

✓ “最坏的时刻也可能是最好的时刻”，国内外的经济乱局，也可能导致管理层的救市，局部性结构性行情可能出现。

✓ 将考虑市场在极端情况下的反弹行情，以快进快出来应对。同时，选取在经济下滑背景下能穿越周期而增长的优质公司进行深入研究并逢低吸纳。

（二）、操作计划：

✓ 资产配置计划：市场运行不明朗的背景下，股票的仓位控制在较低的范围以内，如果出现急跌的情况下，如出现急跌则适当参与反弹；

✓ 行业配置主线：低估值的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；以及出现技术突破的科技股；

✓ 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。成长股是穿越熊市的标的，重点寻找确定性成长的大行业中的小巨人。

上海沃胜资产管理有限公司

二〇一一年十月一日

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。
