

一、十月投资回顾及操作得失

（一）、投资回顾：

✓ 上期十月份的判断：“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。同时，适当考虑市场在极端情况下的反弹行情，以尽快快出来应对。”

✓ 实际情况是：十月的上证综合指数为开盘为 2363 点，十月三十一日的上证综指为 2468 点，本月上证综指上涨 4.62%，市场在跌破近一年低点的背景下，否极泰来，展开一轮反弹行情。看对的是走势判断基本正确，一些新兴产业的反弹的力度及活跃程度，超过预期，重点体现在与产业振兴相关的投资标的；

✓ 截止十月三十一日的沃胜一期信托计划的净值为：85.97 元/份，月度涨-1.94%，表现为跑输于市场。由于净值在水线以下，不能承担更多的风险，导致市场反弹初期权益类的仓位较低，没有跟上市场反弹的节奏，投资操作上比较被动；

✓ 本区间的资产配置为：权益类资产配置较低仓位，在市场有赚钱效应的背景下，才逐渐提高权益类资产的配置，重点在精选个股上。由于市场是反弹初期，并没有去盲目追寻市场热点，配置的股票重点寻求安全边际比较高的投资品种，防守反击仍然是投资主线，我们将加大研究和分析，力争早日将净值恢复到面值以上。

（二）、操作得失：

1、 本月份投资管理工作中的经验：

✓ 本月的投资经验主要深入调研了若干家上市公司，这些公司具有较高的安全边际，我们相信在未来的时间里将会带来投资机会；

✓ 在与上市公司高管交流的过程中，上市公司对股票的关注度开始提升，对未来企业发展的预期表示乐观。

2、 投资过程中的不足：

✓ 行情转折点的把握还是反应慢了半拍，以致于没有跟上市场反弹的节奏，防守反击节奏的把握需要更多的方法来应对；

✓ 主题投资比较活跃，特别是跟国家经济转型相关的股票及题材表现突出，应加强对政策前瞻性研究；

✓ 个股的挖掘需要进一步深入；

✓ 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

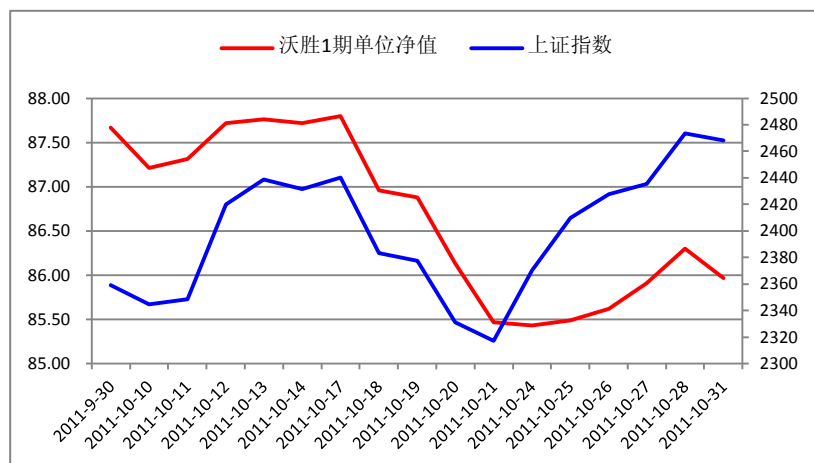
二、10 月份净值表

图表 1：10 月净值表

净值日期	单位净值
2011-10-14	87.36
2011-10-21	85.47
2011-10-28	86.30
2011-10-31	85.97

数据来源：沃胜资产

图表 2：10 月净值表现图



数据来源：沃胜资产

三、十一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：通胀的数据显示已经进入下降通道，近期食品和蔬菜价格下跌幅度较大，通胀进一步缓解的可能性加大，政策进入微调期，加上汇金的入市，说明市场的政策底已经出现；

✓ 基本面：房地产的调控继续收紧，价格开始松动，汽车销量的增速也在放慢，

通胀和经济进入下行期，从基本面或业绩的主线去寻找投资机会，可能比较困难，经济见底才有可能使市场真正到底，宏观数据可能需要我们进一步观察；

✓ 资金面：从公布的数据来看，开始有局部宽松的迹象，中小企业的资金面在开始微调的背景下，也有所改善，全面放松可能还未到很好的时机；

✓ 技术面：十月份的技术指标开始转好，周线指标提示投资机会，而月线指标显示还没有进入看多区间；

✓ 海外市场：欧债危机一波三折，希腊和意大利相继出现问题，证券市场跌宕起伏，好在危机在各国的努力下，正在向好的方向发展。

2、十一月份市场行情判断：

根据以上的分析和判断，十一月份在市场最大的困扰因素——通胀得到控制的前提下，证券市场紧缩的宏观政策在一定程度上得到改善，经济进入衰退期和向复苏过渡阶段，市场在此背景下，行情的演绎主要是以反弹为主，由于经济并没有见底，因此，期望值不能太高。但投资环境有所改善，市场开始有赚钱效应，一些个股将会体现出投资机会。

（二）、操作计划：

✓ 资产配置计划：市场在反弹初期，权益类仓位提高到中性位置，防守反击为主基调；

✓ 行业配置主线：由于经济进入下滑期，从价值投资的角度寻找投资机会比较困难，确定性的成长投资可能是主线；

✓ 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

二〇一一年十一月一日

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。
