

一、十二月投资回顾及操作得失

（一）、投资回顾：

✓ 上期十二月份的判断：“十二月份出现大的机会的可能性不大反而应该重视的是是否出现对经济快速下滑导致更大的风险释放，政策放松与经济下滑两股力量的交织导致的震荡估计继续延续，因此，证券市场延续反复弱市格局难以打破。”

✓ 实际情况是：十二月的上证综合指数为开盘为 2392 点，十二月三十日的上证综指为 2199 点，本月上证综指下跌 5.74%，深圳成指及中小板和创业板指数则跌幅更大。我们所担心的风险释放导致的股票的快速下跌，本月出现。大股票跌的少，中小股票普遍下跌。

✓ 截止十二月三十日的沃胜一期信托计划的净值为：80.13 元/份，月度跌 6.86%，表现差于上证综指，好于其它指数。本月的操作上，虽然对市场的调整有所防范，降低了仓位，但保留的仓位的个股也出现了一定幅度的下跌，所以，对于绝对收益来讲，在市场形势不好的背景下，应该考虑空仓来抵御系统性风险的来袭。

✓ 本区间的资产配置为：权益类资产配置较低，但保留的个股受到普跌的影响，也出现了一定跌幅，以为较轻的仓位抵御系统性风险的措施，看来效果不大。本月由于公司基本面没有大的改变的情况下，市场的恐惧心态导致了个股跌幅较大。

（二）、操作得失：

1、 本月份投资管理工作经验：

✓ 本月操作成功的地方主要是预判市场没有太大的机会，信托的仓位不高，回避了一些风险。

✓ 对个股进行了深入的研究和分析。

2、 投资过程中的不足：

✓ 系统性风险有所认识，但操作方面不够果断和绝对，特别是月初对降低准备金率等政策护市还有所期盼，导致减仓不够及时。

✓ 本月以重庆啤酒和大元股份为代表的题材股出现连续暴跌，相关的股票受到连累出现了一定的跌幅，我们对此类现象的出现，所保持的警惕不够，没有及时果断的控制好风险。

✓ 个股的选择可能需要我们进一步斟酌，系统性风险来临的情况下，可信的只能是业绩，而不是预期。熊市里面的组合构造，是我们要考虑的问题。

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

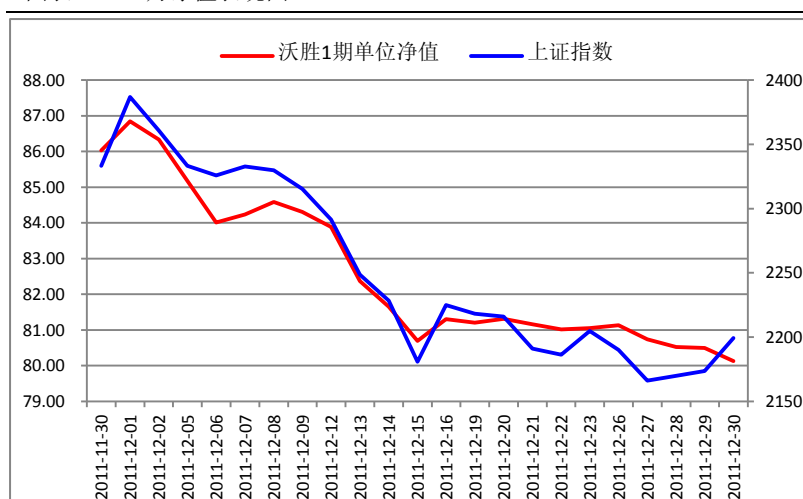
二、12 月份净值表

图表 1：12 月净值表

净值日期	单位净值
2011-12-02	86.06
2011-12-09	84.04
2011-12-16	81.04
2011-12-23	80.74
2011-12-30	80.13

数据来源：沃胜资产

图表 2：12 月净值表现图



数据来源：沃胜资产

三、二零一二年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：十二月份国内的证券市场的各大指数均出现了较大幅度的下跌，主要问题是供求关系的问题，政策面在这方面，还没有实质性的动作，所以大的改变没有出现，但鼓励大股东增持及刺激消费等措施，一定幅度上比以前有所改变。

✓ 基本面：PMI 十二月份的数据为 50.3，环比提升 1.3%。表现好于预期；说明宏观经济没有大家担心的那么糟糕，所以，要考虑数据的连续性和其他数据的情况，是不是我们经济已经止住了下滑的趋势。基本面，比我们预期的情况要好一些。

✓ 资金面：一月份的资金面，应该有所改观，降低准备金也应该在本月内可能要发生。

✓ 技术面：周线和月线低位运行，还是不很乐观。

✓ 海外市场：美国的经济数据表现良好，欧洲问题没有进一步蔓延。海外市场的表现良好。

2、二零一二年一月份市场行情判断：

根据以上的分析和判断，二零一二年一月份的行情，可能为探底回升的恢复调整行情，一方面，上个月大跌导致的投资受挫的心情需要抚平，另一方面，新的一年来临，投资者都要进行新的布局，所以一月份出现修复性的小涨可能性大，是否出现行情取决于宏观经济是否见底及资金面的改善，以及证券市场深层次问题的解决。

（二）、操作计划：

✓ 资产配置计划：根据市场的变动，适当提高仓位。我们还是要等待市场出现中级投资趋势机会的出现，才进行有力度的仓位提升。

✓ 行业配置主线：内需股和政策鼓励的行业才有可能有投资机会。

✓ 自下而上，我们在进行深入挖掘，等待市场转暖可能带来的投资机会。

✓ 在调整的市场中，优质个股将出现投资机会，我们也会认真把握。

上海沃胜资产管理有限公司
二〇一一年十二月三十日

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。
