

一、二零一二年三月投资回顾及操作得失

（一）、投资回顾：

✓ 上期对二零一二年三月份的判断：“可能为震荡盘升格局，两会期间可能有所反复，但总体来讲，整理将有助于市场看高一线。围绕资本市场的环境趋向好转，投资人的心态转向积极，市场震荡洗盘后，将根据实体经济的情况，可能看高一线。”

✓ 实际情况是：三月的上证综合指数为开盘为 2418 点，三月三十日的上证综指为 2262 点，本月上证综指下跌 6.82%，为近半年来最大幅度的跌幅。

✓ 截止三月三十日的沃胜一期信托计划的净值为：80.77 元/份，月度跌 4.30%，表现略好于上证综指，本月的证券市场表现为先扬后抑，我们看对了上半月的行情，没有看对下半月的快速下跌的走势。

✓ 本区间的资产配置为：权益类资产配置上半月比较高些，下半月市场下跌趋势明确后，逐步降低了仓位，但还是没有保住胜利成果。

（二）、操作得失：

1、 本月度投资管理工作经验：

✓ 我们的投资管理工作中总体上还是按照事先的判断和布局在操作，根据市场的趋势而动，节奏上基本上和市场合拍。

✓ 权益类资产的配置和市场的发展阶段相符。

2、 投资过程中的不足：

✓ 对月度的后半段的急速下跌的判断有误，其中管理层对政治稳定等问题，引发的对市场的冲击估计不足。

✓ 市场的判断还有有些模糊，带来的操作不够坚决，导致的一些净值的损失。

✓ 一些个股的止损工作不够坚决。

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

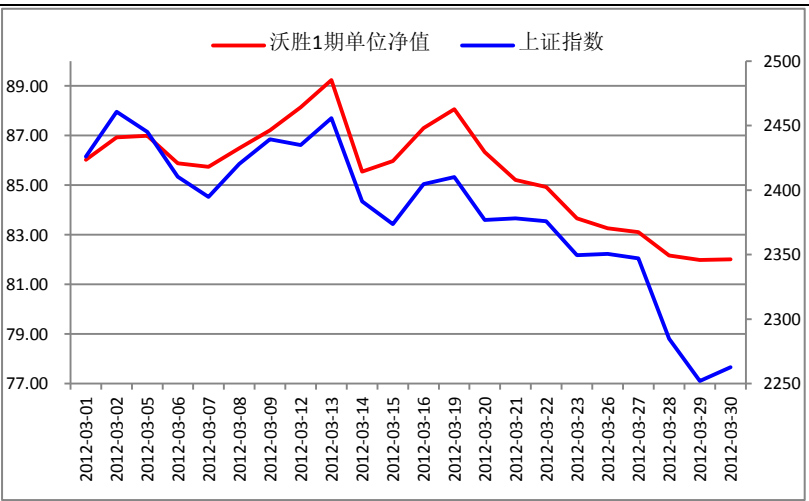
二、2012 年 3 月份净值表

图表 1：03 月净值表

净值日期	单位净值
2011-03-02	86.67
2011-03-09	86.96
2011-03-16	87.04
2011-03-23	83.37
2011-03-30	81.64

数据来源：沃胜资产

图表 2：03 月净值表现图



数据来源：沃胜资产

三、二零一二年三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：首先是两会召开过程中出现的有关政治体制改革的问题，引发市场的担忧，而且证券市场反应更大，导致了市场快速调整。证监会有关证券市场的新股改革措施，对市场而言最大的问题是估值下移，短期对市场不利，但长期有利于

二级市场。

✓ 基本面: PMI 的数据官方的数据和汇丰的数据不一致,但总体趋弱,加上通胀的形势有所抬头,带来的滞胀的风险。本人去了安徽地区做了草根调研,企业业绩下滑的势头还在持续,没有好转。基本面的情况不乐观。

✓ 资金面: 市场的利率在下滑,说明市场不缺资金,缺的是对市场的信心。

✓ 技术面: 中线指标不乐观,短线指标有走稳迹象。

✓ 海外市场: 美国的经济依然良好,美国经济复苏确定,特别以苹果公司为代表的科技股表现强劲。欧洲问题还存在,但对国内影响不大。

2、二零一二年三月份市场行情判断:

根据以上的分析和判断,二零一二年四月份的行情,可能为震荡横盘为主,市场上下两难,经济数据不好,市场向上空间不;政策的逆周期调控问题,在通胀问题缓和的情况下,降准或固定资产投资等方面的措施是可以预期的,所以,股市可能在趋势不明朗的过程中,等待数据的明朗和管理层的进一步措施,来决定未来的方向。

(二)、操作计划:

✓ 资产配置计划: 趋势不明朗的背景下,控制仓位为第一位,随着宏观数据和管理层的调控动向,随机而动。

✓ 行业配置主线: 根据一季度的业绩,寻找宏观经济不明朗而行业业绩确定增长的主题和配置。

✓ 自下而上,我们在进行深入挖掘,寻找业绩拐点或事件触发的公司进行波段操作。

上海沃胜资产管理有限公司

二〇一二年四月六日

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。
