

投资就是这样简单，像是一种修炼的艺术，成功都是百转千

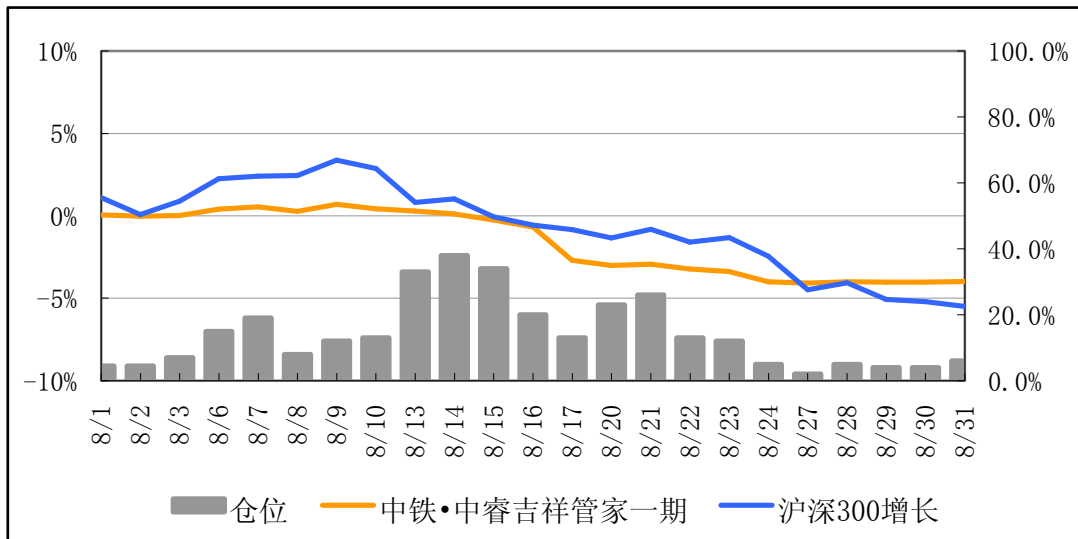
回换来的。坚守我们的节奏，控制情绪波动，收获也许就不期而至。

一、产品业绩表现

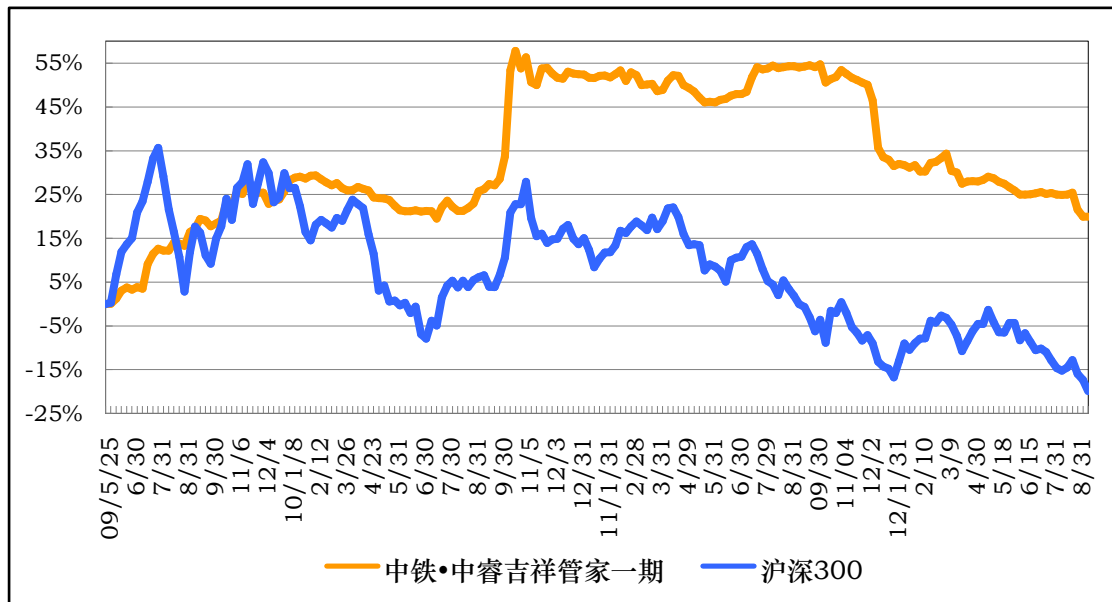
产品名称	中铁信托-中睿吉祥管家一期		
成立日期	2009年5月25日		
单位净值（元/份）	月初	1.2478	累计净值
	月末	1.2011	1.2011
本月净值增长	-3.74%	本月沪深300表现	-5.49%
成立以来回报	20.11%	同期沪深300表现	-19.90%

免责声明：本报告仅用于向本信托产品的投资人汇报本产品期内运作情况，本公司不承担以本报告为基础进行的任何投资活动所可能导致的风险。

客服热线：4008166005

图 1：期内本产品净值表现、投资仓位变化与大盘（沪深 300）走势的对照


注：左轴为净值表现和同期大盘涨幅，右轴为仓位；柱形图为每日投资仓位

图 2：产品成立以来净值表现与大盘（沪深 300）对比


信托最新净值请查阅我公司网站：www.chinassic.com

免责声明：本报告仅用于向本信托产品的投资人汇报本产品期内运作情况，本公司不承担以本报告为基础进行的任何投资活动所可能导致的风险。

客服热线：4008166005

二、市场行情研究及投资策略分析

（一）8月市场总结

本轮市场调整始于5月初，8月份是上证指数连续第4个月下跌，属于8年来的首次。5月份上证指数下跌1.01%，6月份下跌6.19%，7月份下跌5.47%，8月下跌2.67%。8月上旬出现了一小波反弹，但最终公布的糟糕经济数据显示经济基本面及企业盈利状况仍在恶化，而央行又持续通过逆回购操作维持流动性的紧平衡，市场强烈预期的降准迟迟不能兑现，基本面持续恶化而政策面又无作为的情形，极大地打击市场人气，导致反弹失败。

（二）8月公司操作情况

6月份完全看空，故采取了空仓的策略；7月份大部分时间也是空仓，但也尝试小仓位的波段操作以及参与部分主题性机会；8月开始确定了有条件地参与反弹的方向，在整体仓位控制在30%以下的前提下，确认并参与市场反弹的机会。这样操作思路的主要理由在于：一是欧美都不同程度出现了宽松政策预期，外围风险资产上升；二是A股经过连续3个月的下跌并创出新低后，市场出现超跌反弹的概率较高。

在操作中秉承如上思路，但8月产品净值仍出现亏损，总结原因主要有两方面：第一，公司对大盘方向判断的时点与市场有偏差；第二，虽严格控制仓位在30%以内，但在参与反弹的时候选择了高弹性的品种以及指数化基金，导致在市场未达预期后下跌时亏损扩大。

（三）市场趋势分析与展望

免责条款：本报告仅用于向本信托产品的投资人汇报本产品期内运作情况，本公司不承担以本报告为基础进行的任何投资活动所可能导致的风险。

客服热线：4008166005

之前我们强调今年的市场处于大 U 型的底部区域，且相当长的时间会在这个底部区域震荡。因此，我们会采用波段操作策略，在市场调整至较低的安全位置，且“稳增长”政策进一步推进的时候，结合盘面的变化选择性做多。目前指数创出年内新低，但并没有出现恐慌性杀跌，这是一个比较好的现象，此时若出现基本面或政策面向好的变化，市场将酝酿反弹。

在制定 3 季度投资策略时，我们判断在 7-8 月份可能出现较大级别的反弹，逻辑是里应外合：国内经济基本面企稳或稳增长政策进一步放松，国外稳定。7 月份以来，外围因素在逐步兑现，外盘及贵金属走强、大宗商品企稳，而 A 股对此无反应；“里应外合”的国内因素并没有出现，反而 8 月中旬公布 7 月糟糕的经济数据以及央行持续通过逆回购操作而不是降准来维持流动性的紧平衡使得市场失望，导致 8 月上旬的反弹失败。

目前看来，外围因素依然在发挥作用，而国内因素亦正在显现。市场对欧洲央行及美联储在 9 月释放 QE 的预期上升，若最终宽松政策能如期兑现，将极大提升市场风险偏好，风险资产将因此上涨。十八大或将于 10 月中下旬召开，在此之前，国内将出台相关的维稳措施。如果上述情形能够出现，那么我们预判的“里应外合”大级别反弹行情将展开。

免责条款：本报告仅用于向本信托产品的投资人汇报本产品期内运作情况，本公司不承担以本报告为基础进行的任何投资活动所可能导致的风险。

客服热线：4008166005



公司地址：深圳福田区益田路西新世界中心 909 室

电话：0755-82520359

成都代表处：成都市人民南路四段 19 号威斯顿联邦大厦 1106 室

电话：028-86528951

客服热线：4008166005

公司网址：<http://www.chinassic.com/>

客服市场部邮箱：service@chinassic.com

免责声明：本报告仅用于向本信托产品的投资人汇报本产品期内运作情况，本公司不承担以本报告为基础进行的任何投资活动所可能导致的风险。

客服热线：4008166005