

学 习和不断对策略的修正以适应市场，才会促使我

们反复思考“酒真的便宜了吗？”“创业板真的贵了吗？”

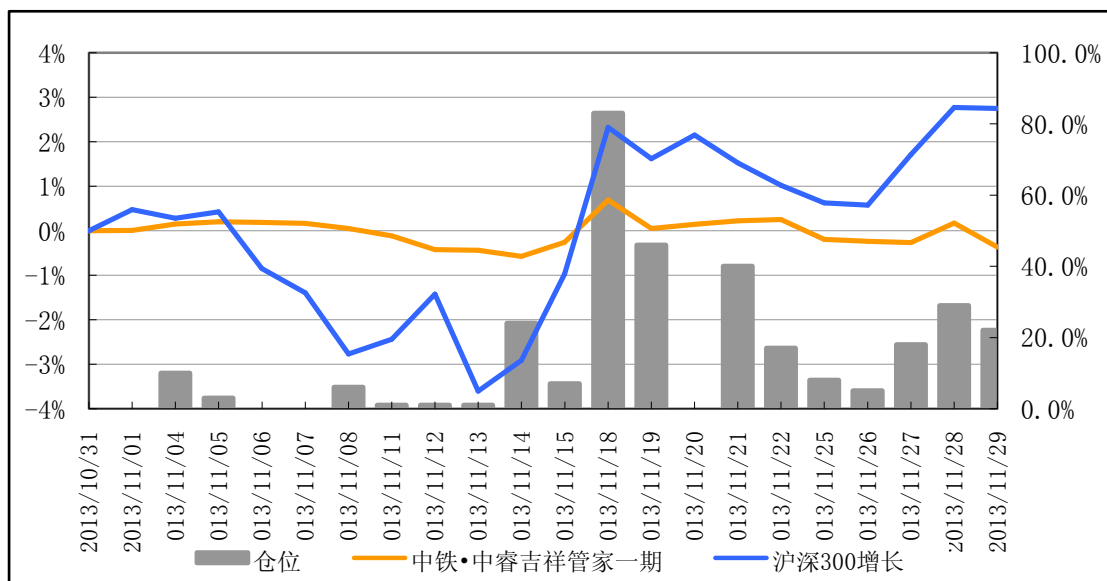
这样的问题，来设计和调整我们自己的交易策略。

## 一、产品业绩表现

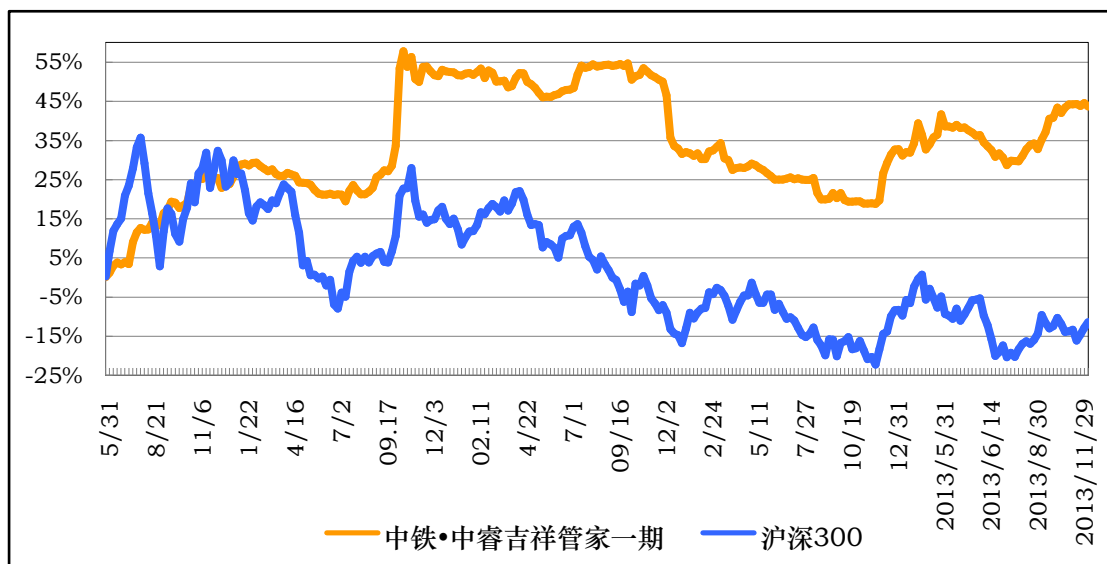
产品名称	中铁信托-中睿吉祥管家一期		
成立日期	2009年5月25日		
单位净值(元/份)	月初	1.4388	累计净值
	月末	1.4342	1.4342
本月净值增长	-0.32%	本月沪深300表现	2.75%
成立以来回报	43.42%	同期沪深300表现	-11.40%

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：4000997169

**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](http://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：4000997169

## 二、市场行情研究及投资策略分析

### （一）11月市场总结

本月股指走出了一波先抑后扬的行情，在11月14日创出了2078.99的调整低点后，股指展开了连续三周的反弹，并成功收复年线在内的中短期重要均线和2200点的整数关口。其中，创业板的表现要明显强于主板，在经过10月的大幅调整后，本月反弹势头强劲，全月涨幅超过10%，看来资金对创业板的关注依然很高。从盘面上看，结构性行情的市场特点依然没有改变，虽然蓝筹股有过轮动，但是资金没有持续做多的动能，短暂拉升后，普遍进入了横盘震荡的休整阶段。全月来看，银行，地产，煤炭以及有色板块表现都不理想。市场的热点还是在于受益于改革预期的题材股上，主要为航天军工，传媒以及互联网等板块的轮动炒作，其中，传媒板块的大幅反弹对创业板指数的贡献尤为明显。

宏观经济表现依然不温不火，处于缓慢的恢复期中。虽然11月的PMI数据环比出现下滑，但是市场的反应并不明显。随着三中全会的召开，各项改革政策相继出台，市场的关注点主要还是集中在三中全会各项改革政策上，市场资金对于改革预期的热情依然保持在比较高的水平，所以近期政策面对股市的影响要远远大于宏观经济面。

### （二）11月公司操作情况

10月市场出现了调整，特别是创业板的大幅度调整，公司判断11月可能存在反弹的交易性机会，特别是一些受益于三中全会改革预期的题材板块。股指的走势正如如公司的判断，在中下旬出现了一波反弹行情，航天军工板块成为最受

---

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：4000997169

关注的板块，公司也适当参与到其中。不过由于热点板块的持续度较差，本月我们在参与过程中出现了一定幅度亏损，但 11 月依然采取了比较低的仓位进行操作，平均在 20%左右的水平，使得账户整体亏损较小。创业板方面，反弹走势虽然非常的强劲，但是其估值仍然处在很高的位置，风险并没有完全释放，所以公司并没有参与其中，整体来讲本月公司产品出现小幅度亏损，同时回避了 IPO 重启后，中小板、创业板个股阶段性的大幅度回调。

### （三）12 月市场趋势分析与展望

首先，临近年末，资金面明显趋紧，今年市场资金面的紧张程度和持续时间超过往年。其次，市场反弹量能不足，结构分化明显。本月最后一周沪市成交 5009 亿元，日均成交 1002 亿元，跟前一周相比缩量 15%，如此量能难以支持市场持续反弹。最后，创业板 IPO 重启的消息，势必改变创业板继续上行的趋势，创业板的必将出现大幅度的调整，很多涨幅巨大且没有业绩支撑的个股将回归其合理的估值水平。这种情况的出现，将极大的挫伤市场的人气。年末的股市将不会有大的趋势性的机会出现。权重板块如银行，地产，券商的位置和估值都处于比较低的位置，如无重大事件驱动，股指大幅下行和系统性风险发生的几率也很小。另外，创业板的调整开始和三中全会改革预期炒作的结束，市场情绪将逐步回归理性，2013 年末的股市弱势震荡概率较大。

---

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：4000997169



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：成都锦江区下东大街段 216 号喜年广场 A 幢 608 B 室

电话：028-86528951

客服热线：4000997169

公司网址：<http://www.chinassic.com/>

客服市场部邮箱：[service@chinassic.com](mailto: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：4000997169