

# 文德基金2013年投资报告

尊敬的委托人：

2013年5月9日，我公司发起设立了“中融-文德1期证券投资集合资金信托计划”，并作为投资顾问方。现就本信托成立至今的运作情况、当前的市场形势及未来的投资策略做年度报告。

## 一、当前市场背景

自2008年金融危机以来，为刺激经济，全球争相宽松的货币政策，释放流动性，造成货币泛滥，都存在较大的泡沫，流动性泛滥造成的后遗症在近几年体现，造成大多数投资标的到目前都存在较大的风险。

今年下半年，中国证券市场波动剧烈，经历了6月24、25日股市大跳水，两个交易日最大跌幅达到220点，光大证券816乌龙指事件，对股市造成了剧烈波动，同时留下了上证指数历史上两根最长的上下影线。下半年中央十八届三中全会的召开，会议审议通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，本次会议针对经济、政治、社会等6大领域改革进行了全方位的部署，其中多领域的改革力度及深度有望突破以往。

从央行目前的货币政策来看依然是偏稳健，6月份的钱荒事件既表明了央行此次在控制流动性上的态度，同时也暴露出银行风险管理问题，中国的货币发行量上在全球名列第一，未来如何处理好货币政策，就是重中之重。

## 二、中融-文德1期成立以来走势图

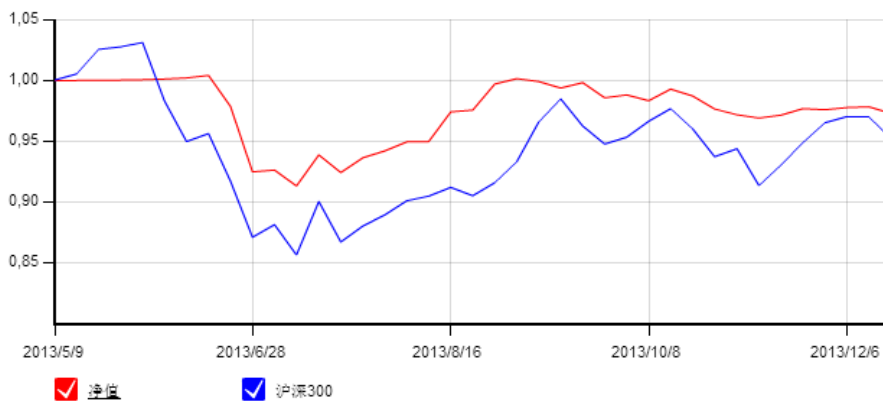
中融-文德1期

您当前的位置是：[· 首页](#) > [· 旗下基金](#) > [· 中融-文德1期](#)

产品概况

走势图

chart by amCharts.com



产品名称	日期	净值	沪深300
中融-文德1期	2013/12/13	0.9727	2406.64

### 三、产品运作分析

由于产品正式发行时已经错过了2013年上半年的反弹，反弹接近尾声，加上我们判断市场总体仍处于熊市当中，所以采取偏稳健的操作策略。

要在2013年就形成大牛市，始终不具备，这和之前的分析基本上也没什么出入，所以在文德1期进入运作后，操作上主要以规避风险为主，并没有采取主动出击，但是到明年还是有信心赚取阶段性行情，目前净值曲线也一直处于沪深300指数上方。

股市就如行军打仗抑或是棋局，都要有大局观，我们看的都是一个经济周期。在这个市场上要赚，不是赚百分之几十，而是要赚牛市的钱，历史上任何一波牛市走下来至少是3倍以上的收益，在底部不在乎震荡10%的回撤，也不在乎头部10-30%的利润，这一两年还敢在高位的个股上投机炒作，未来也很可能会招致失败。如2001-2005年大熊市中的云南铜业（仅作案例分析，非个股推荐），越到大行情前夕，股票在低位盘整，越不会让人看到希望，走势也就最低迷，在熊市末期的05年，可以作为大盘下跌的避风港，一旦启动换来的就是50倍以上的收益，远超绝大部分股票的涨幅，三年不开张，开张吃三年，人弃我取就是这个意思，很多人都明白这个道理，但是真正能做到的却很少。

目前的投资策略偏重于波段交易，在我们判断市场处于震荡向下，或是熊市中时，会主动降低仓位以控制风险，在上升行情中，放大仓位以获取更高利润，所以在上升行情出现之前，净值曲线会表现波动不大，一旦上涨出现，净值就会快速增长。

### 四、当前市场分析

中国经济高速增长了30年，未来也很难再像前30年那样保持年均10%以上的经济增速，随着中国政府对经济增速下滑容忍度的提升，未来的GDP增长肯定也会限制在8%以内甚至7%了，并且还会逐步调低，调整产业结构，增强经济增长质量是未来发展的主要方向。但中国经济增长与股市的走势却完全不能对应，如果从大范围来看，中国股市发展了20年，唯有中国股市没能分享到中国经济高速增长所带来的红利，大部分的股票都还在原地踏步，其他如投资房地产或是黄金白银等资产已经是获利丰厚，但物极必反，随着黄金白银的大幅下跌及中国政府对房地产市场调控力度的逐步加大，投资品种的回报巨大差异发生到极端后也将会发生逆转。所以我们对中国股市的未来依然充满信心。

从2007年6124点到现在的大幅调整我们是判断为由不成熟市场向成熟市场的过渡，包括前几年推出的创业板、股指期货、融资融券……未来的新股改革、新三板扩容、401K、国际版等等政策都是为这一目标打好基础。未来真正的大牛市启动应该是在401K正式推出以后，迎来10年的大牛市是可以期待的，上证指数冲过5000点都不是问题，但是必须要经过这次泡沫破灭的阵痛，一些垃圾股的下跌空间巨大，高成长、低估值、具有投资价值才是今后能长期持有的股票，现在我们要做的是尽量规避风险的同时不错过下次行情的机会。

## 五、后市展望

目前我们着手准备的是2014年的春播行情，力争在2014年取得好的收益。现在进入我们选股池的股票股价很多从最高点跌幅已经达到70-80%了，基本面却没有发生太大变化，属于价值严重低估，之前一直持有的人已经是亏损累累。如果从股票的价格来说我们已经是取得了非常大的成功。在股市里面股价跌得很多但财富没缩水，就是未来的财富。

在2014年依然按照每年两波行情的方式来运作。即便在没有大行情的情况下，积极把握阶段性行情机会。

我在中国资本市场经历了近20年，深刻明白财富和个人决定紧密相关，看到身边不少人没能坚持到最后的现在都后悔不已，我之所以有今天的成绩也是在于坚持。这句话看似简单做起来很难。过去在股市苦苦等了7年才迎来大牛市，现在股市已经调整了整整6年，机会就在前方，我一样的有信心和大家携手在下次牛市再创辉煌。

投资总监 唐文德

深圳文德基金管理有限公司

2013年12月18日

### 特别声明：

本报告的部分信息来源于公开资料，本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，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“文德基金”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。