

## 中融-文德1期2014年二季度投资报告

### 一、一季度要闻回顾

2013年12月27日，国务院发布《关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》，市场人士称为新“国九条”；

美国联邦公开市场委员会1月底公布利率决议，宣布维持0-0.25%基准利率不变，将QE缩减100亿美元至每月550亿美元规模；

中国保监会2月19日发布通知，将险资投资股票等权益类资产比例上限由25%提高至30%；保险资金投资偏好来看，对低估值的蓝筹股利好效应会更加明显。但2013年保险资金入市比例仅10.23%，距离之前的上限仍有段距离，短期提振市场信心意义大于实际效果，对股市主要是中长期利好作用；

3月4日，上交所理事长桂敏杰建议，在大盘蓝筹股上试行T+0，目前推出条件已经成熟，但还没有正式推出的时间表；

3月20日，上交所发布公告称，将QFII(合格境外机构投资者)、RQFII持股限制由20%提高至30%。3月份QFII和RQFII额度加速审批，约258亿元驰援A股；

3月21日证监会公布《优先股试点管理办法》，推动优先股试点，有助于减轻一些大型公司，尤其是银行股的再融资压力，对股市有一定利好作用；

总评：进入2014年后，推行了一系列对股市具有积极意义的政策，严格意义上说，对股市更多的是起到健全资本市场交易制度及规则，完善资源配置的作用，都是中国股票交易市场走向成熟的必经之路，短期能起到的利好作用有限，更多的是中长期的利好作用。

## 二、成立以来运作情况

图1：产品成立以来净值表现与大盘（沪深300指数）对比

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



产品名称	日期	净值	沪深300
中融-文德1期	2014/4/11	0.9716	2270.67

注：信托公司尚未公布4月11日净值，本次单位净值为我公司估算净值。信托产品标准净值请至我公司网址（<http://www.wdfund.com/>）及中融信托官方网站（<http://www.zritc.com/>）查询。

产品成立以后，截止4月11日，沪深300指数累计跌幅10.17%，中融文德1期净值为0.9716，期内跑赢沪深300指数7.77个百分点。因我们此前判断市场仍处于震荡下跌趋势中，所以并没有去追求高收益，也放弃了去年创业板的机会。由于在历次股指大型头部和底部的判断中，文德基金有较高的准确率，因此我们偏向在市场环境向好的环境下出击，在熊市以及市场环境不好的情况下，操作偏保守，净值优势并不明显，尽量保证本金不受损失，控制回撤在一定幅度以内，等待市场机会。

### 三、二季度市场展望

今年一季度上证指数延续震荡下跌的走势，维持在2000至2150点区间震荡，指数跌幅为3.91%，沪深300指数跌幅为7.88%，月线呈现4连阴。自2月11日后，IPO暂停已经接近2个月，我们认为，IPO重启是市场必经之路，重启与否并非股市涨跌的主要原因，从历史经验来看，新股在经历长期暂停后，发行初期股市往往还能维持向上。结合近3个月推出的政策，优先股、上调险资投资比例等，大多偏重低估值的蓝筹股。进入3月后，美国科技股市场就出现了集体降温的迹象，纳斯达克科技股大幅下挫，创业板指数自2月中旬以来，跌幅也已经超过10%，题材股的退潮也有望让市场眼光重新回到低估值个股中去。

所以，我们判断，在连续下跌后，大盘将具备反弹要求，回顾一季度大盘走势，周线已经呈现双底形态，上证指数2000点支撑强烈，加上长期压抑的市场走势，与国际市场的严重背离，使得A股有望在2季度形成一波强有力的反弹，暂定性为中级反弹行情，反弹时间预期在3-5个月。

由于信托通道的股指期货业务只能以套期保值操作，所以在下跌过程中并不能通过做空获利，绝大部分资金还是只能以股票策略运作。进入3月以后，已经开始主动出击，我们判断，指数有望在3月形成阶段性底部，目标在今年二季度获取20%以上的收益。目前投资策略组合偏重低估值的二线蓝筹股，由于历史走势中已经严重超跌，在下跌时表现强于指数，低位经过充分盘整，一旦市场趋势向好时，涨幅也能超过大盘同期上涨幅度。

此次沪港通试点正式获批，将打通两地股市的联接，随之而来的制度竞争会迫使内地股市尽快向香港成熟资本市场的交易制度和监管规则看齐，逐步和成熟市场接轨，也加快中国资本市场的国际化进程。对中国股市现有的估值体系也会造成冲击，未来个股的选择将体现的更为重要，香港创业板几毛几分的股票都非常多，A股现在很

多偏离价值炒作的创业板股票也会步港股的后尘，任何非理性的炒作最后也都会回归价值。对于股市发展及未来的机会和风险所在，我们都保持清晰的思路，在获取高收益的同时又能确保低风险就是文德基金追求的目标。

股市投资不能简单与利息收入等固定收益类比，只着眼在短期的收益情况，在机会没有到来的时候保存实力，等待时机，一旦机会出现，在资本市场上一年利润就可以超过十年的利息收入。中国股市离新一轮行情启动已经不远，文德基金也将一如既往的秉承稳健的投资思路，管理资产稳定增值，不辜负大家的信任与支持。

投资总监 唐文德

深圳文德基金管理有限公司

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。