



## 积极轮动，机会犹存

资产管理部（0755-89811158）

2009年3月2日

2009年2月的大盘完全符合我们的预期，本基金坚持做多思路，看好医药行业，并在年报个股中捕捉交易性机会，在报告期内实现了18.02%的收益率，荣为国金证券评选的“五星级基金”。

有谚云“未曾清贫难成人，不经打击老天真，自古英雄出炼狱，从来富贵入凡尘”，对于一个成长的基金，一切成绩都是刚刚开始，经过市场的洗礼之后，我们将以更加科学的投资流程，和更加成熟的管理团队，实现“增加老百姓收入”的共同夙愿。

### 短期下跌行情点评

2月月末的指数回落，是因局部机构减仓所致，主要原因是认为十大振兴政策的预期兑现和对二次世界金融危机的担忧，同时部分技术派简单认为资金面推动的行情将以天量对应见顶。

本次行情的启动从政治上讲，必须要解决股市的融资功能，否则行情就白涨了。同时国家拿出4万亿的投资，如果部分国企未来经营恶化，那么资本市场也将是挽救这些企业的最好融资蓄水池。可以说，新股再融资政策未出来之前，不应该简单认为行情见顶。所以用不着担心2000点以下中国股市会崩盘。

有些机构认为二次金融危机将影响中国，同时担心海外金融机构为自救而撤离港股。我认为，这将是重新夺得世界金融话语权的一次极好机会。我们丝毫不用担心那些绿毛资本撤资所带来的冲击，国家在美元储备的大量外汇，正好拿来使用，此时不接盘何时接盘？中投公司想要挽回海外投资巨大亏损，回归中国市场是最好的选择。

面对国际金融市场的殊死较量，我们的领导人绝对不是散户所想象的那点智慧。H股增持的背后，应该是让香港人民和我们一起“增加老百姓财产性收入”。所以香港市场绝不会沦陷，国家丰厚的外汇储备，就是坚强的后盾！保卫香港的最大目的，就是要保卫台湾，只有让台湾看到香港在中国领导下的社会主义优越性，才能达到民心所向，才能让台湾人民放心的回归祖国的怀抱，“增加台湾老百姓财产性收入”，比台湾当局发放消费券更富有召唤力。

我们认为当前行情的调整，其性质类似于2006年8月8日启动前的行情。对比两次行情的技术特征，有以下两点值得关注：1) 连续留下缺口，短期多头能量消耗过大，回补缺口修复斜率；2) 天量未必对应天价，其后展开的行情均出现了无量推动。

我们在2008年《9.19行情点评报告》中明确提出中级反弹行情确立，“9.19”=“5.19”的观点。“5.19”行情推动的延续时间是两年，即使考虑到目前所处的严峻的国际环境，本轮行情从空间以及时间来看也都远未结束。今年的行情高度一定远远高于年初的预期，而下半年还有一波基本面推动的行情。

### 本次调整延续3-4周

技术上，自从2月17日的高点出现后，由于量能过大，进入短期调整时段，令散户担忧，但行情由此见顶的可能性极小。我们预期本次短期调整的时间为3-4周左右，在3月上旬再次启动的可能性极大，后市仍有能力创出新高。3月重要时间窗口分别落在5日、20日。同时，我们仍需要提防政策风险的变数，如严查市场违规资金，以及恢复新股发行等。

3月份，我们在看好短期市场的情况下，围绕特定的交易机会进行出击，计划采用40%的中线仓，以及20%-40%的短线仓位进行动态配置。充分发挥对指数波动把握的优势，滚动操作，进一步提高收益率。