



最值得尊敬的投资者：

你们好！

中国证券市场终于走过了不堪回首的 2008 年，迎来了充满挑战也充满期待的 2009 年。在辞旧迎新之际，我们向您致以**最**真诚的问候，祝您：新年幸福！阖家欢乐！

回顾 2008 年，深国投明达一、二、三期信托虽明显跑赢指数，但均录得大幅账面亏损。对此，我们深表歉意！

之所以称你们为“**最**”值得尊敬的投资者，是因为正是你们的宽容、理解让我们还能留在这个市场。2008 年的中国证券市场出现了史无前例的暴跌，面对疯狂的市场，我们曾迷茫、徘徊，甚至想过逃避，但正是你们的支持和理解让我们坚持了下来。

纵观英国 300 年经济史，美国 1929 年大萧条及其后数次经济衰退，始于上世纪 90 年代日本长达近 20 年的经济衰退，我们难以想象美、欧经济可以短期从金融海啸引起的经济衰退中复苏；回顾过去十几年的美国经济增长，主要生产力要素已缺乏增长动力，似乎挥舞世界货币——美元的大棒，制造科技网络泡沫、房地产泡沫、衍生品泡沫才是经济增长的主要动力。我们不知道答案，但我们需要思考这些泡沫过去对美国经济增长的真实贡献度。超过十亿美元的负债和全民过度负债消费的美国，真不知道还能有什么既能填平金融海啸造成的巨大窟窿，又能维持美元稳固的世界货币地位。中国改革开放三十年的伟大成功之路，伴随着经济全球化的产业分工，中国经济增长对外贸易的高依存度短期已难以逆转，我们的经济增长面临美欧经济衰退的巨大考验。

一个经济体和人一样也是个有机体，都难以逃避幼稚、成长、成熟、衰老的过程，中美经济比较，经济学家众说纷纭，但令我们疑惑的是经济学家没有给出生生产力要素竞争力比较的有效经济模型。大不列颠英帝国的



衰落没有人能够预测，日本的长期衰退也如此，美国今后会怎么样呢，我们真的不知道。我们历次考察美国、印度、台湾，我们欣喜的看到我们制造业的整体优势还在不断加强，未来十几年难以被超越。和诸多世界级制造企业相比，我们一些优秀的企业与他们的距离已经大大缩短，甚至更显发展优势。

透过对上千家上市公司的搜寻，我们已经找到了几家有国际视野、卓越领导者的公司。他们不仅有长期成功经营的历史，今天他们也做好了应对当前金融危机的充分准备。由此我们依稀找到了 05 年“傻瓜投资组合”的影子。走过国内多个经济区域，我们看到全世界最勤奋的劳动者，那正是我们最大的希望所在。创业板开通在即，必将带来技术创新的春天，那也是我们产业升级换代的强大催化剂。

我们虽然不执着刺激经济，但我从来没忽略刺激经济的作用，德国一战后的国家干预政策，带来了德国的崛起。上世纪石油危机，迎来了日本的快速发展，这些我们也有完整了解。中国制度革新潜力和国家干预，加上有世界其他国家无可比拟的经济回旋空间、人口红利、城市化发展、行政效率，让我们没有理由不关注这一重大缘起——复兴中国伟大的历史性机遇。

面对 2009 年，我们依然谨慎前行，但我们充满信心。庆幸这次金融海啸和经济调整给了我们在年轻时锻炼和成长的机会。我们珍惜这个时代和最值得尊敬的投资者，是你们给了我们这样的机会，我们将坚定不移的做好“终生的财富管理者”。

再次感谢你们！我们将不负众望！

深圳市明达资产管理有限公司董事长

刘明达

2009 年 1 月