

天弘财智周刊 Tianhong Caizhi weekly
TIAN HONG ASSET MANAGEMENT CO.,LTD.

2009年8月3日

8月第1期 总第104期

内容简介:

■ 天弘旗下基金一周净值

■ 一周市场点评

■ 市场资讯

苏宁：坚定不移地执行适度宽松的货币政策

■ 基金要闻

天弘基金总经理胡敏——旗下基金业绩提升的背后动因

■ 天弘视点

消费类行业点评

■ 投资随笔

中游仍将是当前一个重要投资主线

■ 投资者关注问题

能否同一天在网上交易和其他销售机构开户并购买天弘旗下基金？

■ 天弘旗下基金一周净值

(单位：元)

基金名称		2009-7-27	2009-7-28	2009-7-29	2009-7-30	2009-7-31	周增长率
天弘精选	份额净值	0.6927	0.6992	0.6627	0.6669	0.6880	0.97%
	累计净值	1.9585	1.9731	1.8912	1.9007	1.9480	
天弘永利 A	份额净值	1.0274	1.0301	1.0186	1.0214	1.0293	0.75%
	累计净值	1.0969	1.0996	1.0881	1.0909	1.0988	
天弘永利 B	份额净值	1.0279	1.0306	1.0191	1.0220	1.0298	0.76%
	累计净值	1.1030	1.1057	1.0942	1.0971	1.1049	
天弘永定	份额净值	1.2568	1.2644	1.1862	1.1986	1.2384	0.03%
	累计净值	1.3268	1.3344	1.2562	1.2686	1.3084	

资料来源：天弘基金管理有限公司

注：周增长率=(本周末基金份额净值-上周末基金份额净值)/上周末基金份额净值*100%

■ 一周市场点评

上周沪深 A 股市场出现了高位震荡，成交量也大幅上扬。沪深 300 在 3680.15 点开盘，收于 3734.62 点，涨 1.83%；成交额 10078 亿，环比明显放大。

主要风格分类指数具体表现如下：上证综指涨 1.17%，深证成指涨 1.03%，上证 50 指数涨 2.69%，上证 180 指数涨 1.87%，中小板 100 指数涨 1.9%。从行业角度来看，钢铁、电力、有色金属及信息服务板块涨幅居前；地产、煤炭及家电板块表现低迷。

上周海外市场出现普涨，具体表现如下：标准普尔 500 指数涨 0.84%，伦敦金融时报指数涨 0.69%，德国法兰克福 DAX 指数涨 1.97%，东京日经 225 指数涨 4.15%，韩国综合指数涨 3.64%，台湾加权指数涨 1.5%，新加坡海峡指数涨 4.96%，印度孟买 Sensex30 指数涨 1.89%，恒生指数涨 2.96%，恒生中国企业指数涨 1.16%。

■ 市场资讯

苏宁：坚定不移地执行适度宽松的货币政策

中国人民银行副行长兼上海总部主任苏宁日前在人民银行上海总部召开的 2009 年年中工作电视电话会议上强调，下半年需坚定不移地执行适度宽松的货币政策，发挥信贷对实体经济的支持作用。他强调，要注重运用市场化手段，而不是规模控制的方法，灵活运用多种货币政策工具，引导货币信贷适度增长。

基金要闻

天弘基金总经理胡敏——旗下基金业绩提升的背后动因

从近期银河证券提供的基金业绩排名中发现，截至 2009 年 7 月 24 日，天弘永定基金过去一个月排名 26/141，比以前业绩有了很大的提升。业绩的提升也引来了投资人的追捧，来自公司的数据显示，7 月份，天弘永定的净申购实现了翻番。

在风云变幻的市场里，基金业绩的起伏，短期排名的变化，是最正常不过的事。但是，见微知著，对一些基金公司来讲，这样细微的变化却可能意味深刻。有鉴于此，本期《基金周刊》将聚光灯对准了天弘基金这家公司，并与公司总经理胡敏展开了交流。

构建有差异性的文化品牌

基金周刊：天弘基金近两年来一直也都在努力提升自己的竞争力，目前来看公司发生了哪些方面的变化？这些变化对天弘下一步发展有何意义？

胡敏：天弘经历了一个重新定位和寻找方向的过程，我们静下心来对基金行业自身的发展规律、中国基金业的发展特点和趋势进行了深入的分析和研究，基于这种思考和分析，我们首先拟定了公司未来十年的战略发展规划。公司确定以代表“责任”和“大爱”的“仁”，作为公司区别于其他基金的文化品牌特色。

以“仁”为核心，公司坚持不懈的培育投资管理能力，市场营销能力和风险管理能力等三大核心能力，力图构建人力资源和渠道两大资源，实现一个目标，即稳健成长，成为国内一流的专业资产管理机构。

“以仁为本”体现在各项业务和管理工作中就是，我们特别强调和突出团队的力量，尽量避免个人英雄主义。在投资管理中我们坚持以“以研究为基础”，加强从宏观到行业到上市公司各个环节的研究，使团队的力量得以叠加和成为有效的集合体，加大执行力度和对市场节奏的把握，使基金经理在施展才华的同时，研究员的智慧得到充分的发挥。根据银河排名，截至 2009 年 7 月 24 日，天弘永定基金过去一个月排名 26/141，比以前业绩有了很大的提升。业绩的提升也获得了投资人的认可，7 月份，天弘永定的净申购实现了翻番。

基金周刊：在老基金百舸争流的时代，一些老牌基金公司和具有特殊股东优势的基金公司占据了大部分的市场，新基金公司如何能够迅速成长是一个严峻的考验。那么，天弘基金是如何定位自己的？如何体现公司的优势？

胡敏：从中国基金业的发展特点和现状来看，我认为基金业整体呈跳跃式发展的特点，行业格局尚未完全形成，也就是说对于现在基金业的参与者都充满着机会，因为未来的基金业还有巨大的发展空间。部分基金公司正是利用基金业的这个特点，抓住 06、07 年的机会迅速实现了规模的扩张，并使公司完成了强到大到更强的过程。

当然，公司规模小并不等于力量弱，我们选择的路径就是：小而强、强而大、大而更强的螺旋式发展步骤。目前公司的相对比较优势主要体现在两个方面。首先是文化优势，尤其是重视人才和营造适合人才长期发展的和谐氛围，在吸引更多人才的同时更要留住这些人才。其次是有明确的发展目标和实现路径，并且各个方面正在成体系的逐步推进之中。虽然重视和看重业绩，但我们更多关注和追求的是业绩的长期性和稳定性。同时，我们相信一个企业拥有一个优秀的团队、明确的方向目标，再加上坚持不懈的努力及强有力的执行力，一定会做出相应的成绩。

营造适合人才发展的良好氛围

基金周刊：基金行业聚集了金融业高端人才，但更为明显和激烈的人才流动增加了行业运作的的不稳定性。天弘如何看待人才流动现象？天弘自己的人才战略又是怎样呢？

胡敏：人才流动是不可避免的，由于基金业比较年轻加之快速的扩张，使得优秀且具有从业经验的人才资源显得紧缺，进而加剧了人才的流动，其实是两个方面的因素共同作用的结果，一是各个基金公司随着规模的扩张对人才的需求快速增加，人才的被动流动有了巨大的外力推动；二是基金业的从业人员总体而言比较年轻，他们对于自己职业生涯的规划有较强的自我意识。因此，这是短期内基金业所必须面对的现实困难，随着行业的不断发展和壮大，经过训练的人才变得不再稀缺的时候，基金业人才的流动才会变得更加的合理。

但是，面对现实状况，要实现沉着应对，最关键的是看基金公司是否有完善的人才激励机制和适合金融人才专心工作的良好文化环境。行业的繁荣和社会责任给从业人员带来了巨大的压力，一方面体能的较大透支，带来人才“溢价”现象；另一方面对基金业人才的评价和估值就像基金业本身一样透明，不论是内部的业绩评价，或者是外部的业绩评价都没有能够始终如一的更多的关注长期，这也是部分人躁动的诱因。基于行业的特殊性和年轻化，这样的频繁流动仍然会存在相当长的时间。

我认为现有的过分强调竞争性的文化应让位于和谐。除了薪酬合理，公司更要提供积极的工作氛围，培养员工的忠诚度和感恩之心。天弘的人才战略就是利用良好的激励机制、评价体系及和谐的工作氛围吸引各类优秀的人才，为每个人拟定长期的职业发展规划；通过充分授权，委以更多的责任，用其所长；建立长效培训机制，不求冒进，而求稳健，用实际行动关怀每个员工，创造充满人性的工作氛围，力争以核心人才带动整体发展。

国内宏观经济已进入复苏通道

基金周刊：对于基金业来说，今年股市反转和宏观经济复苏可能给行业带来巨大的机遇？对于今年下半年的市场走势公司是怎么判断的？公司准备如何把握这个机遇？

胡敏：目前来看，中国经济已进入复苏通道，并将持续下去，但也有一些担忧，比如出口不容乐观，产能过剩，企业下半年盈利恢复情况有待观察。但总体来说我们对下半年国内宏观经济有信心，对市场谨慎偏乐观。随着中国经济的进一步复苏，中游产业的开工率逐步

回升，部分产品价格出现上涨，中游产业利润水平将从底部回升，所以我们关注中游行业，比如钢铁、化工和电解铝等；关注拥有资产和资源的行业；关注业绩超预期的行业。

■ 天弘视点

消费类行业点评

——天弘基金投资部

消费作为内需导向性行业，有着光明的前景，却也不得不面对增速缓慢的尴尬。

所谓光明的前景，是因为中国有着 13 亿人口的总量，中国的城市化率只有 37%，正处于城市化率的加速时期，远低于美国的 77%和日本的 83%。同时，2008 年中国全年农村居民人均纯收入 4761 元；城镇居民人均可支配收入 15781 元，城镇居民的收入已经达到中等收入国家水平，消费升级加速进行。巨大的人口基数、城市化率的加速和可支配收入增长引起的消费升级构成了我国消费市场的光明前景。

但同时，必须看到，尽管投资、出口双轮驱动的经济增长方式正在向“三驾马车”模式改变：自 2001 年至 2006 年，中国的消费对 GDP 的贡献长期处于低位，2007 年消费对 GDP 的贡献 7 年来首次超过投资，在 11.4%的 GDP 增长中，消费、投资、净出口分别拉动 4.4、4.3、2.7 个百分点。2008 年，在 GDP 增长 9%中，消费占 4.0%，投资占 4.2%，净出口占 0.8%，又一次达到与投资相当的水平。09 年上半年，在 GDP 增长的三大需求中，最终消费对经济增长的贡献率为 53.4%，投资对经济增长的贡献率为 87.6%，出口对经济增长的贡献率为负 41%。投资又一次肩负起了历史使命，弥补了出口下滑对经济的负面影响。但与投资和出口增速相比，消费增速常年稳定在 15%左右的水平，这也是令投资者尴尬的一个数字。

作为二级市场的中短期权益类投资者，在经济复苏时期拘泥于消费类股票的缓慢增长自然是缺乏理性的，但作为确定的成长类行业，一旦出现出口低迷而投资增速趋缓的征兆，消费类无疑成为首选品种。

■ 投资随笔

中游仍将是当前一个重要投资主线

——高喜阳

7 月份市场以中游投资品为主的行情继续火热，其主要的投资逻辑是沿着两个超预期的数据作为主线展开，一个是房地产 6 月份投资数据超预期，一个是汽车特别是整车销量超预期。两个数据表明下游可选消费品已经成功地从金融危机的冲击中强劲复苏，带动了以钢铁、水泥、工程机械、电解铝、化工等中游行业的复苏，在这样的投资逻辑下，市场演绎了以中游投资品为主的一波火热行情。

站在现在的时点，我们去判断8月份的行情，我们初步判断，中游投资品的行情仍能延续。从微观层面的调研显示，钢铁中汽车板、家电板仍供不应求，对应7月份的汽车和家电的产销数据预期将继续有靓丽的表现，建筑钢材的产量7月份仍有望继续创出年内新高，在这些数据不断超预期的情况下，中游的投资品行情仍将延续。针对中游行业，我们仍围绕着与房地产、汽车关联度高的行业或者其上游行业作为投资逻辑演绎的脉络。针对具体行业来讲，钢铁行业，我们判断8月份价格继续上涨，9月份价格预期上涨，而在行业上行周期中，钢铁股表现与钢价表现比较正相关，我们对行业持续看好。在配置建议上，我们建议关注提价预期更高的板材，同时从盈利角度考虑，我们建议继续关注长材，在整个粗钢产量创新高且能持续维持在高位的情况下，我们建议关注资源比例比较高的钢铁公司。对水泥行业，在上半年需求超预期的情况下，我们判断下半年的产量继续超过上半年，需求仍将成为超预期的因素，未来的判断时间主要是传统旺季9、10月份提价的预期，以及8月份针对水泥行业的固定资产投资增速过高而出台的产能限制政策。针对工程机械，我们认为房地产投资数据出台前后，将会成为行业表现的重要触发因素，当然，工程机械行业本身的产销数据也是重要因素；针对玻璃，我们认为行业在房地产和汽车起来后，行业的开工率将会进一步好转，有望出现量价齐升的局面，应持续关注。

■ 投资者关注问题

能否同一天在网上交易和其他销售机构开户并购买天弘旗下基金？

不可以。因为新客户一天只能在一家销售机构开立天弘基金账户，如果您同一天在不同销售机构提交开户申请，其中一个开户申请将被确认失败，同时您通过该销售机构提交的其他交易申请也将一并被确认失败。

风险提示

本周刊中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下本刊物中的信息或所表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资人的投资建议。在任何情况下，我公司不就本刊物中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。本刊物版权归天弘基金公司所有，未获得本公司事先书面授权，任何人不得对本刊物内容进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“天弘基金管理有限公司”，且不得对本刊物中的任何内容进行有违原意的删节和修改。投资有风险，敬请谨慎选择。