

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

2009年9月14日

9月第3期 总第110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

8月财政收入增速冲高 经济企稳回升势头明显

■ 基金要闻

证券业协会：基金公司须防洗钱风险

■ 天弘视点

钢价筑底，期待拐点出现

■ 投资随笔

市场交易中的非正常现象

■ 投资者关注问题

定期定额的扣款金额设置后是否可以变更？

■ 天弘旗下基金一周净值

(单位:元)

基金名称		2009-9-7	2009-9-8	2009-9-9	2009-9-10	2009-9-11	周增长率
天弘精选	份额净值	0.5532	0.5663	0.5787	0.5750	0.5828	5.91%
	累计净值	1.6457	1.6751	1.7029	1.6946	1.7121	
天弘永利 A	份额净值	0.9780	0.9801	0.9799	0.9783	0.9816	0.36%
	累计净值	1.0475	1.0496	1.0494	1.0478	1.0511	
天弘永利 B	份额净值	0.9789	0.9810	0.9808	0.9793	0.9826	0.38%
	累计净值	1.0540	1.0561	1.0559	1.0544	1.0577	
天弘永定	份额净值	1.0485	1.0730	1.0809	1.0696	1.0851	4.30%
	累计净值	1.1185	1.1430	1.1509	1.1396	1.1551	

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 股市场继续强势反弹,成交量基本与上一交易周持平。沪深 300 在 3097.79 点开盘,收于 3238.13 点,大涨 5.23%;成交额 5640 亿。

主要风格分类指数具体表现如下:上证综指涨 4.48%,深证成指涨 5.01%,上证 50 指数涨 5.34%,上证 180 指数涨 5.39%,中小板 100 指数涨 6.11%。从行业角度来看,有色金属、采掘板块涨幅居前;公用事业、家电及商贸板块相对涨幅较小。

上周外围市场整体小幅上涨,具体表现如下:标准普尔 500 指数涨 2.59%,伦敦金融时报指数涨 3.29%,德国法兰克福 DAX 指数涨 4.45%,东京日经 225 指数涨 2.52%,韩国综合指数涨 2.66%,新加坡海峡指数涨 2.22%,印度孟买 Sensex30 指数涨 3.67%,台湾加权指数涨 2.57%,恒生指数涨 4.15%,恒生中国企业指数涨 4.32%。

■ 市场资讯

8 月财政收入增速冲高 经济企稳回升势头明显

财政部 11 日发布的数据显示,今年 8 月,全国财政收入 5237.47 亿元,增幅达 6.1%,在实现连续四个月正增长的同时创下今年财政收入增速的新高。与此同时,1 至 8 月累计全国财政收入 45909.52 亿元,比去年同期增加 1179.88 亿元,增长 2.6%。这也结束了今年前 7 个月我国财政收入累计一直下降的态势。

专家认为，我国财政收入在8月份“爆发”，主要得益于我国经济强劲的复苏势头。在今年余下的几个月里，预计财政收入仍将延续增长，但财政支出压力依然存在，全年财政收支紧张的矛盾依然突出。

基金要闻

证券业协会：基金公司须防洗钱风险

中国证券业协会9日发布《基金管理公司反洗钱客户风险等级划分标准指引（试行）》，要求基金公司对客户进行风险等级划分，根据客户风险等级的不同而采取相应的身份识别和风险监控措施，切实防范洗钱风险。

《指引》分为四章，共十八条，包括总则、客户风险等级划分标准、客户信息审核和交易监测及附则。《指引》确定了基金管理公司客户风险等级划分的高、中、低三个层级。为提高可操作性，《指引》直接对各个等级应涵盖的范围进行了规定。基金管理公司对于被列入高风险类别的客户，至少每半年应进行一次审核，更新客户身份基本信息并了解其资金来源、资金用途、经济状况或者经营状况等信息；对于被列入中等风险类别的客户，至少每年应进行一次审核，更新客户身份基本信息；对于低风险类客户，应当按照中国人民银行的规定进行审核。

天弘视点

钢价筑底，期待拐点出现

——天弘基金投资部

今年二季度以来，钢价暴涨暴跌。据统计，螺纹钢全国平均价格从5月初的3435元/吨上涨到8月初的4674元/吨，上涨幅度达到1239元/吨，而这些涨幅在接下来的一个月被暴跌所消化，目前钢价已经回到了5月底6月初的水平，未来钢价的走势取决于以下几个方面，其中真实需求，特别是房地产投资能不能起来是关键。

从供给层面来说，钢铁行业属于资金密集型产业，建造生产线需要投入大量资金，而且国家严格控制新增产能审批，整体来说新增产能不多。据了解，目前大型国有钢企基本都满产，产量增长的空间有限，很多小钢企由于亏损逐步在减产或停产，供给层面对钢价企稳回升给予了支持。

从钢企的角度，需求包括流通环节需求和终端需求，前者体现为社会库存，后者才是真实需求。社会库存对钢价的影响取决于流通环节的态度和行为，经销商对于钢价一般是起到推波助澜的作用。钢价能否上涨最根本、最重要的因素是真实需求，未来基建投资方面仍然

会给予持续性的需求，房地产投资有望在四季度显著提升，这些对于钢价回升都是利好因素。

据了解，目前国有钢企已经接近盈亏平衡点，成本短期内不会出现大幅下降，从上述供需状况分析，可判断钢价基本筑底，如果真实需求能有较大幅度增长，钢价拐点会迅速达到，这也会反映到钢铁股的走势上，带来投资机会。

■ 投资随笔

市场交易中的非正常现象

——李蕴炜

有效市场理论无法解释许多与价格有关的问题，如波动，泡沫和崩溃。大量无法给予合理解释的市场现象对有效市场理论进行了有力的反驳。

这些非正常现象包括：

- 1、一月效应（市场有在一月上涨的趋势）；
- 2、内幕效应（公司内部人员向交易所披露购买信息以后股价会大幅上涨，反之披露抛售信息后股价会下跌）；
- 3、价值线效应（指有高评估价值的股票价格会超出市场平均水平）；
- 4、分析师效应（没有分析师跟踪的公司的股价，会高于有大量分析师研究的公司的股价）；
- 5、月份效应（股价有在月末和月初上涨的趋势）；
- 6、周末效应（股价在周一表现较差，而在周五表现较好）。

由于A股存在时间很短，以上的交易非正常现象我们大部分取自美国交易市场，这些反常现象中，有些随着时间的推移而逐渐消失，如一月效应在15年前消失（美国市场上的确很难发现这一现象了，但他还存在于国内A股市场中）。当一月效应消失时，有效市场理论的追随者们高兴异常，他们认为该效应的消失正是市场有效的证明。但是奇怪的是，这些在美国消失的效应为什么会存在数十年（存在了70年）？有效市场理论的研究者对此也没办法给出什么合理的解释。

更令人惊讶的是，许多著名的选股专家运用这些反常现象创造出了惊人的投资业绩。这样的专家很多，包括本杰明·格雷厄姆、沃伦·巴菲特、查理·芒格（伯克希尔·哈撒韦公司的副主席）。

本人在此也抛砖引玉一下，向大家介绍一个有趣同时很具有参考意义的非正常交易现象，那就是中国的一月效应。请大家看一看如果A股市场在一月份上涨，那么它在全年上涨的概率是多少呢……

当然对以上的非正常交易现象的研究主要集中于行为金融学领域，这一领域摆脱了传统

的资本资产定价模型、摆脱了财务分析和技术分析，目前已经成为市场上新兴的金融学科。通过对以上理论的研究和分析你会更清楚的发现，投资不过是一门有趣的心理学。

■ 投资者关注问题

定期定额的扣款金额设置后是否可以变更？

“定期定额投资计划”业务是基金申购业务的一种方式，投资者可以通过销售机构提交申请，约定每期扣款时间、扣款金额及扣款方式，由销售机构于约定扣款日在投资者指定资金账户内自动完成扣款并办理基金申购。投资者如申请变更或终止本业务，须携带有效证件及相关凭证到原办理该业务网点申请办理，相关业务规定和办理程序遵循各销售机构的规定。

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。