

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

2009 年 9 月 21 日

9 月第 4 期 总第 111 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: 明年继续保持适度宽松货币政策

### ■ 基金要闻

上月新基金募集规模创近两年新高

### ■ 天弘视点

iPhone 有望启动后 3G 投资机会

### ■ 投资随笔

下一个流动性提供者是谁?

### ■ 投资者关注问题

如何办理系统内转托管业务?

## ■ 天弘旗下基金一周净值

(单位:元)

基金名称		2009-9-14	2009-9-15	2009-9-16	2009-9-17	2009-9-18	周增长率
天弘精选	份额净值	0.5911	0.5933	0.5886	0.5945	0.5748	-1.37%
	累计净值	1.7307	1.7356	1.7251	1.7383	1.6941	
天弘永利 A	份额净值	0.9845	0.9855	0.9833	0.9856	0.9826	0.10%
	累计净值	1.0540	1.0550	1.0528	1.0551	1.0521	
天弘永利 B	份额净值	0.9855	0.9865	0.9843	0.9866	0.9837	0.11%
	累计净值	1.0606	1.0616	1.0594	1.0617	1.0588	
天弘永定	份额净值	1.1034	1.1079	1.0998	1.1182	1.0840	-0.10%
	累计净值	1.1734	1.1779	1.1698	1.1882	1.1540	

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

经过连续反弹之后,股指在上周前四个交易日经历了震荡调整后,周五出现大幅下跌。沪深 300 收于 3199 点,比上一交易周周下跌 1.19%,成交量 6140 亿,较前一交易周明显放大。

主要风格分类指数除中小板指数外均呈现不同程度的下跌,具体表现如下:上证综指下跌 0.91%,深证成指下跌 0.98%,上证 50 指数下跌 2.57%,上证 180 指数下跌 1.70%,中小板 100 指数上涨 2.52%。从行业角度来看,信息电子、医药、军工、农业等板块表现活跃;而钢铁、有色、银行、地产等行业和板块则表现低迷。

上周欧美及亚洲主要市场涨跌互现,具体表现如下:标准普尔 500 指数上涨 2.54%,伦敦金融时报指数上涨 3.32%,德国法兰克福 DAX 指数上涨 1.42%,东京日经 225 指数下跌 0.71%,韩国综合指数上涨 2.91%,恒生指数上涨 2.18%,恒生中国企业指数上涨 2.82%,台湾加权指数上涨 2.58%,新加坡海峡指数下跌 0.29%。

## ■ 市场资讯

### 苏宁:明年继续保持适度宽松货币政策

中国人民银行副行长苏宁 17 日表示,央行下一阶段货币政策的重要责任是保持经济平稳发展,下半年至明年都将继续保持适度宽松货币政策。他称,虽然中国对外贸易已经止衰

回升，近期美、日、欧经济也开始好转，但国外失业率仍居高不下。短期全球经济有明显复苏的可能性不大，同时，美国转变其消费模式对中国的出口也有影响，加之中国的物价增长仍然为负，因此，央行下一阶段货币政策的重要责任是保持经济平稳发展，继续落实适度宽松货币政策，而且明年将继续实施适度宽松货币政策。

## ■ 基金要闻

### 上月新基金募集规模创近两年新高

虽然近期新基金募集遇上一对多的火速发行稍显冷却，但8月份新基金募集额度却创下近两年来单月募集额度新高，新基金平均发行规模创下18个月新高，9月新基金募集或将再次超越8月表现，两个月募集成果将为10月的市场带来700-800亿的新增资金。

国都证券统计显示，8月新基金发行总份额493.7亿元，较7月份上升31.7%，创下2007年11月份以来单月发行规模的最高点。8月份基金平均发行份额61.7亿，平均认购户数92820户，分别创08年2月份和08年6月份以来的新高。在不考虑新发基金只数影响因素的前提下，数据显示，自2007年10月新基金募集额度创下593亿元的规模高点以来，近两年新基金发行情况一路走低。

## ■ 天弘视点

### iPhone有望启动后3G投资机会

——天弘基金投资部

在经历了大半年的通讯设备投资之后，中国联通作为最后一家尚未正式启动3G商用的运营商，也终于有望在近期正式启动3G业务。此前中国联通董事长常小兵在8月28日中国联通中期业绩会上也透露，中国联通计划于9月28日在全国285个城市3G正式商用，届时iPhone 3G手机也有望会同时登陆国内市场。

与此同时，中国移动倾力打造与iPhone相抗衡的Ophone手机系统中首款TD版Ophone-联想01也将从下月初正式在国内上市。这被业界称作是在狙击联通iPhone。而中国电信目前也正在积极推进与RIM公司的讨论，希望能够尽快在中国推出黑莓产品，以应对iPhone和Ophone的挑战。

此前，美国电信运营商AT&T在获得iPhone手机独家销售权后的两年时间里，共获得了约900万iPhone用户。我们认为如果iPhone 3G手机能够如期在今年10月登陆国内市场，那么其也有望引发一场与Ophone等智能手机之间的一场营销大战，并从而催动3G用户数量的直线上升。3G手机的推广普及、3G用户量的上升，不仅利好3G手机以及3G手机芯片等设备生产商，也同时将为3G手机游戏和3G动漫等增值服务提供商营造一个更为有

利的商业环境。

因此，我们认为在未来的一个阶段，后 3G 概念股有望赢得一个较好的投资机会。

## ■ 投资随笔

### 下一个流动性提供者是谁？

——朱虹

“管住货币、放开价格”是弗里德曼生前送给中国领导人的衷告。非市场定价和货币的泛滥是潘多拉盒子里的魔鬼，一旦逃脱安全边际，会给经济带来意想不到的伤害。

我们不妨将眼光放置于 2001 年，加入 WTO 的中国在人民币升值的大预期下，以国家意志盯住美元，从而造成 M1 和 M2 的增长率连续超过央行既定目标。2005 年开始，央行为了对冲过多的外汇占款，刻意压低了国内流动性需要，同时启动更长期限的正回购和央行票据。2008 年，面对继续高企的 CPI，央行仍然采用高强度货币政策来回笼实体经济流动性。但在金融危机爆发之后，由于基准利率与市场利率间的倒挂，使得银行承兑汇票的套利得以实现。流动性积聚的银行间市场，债券价格一涨再涨。在 08 年的后三个月，债市就走完了一轮牛市。这时，信贷再次独自撑起流动性大局，以至于各类资产价格飞涨，股市楼市再现往日辉煌。

我们可以认为任何资产价格的上升都是货币现象，但最终的价格决定永远是总供给和总需求。一旦潮水退去，站在岸上的弗里德曼们是否应该思考，下一个超常规流动性的提供者是谁？

如果下一个勇者不存在，则需要回归本质，冷静对待当前的市场。货币主义在阶段性历史使命即将完成的情况下，市场最基本的规律也许将会为我们提供最正确的方向。

## ■ 投资者关注问题

### 如何办理系统内转托管业务？

系统内转托管的业务发生可以以两种形式完成，一步转托管和两步转托管。一步转托管是指持有人在份额转出方销售商处办理份额的转出，但必须在办理该业务之前到转入方销售商处办理好基金帐户的登记。两步转托管是指基金持有人先在份额转出方的销售商处办理转托管出，然后在 T + 1 日以后再转到转入方销售商处办理基金帐户登记和份额转托管入手续。（即不能在同一日在两个销售商处办理转托管出和转托管入，否则该转入申请会被 TA 确认失败。）具体采用哪种转托管方式，请到办理地销售商处询问。

## 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。