

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

2009年11月9日

11月第2期 总第117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

郭庆平:继续实施适度宽松货币政策

### ■ 基金要闻

国内首只全新概念周期策略基金即将发行

### ■ 天弘视点

投资客车行业仍需谨慎

### ■ 投资随笔

结构性产品,基金专户理财的新领域——海外私人银行业务的借鉴

### ■ 投资者关注问题

什么是投资时钟?

## ■ 天弘旗下基金一周净值

(单位:元)

基金名称		2009-11-2	2009-11-3	2009-11-4	2009-11-5	2009-11-6	周增长率
天弘精选	份额净值	0.5983	0.6055	0.6068	0.6084	0.6106	5.02%
	累计净值	1.7468	1.7630	1.7659	1.7695	1.7744	
天弘永利 A	份额净值	0.9853	0.9865	0.9864	0.9872	0.9888	0.53%
	累计净值	1.0548	1.0560	1.0559	1.0567	1.0583	
天弘永利 B	份额净值	0.9868	0.9880	0.9880	0.9888	0.9904	0.54%
	累计净值	1.0619	1.0631	1.0631	1.0639	1.0655	
天弘永定	份额净值	1.1574	1.1731	1.1725	1.1742	1.1823	5.73%
	累计净值	1.2274	1.2431	1.2425	1.2442	1.2523	

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、B 股市场以及中小板市场均出现了连续上扬,中小板市场还创出了本年度新高,成交量环比也大幅增加。沪深 300 在 3205.84 点开盘,收于 3483.02 点,大涨 6.81%,成交额 5720 亿。

主要风格分类指数具体表现如下:上证综指涨 5.61%,深证成指涨 5.61%,上证 50 指数涨 5.74%,上证 180 指数涨 6.20%,中小板 100 指数涨 7.06%。从行业角度来看,房地产、物流、化工及迪士尼、甲流感概念板块走强。

上周外围市场具体表现如下:标准普尔 500 指数涨 3.20%,伦敦金融时报指数涨 1.95%,德国法兰克福 DAX 指数涨 1.35%,东京日经 225 指数跌 2.45%,韩国综合指数跌 0.52%,新加坡海峡指数涨 0.27%,印度孟买 Sensex30 指数涨 1.65%,台湾加权指数涨 1.68%,恒生指数涨 0.35%,恒生中国企业指数涨 1.94%。

## ■ 市场资讯

### 郭庆平:继续实施适度宽松货币政策

中国人民银行行长助理郭庆平 5 日表示,当前经济运行中积极因素在不断增加,企稳向好的势头依然明显,但目前我国经济复苏的基础还不稳固,央行将继续实施适度宽松货币政策。

在出席第五届北京国际金融博览会开幕式时，郭庆平说，未来一段时间，央行将继续实施适度宽松的货币政策，妥善处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理好通货膨胀的关系，提高金融可持续支持经济发展的能力；保持流动性合理充裕，引导金融机构优化信贷结构，增强贷款增长的可持续性，维护金融体系稳定，大力发展金融市场，促进民间直接投资，继续推进利率市场化改革，完善人民币汇率形成机制，加强和改善外汇管理。

## 基金要闻

### 国内首只全新概念周期策略基金即将发行

本报讯记者获悉，国内首只运用“周期策略”全新概念的基金——天弘周期策略股票型基金日前已获证监会批复，将于近日公开募集，该基金是天弘基金旗下第四只产品。

据悉，天弘周期策略基金将依据经济运行不同时期资产以及行业的不同表现，严格遵循价值投资理念，深入研究宏观经济、产业和行业发展状况，更注重采用“自上而下”的资产配置策略，为投资提供依据，同时以“自下而上”的选股策略作为补充。

天弘周期策略基金将以投资时钟理论作为投资策略指导，除了大类资产配置外，在行业配置上，也会以经济周期理论为基础，通过对宏观经济数据的分析，从天弘行业配置策略体系中筛选出各个周期的优选配置行业。

## 天弘视点

### 投资客车行业仍需谨慎

——天弘基金投资部

从最近公布的客车行业几家龙头企业 10 月份产销数据来看，当月销量环比 9 月下降幅度较大，同比也有一定降幅，行业整体的销量趋势仍不稳定。

我们认为，对于行业是否已经趋势性好转仍应持谨慎的观点。主要由于目前行业发展仍面临几个不确定性因素，主要在于：

首先，近几年正处铁路客运大发展时期，各地高铁、客运专线的不断建成，对现有长途客运票价及客座率均冲击明显；其次，今年以来轿车等乘用车持续热销，对长途汽车客运的替代效应也较强，更便捷更自由的出行方式将部分取代汽车客运的需求；其三，国内旅游出行的需求尚未恢复至金融危机前水平，且取消了五一长假对于旅游出行也有负面作用；第四，公交用车的需求仅来自存量更新，对行业整体需求拉动不大；最后就是目前的海外出口尚未出现明确复苏的迹象。

当然也不能排除客车行业交易性机会的存在，如新能源客车行业标准制定及相关厂商的产品交付使用、世博、亚运等大型活动对相关城市公交客车更新的需求，以及部分国家出现

脉冲式的出口大单对相关公司股价的刺激等，我们还应看到 12 月客车行业进入季节性需求旺季，销量环比上升可能性较大，客车公司仍可能存在较好的交易性机会。

## 投资随笔

### 结构性产品，基金专户理财的新领域——海外私人银行业务的借鉴

——余君

海内外银行理财业务，毛利率最高的一块就是私人银行，私人银行的主要业务是为高端优质客户提供形态各异、量身订做的理财产品。受高毛利率的驱使，各大银行为发展私人银行业务都不遗余力，由于竞争激烈，为吸引客户，各大银行都加大创新力度，国外那些服务于私人银行业务的金融工程师们，运用复制策略、组合策略等各种金融工程技术开发出大量的特色各异的产品，其中多数都是结构性产品，分别内嵌各式各样的选择权。私人银行业务的蓬勃发展，与其对应的则是选择权领域的不断革新，目前国外的选择权已经发展到以喜马拉雅式、乞力马扎罗式为代表的第四代选择权。

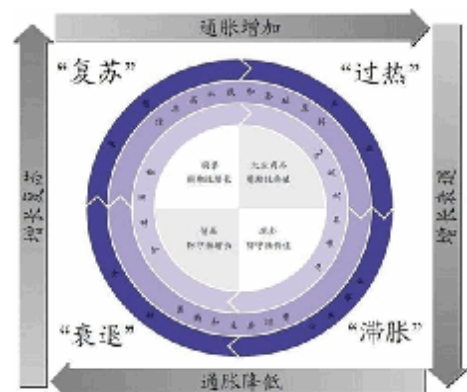
可以这样说，是金融工程技术近年来的革新推动了私人银行业务的发展，各式各样新颖、独特的选择权以及与之对应的复制技术与量化投资策略造就了私人银行理财产品的百花齐放，从而为海内外银行带来了丰厚的商业回报。

国内大多数基金专户理财业务并无明确的思路与定位，除投资风格和灵活性外，其现有产品类型和运作模式与传统的公募产品并无二致，导致吸引力不够。而国外基金公司参与或直接发行挂钩股票类结构性产品并非新鲜业务，事实上香港或其他境外市场专门有这样一类结构性基金，由基金公司发行、期末收益与一篮子股票或指数的表现挂钩，此类基金也被称为“保证基金”。而随着基金“一对多专户理财”业务的推出，国内基金公司可以借助该平台开展业务，将结构性产品（如可赎回独立观察型产品）移植到专户理财产品中，引入不同风险偏好客户认购专户的不同结构，满足保守、激进客户与风险中性客户的需要。

## 投资者关注问题

### 什么是投资时钟？

“投资时钟”是美林证券 2004 年的一份研究报告《Investment Clock》提出的将资产配置和产业轮动策略与经济周期联系起来的研究方法。简单来说，就是经济周期分为四个阶段——衰退、复苏、过热和滞胀，每个阶段分别对应着表现超越市场的特定资产类别，投资者可以按不同的周期阶段来调整自己的资产配置。



## 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。