

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

2009 年 11 月 23 日

11 月第 4 期 总第 119 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

樊纲：明年经济将恢复正常增长

■ 基金要闻

网上基金销售信息系统“安全第一”

■ 天弘视点

钢铁行业基本面向好趋势日益明确

■ 投资随笔

主动还是被动

■ 投资者关注问题

天弘周期策略股票型基金的投资比例？

天弘旗下基金一周净值

(单位: 元)

基金名称		2009-11-16	2009-11-17	2009-11-18	2009-11-19	2009-11-20	周增长率
天弘精选	份额净值	0.6364	0.6374	0.6354	0.6363	0.6368	1.89%
	累计净值	1.8323	1.8345	1.8300	1.8320	1.8332	
天弘永利 A	份额净值	1.0003	1.0029	1.0039	1.0042	1.0044	0.70%
	累计净值	1.0698	1.0724	1.0734	1.0737	1.0739	
天弘永利 B	份额净值	1.0020	1.0046	1.0056	1.0060	1.0061	0.70%
	累计净值	1.0771	1.0797	1.0807	1.0811	1.0812	
天弘永定	份额净值	1.2389	1.2394	1.2363	1.2425	1.2420	2.64%
	累计净值	1.3089	1.3094	1.3063	1.3125	1.3120	

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

经过一周的休整, 上周沪深 A 股市场再次出现上扬, 成交量环比也大幅增加。沪深 300 在 3541.05 点开盘, 收于 3631.01 点, 大涨 3.19%; 成交额 6777 亿。

主要风格分类指数具体表现如下: 上证综指涨 3.79%, 深证成指涨 3.25%, 上证 50 指数涨 2.34%, 上证 180 指数涨 3.06%, 中小板 100 指数涨 3.73%。从行业角度来看, 建筑建材、电子信息及医药板块涨幅居前。

上周外围市场具体表现如下: 标准普尔 500 指数跌 0.19%, 伦敦金融时报指数跌 0.85%, 德国法兰克福 DAX 指数跌 0.42%, 东京日经 225 指数跌 2.79%, 韩国综合指数涨 3.09%, 新加坡海峡指数涨 1.26%, 印度孟买 Sensex30 指数涨 1.03%, 台湾加权指数涨 0.23%, 恒生指数跌 0.43%, 恒生中国企业指数跌 0.98%。

市场资讯

樊纲: 明年经济将恢复正常增长

中国人民银行货币政策委员会委员樊纲日前表示, 中国经济将在明年恢复正常增长, 其中房地产市场将最早走出低迷。

出席“平安财富·中国经济投资高峰论坛”时, 樊纲指出, 他的乐观主要基于两点原因: 一是中国过去没有形成大的泡沫, 所以不存在大的危机和硬着陆的可能。特别是中国前几年

就采取了一系列政策抑制过热趋势，2007 年 9 月开始的一揽子房地产调控政策，就有效压制了房地产泡沫的形成。中国调整周期是提前发生的，也就有可能提前走出阴影；二是中国过去的政策都比较谨慎，采取了抑制经济的政策，所以各方面的平衡关系目前来看还是比较好的。

基金要闻

网上基金销售信息系统“安全第一”

中国证券业协会 22 日宣布，近日发布的《网上基金销售信息系统技术指引》从基本要求、门户网站、客户端、服务端、安全管理五个方面对网上基金销售信息系统建设和管理提出了明确要求，要做到防止不法分子利用木马等黑客程序窃取客户账号和口令。

证券业协会负责人表示，这是协会今年继网上证券技术指引、证券营业部技术指引之后第三个信息技术方面的自律规则，也是第一个专门针对基金业的技术指引。它标志着网上基金销售信息系统建设和管理已有明确的行业规范，包括基金公司、证券公司、基金代销机构的网上基金系统建设和运行管理都将参照该指引的要求。《指引》的发布将在提高基金行业信息系统安全保障能力，维护资本市场的稳定，保障投资者利益方面发挥积极的作用。

天弘视点

钢铁行业基本面向好趋势日益明确

——天弘基金投资部

从需求方面来看，我们认为政府投资增速可能回落，但仍然是增长的，再考虑到今年投资的延续性和对钢铁需求撬动的滞后性，基建投资带来的新增钢材需求也是非常可观的。另外，另一钢材需求大户——房地产行业明年新开工建设项目增多也值得期待。我们测算今年投资带来的新增钢材需求约 8000 万吨，明年即使房地产行业没有贡献，投资带动的新增需求也会有 4000 万吨左右。明年出口情况好于今年也是基本确定的，经测算很可能新增 2000 万吨。而供给这边，通过统计全国范围内在建拟建的生产线产能来看，能在明年释放的新增产能不超过 5000 万吨。因此明年的供需状况相对于今年改善是大概率事件。

库存是影响真实需求与钢厂供给形成平衡的不确定因素，目前的高库存并不意味着库存会作为供给方影响钢市。库存的量应当以变化的眼光去看。目前资金充裕，这种状况很可能延续到明年，因此经销商手里有钱去应对高库存的压力，甚至作为需求方继续囤货。

世界钢铁行业复苏推动对铁矿石的需求，拉高铁矿石市场价格，中国钢铁行业缺乏对铁矿石长协价格的定价权，长协价上涨也得到普遍认同。铁矿石涨价推升了钢价的底线，再考虑供需关系，明年钢价上涨是非常确定的。钢铁行业基本面向好趋势日益明确，使得钢铁行

业再次成为市场关注的重点之一。

■ 投资随笔

主动还是被动

——刘晓斌

在一项关于驾驶员的调查中，近八成的驾驶者认为自己的驾驶水平属于中上等，但是实际上中上水平的驾驶者只有五成，其实在股票市场上也是这样子的，大多数投资者认为自己是聪明的投资者，认为自己能比别人取得更高的收益，于是他们就不断寻找市场上的投资机会，想通过不断的交易来获得更多的收益。

有人选取了 1990 年——1996 年这 6 年内 7.8 万个美国家庭的股票交易记录。这些家庭平均的年收益率达到了 17.7%，稍稍高出市场 17.1% 的平均水平；扣除佣金后净投资收益率为 15.6%，比市场平均水平略低，同时又有调查对这些家庭不同投资组合周转率下净收益率进行了比较，发现随着交易次数的增加，收益率将会进一步降低。交易最频繁的 20% 家庭年净收益只有 10.0%，而交易次数最少的家庭年平均收益率则高达 18.5%。

其实频繁交易的背后，是很多投资者都希望自己成为踩准时点的投机大师，在市场较低点买入，在较高点卖出。但事实往往并非如此：大多数人在上涨时追入加仓，又在下跌中狠心斩仓，从另一个角度上看，这也是为什么大多数主动型基金在长期来看没有被动型基金收益高，可是面对不断上涨的股票又有几个人会不动心，而面对跌跌不休的股票时又有几个人会不怀疑自己的投资选择呢？

■ 投资者关注问题

天弘周期策略股票型基金的投资比例？

投资比例：股票投资占基金资产的比例为 60-95%；除股票资产以外的其他资产投资占基金资产的比例为 5-40%，其中，权证投资占基金资产净值的比例为 0-3%；现金及到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种，基金管理人在履行适当程序后，可以将其纳入投资范围。

本基金管理人自基金合同生效之日起 6 个月内使基金的投资组合比例符合上述相关规定。

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。