

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

2010年1月18日

1月第3期 总第127期

内容简介:

■ 天弘旗下基金一周净值

■ 一周市场点评

短期保持对市场“政策风险”的敏感

■ 市场资讯

房地产信托基金（REITs）呼之欲出

■ 基金要闻

大陆 QDII 下周一起可投资台股

■ 天弘视点

12月金融数据点评

■ 投资随笔

读《过去十年出现的最雷人基金》有感

■ 天弘旗下基金一周净值

(单位:元)

基金名称		2010-1-11	2010-1-12	2010-1-13	2010-1-14	2010-1-15	周增长率
天弘精选	份额净值	0.6132	0.6214	0.6073	0.6144	0.6159	0.54%
	累计净值	1.7802	1.7986	1.7670	1.7829	1.7863	
天弘永利 A	份额净值	1.0052	1.0056	1.0061	1.0072	1.0067	0.22%
	累计净值	1.0780	1.0784	1.0789	1.0800	1.0795	
天弘永利 B	份额净值	1.0056	1.0060	1.0064	1.0076	1.0071	0.23%
	累计净值	1.0860	1.0864	1.0868	1.0880	1.0875	
天弘永定	份额净值	1.0963	1.1135	1.0968	1.1175	1.1225	2.33%
	累计净值	1.2863	1.3035	1.2868	1.3075	1.3125	
周期策略	份额净值	1.0060	1.0070	1.0020	1.0100	1.0110	0.50%
	累计净值	1.0060	1.0070	1.0020	1.0100	1.0110	

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

短期保持对市场“政策风险”的敏感

上周市场宏观政策层面依然沿袭今年以来的“政策频发”非常态,央行突然上调金融机构存款准备金率 50 个基点,构成上周两市股指继续展开大幅震荡行情的主要因素。

在过去的两周里,宏观政策层面可以用太多“意外”来概括,太多的影响 A 股市场运行的政策密集出台,既有当前市场情绪下偏好的股指期货与融资融券的获批,也有诱发市场担心货币政策收紧的上调存款准备金率;产业政策方面也是“意外”颇多,既有针对资产价格风险的一系列房地产调控政策的出台,也有上周国务院关于推进电信网、广播电视网和互联网“三网融合”的利好消息。

而本月以来的股指表现,“横盘震荡”成为市场表现的主基调。

一方面,虽然政策意外频出超出市场预期,但从一系列政策出台的节奏和配合来看“更为艺术”,在充分把握了场内投资者情绪的前提下,通过发布方式“一好一坏”的有序配合,使得两周来大盘的波动一直维持在相对横盘的区间之内,考虑到市场极为关注的股指期货和融资融券都有惊无险的将消息放出并进入倒计时,应当说政策出台的短期调控目标基本达成,市场表现暂时平稳。

另一方面,市场做多热情犹存,这主要是基于宏观数据的持续向好使得市场的一致性复苏预期依然强烈,适逢调整,场内惜售心态明显,加之股指期货以及融资融券、三网融合等利好消息使得尽管场内依托上市公司年报业绩支撑尚未临近“时间窗口”,却也多了更多的

交易型机会，因此在流动性总量宽裕（媒体报道第一周即信贷投放达 6000 亿元）的情况下，市场对于利空政策的影响普遍滞后，故而每逢利空政策出台，都有场外资金的介入动作。

我们的观点是：对市场一月份以来的“政策风险”保持较为审慎的态度，虽然经济复苏依然拥有较强的确定性，但管理层已经在经济增长、结构调整和控制通胀风险在内的政策目标中开始发生了悄悄的转向，控制通胀风险很有可能是短期管理层“未雨绸缪”的政策重点，因此相比上市公司基本面对当前股指的支撑更具弹性而言，“政策风险”的到来则更具“刚性”，建议投资者谨慎为宜。

■ 市场资讯

房地产信托基金（REITs）呼之欲出

据《国际金融报》报道 2010 年注定是资本市场的突破年，继融资融券、股指期货获批后，房地产投资信托基金（REITs）也呼之欲出，有望成为今年资本市场又一项重大制度创新成果。近日，知情人士向记者透露，上海的权益型 REITs 方案正在积极研究制定中，预计初步方案将在今年下半年成形，且权益型 REITs 的交易地点已基本确定为上海证券交易所。

■ 基金要闻：

大陆 QDII 下周一起可投资台股

两岸金融监管备忘录（MOU）生效后，大陆 QDII 下周一即可投资台股，其中永丰金证券拔得头筹，两家已向“证期局”登记的 QDII 华夏、上投摩根都将在永丰金证券下单交易。群益、凯基、元大等市占率高、具替外资下单优势的券商，最近也积极争取 QDII 下单业务。永丰金证券董事长、券商公会理事长黄敏助指出，MOU 生效后，对台湾金融业最快带来的利益，可能就是证券商争取 QDII 下单赚取的经纪手续费。但黄敏助对永丰金证券是否争取到两家 QDII 基金开户，仅低调表示，QDII 开户不必报董事会同意，不愿正面回应。永丰金证券高层表示，两档 QDII 基金愿意开户下单，但到底 QDII 基金未来会有多少下单量，现在还无法预测，“QDII 也有可能只是先开户，观察台股市况后才会实际下单”，更何况证券公司也不能强迫客户开了户就一定要马上交易。群益证券总经理周康记则表示，群益证券积极争取 QDII 下单业务，但目前还没有具体结果。周康记认为，毕竟大陆多档 QDII 基金操盘人与高阶经理人来自台湾，QDII 基金未来来台投资，未必会像欧美外资集中在自家的外资券商下单，台资券商可望分一杯羹。大型券商主管指出，目前台股指数已处于 8,000 点之上的相对高点，初步了解，QDII 基金操盘人现阶段大举进场台股的意愿不高，有可能只会先“试点”。特别是“金管会”打算每天公布 QDII 基金进出台股情况，可能让市场过

度关注 QDII 动向。券商指出，部分 QDII 基金操盘人宁愿不循 QDII 投资台股管道来台，直接在海外透过欧美外资的避险基金投资台股。

■ 天弘视点：

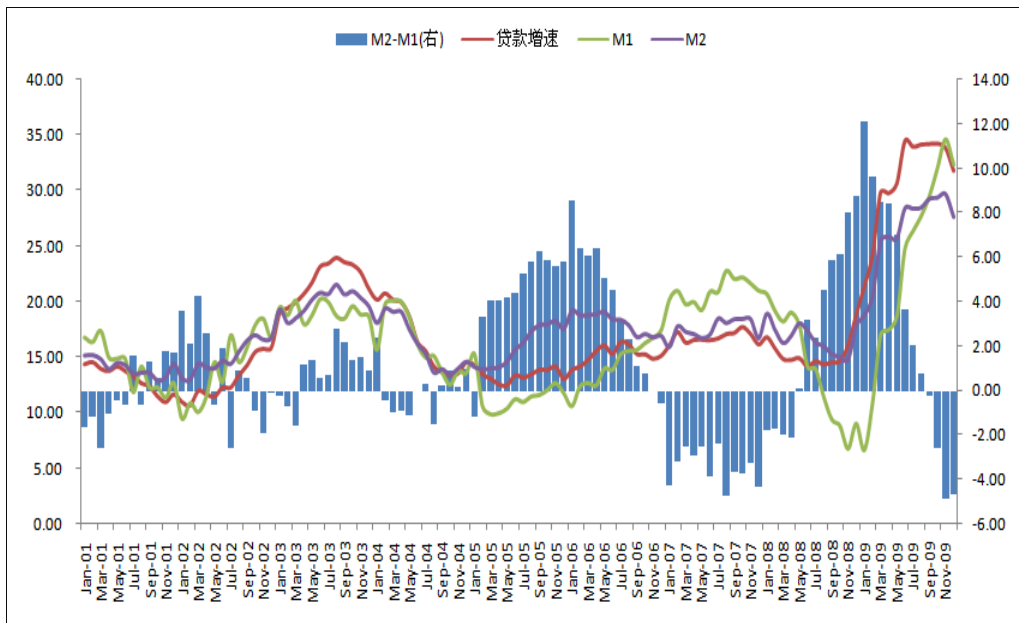
12 月金融数据点评

——刘冬

根据中国人民银行 2009 年 12 月份金融统计数据报告，2009 年 12 月份，M2 增长 27.7%，比上月末低 2.1 个百分点；M1 增长 32.4%，比上月末低 2.3 个百分点；贷款增长 31.7%，比上月末低 2.1 个百分点，当月人民币各项贷款增加 3798 亿元；人民币存款同比增长 28.2%，与上月末持平。

从总量上看，09 年四季度开始逐步收缩信贷规模，说明货币总体开始回落，而从信贷、M1、M2 以及 M2-M1 的剪刀差等情况来看，结构活期化情况依然继续延续。

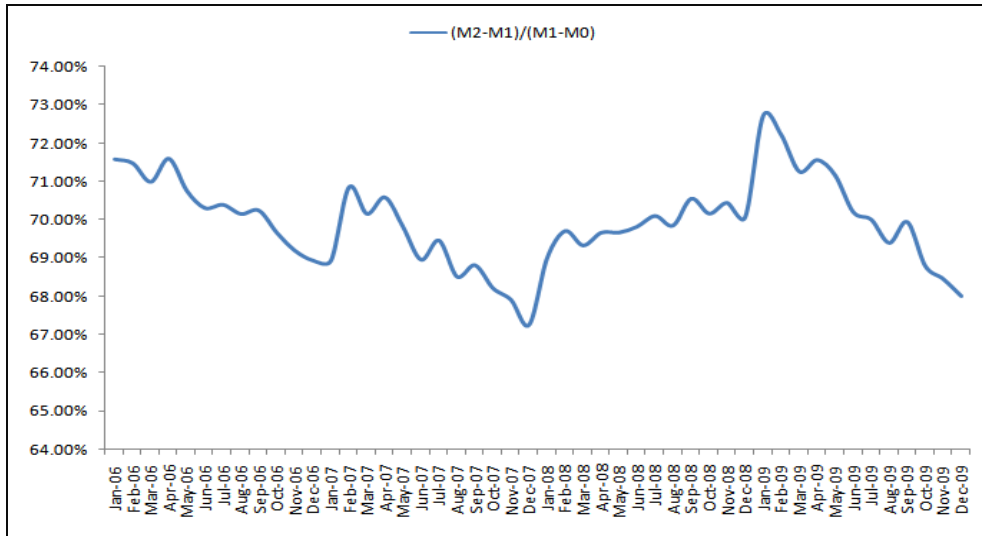
图 1. 信贷规模、总体货币状况



资料来源：中国人民银行、天弘基金

经济明显复苏，使定款活期化趋势强化，“定款与储蓄”占比从趋势来讲依然逐步减少，不过由于年末投资活动减少，当月“定款与储蓄”环比增量略微增加，但不改长期活期化趋势。

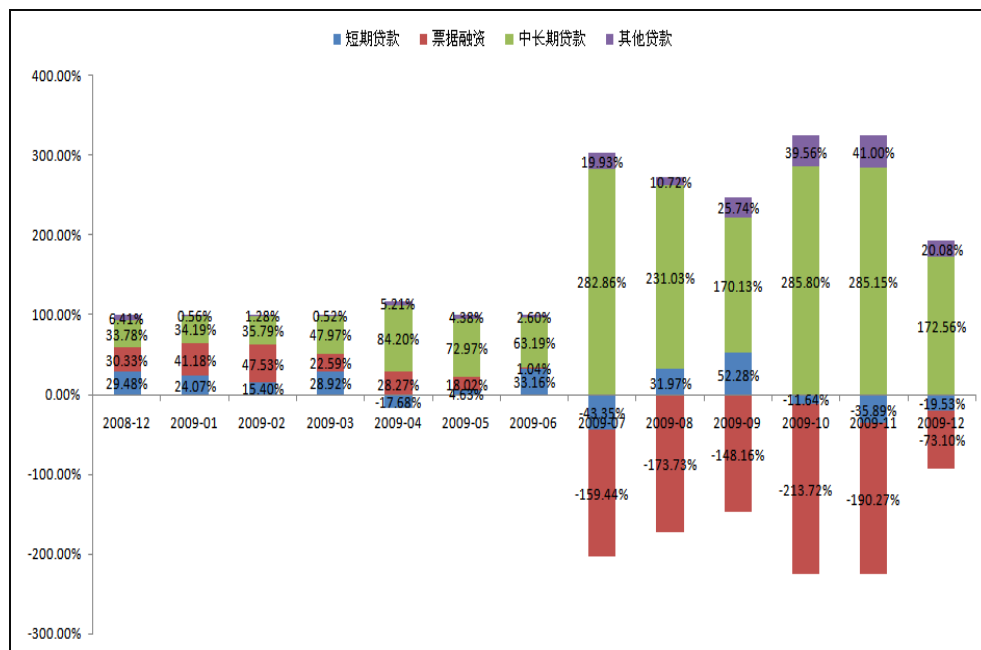
图 2. 扣除现金后定期、储蓄存款占比开始减缓



资料来源：中国人民银行、天弘基金

从企业贷款占比来看，中长期贷款权重占据明显优势，信贷结构依然合理。

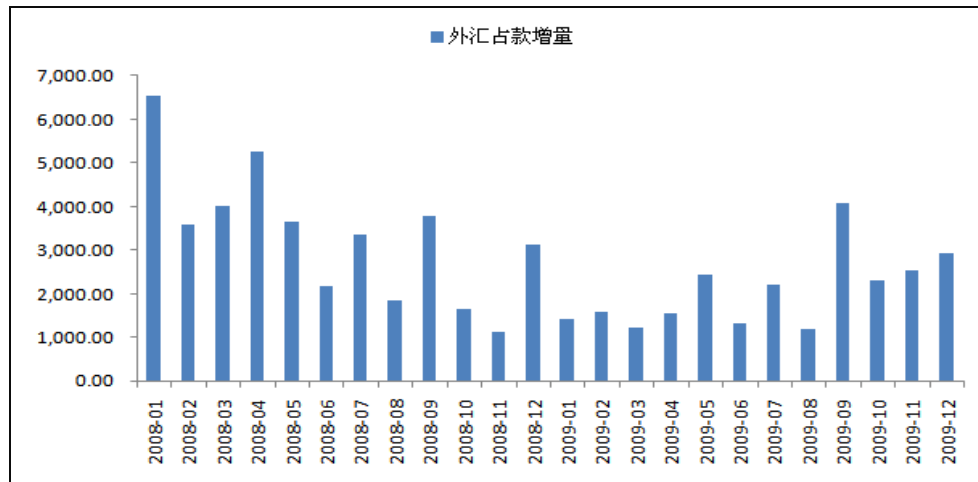
图 3. 非金融性公司及其他部门（企业）当月新增贷款结构



资料来源：中国人民银行、天弘基金

最重要的，从外汇占款增量连续 3 个月回升情况来看，后期在国内加息预期存在的大前提下，有继续增加的趋势，这也为再次提高准备金率埋下了伏笔。

图 4、外汇占款当月增量连续回升



资料来源：WIND 资讯、天弘基金

投资随笔

读《过去十年出现的最雷人基金》有感

——刘佳章

今日偶读晨星（中国）钟恒撰写的《过去十年出现的最雷人基金》一文，感慨颇多，可以说与大众认识有别的是，虽然过去十年美国基金市场蓬勃发展，但在推出了超过 3000 个开放式基金组合、接近 1000 只 ETF、300 只封闭式基金中，无论是填补公司的产品线、扩大公司整体管理规模，还是根据市场热点满足投资者需求等原因，仍有许多基金表现不佳，而总结过去十年里推出的最雷人的基金，审视国人当前的基金投资现状，笔者有感如下基金投资经验值得国人关注。

基金投资经验第一条：不要过于迷信明星基金公司或大牌基金公司

踏错步的基金，最牛的新基金要归美林网络策略基金莫属。就在纳斯达克指数见顶的前 9 天。在基金发布前的路演中，网络股鼓吹者亨利·布罗杰特和基金经理保罗·米克斯正极力地鼓吹网络投资的巨大盈利潜力，在他们的努力下基金最后募集资产超过 10 亿美元，但他们万万没有想到的是，不到两周后迎来的却是泡沫的破灭。

2000 年科技股泡沫破灭后市场经历了两年的下挫，美林在 2002 年市场将近触底时推出一系列的保本基金，同期推出保本基金的还有 ING。它们恰恰反映了典型的“后视镜投资”的例子。而且这些基金的费率并不划算，除较高的费用外，还要牺牲上涨的潜力换取本金的安全。

基金投资经验第二条：不要过于迷信“保本型”基金

除主动管理型基金外，交易所买卖基金（ETF）在过去十年也不乏一些应遭唾弃的品种。最好的例子应该是 HealthShares 和 StateShares 推出的 ETF，前者在 2007 年推出近 20 只集中在癌症、眼科、皮肤科、伤口护理等概念的 ETF，最终这些基金还是在 2008 年清盘了；后者曾计划推出 50 只 ETF 跟踪每个州最大的上市公司，幸好计划最终没有付诸行动。但投资者不用惋惜，因为另一家公司推出了以俄克拉何马州的上市公司为主要标的的 ETF。

基金投资经验第三条：不要迷信过于花哨的基金，产品设计最适合“投资长跑”的才是好基金。

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