

目录

- **天弘视点**.....1
 - 多空胶着，箱体延续
- **市场聚焦**.....2
 - 2010年两会在京闭幕
 - 基金投资股指期货规则初步确定
 - 央行：居民储蓄投资意愿显著增强
 - 1-2月中国宏观经济体检报告：通胀可控
 - 78家央企将退出房地产 “央企地王” 或不再
- **理财视界**.....3
 - 如何阅读基金年报
- **旗下基金一周表现**.....5

世界主要市场指数
(2010年3月15日-19日)

亚太市场	收盘价	涨跌幅(%)
上证综指	3067.75	1.80
深证成指	12352.92	1.51
沪深300	3293.87	1.88
恒生指数	21370.82	0.76
日经225	10824.72	0.68
台湾加权指数	7897.91	3.71
印度SENSEX30指数	17578.23	2.40

美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	10741.98	1.10
纳斯达克指数	2374.41	0.29
标普500	1159.90	0.86

欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报100	5650.13	0.44
法国CAC30指数	3925.44	-0.05
德国DAX指数	5982.43	0.63
俄罗斯RTS指数	1544.71	1.68

本期撰稿：刘佳章
编辑：陈峥

天弘视点

多空胶着，箱体延续

上周市场继续在前期箱体格局下震荡上行，一方面得益于场内资金总量仍较充裕，另一方面也与政策层面不断出台关于股指期货和融资融券消息有关。

根据历史经验，A股市场往往在重大政策出台前后，管理层会刻意营造稳定的气氛，由此在四月份上述两大政策已是呼之欲出，这种稳定的政策环境能否助力股指值得期待。

同时，本周投资者仍需思考的问题是，希腊主权危机再次一波三折，德国表态暧昧，而全球央行欲回收流动性的意图日益明显，投资者可重点关注美联储关于贴现利率的动作。

国内方面，国家统计局总经济师表态年内CPI控制在3%内有难度，但能实现。投资者需密切关注市场总体环境对今年通胀形势的看法和态度，如果出现对于未来通胀的担忧，市场重心下移压力会加大，如果市场认可温和通胀有利于上市公司名义收入的增长，则持续的箱体格局伴随的会是市场“安全垫”在不断提升的过程。

而从市场板块的切换来分析场内多空双方的意图，投资者可能注意到，如果把周期性行业理解为多方进攻性品种选择，而把防御性行业理解为多方防御性品种选择的话，可以看到，事实上市场热点的切换并没有明显的周期与防御的转换，反倒是，一些对货币政策较为敏感的行业表现长时间弱于大势，由此不难看出，事实上空方的出发点是货币政策的收紧，多方的出发点则是继续享受宏观经济复苏的荫荫。

由此可以看出，当期场内多空胶着，箱体震荡继续延续依然是较大概率事件。

市场聚焦

■ 2010年两会在京闭幕

第十一届全国人民代表大会第三次会议在批准政府工作报告、全国人大常委会工作报告及其他重要报告，表决通过关于修改选举法的决定，圆满完成各项议程后，14日上午在人民大会堂闭幕。

(2010年3月15日中国证券报)

■ 基金投资股指期货规则初步确定

中国证监会15日公布了《证券投资基金投资股指期货指引》征求意见稿，对基金投资股指期货的投资策略、参与程序、比例限制、信息披露、风险管理、内控制度作出明确规定。

(2010年3月16日上海证券报)

■ 央行：居民储蓄投资意愿显著增强

央行昨日公布的2010年一季度问卷调查结果显示，城镇居民的消费意愿明显回落，储蓄和投资意愿则不断加强。七成以上居民认为当前房价“过高，难以接受”。

(2010年3月17日证券时报)

■ 1-2月中国宏观经济体检报告：通胀可控

1-2月份主要经济指标已经发布。我们梳理增长动力、物价水平和流动性三大主要领域，简单地体检当前中国宏观经济健康状况。

(2010年3月18日中国证券报)

■ 78家央企将退出房地产 “央企地王”或不再

国务院国资委新闻发言人杜渊泉18日表示，除16家以房地产为主业的中央企业外，78户不以房地产为主业的中央企业正在加快进行调整重组，在完成企业自有土地开发和已实施项目等阶段性工作后，退出房地产业务。

(2010年3月19日上海证券报)

理财视界

如何阅读基金年报

就像所有制造商一样，基金公司也要每年给持有人提供一份翔实的信息披露报告，而对于很多基金持有人而言，读起来非常乏味，也很容易去忽视，但我们购买商品和购买基金本质上最大的区别在于，作为基金份额持有人，是基金持有者或所有者，与消费者相比，基金持有人拥有一些特定的权利。因此，阅读基金年报，你需要做如下事情：

把基金的年度业绩和指数的表现进行比较。通常国内股票型基金要与沪深 300 指数进行比较，混合型基金还可以适当的降低部分权重来与沪深 300 相比较，当然这里基金持有人还需要注意的是，很多基金跟踪特定的指数，要区别对待。

把你的基金和同类基金进行比较，同类基金通常可以在三大报等指定刊物进行刊登，也可以搜索专业的评级公司，比如晨星的定期报告。如果你持有的基金表现差，你要知道同类基金是否也是这样，传统的基金投资建议是，你应该预期你的基金是一致的，理想的状态是在同类基金中处于排名前四分之一。

看看基金过往的业绩表。这是你得到基金简要历史业绩的唯一地方，它有助于你观察基金业绩是否一致或者长期以来业绩是否随时间变动，特别是很多基金持有人是受明星基金经理人吸引而购买某只基金，如果发生基金经理变动，那么基金的一致性表现将成为你是否还要继续持有下去的重要理由。

阅读基金公司对基金业绩和市场概况的解释。如果基金业绩不同于同类基金，这个解释是特别重要的。在其中寻找市场公正的评价和对基金业绩的解释，这样也更有助帮助基金持有人理顺是否该基金公司的投资理念与你相吻合，从而帮助你做出是否要长期持有下去的判断。

看看基金组合都持有有什么。你得到的关于所持有基金的许多材料将仅提供最多 10 种重仓持有的个股，但是年报还列举了基金持有的所有资产和在不同行业中的比例，特别是在许多基金集中持有某一行业或某一个股时，这个信息非常有用，有助于帮助对市场投资有一定经验的投资者去规避市场某些特定的风险。

看看简要财务表，它提供了基金过去的费用率和组合换手率等数据。要看看它们是否一致，是增加还是减少了。费用应该趋向下降而不是上市，还比如低于 30% 的组合换手率你可视作是低的；40-60% 属于一般；100% 或更多是高的，即意味着基金每年都把全部组合换个遍，如果两年前换手率低于 40% 而现在是 100%，你应该找出变化的原因。当然投资者还应该注意，目前我国的基金换手率剔除指数型基金后普遍偏高，这也与我国目前资本市场的状况有关，因此对于基金换手率等持有人还要做适当的变通或调整。

当然最后的建议是，不要仅仅依靠你在年报中看到的信息而卖出基金，最好还是给基金公司打一个电话吧，咨询些细节再做决定不迟。

旗下基金一周表现

(单位: 元)

基金名称		2010-3-15	2010-3-16	2010-3-17	2010-3-18	2010-3-19	周增长率
天弘精选	份额净值	0.5636	0.5681	0.5786	0.5766	0.5802	2.02%
	累计净值	1.6690	1.6791	1.7026	1.6982	1.7062	
天弘永利 A	份额净值	1.0106	1.0103	1.0117	1.0120	1.0125	0.10%
	累计净值	1.0834	1.0831	1.0845	1.0848	1.0853	
天弘永利 B	份额净值	1.0117	1.0114	1.0127	1.0131	1.0136	0.10%
	累计净值	1.0921	1.0918	1.0931	1.0935	1.0940	
天弘永定	份额净值	1.0210	1.0260	1.0495	1.0524	1.0583	2.64%
	累计净值	1.2110	1.2160	1.2395	1.2424	1.2483	
周期策略	份额净值	0.9520	0.9550	0.9740	0.9710	0.9770	2.20%
	累计净值	0.9520	0.9550	0.9740	0.9710	0.9770	

资料来源: 天弘基金

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%

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。