

目录

- **天弘视点**.....1
信心比黄金更重要

- **市场聚焦**.....2
温家宝：注重协调 防止政策叠加负面影响
3月份中国增持美国国债 177 亿美元
内幕交易 50 万元即可立案追诉
原油风向标失灵 众商品分道扬镳

- **理财视界**.....3
反向 ETF 简介

- **旗下基金一周表现**.....4

上周世界主要市场指数表现

亚太市场	收盘价	涨跌幅(%)
上证综指	2583.52	-4.19
深证成指	10209.07	-1.17
沪深 300	2768.79	-3.46
恒生指数	19545.83	-2.98
日经 225	9784.54	-6.48
台湾加权指数	7237.21	-6.88
印度 SENSEX30 指数	16445.61	-3.23

美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	10193.39	-4.02
纳斯达克指数	2229.04	-5.02
标普 500	1087.69	-4.23

欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报 100	5062.93	-3.80
法国 CAC30 指数	3430.74	-3.64
德国 DAX 指数	5829.25	-3.76
俄罗斯 RTS 指数	1297.91	1.68

本期撰稿：刘佳章、严昭
编辑：陈峥

天弘视点

信心比黄金更重要

上周两市股指仍受各种利空因素影响走出下跌走势，这些利空因素包括有受隔夜美股的连续调整影响以及期指结算日市场悲观的预期影响等等，但从最终的情况来看，可以初步做出两个判断。

一是，基于市场风险的考量来看，目前市场风险点已经暴露的比较充分，投资者需要跟踪的是这些风险点的后续发展以及对市场的影响力，虽然无论是欧洲的 PIGS 危机，还是国内的地产调控，在某种程度上都可以通过市场阶段性的下跌来化解，换言之，如果未来市场没有新的风险点爆发，市场在政策调控压力下所产生的下跌斜率也应该较前期有所趋缓。

二是，基于市场的运行特征考量，上周市场虽然每日均创出当时年内的新低，但最后四个交易日事实上是企稳的，特别是受股指期货结算日影响较大的周四和周五，从最终的收盘结果以及盘中各个行业板块的走势来看，短期拒绝下跌的味道较为浓厚。

虽然从技术角度分析，股指跌破年线就应当顺势采取“熊市”的操作策略，但排除市场风险不断涌出的因素，投资者的恐慌情绪才是主导近期市场短期走势的主因，目前来看，显然投资者信心比黄金更重要。

随时性的技术性反弹将会是本周市场关注的焦点，而超跌股与强势股的交相辉映很有可能是反弹过程中市场的主体特征。

市场聚焦

■ 温家宝：注重协调 防止政策叠加负面影响

国务院总理温家宝日前在天津调研时强调，要坚决遏制部分城市房价过快上涨。坚持实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，切实把握好宏观调控的方向、力度和节奏，保持经济平稳较快发展。注重宏观经济政策的协调配合，既形成调控整体合力，又要防止多项政策叠加的负面影响，始终合理把握政策力度。

(2010年5月17日中国证券报)

■ 3月份中国增持美国国债 177 亿美元

17日晚间公布的数据，今年3月份，我国增持177亿美元美国国债，这是自去年10月份以来我国首次增持美国国债。目前我国仍是美国国债的最大持有者，截至今年3月底，我国持有美国国债的总额为8952亿美元。

(2010年5月18日上海证券报)

■ 内幕交易 50 万元即可立案追诉

最高人民检察院、公安部昨日联合印发《最高人民检察院、公安部关于公安机关管辖的刑事案件立案追诉标准的规定（二）》，《规定》列举了 86 种刑事案件的立案追诉标准。

(2010年5月19日证券时报)

■ 原油风向标失灵 众商品分道扬镳

由希腊引发的欧洲债务危机引发了市场恐慌情绪高涨，欧元空头持仓屡屡创下新高，美元指数也攀升至 87 点高位，作为国际大宗商品的领头羊，原油期货因此而急速下挫，甚至击穿 70 美元/桶的整数关口后仍未止步。

(2010年5月20日中国证券报)

理财视界

反向 ETF 简介

当预计证券金融市场要下跌时，普通投资者来可考虑的做法就是在自己的投资组合中加入卖空市场的投资产品。一旦市场下跌，卖空投资将增值。

而更为简便的做法是买入反向 ETF 基金。反向 ETF 由专业基金管理公司推出并管理，使用多种金融衍生品组合构建而成的看跌 ETF，目的就是从其设定追踪的基础市场或行业板块的价值下跌中获利。投资买进此类 ETF 等于一次性持有不同看跌投资组合。通过运用衍生工具，实现每日追踪目标指数收益的反向一定倍数（如-1 倍、-2 倍甚至-3 倍）；当目标指数收益变化 1%时，基金净值变化达到合同约定的-1%、-2%或-3%。

反向 ETF 的组合管理内容主要为金融衍生工具管理，通常不包括目标指数证券组合管理。金融衍生工具主要包括股指期货和互换合约。

1、股指期货方式：

股指期货组合管理即在缴纳一定比例（通常为股指期货合约总额的 5%~20%）的保证金的基础上，基金将按反向建立相当于基金净资产一定倍数的股指期货合约头寸。股指期货合约的名义总额相当于基金净资产的反向杠杆倍数。保证金以外的资金主要用作备用保证金，随时准备弥补保证金账户的不足。其余资金以银行存款或国债、债券等形式保存，以获得部分固定收益，弥补基金运营支出。

2、互换合约方式

反向 ETF 运用互换合约的做法与杠杆 ETF 的做法相反，即基金向交易对手方购买互换协议，约定合约到期后交易对手方向基金支付相当于合约名义价值*（Libor+一定的额外利率）的现金，基金向交易对手方支付相当于合约名义价值*股票指数增长率的现金，双方只需要支付两笔资金的净差值即可。上述互换交易每天进行结算，基金根据净值情况，对第二天的互换头寸进行调整，使互换头寸名义价值总额为基金净资产价值的杠杆倍数。其余资金将以银行存款或国债、债券等形式保存，以获得部分固定收益，弥补基金运营支出。

3、每日杠杆比例维护：

反向 ETF 组合每交易日收市后对基金资产进行清算，根据市场每日波动情况并考虑当日申购和赎回的数量，按调整后的基金净资产价值重新计算需要建立的股指期货头寸以及相应的保证金或者互换合约的数量，以保证最大限度地跟踪目标指数的倍数。

（本文参考 2009 年 12 月华夏基金管理有限公司与上海证券交易所联合研究计划的报告《境外反向与杠杆型 ETF 研究及我国的创新设想》与 2010 年 5 月国信证券《股指期货与杠杆 ETF 产品设计》）

旗下基金一周表现

(单位: 元)

基金名称		2010-5-17	2010-5-18	2010-5-19	2010-5-20	2010-5-21	周增长率
天弘精选 混合	份额净值	0.5255	0.5307	0.5339	0.5252	0.5364	-1.70%
	累计净值	1.5835	1.5952	1.6024	1.5829	1.6080	
天弘永利 债券 A	份额净值	1.0042	1.0055	1.0059	1.0059	1.0071	0.15%
	累计净值	1.0950	1.0963	1.0967	1.0967	1.0979	
天弘永利 债券 B	份额净值	1.0050	1.0063	1.0068	1.0067	1.0079	0.15%
	累计净值	1.1044	1.1057	1.1062	1.1061	1.1073	
天弘永定价 值成长股票	份额净值	0.9512	0.9656	0.9757	0.9562	0.9825	-0.63%
	累计净值	1.1412	1.1556	1.1657	1.1462	1.1725	
天弘周期 策略股票	份额净值	0.9350	0.9460	0.9550	0.9350	0.9540	-1.85%
	累计净值	0.9350	0.9460	0.9550	0.9350	0.9540	

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。