

## 目录

- **天弘视点**.....1  
    凭市场自身力量寻底
  
- **市场聚焦**.....2  
    农行 A 股 IPO 价格区间确定  
    下半年紧缩调控空间缩小  
    经济正朝调控预期方向发展  
    加薪无碍“中国制造”转型升级
  
- **天弘新闻**.....3  
    天弘深成指基金获准发行  
    大跌中的基金投资总监们 首尾业绩差 40%
  
- **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	2382.90	-6.66
深证成指	9227.89	-8.68
沪深 300	2534.11	-7.39
恒生指数	19905.32	-3.80
日经 225	9203.71	-5.48
台湾加权指数	7330.74	-1.93
印度 SENSEX30 指数	17460.95	-0.65

美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	9686.48	-4.51
纳斯达克指数	2091.79	-5.92
标普 500	1022.58	-5.03

欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报 100	4838.10	-4.13
法国 CAC30 指数	3348.37	-4.87
德国 DAX 指数	5834.15	-3.90
俄罗斯 RTS 指数	1316.65	1.68

本期撰稿：刘佳章  
编辑：陈峥

## 天弘视点

## 凭市场自身力量寻底

上周市场处于一片恐慌之中，特别是当最新一月 PMI 指标公布后，显示市场仍对未来宏观经济充满疑虑，这也成为上周市场再次破位的原因之一。

同时，本周农行发行在即，相信发行后，市场对于巨额融资的负面情绪会有所缓解，而市场能否真正企稳，还是要看下半年出口、房地产调控和通货膨胀预期三大热点问题的市场态度和最终表现，从这一层面来看，尽管短期新订单有所下降，但从年初以来的订单总量来看，即使考虑到有部分撤单情况，但全年维持正增长仍是超大概率事件。

同时对于地产调控，我们依然认为调控的周期会超出大众的心理，但就近期来看，新盘的大量入市，以及地产开发商充裕的现金流，当前价微跌，量骤减的胶着状态会持续到年底，相信进一步严厉的地产调控政策短期内出台的可能性很小。

至于通胀，市场普遍预期 7 月份有见顶迹象，虽然还有很多不确定性因素，但对于市场来说不啻为缓解下跌预期的一个好消息。

综上所述，我们认为短期内，市场经过前期的连续的技术上的超卖，会引发市场新一轮的反弹行情，依然需要重点关注宏观经济数据披露的情况，同时，创业板指数能否企稳相信会是市场见底的一个先行指标，投资者应关注。

## 市场聚焦

### ■ 农行 A 股 IPO 价格区间确定

中国农业银行29日公布的公告称,根据初步询价情况并综合考虑发行人基本面、可比公司估值水平和市场环境等因素,农行确定首次公开发行A股的价格区间为人民币2.52元/股-2.68元/股(含上限和下限)。

(2010年6月29日中国证券报)

### ■ 下半年紧缩调控空间缩小

重大调控政策近日密集出台。先是央行宣布推进人民币汇率形成机制改革,随后财政部、税务总局又发布对406种商品取消出口退税,不少分析认为这是各项调控政策逐渐回归常态的信号。从信贷政策、产业政策、房地产调控、地方融资平台治理,再到汇率政策、退税政策,预期中的“政策靴子”一个个落地,下半年继续实施紧缩调控的空间已经明显缩小,宏观政策导向将从外需转向内需,从投资转向消费。

(2010年6月30日上海证券报)

### ■ 经济正朝调控预期方向发展

国务院总理温家宝28日和29日分别召开经济形势座谈会,听取经济专家和企业界人士意见和建议。温家宝指出,当前我国经济正朝着宏观调控的预期方向发展,要坚持处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期的关系,保持宏观经济政策连续性和稳定性,增强宏观调控的针对性、灵活性,提高宏观调控水平,把握好政策实施的力度、节奏和重点,进一步巩固和发展好的经济形势。

(2010年7月1日证券时报)

### ■ 加薪无碍“中国制造”转型升级

今年以来,国内一些著名大型制造业企业纷纷加薪。北京、上海、浙江、海南、陕西等二十多个省份也上调最低工资水平。中国证券报认为,加薪蔚然成风,表明我国劳动力供给成本有所提高,但中期内我国“制造业大国”的相对优势地位仍难以改变。与此同时,在国家政策着力调结构、促转型的大环境中,我国工业经济将步入由单纯规模化扩张到提升附加值的战略转型期,而工资上涨可被看作是“中国制造”升级的催化剂。

(2010年7月2日中国证券报)

## 天弘新闻

### ■ 天弘深成指基金获准发行

天弘基金管理公司开发的天弘深成指基金（LOF）获证监会核准，将于近期发行。作为天弘基金旗下的首只指数基金，天弘深成指基金以深证成份指数作为跟踪标的，其投资于深证成份指数成份股、备选成份股的资产占基金资产的比例不低于 90%。

历史数据显示，自 1995 年推出以来，在 15 年的发展历程中，深成指在收益性上一直表现出“领涨不领跌”的特性，在上涨周期中收益优势突出，在下跌阶段中则与市场基本持平。截至 2009 年 12 月底，深成指自推出以来收益率高达 1183%，成为同期涨幅最高的指数之一。

(2010 年 6 月 29 日中国证券报)

### ■ 大跌中的基金投资总监们 首尾业绩差 40%

在基金公司投资总监们管理的 55 只基金中，第一名与最后一名今年以来的业绩差距 40%。

身为投研部门一把手，投资总监往往亲自挂帅旗下规模最大、最名牌的基金。在今年以来的市场大跌中，这批总监级基金到底怎样？

单从平均业绩来看，总监级基金优势并不明显，据 Wind 数据，324 只主动管理的偏股型基金今年以来的平均净值增长率为-9.8%，55 只总监级基金为-10%。但具体到单只基金上，业绩差距悬殊。

总监级基金中，有 5 只逆市取得正收益，跑赢大盘 20%以上。其中包括东吴价值成长基金、大摩领先优势基金、华商盛世成长基金、天弘周期策略基金等。

天弘周期策略是一只年轻的基金，成立于 2009 年 12 月，截至今年一季度，规模 5.7 亿元。在结构性行情下，小规模是该基金的优势。该基金由两位基金经理共同管理，其一是投资总监吕宜振，这是一员沙场“老将”，担任过易方达基金研究主管、信诚基金研究总监，2008 年底转任现职。今年以来，天弘周期策略基金取得正收益，排在同类 185 只基金的第 10 位。

(节选自 2010 年 6 月 20 日投资者报)

## 旗下基金一周表现

(单位: 元)

基金名称		2010-6-28	2010-6-29	2010-6-30	2010-7-1	2010-7-2	周增长率
天弘精选 混合	份额净值	0.5284	0.5100	0.5094	0.5015	0.4974	-7.25%
	累计净值	1.5901	1.5488	1.5474	1.5297	1.5205	
天弘永利 债券 A	份额净值	0.9997	0.9991	0.9997	1.0002	1.0001	0.06%
	累计净值	1.0905	1.0899	1.0905	1.0910	1.0909	
天弘永利 债券 B	份额净值	1.0010	1.0004	1.0009	1.0015	1.0014	0.07%
	累计净值	1.1004	1.0998	1.1003	1.1009	1.1008	
天弘永定价 值成长股票	份额净值	0.9656	0.9280	0.9269	0.9124	0.9034	-8.17%
	累计净值	1.1556	1.1180	1.1169	1.1024	1.0934	
天弘周期 策略股票	份额净值	0.9290	0.9010	0.8980	0.8840	0.8740	-7.61%
	累计净值	0.9290	0.9010	0.8980	0.8840	0.8740	

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。