

目录

- **天弘视点**.....1
数据风暴过后，市场低位震荡

- **市场聚焦**.....2
价格飙升得到遏制 房地产调控步入观望期
欧洲各国财长面临“压力测试”
美公司业绩推升股市人气
农行 A 股今日上市

- **天弘新闻**.....3
基金中考落幕 研究型公司成气候

- **理财视界**.....4
指数收益率与指数基金投资

- **旗下基金一周表现**.....6

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	2424.27	-1.89
深证成指	9806.64	-0.10
沪深 300	2616.13	-1.17
恒生指数	20250.16	-0.63
日经 225	9408.36	-1.85
台湾加权指数	7664.57	0.23
印度 SENSEX30 指数	17955.82	0.69

美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	10097.90	-0.98
纳斯达克指数	2179.05	-0.79
标普 500	1064.88	-1.21

欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报 100	5158.90	0.51
法国 CAC30 指数	3500.16	-1.53
德国 DAX 指数	6040.27	-0.41
俄罗斯 RTS 指数	1389.92	1.68

本期撰稿：刘佳章
编辑：陈峥

天弘视点

数据风暴过后，市场低位震荡

上周宏观数据的披露成为市场真正的焦点，国内除 CPI 同比数据低于市场预期之外，无论是发用电量、GDP、工业生产增加值还是信贷数据，均表达了市场对未来经济减速的担忧，从国民经济景气各项指标来看，先行指标与一致性指标均出现了较为明显的拐点，唯独滞后指标依然坚挺，相信宏观经济减速究竟是短周期还是中长周期的争论会是未来较长一段时间的焦点。

外围方面，同样坏消息多于好消息，美国密歇根大学消费者信心指数跌至去年三月以来的低位，零售情况也不理想。

相信要想缓解上周数据风暴，市场还只能寄希望于上市公司中报超预期。

上一周另一焦点事件是农行的上市，从结果来看，农行 H 股要好于 A 股，这也说明了两个市场目前的真实心态，当这一“政治”任务顺利完成之后，相信所谓农行何时会“破发”的关注也注定将会沦为市场焦点的配角。

从本周来看，当属消息的相对真空期，也是上周一系列数据的消化期，因此本周市场保持低位震荡格局的概率较大。

市场聚焦

■ 价格飙升得到遏制 房地产调控步入观望期

近期，上海、南京等地的房贷政策悄然松动，第三套房贷部分开闸，第二套房的认定也出现松动。与此同时，国资地产企业“攻城略地”并未减速，其逆市扩张的战略似乎暗含着对调控放松的预期。种种迹象表明，在实体经济复苏曲折的背景下，房地产调控已开始步入前期出台的政策效果观望期。

(2010年7月12日中国证券报)

■ 欧洲各国财长面临“压力测试”

12日，欧元区各国财长齐聚布鲁塞尔，召开为期两天的会议，会议的最大议题就是正在进行的欧洲银行业“压力测试”。目前，欧洲主管部门正在对91家欧洲银行进行测试，并将在本月底公布“体检”结果。

(2010年7月13日上海证券报)

■ 美公司业绩推升股市人气

12日盘后，业绩亮眼的美国铝业拉开美股财报季帷幕。这家美国最大的铝业公司今年二季度成功扭亏为盈，同时还上调了今年全球铝需求的预期。分析人士认为，该举措代表美国铝业对经济复苏仍保持较强信心，这将为全球股市带来正面信号。

(2010年7月14日中国证券报)

■ 农行 A 股 15 日上市

随着农行15日正式登陆A股，其将以募集资金规模595.91亿元的总量，改写目前A股两市募集资金规模的排名。16日，农行登陆H股，预计行使超额配售选择权后，沪港两地筹集资金规模有望达到1500亿元人民币。

市场预计，农行上市后的表现值得期待，在“绿鞋”机制的保障下，上市后短期内表现将较为稳定。有机构研究报告分析认为，农行确定的发行价格2.68元/股，对应的市净率约为1.6倍，相对于工、中、建三家银行的估值有明显折扣

(2010年7月15日上海证券报)

天弘新闻

基金中考落幕 研究型公司成气候

据中国银河证券基金研究中心发布的报告数据显示，今年上半年大盘下跌 28%，中国基金业在资产净值和基金份额方面均大幅回落。尤其是股票型基金和偏股型基金，“中考”成绩平平，一些昔日的“明星基金”的光环褪去，基金净值增长率排名极度下滑。

按平均收益率排名和整体管理基金业绩分析数据显示，经过上半年的角逐，相对去年底，有 32 家基金公司名次得到提升，29 家下滑。提升最快的是几家中小规模基金公司，天弘基金的排名更是大幅提升了近 40 名。

紧抓投研显成效

基金业绩长期稳定提升，依靠的是扎实的投研基础，如果只拘泥于“追求短期漂亮的业绩”，而忽视研究基础，当遭遇复杂环境时，往往会手足无措，投资业绩可想而知。究其原因，还是研究基础不稳固，忽视或者弱化了研究的重要性，造成了对市场的短期趋势和长期趋势判断上的洞察力不够。

研究是一切投资决策的基础

天弘基金吕宜振表示，天弘始终坚持以研究为基础的投资理念，坚持把研究作为一切投资决策的依据，重视自上而下的宏观研究和自下而上的个股研究相结合。在决策流程上严格把关，研究员推荐股票需要主动与基金经理讨论和研究，基金经理配置的股票也要经过反复论证和继续研究，随时优化投资配置。

把握成长性机会

据了解，天弘深成指基金正在工行等渠道发行中，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%，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%。自 1995 年推出以来，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，其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。数据显示，截至 2009 年 12 月底，深成指自推出后，收益率高达 1183%，成为同期涨幅最高的指数之一。天弘基金此次跟踪经典指数——深成指来开发新基金，主要看中的也正是深成指这一优势。

(2010 年 07 月 14 日新浪)

理财视界

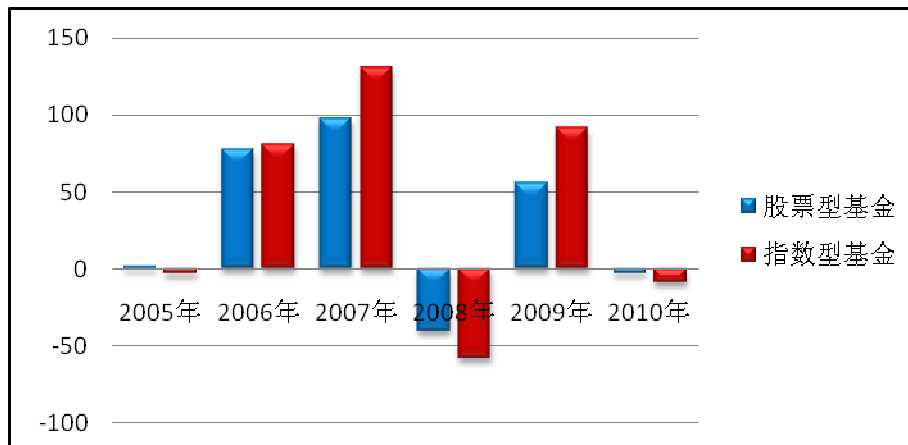
指数收益率与指数基金投资

在进行基金投资时进行基金品种选择的过程中，投资者可能存在两大困惑。第一、同为股票型基金，被动式的指数基金好还是主动型股票型基金好。第二、指数基金标的的指数有很多种，如何选择。对于这两个问题，其实解决的方式很容易，就是看基金的收益率，用老百姓的话说，就是哪种基金更赚钱。

在我们详细看各类指数的收益率之前，先要明确几个概念。第一、谁都不能准确的预测基金未来的收益率，我们只能回顾历史。第二、基金短期业绩的波动不可避免，投资者应重点关注基金长期的回报率。本文将回顾 2005 年以来的历史表现。第三、在选择指数时，本文选取了广为大家熟悉、历史悠久的上证综合指数、深证成份指数和沪深 300 指数。

首先我们来比较下主动型股票基金与被动型指数基金的收益率。在 2005 到 2010 年期间，在牛市中，指数基金要跑赢主动型股票基金，而在熊市中收益略低于主动型股票基金（见图 1）。但从长期来看，指数型基金的累计收益率是要高于主动型股票基金的。

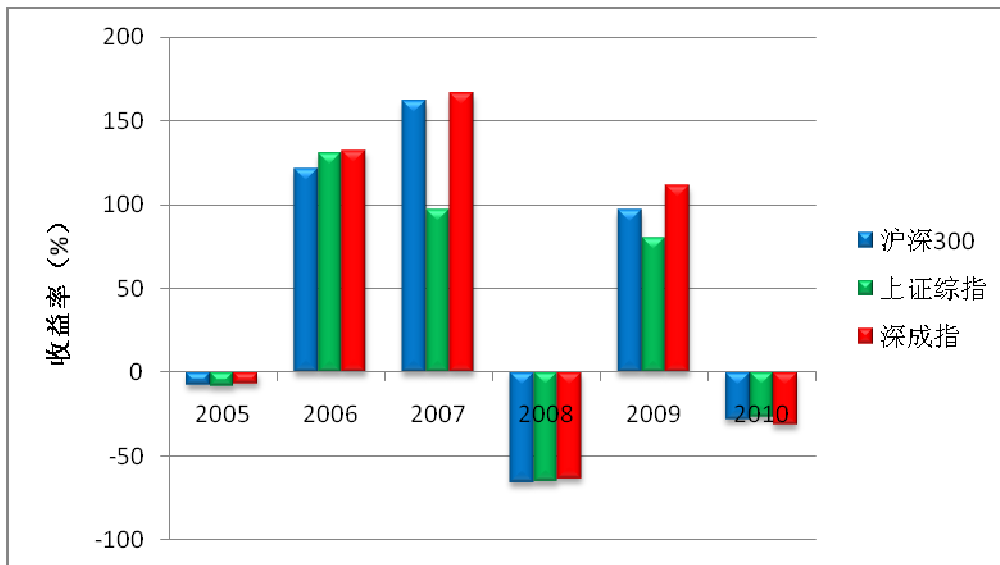
图 1、股票型、指数型基金收益比较（2005-2010 年 6 月）



数据来源：WIND 资讯

其次，我们来比较下不同指数间的收益率差别。从累计收益率来看，2005 至 2010 年深证成份指数的收益率为 206.01%，高于同期沪深 300 指数的 156.31%，远高于上证综指的 89.37%。如果从每年的收益率来看，可以发现在牛市的 2006、2007 和 2009 年，深证成分指数的涨幅都高于其他指数，而在熊市的 2008 年，跌幅与其他指数持平（见图 2）。可以说，这种“领涨不领跌”的特性使深证成分指数的长期表现优于其他指数。

图 2、主要指数市场表现（2005-2010 年 6 月）



数据来源：WIND 资讯

综上所述，被动型指数基金的长期表现要优于主动型股票基金。而在上证综指、沪深300和深证成指3个指数中，又以深证成指的收益率最高。通过这些比较，希望能对基民今后的投资管理有一些启发。

旗下基金一周表现

(单位: 元)

基金名称		2010-7-12	2010-7-13	2010-7-14	2010-7-15	2010-7-16	周增长率
天弘精选 混合	份额净值	0.5269	0.5214	0.5230	0.5153	0.5145	-2.39%
	累计净值	1.5867	1.5744	1.5779	1.5607	1.5589	
天弘永利 债券 A	份额净值	1.0050	1.0060	1.0068	1.0062	1.0075	0.31%
	累计净值	1.0958	1.0968	1.0976	1.0970	1.0983	
天弘永利 债券 B	份额净值	1.0064	1.0074	1.0082	1.0076	1.0089	0.31%
	累计净值	1.1058	1.1068	1.1076	1.1070	1.1083	
天弘永定价 值成长股票	份额净值	0.9502	0.9420	0.9432	0.9278	0.9289	-1.76%
	累计净值	1.1402	1.1320	1.1332	1.1178	1.1189	
天弘周期 策略股票	份额净值	0.9180	0.9090	0.9090	0.8940	0.8930	-2.62%
	累计净值	0.9180	0.9090	0.9090	0.8940	0.8930	

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。