

目录

天弘视点.....1  
 市场要闻回眸.....2  
 投基理财.....3  
 旗下基金一周表现.....4

全球主要市场指数周表现  
 (2011/7/25-2011/7/29)

亚太市场	收盘价	涨跌幅(%)
上证综指	2701.73	-2.49
深证成指	11990.43	-2.93
沪深 300	2972.08	-3.13
恒生指数	22440.25	-0.02
日经 225	9833.03	-2.95
台湾加权指数	8644.18	-1.38
印度 SENSEX30 指数	18197.20	-2.80
美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	12143.24	-4.24
纳斯达克指数	2756.38	-3.58
标普 500	1292.28	-3.92
欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报 100	5815.19	-2.02
法国 CAC40 指数	3672.77	-4.42
德国 DAX 指数	7158.77	-2.29
俄罗斯 RTS 指数	1965.02	-0.60

2011年8月1日  
 8月第1期, 总第192期

天弘视点

上周, 欧债及美债危机成为外围市场运行主线, 在希腊技术性违约促成欧盟援助方案出台后, 穆迪继续调低西班牙的评级展望, 加上意大利发债成本大增, 欧债危机依然震荡, 欧元受挫。

美国方面, 国债上限提高谈判本可以通过技术性措施来缓解, 但居然演化为党派利益的政治之争, 由于我国是最大的债权国, 虽然于周末在最后时刻美国两党达成协议, 短期内美债危机暂告一段落, 但后续其主权评级被降级恐难避免, 虽然隔夜市场表现为期货猛涨, 黄金急跌, 但基于美国短期的宏观数据如 GDP 二季度 1.3% 远逊 1.8% 市场预期, 使得美债收益率、美元未来走势仍存在一定不确定性。

国内方面, 7 月 PMI 滑落至 50.7 水平, 低于 6 月份的 50.9, 为 28 个月新低, 考虑到之前汇丰 PMI 已经跌穿 50 关口, 市场已经有所反应, 故而对市场产生的负面冲击还需要看下周出台的 CPI 数据能否产生叠加效应, 同时一个注意的现象是, 7 月份并没有上调存款准备金率, 结束了今年以来一月一提的惯例, 考虑到银行板块在上周末突然异动, 因此在某种程度上投资者还需关注未来货币政策是否会发生微妙变化。

短期来看, 又是新一轮数据发布期, 同时也是上市公司中报的密集披露期, 预期市场会格外在意企业的盈利情况与宏观经济叠加还是背离, 从而决定未来市场方向, 因此长期来看, 依然坚持通胀先见顶, 而需求和盈利先后见底的长期判断。

**免责声明:** 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。市场有风险, 投资需谨慎。

## 市场要闻回眸

### ■ 中国银监会正式批复筹建西藏银行

在热烈庆祝西藏和平解放 60 周年之际，日前中国银监会正式批准筹建西藏银行，圆了西藏人民的百年金融梦想。筹建的西藏银行是西藏自治区首家地方法人银行机构，也是自治区成立的第一家股份制商业银行。银监会称，筹建西藏银行是银监会贯彻落实党中央、国务院关于支持西藏发展的意见要求的具体体现，将有利于加大金融支持西藏发展的力度，进一步丰富和完善藏区金融市场，对西藏自治区经济发展发挥积极促进作用。

(2011 年 7 月 25 日 证券时报)

### ■ 多重利空共振 沪指创半年最大跌幅

沪深股市 25 日大幅下挫约 3%，上证综指和深证成指分别失守 2700 点和 12000 点，其中沪综指创 1 月 17 日以来最大跌幅。恐慌性抛盘推动两市成交大幅放大至近 2200 亿元。分析人士认为，23 日发生的甬温线特别重大铁路交通事故，对 A 股市场高铁概念股形成重大冲击。货币政策未现放松迹象，市场资金面依然紧张。此外，美国就债务上限进行的谈判陷入僵局。在上述多重利空共振作用下，沪深股市在连续多日阴跌后出现大幅调整。

(2011 年 7 月 26 日 中国证券报)

### ■ 企稳迹象显现 债市调整或近尾声

自上周后半周以来，债券一二级市场相继显现积极信号，投资户的入市尝试显示市场情绪逐步回稳。分析人士认为，经历疾风骤雨般调整后，债券收益率普遍升至历史较高水平，安全边际得到提升，未来市场有望逐步企稳。城投债信用风险或许仍需释放，收益率继续上行空间有限。

(2011 年 7 月 27 日 中国证券报)

### ■ 美表决举债方案 全球市场提前反应

欧美地区的债务问题继续牵动市场神经。评级机构标准普尔 27 日将希腊的主权信用评级从“CCC”下调一级至“CC”，而美国的举债上限谈判依然处于僵局。受此影响，27 日美国股市三大股指连续第三天下跌，道琼斯指数大跌近 200 点。28 日亚太股市及欧洲股市早盘，主要股指亦全线下跌。

(2011 年 7 月 29 日 上海证券报)

## 投基理财

### ■ 走出基金定投两大误区

#### 误区一：弱市选择赎回

有“傻瓜投资”之称的基金定投其实同样具有风险，与一次性投资基金相比，基金定投降低了风险但并未完全消除风险。特别是没有跨越牛熊周期的定投，由于无法有效平摊成本，其收益很大程度上取决于短期市场表现。

我们对美国标准普尔股票价格指数 1928 年至 2009 年的历史数据进行了模拟，结果表明，在 82 年中，如果你任意做一年期的定投，亏损的概率为 33.4%；任意定投 5 年亏损的概率为 18.8%；任意定投 10 年亏损的概率为 9.2%；任意定投 15 年亏损的概率为 3.0%；任意定投 20 年亏损的概率几乎为零。

虽然随着投资期限的延长，亏损的概率越来越低，但普通投资者最关心的是：为何定投了十多年，还可能出现亏损？长期定投之所以会出现亏损，基本上都是由于在市场低迷时期进行了赎回。分析定投标普指数 10 年以上仍亏损的情况，发现绝大部分的赎回都集中在 1942 年、1974 年，2008 年末和 2009 年初，而这些时点刚好都是大熊市的末期。因此，如果不是急需用钱，弱市里切莫选择赎回，而应坚持定投，股市有涨有跌，一定要等到市场回暖时再择机赎回。

#### 误区二：定投可圆发财梦

在一些定投推广宣传中，往往以 10% 以上的年化收益率来吸引投资者，但要获得这么高的定投年均复利并不容易。实际上，定投的收益率在很大程度上取决于持有时间和赎回时点的市场情况。不同的赎回时机，甚至可以带来结果数倍的差异。以定投深证 100 指数基金为例，如果从 2003 年 12 月开始定投，2007 年 12 月赎回，收益率接近 300%；但如果晚一年赎回，最低时收益只有 30% 左右。

我们还是来看看大概率的情况吧。如果随机赎回，定投最有可能获得的收益率又会是多少呢？如果以上证综合指数 (2701.729, -7.05, -0.26%) 来模拟，1993 年 1 月至 2009 年 5 月期间：任意定投 3 年的年平均收益率为 9.29%；任意定投 5 年的年平均收益率为 8.75%；任意定投 8 年的年平均收益率为 6.64%。如此看来，在我国证券市场上，依靠基金定投肯定发不了财，却有可能战胜同期的通胀水平，为许多普通家庭的资产保值增值提供帮助。

(2011 年 7 月 25 日 证券时报网)

旗下基金一周表现

基金名称		2011-07-25	2011-07-26	2011-07-27	2011-07-28	2011-07-29	周增长率
天弘精选混合	份额净值	0.5971	0.5974	0.6044	0.6085	0.6032	-1.02%
	累计净值	1.7441	1.7448	1.7605	1.7697	1.7578	
天弘永利债券 A	份额净值	0.9861	0.9856	0.9844	0.9856	0.9856	-0.15%
	累计净值	1.1110	1.1105	1.1093	1.1105	1.1105	
天弘永利债券 B	份额净值	0.9887	0.9883	0.9870	0.9883	0.9883	-0.14%
	累计净值	1.1253	1.1249	1.1236	1.1249	1.1249	
天弘永定价值 成长股票	份额净值	0.9368	0.9421	0.9668	0.9735	0.9556	-1.32%
	累计净值	1.2718	1.2771	1.3018	1.3085	1.2906	
天弘周期策略 股票	份额净值	1.0900	1.0930	1.1130	1.1150	1.0990	-1.70%
	累计净值	1.1320	1.1350	1.1550	1.1570	1.1410	
天弘深成 LOF	份额净值	0.9310	0.9340	0.9420	0.9390	0.9330	-2.71%
	累计净值	0.9310	0.9340	0.9420	0.9390	0.9330	
添利 A	份额净值	1.0060	1.0060	1.0060	1.0060	1.0070	0.10%
	累计净值	1.0240	1.0240	1.0240	1.0240	1.0250	
添利 B	份额净值	0.9560	0.9540	0.9500	0.9510	0.9520	-0.42%
	累计净值	0.9560	0.9540	0.9500	0.9510	0.9520	

资料来源：天弘基金 （单位：元）

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%