

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
 (2011/9/5-2011/9/9)

亚太市场	收盘价	涨跌幅(%)
上证综指	2497.75	-1.21
深证成指	10892.39	-2.99
沪深 300	2751.10	-1.88
恒生指数	19866.63	-1.71
日经 225	8737.66	-2.38
台湾加权指数	7610.57	-1.89
印度 SENSEX30 指数	16866.97	0.27
美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	10992.13	-2.21
纳斯达克指数	2467.99	-0.50
标普 500	1154.23	-1.68
欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报 100	5214.65	-1.46
法国 CAC40 指数	2974.59	-5.52
德国 DAX 指数	5189.93	-6.29
俄罗斯 RTS 指数	1625.29	-1.93

2011 年 9 月 13 日
 9 月第 2 期, 总第 198 期

天弘视点

上周, 外围市场关注焦点仍在欧债危机之上, 希腊一年期国债利率突破 100% 以上, 葡萄牙、西班牙、意大利国债 CDS 也大幅上升, 目前来看, 希腊违约只是时间问题。但如果年内希腊真的出现违约, 也不表明欧债危机已经结束, 反倒是很容易引起“谁会下一个希腊”的猜想, 从而引发新的金融恐慌。同时欧洲央行调低增长及通胀预期, 暗示加息结束, 更多意味着对未来衰退的一次未雨绸缪。

美国方面, 美联储并无动作, 奥巴马 4470 亿美元的就业计划, 目前来看, 发力见效要等到 2012 年, 考虑到 G7 财长会议没有任何结果, 欧美股市恐怕还将继续震荡, 美债仍是避险天堂。

A 股方面, 8 月 CPI 同比 6.2%, 让市场终于看到一线曙光, 8 月份贷款投放超预期也给市场一线希望, 中秋节后的市场要看这两个利好能否唤醒市场人气, 但客观来看, 市场需要的是明确的预期及对症的救市政策, 虽然数据上出现好转但从预期角度来看, 政策依然维持偏紧, 通胀也仍将在高位维持反复, 市场仍处弱势震荡阶段。

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

■ 财政政策将加大力度抗通胀

财政部财科所副所长白景明 3 日表示，财政政策将加大力度，继续减少高通胀水平对普通百姓，尤其是中低收入人群生活的负面影响。他认为，财政政策一直在通过财政补贴等方式，尽量减少高通胀对百姓生活带来的冲击，而接下来一段时间的补贴力度仍将加大。“比如，通过加大对养猪农户的补贴增加猪肉供给，全国各地上调低保标准等。”而对于房产税何时在全国范围内推开，他表示目前尚无时间表。

(2011 年 9 月 5 日 中国证券报)

■ 央行多手段匹配机构流动性需求

央行 6 日使用 7 天正回购、28 天正回购和 1 年期央票等多种工具，通过公开市场操作回笼资金 720 亿元。在回笼量大幅提升的同时，公开市场多元化和短期化操作特征明显。其中，7 天期正回购为今年 1 月 13 日之后的首次使用。市场人士表示，央行此举意在优化资金分布、调节到期结构，在平抑资金面波动的同时，更好匹配机构流动性需求。鉴于今后一段时间资金分布不均的状况依然突出，同时央票利率倒挂严重，央行可能继续搭配使用短期工具平移资金。

(2011 年 9 月 7 日 中国证券报)

■ 央行：港股 ETF 和 RQFII 试点有望近期推出

据中新社报道，中国人民银行有关负责人日前表示，港股组合 ETF 和人民币 QFII(即 RQFII)的试点工作有望近期推出。该负责人说，目前，内地推出港股组合 ETF 的实施方案已经完成，各项技术准备工作进展顺利，此项工作试点有望近期推出。内地上市港股组合 ETF 产品有助于丰富内地居民的投资品种，进一步增强两地证券市场的关联性，不断深化两地交易所业务合作，促进两地资本市场互利双赢和共同发展。

(2011 年 9 月 9 日 中国证券报)

■ 6.2% CPI8 月涨幅小幅回落

国家统计局 9 日公布最新数据显示，8 月，我国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨 6.2%，工业品出厂价格(PPI)同比上涨 7.3%，涨幅分别比上月小幅回落 0.3 和 0.2 个百分点。当前经济增长未出现明显下行因素。

(2011 年 9 月 10 日 中国证券报)

投基理财

■ 定投进阶法则：价值平均策略

作为定期定额投资的 2.0 版，“价值平均策略”有其独到之处。不过，目前使用这种方法的人不多，它是需要一定的技巧和时间的，比较适合进阶版的菜鸟们。

关注的是资产而非投入

所谓“价值平均策略(Value Averaging)”是美国学者迈克尔·埃德尔森在上世纪 90 年代提出的，它被大量实证研究证明比定期定额更有效。

假设我们可以计划未来每个月基金市值增加 1000 元(而非购买 1000 元基金)。1 月份我们以 1 元净值买入了 1000 份净值，2 月股市表现很好，我们买的基金净值变成了 1.2 元，即我们的基金市值变为 1200 元。若按照定期定额法，3 月我们需要购买的基金数额依旧是 1000 元。

如果采取价值平均策略，既然现在已经有 1200 元了，那么我们 3 月只需要投入 800 元买入 666.67 份基金。假设 4 月股市表现更好，基金净值快速上涨到 1.9 元，那么持有的 1666.67 份市值便达到 3166.67 元，我们当月只需要 3000 元基金市值就可以了，所以不但不应该继续购买基金，反而需要赎回 166.67 元的基金，即 87.72 份，此时还持有 1578.28 份。

可以看出，这种方法关注的不是每月固定投入多少，而是每月我们的资产净值固定上升多少。

短期可能导致现金紧张

根据迈克尔·埃德尔森以 1926 年至 2005 年的历史数据测算，适当的价值平均策略可以获得 12.39% 的年度收益率，而同期定期定额法却仅为 11.17%，可不要小看这 1% 左右的差距，这 79 年中，11.17% 的年均增长可以使 1 元变成 4295.57 元，而 12.39% 却可以使 1 元变成 10173.87 元。

这种方式有一个很大缺陷，是每次投资额具有不确定性。如果遇上市场大跌，必须增加很多定投的金额，而我们手上不一定有足够的现金。不过，实证分析显示，如果把盈利月份的获利了结资金单独储存，作为亏损月度资金的补充，则成功实施该策略的资金要求并不高。

(2011 年 9 月 5 日 南方都市报)

旗下基金一周表现

基金名称		2011-09-05	2011-09-06	2011-09-07	2011-09-08	2011-09-09	周增长率
天弘精选混合	份额净值	0.5904	0.5849	0.5939	0.5917	0.5872	-1.63%
	累计净值	1.7291	1.7168	1.7370	1.7320	1.7219	
天弘永利债券 A	份额净值	0.9722	0.9724	0.9721	0.9723	0.9728	-0.20%
	累计净值	1.0971	1.0973	1.0970	1.0972	1.0977	
天弘永利债券 B	份额净值	0.9752	0.9755	0.9752	0.9754	0.9758	-0.20%
	累计净值	1.1118	1.1121	1.1118	1.1120	1.1124	
天弘永定价值 成长股票	份额净值	0.9105	0.9012	0.9176	0.9088	0.9028	-2.56%
	累计净值	1.2455	1.2362	1.2526	1.2438	1.2378	
天弘周期策略 股票	份额净值	1.0702	1.0570	1.0810	1.0690	1.0580	-2.67%
	累计净值	1.1140	1.0990	1.1230	1.1110	1.1000	
天弘深成 LOF	份额净值	0.8570	0.8440	0.8610	0.8550	0.8520	-2.85%
	累计净值	0.8570	0.8440	0.8610	0.8550	0.8520	
添利 A	份额净值	1.0000	1.0000	1.0010	1.0010	1.0010	0.10%
	累计净值	1.0290	1.0290	1.0300	1.0300	1.0300	
添利 B	份额净值	0.9230	0.9220	0.9180	0.9170	0.9160	-0.87%
	累计净值	0.9230	0.9220	0.9180	0.9170	0.9160	

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%