

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
 (2011/10/10-2011/10/14)

亚太市场	收盘价	涨跌幅(%)
上证综指	2431.38	3.06
深证成指	10438.26	1.42
沪深 300	2653.78	2.81
恒生指数	18501.79	4.49
日经 225	8747.96	1.65
台湾加权指数	7358.08	2.03
印度 SENSEX30 指数	17082.69	5.24
美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	11644.49	4.88
纳斯达克指数	2667.85	7.60
标普 500	1224.58	5.98
欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报 100	5466.36	3.07
法国 CAC40 指数	3217.89	3.95
德国 DAX 指数	5967.20	5.14
俄罗斯 RTS 指数	1449.28	10.47

2011 年 10 月 17 日
 10 月第 2 期, 总第 202 期

天弘视点

上周, 得益于美国非农就业、消费数据的好转以及德法两国承诺提出银行注资计划, 全球股票市场呈现全面反弹态势, 资金流出避险市场, 美元、美债同时走弱, 能源、贵金属、商品市场均有所上行。

从美国最近的经济数据可以看到, 美国经济依然处在缓慢复苏之中, 只是就业与房地产的复苏程度异常艰难, 使得市场始终处于极度悲观之中, 也拖累了美国经济复苏的步伐, 此次数据超预期, 对于恢复市场信心意义重大。

欧洲方面, 虽然德法两国就欧洲银行救援方案有所向前推进、EFSF 表决进程神速, 但欧元区内部利益错位的现象依然未见消减, 目前来看更多的体现在政府逼迫私人投资者“埋单”希腊国债, 挽救欧债、挽救欧洲银行的长效措施仍不明朗, 加之超跌近两月的欧洲银行股技术性反弹, 投资者对其持久性的担心难除, 欧债问题前景仍未好转。

国内方面, 受汇金增持四大行以及央行配合温总理温州行而短暂松绑中小企业信贷投放, 促成了 A 股市场的小幅反弹行情, 但从公布的 9 月经济数据来看, 9 月 CPI 仍维持高位, 信贷投放也不足 5000 亿, 创下近两年新低, 不难看出, 此次政策的“松绑”更多的是基于短期一系列事件冲击后所采取的临时性措施, 通胀明显回落仍是政策根本转向的关键因素, 因此对于市场近期的反弹走势, 投资者在信心恢复的同时还要关注管理层是否有进一步的跟进政策出台, 短期市场维持震荡的可能性依然较大。

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

■ 银监会：不得借理财产品高息揽储

银监会 9 日消息，银监会日前发布《商业银行理财产品销售管理办法》，要求商业银行不得将存款单独作为理财产品销售，不得将理财产品与存款进行强制性搭配销售。商业银行不得将理财产品作为存款进行宣传销售，不得违反国家利率管理政策变相高息揽储。

(2011 年 10 月 10 日 中国证券报)

■ 汇金释放维稳信号 1.97 亿元增持四大行

中央汇金公司昨日宣布，自 10 月 10 日起已在二级市场自主购入工、农、中、建四行股票，并继续进行相关市场操作。值得注意的是，汇金此次增持四大行股票的数额要远远大于此前两次。根据 10 日四大行的 A 股收盘价计算，汇金此次共耗资逾 1.97 亿元。在这样的市场行情之下，业内人士认为，汇金入市的政策意义更浓，有助于稳定市场情绪，重树信心，纠正非理性下跌。同时，结合当前银行股的股价和市盈率来看，汇金的此时增持也具有投资意义。

(2011 年 10 月 11 日 上海证券报)

■ 央行：坚决反对美参院通过货币汇率法案

美国国会参议院 11 日通过了《2011 年货币汇率监督改革法案》，中国人民银行表示坚决反对。央行 12 日称，近年来，中国加快推进人民币汇率形成机制改革，并已取得明显成效，人民币汇率正逐渐趋于合理均衡水平，为国际经济金融稳定做出了重要贡献。美参议院一再无视事实，纠缠人民币汇率问题，为自身痼疾寻找外部借口，把经济问题政治化，这不但解决不了美国国内经济问题，还将严重危害中美经贸关系，损害全球经济的恢复和平稳增长。

(2011 年 10 月 13 日 中国证券报)

■ 9 月 CPI 涨幅继续回落 新增信贷创 21 个月新低

国家统计局 14 日公布的数据显示，9 月全国居民消费价格总水平（CPI）同比上涨 6.1%，比上月回落 0.1 个百分点；工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨 6.5%，比上月回落 0.8 个百分点。中国人民银行同日公布，9 月人民币贷款增加 4700 亿元，创 21 个月以来的新低。中金公司首席经济学家彭文生认为，当前控通胀成效显著，短期内货币政策仍将维持偏紧，但没有加码的必要，加息窗口已经关闭。

(2011 年 10 月 17 日 中国证券报)

投基理财

■ 投分级基金需巧借杠杆

随着分级基金的不断扩容，它逐渐成为不少投资者选择的对象。

问：什么是分级基金？

答：分级基金是通过基金收益分配的安排，将基金份额分成预期收益与风险不同的两类份额，并将其中一类份额或两类份额上市进行交易的结构化证券投资基金。

一般情况下，由基金基础份额所分成的两类份额中，一类是预期风险和收益均较低且优先享受收益分配的部分，在此称为 A 类份额；另一类是预期风险和收益均较高且享受杠杆收益的部分，在此称为 B 类份额。可简单理解成 B 类份额“借用”A 类份额的资金来放大收益，从而具备一定杠杆特性，同时也正是因为“借用”了资金，B 类份额一般又会支付 A 类份额一定基准的“利息”。

问：分级基金的运作方式有哪些？

答：国内现有的分级基金分为封闭式和开放式两种运作方式。

封闭式分级基金是将全部份额分成两类风险收益不同的基金份额，并设定一定时间封闭期，两类份额在封闭期内可分别上市，亦可只有其中一类上市交易，但不能申购、赎回或者定期开放申购赎回。当封闭期到期时，两类份额将按照期初约定的规则进行收益分配或转为开放式基金。

开放式分级基金可以分为场内与场外两部分。场外仅存在基础份额，与普通开放式基金无异。而场内基础份额可分级成收益风险不同的两类份额，因此存在三类份额，即基础份额、A 类份额和 B 类份额。在基金合同成立后，所有基础份额可进行日常申购、赎回，而分级成的两类份额可分别在交易所上市交易。基础份额也可转托管到二级市场，自动分离成 A、B 两类份额进行交易，A、B 两类份额也可配对转托管到一级市场转为基础份额从而进行赎回交易。

问：分级基金应如何投资？

答：一般来讲，分级基金有 3 种交易策略，第一种是长期持有场外份额或者配对买入低风险份额和高风险份额，再根据市场预期和折溢价变化进行区分选择；第二种是选择单独投资低风险份额，获取稳健收益；第三种是通过单独交易高风险基金份额来获取超额收益。对于封闭式分级基金，在中长期看好后市的预期下，高折价的杠杆品种适合采取持有到期的策略，获得杠杆和折价的双重收益。但需要注意的是，指数下跌时杠杆同样会将风险放大。对于具有一定专业知识的投资者而言，分级基金亦可进行分阶段操作，采取较为灵活的阶段性战术调整策略。在下跌的市场环境中，分级基金低风险份额构成了良好的资金避风港，而在市场反弹上涨行情中，分级基金的高风险份额所具备的杠杆特性则可使其获得超额的市場收益。（2011 年 10 月 17 日 中国证券报）

旗下基金一周表现

基金名称		2011-10-10	2011-10-11	2011-10-12	2011-10-13	2011-10-14	周增长率
天弘精选混合	份额净值	0.5381	0.5333	0.5454	0.5516	0.5490	0.83%
	累计净值	1.6118	1.6010	1.6282	1.6421	1.6363	
天弘永利债券 A	份额净值	0.9705	0.9719	0.9705	0.9698	0.9718	0.29%
	累计净值	1.0954	1.0968	1.0954	1.0947	1.0967	
天弘永利债券 B	份额净值	0.9739	0.9753	0.9739	0.9732	0.9752	0.30%
	累计净值	1.1105	1.1119	1.1105	1.1098	1.1118	
天弘永定价值 成长股票	份额净值	0.8453	0.8386	0.8593	0.8671	0.8632	1.45%
	累计净值	1.1803	1.1736	1.1943	1.2021	1.1982	
天弘周期策略 股票	份额净值	0.9640	0.9590	0.9910	1.0060	1.0040	3.83%
	累计净值	1.0060	1.0010	1.0330	1.0480	1.0460	
天弘深成 LOF	份额净值	0.7990	0.7910	0.8170	0.8210	0.8180	1.24%
	累计净值	0.7990	0.7910	0.8170	0.8210	0.8180	
添利 A	份额净值	1.0050	1.0050	1.0050	1.0050	1.0050	0.20%
	累计净值	1.0340	1.0340	1.0340	1.0340	1.0340	
添利 B	份额净值	0.9090	0.9100	0.9080	0.9040	0.9120	0.55%
	累计净值	0.9090	0.9100	0.9080	0.9040	0.9120	

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%