

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.....5

全球主要市场指数周表现
 (2011/12/19-2011/12/23)

亚太市场	收盘价	涨跌幅(%)
上证综指	2204.78	-0.90
深证成指	8976.52	-1.16
沪深 300	2359.16	-1.30
恒生指数	18629.17	1.88
日经 225	8395.16	-0.08
台湾加权指数	7110.73	4.80
印度 SENSEX30 指数	15738.70	1.60
美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	12294.00	3.60
纳斯达克指数	2618.64	2.48
标普 500	1265.33	3.74
欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报 100	5512.70	2.33
法国 CAC40 指数	3102.09	4.37
德国 DAX 指数	5878.93	3.11
俄罗斯 RTS 指数	1394.12	1.48

2011 年 12 月 26 日
 12 月第 4 期，总第 212 期

天弘视点

上周，欧债危机依然是全球资本市场波动的主线，伴随年度即将收官，展望 2012，欧债危机继续升级的可能性依然提高。首先欧债已经蔓延至德国、法国、荷兰这些欧元区核心国家，如果处理不当，会加剧资本从欧洲流出，德国债市作为欧洲避险天堂的地位将不保。

其次，欧洲诸国举债成本将大幅提升，这会加剧欧洲各国金融局势的不稳定。一方面只要投资者担心一国受欧债牵连，发债成本就必然提高，然后债务就会更加恶化，利率继续上升，形成恶性循环；另一方面欧洲很多国家多依赖海外融资，欧债危机的扩大将使得全球债券市场的资金流向发生不可预知的改变，甚至波及到亚洲新兴国家债市，包括中国在内。短期来看，欧美圣诞节零售数据如果高于预期，也许会被市场视作唯一的“救命稻草”。

A 股市场方面，临近收官，股指呈现横盘震荡态势，是筑造底部还是中场休息，仍需视宏观基本面最新变化及市场流动性具体情况而定。故而本周一方面要关注 PMI 速报是否有回暖迹象，另一方面也需正视宏观经济并无短期见底的现实。考虑到历年一季度均是银行主动放贷意愿最强时期，因此市场流动性对 A 股市场尚能构成一定的预期支撑。但市场情绪具有很强的互动性，临近年底加之明年一月份公众假期甚多，投资者无心恋战情绪普遍，市场成交量也有望惯性回落，短期股指维持弱市格局概率依然较强。

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

■ 结构调整释放另类制度红利

在内外因素作用下，中国经济增速从今年一季度的 9.7% 回落到第三季度的 9.1%，再度引发投资者对中国经济增长“硬着陆”的担忧，A 股市场近期出现较大调整。但是，从长远看，当下经济增速放缓是主动调控的结果，恰恰为资本市场长远健康向上提供了坚实基础。中国证券报认为，主动降速，不但不会对 A 股形成长期压力，反而会促使中国经济实现由“人口红利”向“制度和劳动生产率红利”阶段的过渡，从而为资本市场创造新一轮发展的机遇。

(2011 年 12 月 19 日 中国证券报)

■ 郭树清：六方面促进完善公司治理

中国证监会主席郭树清 19 日在第十届中国公司治理论坛上表示，公司治理没有“最好”但有“更好”，完善上市公司治理仍然面临着非常艰巨的任务，证监会将从六个方面促进完善公司治理。第一，加强对控股股东、董事、监事、高管的监管和问责，加大对不当行为的惩处力度，促进上市公司形成规范运作的内在机制。第二，进一步提高上市公司的透明度。第三，进一步加强对投资者合法权益的保护。第四，大力推进上市公司并购重组，完善退市制度。第五，充分发挥证券公司、基金公司、审计机构、法律服务机构、评估机构等中介组织在提高上市公司治理水平中的作用。第六，加强与国资委等相关部委的合作，充分发挥综合监管体系的作用，提升上市公司监管的效率。

(2011 年 12 月 20 日 中国证券报)

■ 央行一周两提增强针对性灵活性前瞻性

央行行长周小川近期在人民银行党委中心组专题会议上表示，2012 年继续实施稳健的货币政策，进一步增强政策针对性、灵活性和前瞻性。同时，要按照“有扶有控”的原则，着力引导和促进信贷结构优化。这是央行在一周之内两次重申货币政策的稳健基调。14 日央行召开党委扩大会议时也提及此内容。

(2011 年 12 月 22 日 上海证券报)

投基理财

■ 天弘稳中求进显成效

今年以来，股债双跌，但是基金的发行市场却十分火爆。截至 2011 年 12 月 13 日，今年以来已有 198 只新基金成立，远超过去年全年的 147 只，单年度新基金成立数创历史新高。这些基金合计募资 2636 亿元，平均单只基金成立规模仅为 13.31 亿元，创近年来新低。基金行业总规模则出现较大幅度下降。天弘基金从“大处着眼小处着手”，扎实做好基金业绩。根据晨星数据，截至 12 月 2 日，天弘精选最近 6 个月回报在 89 只同类基金中排名第一。天弘周期策略基金也处于同类基金的前 10% 位。天弘添利、永利基金均在同类产品中排名前 1/3。

与此同时，公司新基金发行也有较好表现，虽然年内仅发行了一只分级债券基金天弘丰利分级基金，但该公司准确判断了债市 4 季度见底反弹，择时在 10 月末发行，此举不仅为基金入市投资带来良好的开端，基金首募规模也取得 16.68 亿元的好成绩，远超同期成立基金的平均规模。

(2011 年 12 月 23 日 网易新闻)

■ 债券基金绝非“权宜之基”

与 2011 年以来股票基金净值折损严重形成鲜明对比，债券基金在弱市中的较低风险和良好抗跌性正日益为投资者所认可。

不少投资者购买债券基金，看重的正是债券基金较低风险和较稳定收益的特点，把它当作弱市中的“避风港”。选择债券基金作为股市剧烈震荡中的“避风港”固然不错，但如果仅仅打算把债券基金当成暂避一时下跌的“权宜之基”，一旦市场形势好转就立刻弃之不用，这其实是没能很好认识到债券基金在基金组合中作为资产配置的优势。一言以蔽之，债券基金对于一个良好的基金资产组合是不可或缺的。

在近年股市震荡波动不断加剧的市场行情下，债券基金分散风险的作用充分显露。2008 年的那次惊天暴跌中，债券基金就不仅独善其身更取得了较佳的正收益。一个长期投资者，应该懂得选择风险相关度小的不同产品来构建自己的投资组合配置，而在这个组合中，一定要做到为投资债券和其他固定收益方向的产品长期保留一席之地。对长期投资绩效的研究表明，在投资成本相对稳定的前提下，资产配置策略对投资业绩影响最大。稳健的资产组合是绝对少不了债券或债券基金身影的。

投基理财

很多人以为债券基金追求稳健会牺牲收益率，其实不然。即使就投资回报而言，债券基金的长期表现也称得上是“时间的玫瑰”。天相投顾数据显示，截至目前，自2006年以来的六年时间里17只债券基金无一亏损，平均净值增长率超过70%，甚至还有4只债券基金实现了超过100%的收益。在2005到2009五年间，所有债券基金的平均年收益率为9.6%，不仅战胜了同期的通胀率，也跑赢了很多同期的理财产品。

“他山之石，可以攻玉”，以基金投资最发达的美国为例，美国大多数家庭的理财组合中都长期配置了债券基金。根据美国投资协会统计，包含货币型基金在内的固定收益类基金规模已占到美国共同基金规模的44.2%，将近半壁江山。另据美联社披露的一份个人财产申报材料显示，大家熟悉的美国联邦储备委员会前主席格林斯潘的个人投资，就以购买美国国债和债券基金等低风险产品为主。可见，债券型基金等固定收益类产品应是资产组合配置的常规投资品种，而绝非一时的“权宜之基”。

就目前而言，经济增速下滑、通胀下行和货币政策放松的宏观环境对债券市场非常有利，债券牛市正处于全面发酵中，债券基金的未来表现仍值得期待。一般来说，债券的上涨从长期利率产品开始，逐步转向高等级信用债，最后转移到低等级信用债和可转债。信用债基金、增强收益债券基金、可转债基金等一、二级债券基金，都是当下可以考虑的较好投资选择。

资产组合配置贵在坚持，即使将来股票市场再度出现大幅上扬走势，债券基金也绝不应被当作“权宜之基”轻易舍弃。投资理财是一项需要长期实践的长跑事业，胜负不取决于一时的得失。

投资者应当具备长期理财规划意识，而不应过分在意市场的短期波动影响。用长期的战略眼光去进行资产配置，你就会发现曾经以为仅仅是“权宜之基”的债券基金不可或缺的独特魅力。

(2011年12月26日 上海证券报)

旗下基金一周表现

基金名称		2011-12-19	2011-12-20	2011-12-21	2011-12-22	2011-12-23	周增长率
天弘精选混合	份额净值	0.5493	0.5493	0.5403	0.5375	0.5370	-2.24%
	累计净值	1.6369	1.6369	1.6167	1.6105	1.6093	
天弘永利债券 A	份额净值	0.9898	0.9904	0.9896	0.9896	0.9898	-0.26%
	累计净值	1.1147	1.1153	1.1145	1.1145	1.1147	
天弘永利债券 B	份额净值	0.9941	0.9947	0.9939	0.9939	0.9941	-0.26%
	累计净值	1.1307	1.1313	1.1305	1.1305	1.1307	
天弘永定价值 成长股票	份额净值	0.8282	0.8244	0.8067	0.8024	0.8056	-1.56%
	累计净值	1.1632	1.1594	1.1417	1.1374	1.1406	
天弘周期策略 股票	份额净值	0.8970	0.8890	0.8710	0.8640	0.8680	-2.58%
	累计净值	0.9390	0.9310	0.9130	0.9060	0.9100	
天弘深成 LOF	份额净值	0.7140	0.7120	0.7010	0.7030	0.7080	-1.12%
	累计净值	0.7140	0.7120	0.7010	0.7030	0.7080	
添利 A	份额净值	1.0020	1.0020	1.0020	1.0020	1.0030	0.10%
	累计净值	1.0430	1.0430	1.0430	1.0440	1.0440	
添利 B	份额净值	0.9820	0.9830	0.9820	0.9830	0.9830	0.31%
	累计净值	0.9820	0.9830	0.9820	0.9830	0.9830	
丰利 A	份额净值	--	--	--	1.0039	--	0.09%
	累计净值	--	--	--	1.0039	--	
丰利 B	份额净值	--	--	--	1.0185	--	0.56%
	累计净值	--	--	--	1.0185	--	

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%