

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
(2012/2/6-2012/2/10)

| 亚太市场 | 收盘价 | 涨跌幅(%) |
|--------------|----------|--------|
| 上证综指 | 2357.18 | 0.22 |
| 深证成指 | 9615.34 | 0.25 |
| 沪深300 | 2537.09 | 0.14 |
| 恒生指数 | 21491.62 | 3.41 |
| 日经225 | 9384.17 | 4.88 |
| 台湾加权指数 | 7894.36 | 0.41 |
| 印度SENSEX30指数 | 18289.35 | 3.05 |
| 美洲市场 | 收盘价 | 涨跌幅(%) |
| 道琼斯工业指数 | 12949.87 | 1.16 |
| 纳斯达克指数 | 2951.78 | 1.65 |
| 标普500 | 1361.23 | 1.38 |
| 欧洲市场 | 收盘价 | 涨跌幅(%) |
| 伦敦金融时报100 | 5905.07 | 0.90 |
| 法国CAC40指数 | 3439.62 | 1.97 |
| 德国DAX指数 | 6848.03 | 2.32 |
| 俄罗斯RTS指数 | 1656.60 | 3.33 |

2012年2月20日
2月第3期, 总第219期

天弘视点

继上周英国和日本先后重启 QE, 周六晚间, 央行宣布从2012年2月24日起, 下调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点, 这一举措意味着将约有新增4000亿信贷资金被释放。正如摩根士丹利所发布的《欢迎来到全球大宽松第二季》报告所描述的那样, 为应对全球经济放缓和欧洲债务危机可能引发的进一步下行风险, 结果将是全球范围内的激进宽松。

此次央行下调存款准备金率, 正如李稻葵博士所言, 是开启了宏观政策微调的进程, 目的是解决实体经济、尤其是小微企业融资难的问题。对于资本市场而言, 无疑构成了利好推动作用, 放在全球流动性宽松的背景下, 央行此举必然有助于提升国内资产价格。具体而言, 银行间债券市场经历了一周的连续正回购、逆回购的乱象后, 资金面终于得以宽松, 国债市场将成为本周确定性和持续性最强的市场, 投资者不妨对债券市场、债券型基金的表现加以关注。

对于A股市场而言, 虽然降低存准较市场一致预期偏晚, 但“靴子落地”的效果犹在, 因此有助于A股结束短期的小平台整理走势。需要投资者注意的是, 此次央行突然降低存准, 暗含经济走势较之前预计的更为悲观, 中期角度来看利空A股; 短期来看, 由于市场此前已有预期, 能否形成进一步的放松预期, 对于A股短期走势将影响更深, 投资者不妨将降低存准视为考验市场信心的“试金石”。

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

■ 倡导理性投资 加强投资者保护

为贯彻落实中国证监会主席郭树清关于坚持不懈地抓好投资者教育工作、增强投资者理性参与能力的要求，上海证券交易所日前举办了以“推进阳光监管，引导理性投资”为主题的“中小投资者走进上交所”交流恳谈会。以倡导理性投资、加强投资者保护为重点的系列宣传活动序幕揭开。

(2012年2月13日 中国证券报)

■ 监管层研究扩大银行附属资本计入范围

银行业超高的拨备覆盖率为缓解资本金压力带来“福音”。消息人士13日透露，最新一版《商业银行资本管理办法》正在做一些调整和修改。修改后的《办法》最快有望7月开始实施。其中，正在研究扩大超额贷款损失准备计入附属资本的规模。如果该调整最终能够实施，此举将增厚银行业附属资本金。

(2012年2月14日 中国证券报)

■ 郭树清提“三个如何”凸显新治市观

一场遍及证券期货监管机构的大讨论活动目前已经收尾，其核心议题正是中国证监会主席郭树清提出的“三个如何”。据介绍，“三个如何”是郭树清履新后提出的三个关心的重大问题，其内容包括：如何以资本市场的科学发展来促进国民经济的科学发展，如何通过多层次资本市场体系服务于中小企业、“三农”和创新创业活动，如何在证券期货监管工作中体现和维护最广大人民的根本利益。

(2012年2月15日 上海证券报)

■ 今年M2增速目标降至14% 货币高增长减速

央行在15日公布的《2011年第四季度货币政策执行报告》中表示，2012年将继续实施稳健的货币政策，广义货币供应量M2初步预期增长14%左右。报告同时强调，将把货币信贷和流动性管理的总量调节与强化宏观审慎管理结合起来，并根据经济景气变化、金融机构稳健状况和信贷政策执行情况等有关参数进行适度调整，发挥好差别准备金动态调整措施的逆周期调节功能。

(2012年2月16日 上海证券报)

投基理财

■ 2月20日分级债基丰利B上市

伴随去年10月的债市反弹行情，多只债基于去年10月至11月扎堆发行。虽然当时大家一致看多债市，但建仓有快慢，品种有优劣，不同基金经理的操作，使基金净值在近3个月以来已经产生明显分化。总体看，分级债基表现好于普通债基，而分级债基之间也在分化。于去年11月23日成立的天弘丰利B，截至2月13日，已上涨5.95%，在同期同类基金中排名第一，而同期成立的鹏华丰泽B成立以来涨幅3.6%，浦银安盛增利B上涨0.9%，三只基金均超越同期全部债基0.69的平均收益，分级债基集体跑赢普通债基。

天弘基金发布公告称，天弘丰利分级债券基金B份额将于2月20日起正式在深交所上市交易，投资者可在二级市场上自由买卖。

(2012年2月15日 今日早报)

■ 定投三弄

定投一弄之基金类型

定投是选择波动较大的还是波动较小的？换句话说，是选择股票型基金还是混合型基金，抑或是债券型基金甚至货币型基金呢？大行其道近乎泛滥的观念认为宜选择波动较大的股票型基金。其实，定投是选择波动较大的还是波动较小的，本身就是一个伪命题，因为定投的绩效最终取决于“期间扣除风险后收益（PERIOD RETURN AFTER RISK）”，是时间、风险、收益三个因素的统一。所以，定投的基金类型不能简单粗放地以波动较大的股票型基金来削足适履，混合型、债券型甚至货币型未尝不是好的选择。如鸭下水，冷暖自知，在所能承受的风险下追求最大的报酬，或是在所能预期的报酬内固化最低的风险。

定投二弄之收费模式

春秋时期道家鼻祖李耳在《老子》一书中有云，“合抱之木，生于毫末九层之台，始于垒土千里之行，始于足下。”其中所包含的古朴的质量互变规律，对于选择定投的收费模式有着较大的启发。毕竟，定投就是要集小流以汇江河，以时间换空间。首选就是后端收费。以大多开通了后端收费模式的广发基金为例，如果通过代销机构选择前端收费定投广发旗下偏股型基金，则单笔适用费率接近甚至高达1.5%。但选择后端收费模式，那么单笔适用费率随着持有时间的长短依次递减，超过五年以上为零费率，而定投的期限一般都在五年以上。其次就是直销渠道。不是所有渠道的前端收费模式单笔定投费率都接近甚至高达1.5%，基金公司网上直销定投就大不一样。

投基理财

定投三弄之波段操作

认同长期投资理念，但辩证的长期投资并不能简单地和僵化的长期持有画等号。即使是定投，也要顺势而为，不宜陷入长期持有，持之以恒的美丽陷阱。那么，如何做到定投波段化呢？一是运用经济周期理论来宏观界定经济运行的周期。定投不适宜做先顶峰后衰退再谷底空头循环，而是逆经济大环境而潜伏，分享一份从谷底到扩张再到顶峰的经济复苏成果。二是运用财政货币政策来中观判断市场的趋势。超跌但基本面不错的市场，只要看好未来长期发展，就可以考虑开始投资。反之，在下降趋势的市场定投不仅无助于养老防老，还会得不偿失，节节败退。三是运用社会保险资、产业资本等市场风向标来微观指导个人的操作。毋庸置疑，判断市场趋势对普通投资者来讲或多或少是一种理想状态。而微观层面社会保险资、产业资本等嗅觉灵敏的终极“时之刃”进退之道，有助于基金投资者从容借鉴以应对可知未可知的市场。

（2012年2月13日 上海证券报）

旗下基金一周表现

| 基金名称 | | 2012-2-13 | 2012-2-14 | 2012-2-15 | 2011-2-16 | 2011-2-17 | 周增长率 |
|----------------|------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|
| 天弘精选混合 | 份额净值 | 0.5206 | 0.5204 | 0.5257 | 0.5238 | 0.5221 | 1.46% |
| | 累计净值 | 1.5726 | 1.5721 | 1.5840 | 1.5797 | 1.5759 | |
| 天弘永利债券 A | 份额净值 | 0.9998 | 1.0000 | 1.0005 | 1.0008 | 1.0009 | 0.11% |
| | 累计净值 | 1.1247 | 1.1249 | 1.1254 | 1.1257 | 1.1258 | |
| 天弘永利债券 B | 份额净值 | 1.0047 | 1.0049 | 1.0055 | 1.0058 | 1.0058 | 0.11% |
| | 累计净值 | 1.1413 | 1.1415 | 1.1421 | 1.1424 | 1.1424 | |
| 天弘永定价值 成长股票 | 份额净值 | 0.8035 | 0.8026 | 0.8104 | 0.8078 | 0.8024 | 0.41% |
| | 累计净值 | 1.1385 | 1.1376 | 1.1454 | 1.1428 | 1.1374 | |
| 天弘周期策略 股票 | 份额净值 | 0.8280 | 0.8270 | 0.8340 | 0.8330 | 0.8320 | 1.59% |
| | 累计净值 | 0.8700 | 0.8690 | 0.8670 | 0.8750 | 0.8740 | |
| 天弘深成 LOF | 份额净值 | 0.7510 | 0.7480 | 0.7570 | 0.7540 | 0.7530 | 0.13% |
| | 累计净值 | 0.7510 | 0.7480 | 0.7570 | 0.7540 | 0.7530 | |
| 添利 A | 份额净值 | 1.0090 | 1.0090 | 1.0090 | 1.0090 | 1.0100 | 0.10% |
| | 累计净值 | 1.0500 | 1.0510 | 1.0510 | 1.0510 | 1.0510 | |
| 添利 B | 份额净值 | 1.0010 | 1.0000 | 0.9990 | 0.9990 | 0.9980 | 0.00% |
| | 累计净值 | 1.0010 | 1.0000 | 0.9990 | 0.9990 | 0.9980 | |
| 丰利 A | 份额净值 | -- | -- | -- | 1.0111 | -- | 0.09% |
| | 累计净值 | -- | -- | -- | 1.0111 | -- | |
| 丰利 B | 份额净值 | -- | -- | -- | 1.0572 | -- | 0.24% |
| | 累计净值 | -- | -- | -- | 1.0572 | -- | |

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%