

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
 (2012/3/12-2012/3/16)

亚太市场	收盘价	涨跌幅(%)
上证综指	2349.54	-2.30
深证成指	9885.25	-3.83
沪深300	2552.94	-2.69
恒生指数	20668.80	-3.04
日经225	10011.47	-1.17
台湾加权指数	8076.61	0.27
印度SENSEX30指数	17361.74	-0.60
美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	13080.73	-1.15
纳斯达克指数	3067.92	0.41
标普500	1397.11	-0.50
欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报100	5854.89	-1.86
法国CAC40指数	3476.18	-3.30
德国DAX指数	6995.62	-2.27
俄罗斯RTS指数	1668.41	-4.57

2012年3月26日
 3月第4期，总第224期

天弘视点

继德国PMI突降后，汇丰3月PMI下滑至48.1，为4个月以来新低，也终结了此前连续3个月的回升趋势。前者导致欧美股市疲软，欧债危机得以缓解的乐观情绪也开始减退；后者则造成A股市场双双于上周走出调整走势，市场成交量也随之萎缩。

随着4月临近，中国经济即将步入重要的宏观数据披露窗口，汇丰PMI所披露的情况预示着中国经济实现平稳落地“软着陆”还会经历一定的考验。特别值得关注的是，上周发改委将汽油和柴油价格每吨上调600元，对于经济的冲击中长期内影响都是深远的。虽然发改委曾强调未来将会增加对农业的直接补贴，但油价上调，可以理解为是对消费者的一种税收，将其购买力转移到了石油公司，对于实际购买力的影响，对于总需求的影响，中长期内将会有所显现。因此此次油价上调，在经济缓慢触底的敏感阶段出台，外媒惊呼“这是一次大胆之举”，也揭示了油价对经济增长的不利影响。

同样，虽然汽柴油价格的上涨从国内CPI构成来看冲击并非非常严重，却也加大了普通民众对于管理层“抗通胀”运动结束的担心。毕竟虽然北京“10块钱仅能买2根大葱”现象仅是个案，“买4根”却是较为普遍的现象，因此对于未来通胀价格总水平的变化，此次发改委上调汽柴油价格加大了其中的变数。从A股市场相关行业表现来看，航空、货运等传统“用油大户”受到的负面冲击较大，对股价预计将形成持续的压力。

短期来看，A股市场缺乏迅速反弹的动力，考虑到“清明节”假期降至，对市场来说是天然的“熔断机制”，因此股指进一步下行的空间也会暂时得以抑制，短期股指温和筑底的可能性较大。

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

■ 559 家已披露年报公司 7 成业绩增长 8 成分红

《证券日报》记者根据数据统计，截至 3 月 18 日午时，沪深两市共有 559 家上市公司发布 2011 年年报，在报告期内共实现归属于上市公司股东的净利润总额达到 1985.89 亿元，平均增长率为 11.85%。其中 396 家业绩出现不同程度增长，占已公布年报公司 70.84%，163 家负增长，占比为 29.16%。

(2012 年 3 月 19 日 证券日报)

■ 深交所：支持三农企业和西部经济发展

深圳证券交易所主办的第十三届保荐机构联席工作会议 20 日在西安杨凌召开。本届会议以“推动保荐服务理念创新，支持“三农”企业和西部经济发展”为主题，探讨了进一步发挥资本市场的资源动员能力和创新能力，推动投行保荐理念创新、服务创新，加强对西部中小企业的培育和保荐工作，促进西部大开发战略的实施，还专门举行了现代农业与风险投资、资本市场专题研讨会。深交所与杨凌农业高新示范区在会上签订了共建农业企业培育服务基地合作备忘录，并对 2011 年度优秀保荐机构进行了表彰。

(2012 年 3 月 20 日 中国证券报)

■ 尚福林：今年将正式推行商业银行流动性风险监管新标准

银监会主席尚福林在第十三届中国发展高层论坛上表示，今年将正式推行商业银行流动性风险监管新标准。督促商业银行深化对新的流动性监管指标的理解和应用，加强对流动性风险的监测，强化融资来源稳定性管理，加快完善流动性管理的政策、流程、技术和信息系统支持体系，建立更有效的流动性风险管理体系。

(2012 年 3 月 22 日 证券日报)

■ 3 月汇丰 PMI 初值降至四个月低点

汇丰银行 22 日发布的数据显示，3 月中国制造业采购经理人指数 (PMI) 初值为 48.1，较 2 月 49.6 的终值下降，中止了此前连续 3 个月的上升趋势并创下 4 个月以来最低点。

(2012 年 3 月 23 日 中国证券报)

投基理财

■ 天弘永利成立以来第八次分红

天弘基金发布旗下天弘永利债券基金分红公告，天弘永利 A 每 10 份分红 0.109 元，天弘永利 B 每 10 份分红 0.16 元，权益登记日及除息日为 3 月 22 日，红利发放日为 3 月 23 日，这是天弘永利成立以来的第八次分红。

Wind 统计数据显示，2011 年 3 月 16 日至 2012 年 3 月 16 日，天弘永利 B 和天弘永利 A 分别实现 2.58% 和 2.16% 的正收益；进入 2012 年以来，天弘永利表现依旧抢眼，截至 3 月 16 日，永利 B 和永利 A 分别取得 2.24% 和 2.15% 的正收益。

(2012 年 3 月 20 日 证券时报)

■ “价值投资”才是王道

当前，基金业对“价值投资”的讨论陡然升温。这与前两年一些基金的短期化行为导致的不良后果，以及蓝筹股整体估值较低具备较好投资价值有关。

价值投资理念认为，股价是公司内在价值的反映，因此强调公司基本面跟踪和评估，注重股权收益，讲求长期持有。但在现实中，股价涨跌除了与公司基本面有关，还与市场情绪密切相联。人们的投资决策容易受到市场情绪左右，有时市场形成对某类股票、某个板块的一致认知，会导致这类股票或板块齐涨共跌。相应的，此前市场的一致认知又会被进一步强化。

2010 年到 2011 年的 A 股市场就经历了这样的一个过程。2010 年，大盘蓝筹股整体温吞，而中小板和创业板受资金推动，股价“风云起涌”。在暴发的财富效应面前，部分基金的行为表现出较强的短期化特征，一些价值型基金甚至加入“押宝”中小盘股票的行列，投资风格呈现向成长型偏移的情况。

然而，市场情绪主导的行情通常很难长时间持续，股票和板块最终会回归理性估值。到 2010 年底，中小板和创业板估值严重脱离基本面。2011 年板块重心开始整体下移，出现严重的“挤泡沫”行情。在基金中，当初那些弃守价值投资理念的价值型产品转而加入“撤退大军”洪流。由于持股量大，部分基金公司持股又过于集中，最终他们不得不面临流动性考验，损失也就不言而喻。

投基理财

2010年到2011年的这次“赶场”行为让部分基金公司“赔了夫人又折兵”。相比之下，一些坚持价值投资理念、长持蓝筹股的价值型基金笑到了最后。以某基金公司价值优势基金为例，其投资风格以大盘蓝筹股为主，截至2011年12月31日，其过去一年收益率为-9.93%，过去三年的收益率为40.97%。从各年度的业绩表现看，该基金2007年、2008年、2009年和2011年的投资回报率都处于同类基金前列，2011年更是位居股票型基金第二名。

此外，有人以2005年4月沪深300首批成份股为例，统计了其中269只股票过去十年(2002年1月4日至2011年12月31日)的收益情况，发现算术平均收益率达到166.6%，而同期上证综指的涨幅只有33.62%。数据证明，沪深300的蓝筹公司能够给投资者带来高于市场平均水平的收益，而坚持以蓝筹股为主要投资方向的主动管理型基金也可以取得不错的回报。

一直以来，资本市场内关于投资理念及其有效性的探索未曾停过，“价值投资”和“趋势投资”均有拥趸者。不过，2010年到2011年基金公司经历的这场风格偏移与修正、资金来回折腾的“阵痛”经历说明，坚持价值投资才是基金成功的王道。

(2012年3月19日 中国证券报)

旗下基金一周表现

基金名称		2012-3-19	2012-3-20	2012-3-21	2011-3-22	2011-3-23	周增长率
天弘精选混合	份额净值	0.5672	0.5574	0.5504	0.5500	0.5441	-4.44%
	累计净值	1.6771	1.6551	1.6394	1.6385	1.6253	
天弘永利债券 A	份额净值	1.0117	1.0115	1.0119	1.0014	1.0018	0.12%
	累计净值	1.1366	1.1364	1.1368	1.1372	1.1376	
天弘永利债券 B	份额净值	1.0171	1.0169	1.0173	1.0018	1.0022	0.14%
	累计净值	1.1537	1.1535	1.1539	1.1544	1.1548	
天弘永定价值 成长股票	份额净值	0.8555	0.8381	0.8324	0.8337	0.8227	-4.01%
	累计净值	1.1905	1.1731	1.1674	1.1687	1.1577	
天弘周期策略 股票	份额净值	0.8630	0.8470	0.8450	0.8490	0.8360	-2.45%
	累计净值	0.9050	0.8890	0.8870	0.8910	0.8780	
天弘深成 LOF	份额净值	0.8020	0.7890	0.7870	0.7830	0.7710	-3.75%
	累计净值	0.8020	0.7890	0.7870	0.7830	0.7710	
添利 A	份额净值	1.0020	1.0020	1.0020	1.0020	1.0030	0.10%
	累计净值	1.0550	1.0550	1.0550	1.0560	1.0560	
添利 B	份额净值	1.0060	1.0050	1.0050	1.0050	1.0100	0.60%
	累计净值	1.0060	1.0050	1.0050	1.0050	1.0100	
丰利 A	份额净值	1.0153	1.0154	1.0156	1.0157	1.0158	0.09%
	累计净值	1.0153	1.0154	1.0156	1.0157	1.0158	
丰利 B	份额净值	1.0800	1.0780	1.0800	1.0790	1.0807	0.57%
	累计净值	1.0800	1.0780	1.0800	1.0790	1.0807	

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%