

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

(2012/4/2-2012/4/6)

亚太市场	收盘价	涨跌幅(%)
上证综指	2306.55	1.93
深证成指	9786.19	3.99
沪深300	2519.83	2.64
恒生指数	20593.00	0.18
日经225	9688.45	-3.92
台湾加权指数	7706.26	-2.86
印度SENSEX30指数	17486.02	0.47
美洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	13060.14	-1.15
纳斯达克指数	3080.50	-0.36
标普500	1398.08	-0.74
欧洲市场	收盘价	涨跌幅(%)
伦敦金融时报100	5723.67	-0.78
法国CAC40指数	3319.81	-3.04
德国DAX指数	6775.26	-2.47
俄罗斯RTS指数	1613.25	-1.49

2012年4月9日  
 4月第1期, 总第225期

天弘视点

本周即将进入一季度宏观经济数据发布周, 由于市场之前普遍预期CPI有望较上月小幅回升, 故而可将市场对通胀的反应视为本周第一个可供观察的市场风险偏好变化指标。

从宏观政策层面来看, 管理层意图通过引入长期资金进驻来改善当前的市场环境, 表现为扩大QFII及RQFII额度及汇金连续增持银行股。

从事件本身来看, QFII进入中国十年, 额度从最初的40亿美元猛增至800亿美元, 规模增长近20倍, 新增的500亿美元额度也意味着未来QFII持有的A股流通市值有望在此前的1.09%的基础上再翻一倍。特别是新批RQFII500亿元人民币额度将主要用于发行A股ETF产品, 一方面与郭树清主席将引入跨境ETF的资本市场改革思路相吻合, 另一方面, 也直接提升了新增资金即将直接入市预期。中央汇金方面, 再次入市买入5亿元银行股, 同样对市场形成了正面的支持, 只是温总理关于打破银行垄断以及今年银行股沉重的再融资压力多少对冲了这一利好, 银行股低估值能否被唤醒还有待今年业绩的表现及投资者认识的转变。

同时, 由于年初以来的市场反弹, 支撑股指上涨的预期主要集中在信贷放松流动性增强、宏观经济见底、企业盈利复苏等层面。而进入本周后, 这些预期即将面临兑现阶段, 从此前公布的官方PMI和汇丰PMI背离情况来看, 特别是结合大类行业自下而上的调研显示, “旺季不旺”很有可能成为形容今年一季度宏观经济及行业景气最常遇见的字眼, 因此市场预期需要进行修正不言而喻。

市场情绪方面, 从业绩预报披露过半的房地产行业来看, 在不错业绩面前, 投资者更多的是关注其近三成的负债增长和近四成的存货增长, 显示出投资者风险偏好开始下降的苗头。总体而言, 本周宏观经济数据的好坏更能左右投资者风险偏好的变化。

**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

#### ■ 证监会启动新一轮发行体制改革

中国证监会4月1日公布《关于进一步深化新股发行体制改革的指导意见(征求意见稿)》并向社会公开征求意见,主要改革举措包括提高向网下投资者配售股份的比例、加强对发行定价的监管、取消现行网下配售股份三个月的锁定期、推动部分老股向网下投资者转让等。证监会有关部门负责人表示,改革的目的是促使新股价格真实反映公司价值,实现一级市场和二级市场均衡协调健康发展。

(2012年4月5日 中国证券报)

#### ■ QFII投资额度新增500亿美元

证监会3日宣布,经国务院批准,中国证监会、中国人民银行及国家外汇管理局决定新增合格境外机构投资者(QFII)投资额度500亿美元,总投资额度达到800亿美元。增加人民币合格境外机构投资者(RQFII)投资额度500亿元人民币,允许试点机构用于发行人民币A股ETF产品,投资于A股指数成份股并在香港交易所上市。

(2012年4月5日 中国证券报)

#### ■ 证监会:今年筹建全国性场外交易市场

证监会有关负责人5日表示,证监会今年将在总结中关村公司股份转让试点经验的基础上,筹建统一监管下的全国性场外交易市场。场外交易市场不是以融资为目的,而是以交易为目的。场外交易市场挂牌公司将纳入非上市公众公司监管,挂牌企业股东允许超过200人。此外,未来将研究场外市场到场内市场的转板机制。

(2012年4月6日 中国证券报)

#### ■ 新三板制度改革最快6月推出

种种迹象表明,场外市场的建设正在加速。记者从一位消息人士处获悉,新三板制度改革最快可能在6月落实,今年三季度有可能会实现扩容。同时,证券公司柜台交易市场的建设也在同步推进,目前正在完善相关方案。

(2012年4月6日 证券日报)

### 投基理财

#### ■ 收益大幅超越理财产品 天弘永利规模增长超 12 倍

通胀缓解、经济增速放缓、存款准备金下调、资金面趋于宽松，受此影响，银行理财产品收益由高走低，尤其是短期理财产品的收益下降最为明显。根据金融界网站银行理财产品周报的统计，今年以来，一个月期限的人民币理财产品，1月平均收益率为4.99%，2月为4.82%，3月则下降至4.30%。

收益的逐步走低，带来了理财市场的新变化，去年红极一时的理财产品开始降温，部分客户的理财目光转向了受益市场资金面宽松变化明显的债券基金，一些债券基金的规模出现暴增。如近期在工商银行（行情，资讯）、邮储银行等渠道热销的天弘永利债券基金便是一个很好的例子。据悉，借助债券市场持续走好的春风，天弘永利基金春节后即得到银行客户的青睐，因客户的持续大额购买，3月底的基金规模已经超过7亿元，而该基金在去年第3季度末的基金规模仅有0.58亿元，如此算来，短短的半年时间内，基金规模增长超过12倍。

（2012年4月5日 证券时报）

#### ■ 长期持有基金并非简单持有

2011年以来，基金业批量发行不少遭遇“卖不动”的困扰，不断攀升的数量与持续下降的规模形成鲜明对比。业绩不理想、基金经理频繁跳槽导致信任晰成为基金话语权下降的根源所在。虽说批量发行已成为基金业常态。然而，基金批量上市并没有带动投资者的参与热情，反而令新老投资者更为“眼花缭乱”，不佳的业绩表现令有过购买经历的基民纷纷退避三舍。

基金公司所谓的“专业运作、专家理财”与一般股民的成绩单差不多，甚至还不如一般股民。照样是大势好赚钱，大势不好赔钱，照样是“靠天吃饭”基金告别“只涨不跌”无疑向基金持有人提出一个严肃的命题：基金是否可以简单地“长期持有”？而基金净值大幅缩水，更使投资者对于基金“只赚不赔”产生怀疑。

早在2007年3月中旬，连云港市民武先生投入15万元购买了三只基金，后虽然经历“5·30”大跌和七、八月涨势，都是一直“捂基不动”。可是，经过2008年股市大跌后，武先生发现，他买的这三只基金收益全部为负，即使经过2009年上半年较高级别的反弹：最好的一只基金的收益率在8%左右，第二只基金收益率为6%，而另一只基金不足2%，竟然低于银行利率。“买基金的时候，银行理财师叫我长期持有，不要像炒股那样把基金换来换去。”可武先生发现，自己购买的这三只

### 投基理财

在 2007 年 10 月中旬股市行情最好的时候，收益率全部超过了 50% 以上，最好的一只达到 87%，尤其是经过 2011 年 A 股的只跌不涨，现在已缩水了一大半，他开始对“捂基不动”投资策略产生动摇。

回过头来看，从 2006 年初启动的上一轮牛市行情时，以股票市场为主要投资对象的股票型、指数型、偏股型基金的平均净值增长率都连续翻番，让广大投资者赚得盆满钵盈。如果以 100% 的盈利幅度为例，投资者在当年这轮牛市行情伊始时投入 1 万元，到 2007 年行情最好时就可能变成 4 万元。但随着股市出现急剧下滑，由于基数变大，投资者只要亏损 25%，就会亏损 1 万元，这无疑等于当初投入的本金。由此可见，所谓的“长期持有”并不是基金投资的唯一策略。

应该说，并非所有基金都适合长期投资。要知道，不同类型的基金具有不同的风险收益特征，适合不同的投资者在不同的市场环境下投资。一般情况下，高风险高收益类基金产品不适合进行长期投资，低风险低收益类基金产品则可以长期持有。因此，基金投资者有必要密切关注相关信息，比如基金公司投资团队的变动、投资风格的演变等，根据这些基本面来考虑对基金的取舍。更主要的是，投资者在进行基金投资的时候，还应对市场的基本状况、发展趋势有一个基本的判断，如果市场中、长期发展趋势看好，相关种类的基金就值得长期投资。

股市波动是永远难以回避的，基金投资长期持有并非简单持有。理财专家认为，基金投资理念应该是“长期投资心态+中期策略性调整”，即在坚持长期投资的理念下，通过阶段性调整基金组合的方式提高投资收益率。基金投资人除了坚持买入后长期持有的理念外，更要顺应市场走势的变化来调整组合以控制风险、保存收益。

（2012 年 4 月 1 日 中国证券报）

旗下基金一周表现

基金名称		2012-4-2	2012-4-3	2012-4-4	2011-4-5	2011-4-6	周增长率
天弘精选混合	份额净值	--	--	--	0.5368	0.5417	4.19%
	累计净值	--	--	--	1.6089	1.6199	
天弘永利债券 A	份额净值	--	--	--	1.0042	1.0042	0.00%
	累计净值	--	--	--	1.1400	1.1400	
天弘永利债券 B	份额净值	--	--	--	1.0046	1.0047	0.01%
	累计净值	--	--	--	1.1572	1.1573	
天弘永定价值 成长股票	份额净值	--	--	--	0.8122	0.8193	4.92%
	累计净值	--	--	--	1.1472	1.1543	
天弘周期策略 股票	份额净值	--	--	--	0.8330	0.8390	4.61%
	累计净值	--	--	--	0.8750	0.8810	
天弘深成 LOF	份额净值	--	--	--	0.7580	0.7640	3.80%
	累计净值	--	--	--	0.7580	0.7640	
添利 A	份额净值	--	--	--	1.0040	1.0040	0.10%
	累计净值	--	--	--	1.0570	1.0580	
添利 B	份额净值	--	--	--	1.0150	1.0150	0.00%
	累计净值	--	--	--	1.0150	1.0150	
丰利 A	份额净值	--	--	--	1.0175	1.0176	0.09%
	累计净值	--	--	--	1.0175	1.0176	
丰利 B	份额净值	--	--	--	1.0942	1.0943	0.26%
	累计净值	--	--	--	1.0942	1.0943	

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%