

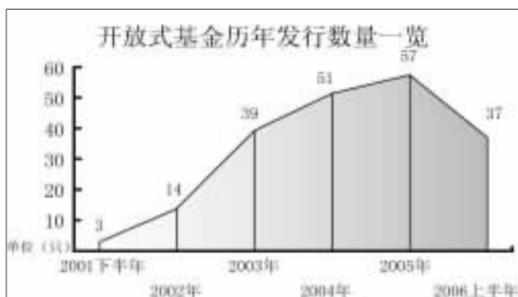
# 开放式基金数目突破 200 只

## 大盘飙升引发基金新一轮发展,总规模已超过 5500 亿份

□本报记者 贾宝丽

今年以来,在大盘持续火爆的刺激下,开放式基金迎来了新一轮快速增长。统计显示,截至上周末,随着华宝兴业收益增长和泰达中短债两只基金的成立,国内开放式基金的数量已经达到 201 只,总规模超过 5500 亿份。

事实上,自 2001 年 9 月 21 日,第一只开放式基金华安创新成立以来,开放式基金就以自己独特的优势一直保持着逐年递增的态势。资料显示,2001 年,仅有华安创新、南方稳健成长和华夏成长三只开放式基金成立;2002 年,有 14 只开放式基金成立,其中有 12 只都是在 2002 年下半年成立;此后,开放式基金便出现了更加迅猛的增长势头,2003



郭晨凯 制图

年,2004 年、2005 年新基金分别为 39 只、51 只和 57 只。

而 2006 年以来,在股票市场持续火爆的背景下,开放式基金更是受到了市场的狂热追逐,在不到半年的时间,已经有 37 只基金成立。相关公告显示,仅

是在上上周二到周四的三天时间里,就有易方达价值精选、国海富兰克林弹性市值、交银稳健、华宝兴业收益增长和泰达中短债五只基金成立。统计显示,仅今年上半年新成立的 37 只基金的总规模已经超过 1500 亿

份。

除了数量上的迅速增长之外,开放式基金的花样也日渐繁多。自 2001 年开放式股票型基金出现以后,相继又有股债平衡性基金、纯债型基金、货币型基金、指数型基金、短债、超短债等等基金出来。不过这当中,依然属偏股型基金的数目较多。统计显示,在已经成立的 201 只基金中,偏股型基金共有 150 只(包括股票型和配置型基金),货币型基金 34 只、债券型基金 12 只、短债基金 5 只。

开放式基金的发行密度和发行规模显然与市场的走势有着非常密切的关系。从上证指数健康、华宝兴业收益增长和泰达中短债五只基金成立。统计显示,仅今年上半年新成立的 37 只基金的总规模已经超过 1500 亿

比如,在 2002 年 6 月份,大盘从 1500 点涨到 1740 点之后,半年的时间里,就相继有 12 只基金成立,使开放式基金的个数快速突破个位数;最明显的一次是 2003 年底到 2004 年 3 月初的那一波大涨,上证指数从 1300 点左右一路涨到 1700 多点,指数季度累计涨幅达到 30.77%。随后,在 2004 年 3 月到 9 月的半年时间里,就有 39 只新基金密集成立,与此同时,国内基金行业也首次出现了海富通收益增长和中信经典配置两只百亿级基金。

而最近的一次就是今年,经过了指数从去年底开始的大幅飙升之后,开放式基金迎来了新一轮的发行热潮。如广发策略优选这样超过 180 亿的基金亦横空出世,再次刷新了开放式基金首发规模的历史纪录。

### 基金动态

## 申万巴黎收益宝 19日起正式发行

□本报记者 周宏

申万巴黎基金公司旗下第 4 只开放式基金,申万巴黎收益宝货币市场基金于 6 月 19 日至 7 月 3 日正式通过中国工商银行、银华万国证券等网点发售。

该公司总经理唐惠明表示,与活期存款相比,货币市场基金在保持类似活期存款较高流动性的同时提供可与定期存款媲美的稳定收益,加之交易免费、收益免税、进出自由等特点,非常适合作为居民传统活期存款替代产品。

## 金鹰基金 变更董事长

□本报记者 周宏 贾宝丽

金鹰基金管理有限公司今日发布公告,公司原董事长吴张因首届董事会任期届满后工作调动,不再担任公司董事长。

经金鹰基金管理有限公司第二届董事会第一次会议选举通过,并报中国证监会审核批准,谭恩马当选为金鹰基金管理有限公司董事长。

## 收复失地 封闭式基金周升 3.65%

□晨星(中国) 王蕊

上周,沪深股市出现了缩量横盘的走势,而封闭式基金企稳回升,走出一波像样的反弹行情。晨星封闭式基金指数一举收复失地,较前周上涨 3.65%,明显高于晨星股指 1.50% 的涨幅;此前疲软的大规模封闭式基金指数也重新走强,上涨 3.18%;而晨星小规模封闭式基金表现依然不俗,指数全周上涨 4.82%。

统计数据表明,在价格变动方面,沪深两市的基金全部上涨,基金科汇以 8.47% 的周回报率夺得头筹。基金金盛和基金隆元不甘示弱,价格回报率依次为 7.62% 和 7.35%。而景业、兴科、景宏、金鑫和鸿阳的涨幅不及 1%。其中,基金景业的涨幅最小,为 0.16%。总体来看,涨幅超过 7% 的基金中,仅基金天华为大规模封闭式基金,而涨幅不及 3% 的基金仍以大盘基金为主。因此,小盘基金继续是上周行情热点。

从净值表现看,基金净值涨幅落后于二级市场表现。封闭式基金的平均周净值增长率为 1.46%。其中,只有基金科翔一只净值上升 4.09%,另有 6 只基金的周净值增长率介于 3% 至 4% 之间,即天华、兴华、



上周封闭式基金走出企稳回升行情 郭晨凯 制图

普润、安久、金泰和久富。其中,科翔、兴华和安久为绩优表现一直较好的基金。此外,上周有 8 只基金净值下跌,大多为大规模封闭式基金。其中,基金开元的跌幅最大,达 2.06%。

从周成交金额来看,两市封闭式基金呈现缩量调整的格局,并逐日萎缩。上周沪深两市共成交 19.38 亿元,较前周缩小 67.13%。在周成交金额变动方面,除周三开始停牌的基金兴业外,仅基金鑫鑫增加,表明该基金行情得到了较好的成交量支撑。从单只基金来看,基金科

瑞的成交金额最大,为 1.04 亿元;基金安久的成交金额最小,为 482.51 万元。日渐萎缩的成交金额反映投资者的观望心态日趋加重,但二级市场稳步上升的局面将为封闭式基金成交金额重返放大奠定良好的基础。在周换手率方面,基金久嘉、基金景福和基金裕元继续受到了市场较多的关注,周换手率处于前列。

从折价率看,封闭式基金平均折价率在本轮行情中有所下降,为 28.84%。其中,大、小盘封闭式基金的平均折价率均有下调。基金兴业的折价

率最小,为 5.30%;基金丰和的折价率最大,为 45.70%。

今年 4 月份,从证监会围绕基金“封转开”问题进行周密部署,到基金行业“封转开”的正式破题,封闭式基金一直是投资者津津乐道的话题。在大盘行情逐渐转暖的配合下,封闭式基金稳健运行在上行通道。由于近期大盘的急跌使封闭式基金随之进入调整期。伴随基金兴业“封转开”的正式启动,不少基金已经连续两周折价率大幅缩小,期待的封闭式基金行情也将重新启动。

# 解析封闭式与开放式基金业绩差异

## ——鹏华基金管理公司分析

□天相投资顾问有限公司 金融创新部

### 一、基金行业表现超越市场,鹏华基金整体业绩稳健提升

□专业理财优势显著,基金行业取得超越市场的表现

从基金行业的整体水平来看,封闭式基金、积极投资股票型开放式基金和混合型基金整体表现良好,除 2004 年封闭式基金的业绩为负以外,其余评估期均取得了正的净值增长率。指数型开放式基金由于被动跟踪指数,所以在 2005 年和 2004 年的下跌市场中表现一般。

与基金基准相比,过去 3 年和 2006 年以来截至 6 月 9 日的数据均显示,股票型基金具有远超过基准的优良表现。但分类型而言,除 2003 年外,其余评估期中,积极投资股票型和混合型开放式基金的业绩表现均好于封闭式基金(见表 1)。

### 二、封闭式基金与开放式基金业绩差异主要来自市场环境不同

正如文中第一部分所提到的,封闭式基金和开放式基金在业绩上有一定程度差异,这主要是两者具有不同的投资风格。封闭式基金规模固定,没有申购赎回的压力,从而管理的难度较开放式基金低,所以在 2003 年、2004 年、2005 年一季度至 2006 年一季度的季报数据中,封闭式基金表现均强于开放式基金或者至少与开放式基金业绩相当。(见表 2)

### 三、投资风格和各基金合同要求的不同是带来鹏华旗下封闭式基金与开放式基金业绩差异的主要原因

进一步,分析鹏华基金公司旗下封闭式基金和开放式基金的基金仓位看到,资产配置比例的不同是带来这两类基金业绩差异的主要原因;自 2004 年一季度至 2006 年一季度的季报数据中,鹏华旗下封闭式基金仓位与开放式基金仓位之差与业绩之差的相关系数高达 0.62,呈现出较高的相关性。也就是说,仓位的高低较大程度决定了这两种基金

在基金管理总规模平稳上升的同时,鹏华基金近年来的业绩也稳健提升,旗下股票型和混合型基金的业绩在全市场基金中的排名上升至前 1/2 强,而且 2005 年和 2006 年以来的业绩均好于同业平均水平。

□近年来的较好业绩主要来自较强的投资管理能力

天相 2006 年 6 月的评级报告显示,鹏华基金公司旗下封闭式基金具备较强的选股能力和风险分散能力,投资组合亦具备较强的流动性;而开放式基金组合调整的频率则相对较高,鹏华行业成长和鹏华中国 50 基金的选股能力和风险分散能力均处于同类基金的前 1/3 强。

二、封闭式基金与开放式基金业绩差异主要来自市场环境不同

### 三、投资风格和各基金合同要求的不同是带来鹏华旗下封闭式基金与开放式基金业绩差异的主要原因

进一步,分析鹏华基金公司旗下封闭式基金和开放式基金的基金仓位看到,资产配置比例的不同是带来这两类基金业绩差异的主要原因;自 2004 年一季度至 2006 年一季度的季报数据中,鹏华旗下封闭式基金仓位与开放式基金仓位之差与业绩之差的相关系数高达 0.62,呈现出较高的相关性。也就是说,仓位的高低较大程度决定了这两种基金

业绩上的差异化。(见图 1)

此外,持股特征的不同也影响着鹏华旗下基金的业绩。天相 2006 年 6 月份的投资风格报告显示,鹏华行业成长和鹏华普天收益的长期投资风格(2004 年 6 月 4 日-2006 年 6 月 2 日)为中大盘,而基金普惠和基金普华的长期投资风格则为大盘,在 2004 年大盘指数的下跌幅度(下跌 19.43%)远高于中盘和小盘的下跌幅度(分别下跌 14.35% 和 15.42%)环境下,普华和普惠的表现相对较差也属正常。

三、从投资周转率划分基金公司的投资风格,鹏华基金与行业水平相当

投资周转率一定程度上可以反映出基金公司的投资思路,是倾向于长期持有,还是倾向于波段操作。我们从投资周

转率的高低来划分基金公司的投资风格,结果显示,鹏华基金公司的投资周转率一直位居业内中等偏上水平。(见表 3)

而细分之后看出,鹏华基金公司高于平均水平之上的投资周转率主要是因为开放式基金的股票投资周转率较高所致,而频繁的净申购或者净赎回是造成这种现象的主要原因。扣除申购赎回的影响,我们只看封闭式基金,可以看到,鹏华坚持的是一种长期投资的理念。(见表 4)

### 结论

综上所述,我们认为,鹏华基金管理能力相对守信守长期投资理念,较强的投资管理能力和投资团队对相对稳定的环境下初步体现了优势,2005 年以来的业绩得到了显著改善,值得投资者进一步关注。(公司巡礼)

### 图 1. 鹏华旗下封闭式基金和开放式基金仓位与业绩比较

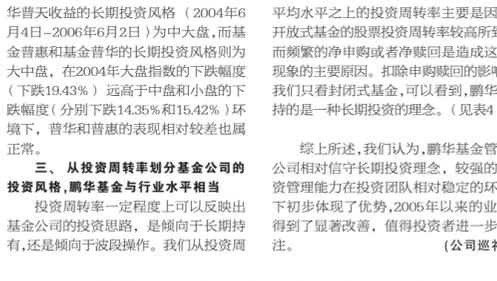


图 1. 鹏华旗下封闭式基金和开放式基金仓位与业绩比较

表 1. 基金行业分类型业绩比较 截止日期: 2006.06.09

年份	业绩指标	封闭式	积极(股+混)开放式	指数型开放式
2006	净值增长率	38.03%	42.59%	37.62%
	与同期市场比较	4.41%	8.97%	4.00%
2005	净值增长率	1.27%	1.58%	-3.66%
	与同期市场比较	10.03%	10.34%	5.10%
2004	净值增长率	-3.98%	1.43%	-10.05%
	与同期市场比较	11.42%	16.83%	5.35%
2003	净值增长率	20.33%	19.89%	11.46%
	与同期市场比较	10.06%	9.62%	1.19%

表 2. 基金管理公司旗下封闭式基金业绩与开放式基金业绩之差

基金公司	2006 年 4 月至 6 月 9 日	2005 年一季度	2005 年二季度	2005 年三季度	2005 年四季度	2004 年四季度	2004 年三季度	2004 年二季度	2004 年一季度
鹏华	-6.38	-6.91	0.00	0.64	0.53	-1.86	-1.04	-0.84	-1.94
行业平均	-1.89	-1.53	0.74	-0.16	0.72	-0.63	-1.18	0.23	-1.57

表 3. 不同基金公司旗下积极投资股票型和混合型基金的股票投资周转率比较

基金公司	2005 年度股票周转率	排名	2005 年上半年股票周转率	排名	2004 年度股票周转率	排名
鹏华基金	1.78	28/47	1.03	20/44	2.04	12/35
行业简单平均	2.13		1.13		1.70	

注:股票周转率 = (基金年度股票交易量 / 平均股票资产, 下同)

表 4. 鹏华基金公司旗下基金的股票投资周转率比较

基金名称	2005 年股票周转率	2004 年股票周转率
鹏华行业成长	0.99	2.45
鹏华普天收益	4.62	3.15
鹏华中国 50	2.26	1.38
基金普惠	1.69	1.96
基金普华	1.66	2.04
基金普润	0.97	2.75

## 晨星中国基金业绩排名

计算截至日期: 2006 年 6 月 16 日  
 数据来源: Morningstar 晨星(深圳)基金数据中心

### 股票型基金

基金名称	单位净值(元)	5月晨星评级(一年)	今年以来总回报率(%)
国联成长	1.8120	★★★★★	80.31
大成精选	1.4059	★★★★★	78.92
华夏大盈	1.6240	★★★★★	77.73
广发小盘	1.7192	★★★★★	77.63
上投摩根阿尔法	1.7572	—	77.39
汇添富优势精选	1.6849	—	72.96
易方达和成长	1.6121	★★★★★	70.88
上投摩根中国优势	1.8492	★★★★★	70.68
富国天益价值	1.6713	★★★★★	70.20
银华核心价值	1.4784	—	69.05
广发聚富	1.6596	★★★★★	68.92
易方达策略成长	1.7840	★★★★★	66.96
银华-通利策略	1.3492	★★★★★	66.73
鹏华成长	1.5050	★★★★★	65.42
宝盈债券	1.3250	★★★★	63.76
招商优质	1.2639	—	63.44
泰达宏利行业精选	1.5988	★★★★★	63.16
国泰金马稳健	1.5240	★★★★★	62.99
国泰金鹿	1.6300	★★★★★	62.12
华夏中国 50	1.4010	★★★★★	61.91
华夏回报	1.3820	★★★★★	61.66
普天收益	1.3800	★★★★★	61.15
南方增长	1.4744	—	58.67
工银瑞信核心价值	1.5872	—	58.66
大成蓝筹	1.4146	★★★★★	58.06
海富通股票	1.4240	—	56.13
东吴嘉禾优势精选	1.2969	★★★★★	56.99
鹏华成长	1.5650	★★★★★	54.88
泰达宏利周期	1.4956	★★★★★	54.20
光大保德信量化核心	1.2627	★★★★★	54.06
嘉实增长	1.7500	★★★★★	53.21
富国天瑞	1.4093	★★★★★	53.09
长城久泰	1.2034	★★★★★	52.99
华夏成长	1.3090	★★★★★	51.57
泰达宏利稳定	1.4820	★★★★★	51.10

### 配置型基金

基金名称	单位净值(元)	5月晨星评级(一年)	今年以来总回报率(%)
广发聚丰	1.6416	—	76.66
广发稳健	1.6891	★★★★★	68.19
金鹰中小	1.4331	★★★★★	63.89
日圆资产	1.3769	—	59.05
富国天惠	1.4456	—	57.28
兴业趋势	1.4491	—	56.56
华夏红利	1.4990	—	56.40
国投瑞银景气	1.5450	★★★★★	56.18
鹏华行业	1.3685	★★★★★	56.02
嘉实成长动力	1.5068	★★★★★	55.94
华安宝利配置	1.6030	★★★★★	53.79
长盛动态	1.4925	★★★★★	53.72
诺安平衡	1.4295	★★★★★	51.24
银华稳健	1.3418	★★★★★	51.02
长城久恒	1.2350	★★★★★	50.24
申万巴黎动力	1.4666	—	49.85
银华优势企业	1.4090	★★★★★	49.58
南方积极配置	1.4201	★★★★★	49.26
易方达平衡	1.6390	★★★★★	48.06
招商先锋	1.3155	★★★★★	47.82
东方龙	1.3898	★★★★★	47.77
博时精选	1.3954	★★★★★	47.88
诺安股票	1.3798	—	47.54
华夏竞争优势	1.2335	★★★★★	44.56
融通蓝筹	1.3872	★★★★★	43.93
中信红利	1.3384	—	43.87
宝康消费品	1.5007	★★★★★	40.88
嘉实稳健	1.3880	★★★★★	40.49
宝康灵活	1.4491	★★★★★	40.41
华安创新	1.3796	—	39.03
融通蓝筹	1.2660	★★★★★	38.18
中信经典	1.2748	★★★★★	37.65
银华泰利	1.2309	★★★★★	37.50

### 债券型基金

基金名称	单位净值(元)	5月晨星评级(一年)	今年以来总回报率(%)
嘉实债券	1.1560	★★★★★	17.02
富国天利	1.0832	★★★★★	14.53
长盛中信	1.1146	★★★★★	12.79
融通债券	1.0260	★★★★★	9.59
宝康债券	1.0103	—	6.89
国泰金龙	1.0760	★★★★★	6.64
华夏债券	1.0320	★★★★★	5.56
普天债券	1.0150	★★★★★	5.46
招商安泰	1.0215	★★★★★	2.95
大成债券	1.0045	★★★★★	2.88

### 保本基金

基金名称	单位净值(元)	5月晨星评级(一年)	今年以来总回报率(%)
南方超越	1.2522	—	24.56
万家保本	1.1209	—	9.91
银华保本	1.0834	—	9.81

### 货币市场基金

基金名称	单位净值(元)	5月晨星评级(一年)	今年以来总回报率(%)
大成货币	1.0000	—	0.98
华夏货币	1.0000	—	0.94
银华货币	1.0000	—	0.93
南方货币	1.0000	—	0.88
华夏货币	1.000		