

责任编辑:王军  
电话:010-6370233  
E-mail:kx71@yeah.net

2006年3月20日 星期一

# 基金

## 基金业竞争已转战服务和创新

和讯信息 王峰

自银行系基金诞生以来,基金业的竞争就进入了空前惨烈的时代。其他基金公司的发展速度则明显受到银行系基金的影响,不得不从咨询服务和产品创新上开拓新的空间。

和1999年以前的美国一样,我国目前也实行分业经营的金融制度,但与美国不同的是,美国是以资本市场为主导的市场体制,长期实行的是“单一银行制度”,即州银行法禁止银行设立分支机构,银行只能以单一银行的形式从事业务,美国的商业银行规模相对也就较小,在1999年美国金融业进入混业经营之前,基金公司已经得到了充分的发展壮大,所以混业经营并没有给任何类型的进入机构带来灭顶之灾。而我国的金融体制以银行为主导,资本市场相对幼稚,且实行总分行制,银行历史悠久规模较大,而基金公司出现不足10年,相对比较弱小,银行系基金凭借银行在货币、债券市场上的地位和销售、服务方面的渠道人力资源,在竞争中具有压倒性优势。

## 鹏华开展基金费率优惠活动

本报记者 易非 深圳报道

鹏华基金管理公司于3月23日至4月23日开展“春意普天”——鹏华普天系列基金申购及转换费率优惠活动。春季促销活动期间,对鹏华普天系列基金(含普天债券基金和普天收益基金)的申购费率、普天债券基金和普天收益基金之间的转换费率及鹏华货币市场证券投资基金和鹏华中国50开放式证券投资基金转入鹏华普天系列基金的转换费率实行六折优惠。

鹏华旗下基金2005年均取得了较好的投资业绩,今年以来更是保持了良好的发展势头,旗下8只基金(货币基金除外)中有7只排在同类基金前25%行列,稳居第一梯队。

## 封闭式基金 市场震荡提供买入良机

招商证券 王丹妮

可以稳定持有的优质品种。上周封闭式基金整体价格上涨折价率下降,25只3年内到期的小基金整体折价率降至16.9%。我们认为以小基金目前的折价率水平,应用时间匹配投资策略持有至到期仍然是有利可图的,而近期封闭式基金随基础A股市场震荡调整可能提供较好的买入时机。在近期的市场环境中,主动投资的偏股型基金逐渐表现出相对于市场的超额收益;但同期个别基金的净值增长率波动较大。建议投资者选择此前较长时期以来经风险调整收益高于同类基金平均水平,特别是股票投资组合流动性较好的偏股型基金。此外,历史数据显示,波动性较大的市场环境中稳定配置的混合型基金长期业绩较好,投资者可考虑在基金组合中配置此类基金以降低组合整体风险。

主要看点

基金指数涨幅超过大盘指数。截至上周末,沪深两市基金指数分别收盘于875点和790.36点,周涨幅分别为2.01%和2.69%;封闭式基金累计周成交量为175953.84万份基金单位,整体换手率为2.15%,市场交易较前周明显活跃。目前封闭式基金整体折价率为39.44%,继续小幅下降;25只3年内到期的短期基金整体折价率为16.9%,比前周下降了1.24个百分点。

偏股型基金周超额收益不明显。上周偏股型基金没有表现出明显的超额收益能力,净值增长表现最好的偏股型基金是灵活配置股票型,周平均净值涨幅超过2%。其余偏股型基金分别获得1.50—1.73%的平均净值增长。上周增强型指数基金平均净值增长率落后于主动投资的其他偏股型基金品种。

短期封闭式基金投资策略仍然有效。上周大盘触底反弹,市场主流机构的做多动力仍然存在。短期内政策动向将成为决定市场走势的关键。若有强烈的政策配合,则市场仍有望继续演绎震荡调整趋势仍可能延续一段时间。不过我们继续认为难以产生太大幅度的调整,而下一阶段的投资思路仍在于精选

资产净值直通底线,小基金面临清盘危机。中国证监会公布了2006年1月底基金统计数据。有3只基金份额低于6000万份,已经非常接近基金契约中规定的5000万元基金资产净值限制。与去年底的数据相比,规模低于1亿份的基金数量已从3只增加到了6只,1亿份到2亿份之间的基金数量从8只增加到10只,2亿份到3亿份的基金数量从15只增加到19只,规模低于3亿份的基金总数已达到35只,占开放式基金总数的20.83%。小基金近

## “上证基金通”发行货币基金初显威力

本报记者 徐国杰 上海报道

记者从汇添富基金管理公司获悉,作为“上证基金通”挂牌的首只货币市场基金,汇添富货币市场基金的场内认购情况非常好,“上证基金通”作为货币基金销售的重要渠道之一已初显销售威力。

## 市场震荡提供买入良机

本报记者 王军 北京报道

国际著名基金研究机构理柏(Lipper)近日发布了2月份的中国基金市场透视报告,报告显示开放式基金表现明显领先市场,封闭式基金走势相当疲软。

报告指出,2月份所有类型的开放式基金均报告正回报,由于股票市场出现暴涨,股票基金分类表现最佳,涨幅高达4.29%,超过了股票市场指数3.29%的涨幅。股票基金分类在过去3个月中上涨20.14%,也好于18.17%的市场指数涨幅。三种混合资产基金分类也表现不错,平衡基金、积极基金和灵活基金分别上涨2.43%、2.04%和1.75%。

与开放式基金相反,2月份封闭式基金下跌0.13%,因为投资者撤出了封闭式基金。估计封闭式基金资产净值平均收益为1.81%,接近于开放式混合资产灵活配置基金的1.75%。2月底封闭式基金的平均折价率为31.50%,比2006年1月底的30.29%上升1.21个百分点。

报告对整个市场环境也进行了分析,认为尽管涨幅与前两个月相比并不引人注目,但中国股市在为期一周的春节假期过后仍在继续上涨,股市似乎正在试图突破历史原因所形成的1300点心理大关。股市出现暴涨之后,投资者也变得更为保守,特别是在没有令人信服的情况下显示这一上升趋势将会继续的迹象下更是如此。现在,投资者开始在特定板块和公司寻找投资机会,而不是在整个市场追求便宜的市价估值。另一方面,近期更多的公司将发布他们的2005年年度报告,股市将根据这些信息衡量经济、不同板块和公司的前景。因此,未来一段时间内,股市可能会持观望态度,更为谨慎的投资者也将进行获利了结。鉴于中国经济正在腾飞,企业环境也正在改善,所以研究报告仍然看好中国股市的长期前景。

主要市场数据表:包含沪深300、上证综指、深证成指、上海基金、深圳基金、上海国债、上海企债等指数的3月17日收盘及周涨跌幅数据。

## 中国银河证券·开放式基金净值增长率排行榜(一)

统计截止时间:2006年3月17日

基金净值增长率排行榜(一)表格:包含基金代码、名称、风险收益评价、基金名称、单位净值、累计净值、最近一周、前周、最近一月、季度(13周)、半年(26周)、一年(52周)、今年以来、设立以来等数据。

## 中国银河证券·开放式基金净值增长率排行榜(二)

统计截止时间:2006年3月17日

基金净值增长率排行榜(二)表格:包含基金代码、名称、风险收益评价、基金名称、单位净值、累计净值、最近一周、前周、最近一月、季度(13周)、半年(26周)、一年(52周)、今年以来、设立以来等数据。

## 中国银河证券·开放式基金净值增长率排行榜(三)

统计截止时间:2006年3月17日

基金净值增长率排行榜(三)表格:包含基金代码、名称、风险收益评价、基金名称、单位净值、累计净值、最近一周、前周、最近一月、季度(13周)、半年(26周)、一年(52周)、今年以来、设立以来等数据。