

无畏市场震荡，打新宝逆势上涨

——打新宝 4 月运行报告（2017 年 5 月 2 日）

2017 年 4 月监管高压持续，沪指从本月 4 月 7 日的最高 3295.14 点一路下挫考验 3100 点整数关口。在此期间，打新宝组合无畏市场震荡，逆势上涨 0.19%，再一次体现了打新宝稳健的投资属性和投资价值。本月打新市场再成行业热点，银行委外产品的赎回和发审委冯小树事件的酝酿再次把打新推向了风口浪尖，虽然本月消息面偏负面，但随着监管严审核的政策实施，未来上市新股的成色有望得到保证，打新基金的未来收益仍旧可期，金牛理财投顾仍建议中低风险偏好人群重点关注打新宝组合产品并进行配置。

一、金牛打新宝产品概述

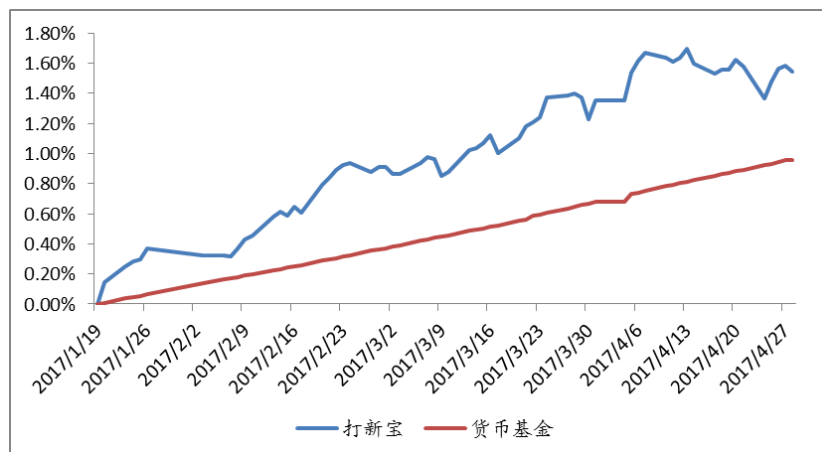
打新宝是在量化选基以及充分调研的基础上精选出 5 只以积极申购新股策略为主的混合型基金，专注打新策略基金的投顾服务，旨在降低基金投资的专业壁垒和管理成本，让普通的投资者也可以按照专业团队的投资方法开展基金投资。

二、金牛打新宝本月产品运作回顾

2017 年 4 月监管高压持续，沪指从本月 4 月 7 日的最高 3295.14 点一路下挫考验 3100 点整数关口。在此期间，同期混合类基金也受市场波动影响全月平均回撤 0.38%，但打新宝组合无畏市场震荡，逆势上涨 0.19%，再一次体现了打新宝稳健的投资属性和投资价值。

自 2017 年 1 月 19 日上线以来，已取得 1.54% 的业绩表现，折合年化收益率达到 5.62%，适合于中低风险偏好的投资者进行配置。

图 1：打新宝产品自上线以来的业绩走势



数据来源：金牛理财，wind 统计区间：2017/1/19-2017/4/28

1、打新宝产品大类资产配置情况

表 1：金牛打新宝最新配置情况

基金代码	基金名称	投资类型	最初配比	组合业绩
001488	万家瑞丰 A	灵活配置型基金	20%	1.54%
000573	天弘通利	灵活配置型基金	20%	
519755	交银多策略回报 A	灵活配置型基金	20%	
001566	南方利达 A	灵活配置型基金	20%	
151002	银河收益	偏债混合型基金	20%	

数据来源：金牛理财网，wind 统计区间：2017/1/19-2017/4/28

2、打新宝产品与各类型基金的风险收益对比

金牛打新宝产品近一年组合内基金产品的平均收益 5.61%。在本个统计区间内，打新宝在各项指标中均优于债券型基金和混合型基金。具体而言，打新宝在和混合型基金的对比中，在收益上略胜，但是在波动率和最大回撤两项风控指标上远远优于混合型基金。在和债券型基金的对比上，在风控指标上略胜，但在收益上大幅优于债券型基金。结合本期数据甚至可以这样说，打新宝组合以优于债券型基金的风险控制水平，取得了优于混合型基金的收益。

表 2：金牛打新宝产品与各类型基金对比

类型	近 1 年平均收益	近一年平均波动率	近一年平均最大回撤	最新平均股票仓位	最新平均债券仓位	最新平均资产净值
债券型基金	1.31%	0.0236	-2.80%	10.30%	99.15%	11.88
货币型基金	2.83%	0.0011	-	-	39.65%	-
混合型基金	5.07%	0.0727	-6.12%	46.48%	53.60%	8.76
打新宝	5.61%	0.0184	-1.57%	12.30%	75.43%	7.14

数据来源：金牛理财网，wind 统计区间 2016/4/28-2017/4/28

三、打新宝产品后市展望

打新市场方面四月有两件事情牵动着投资者的神经。一是监管之风引发的市场对于银行赎回委外产品的担心蔓延至打新基金，二是监管对于炒新监管驱严以及前发审委员冯小树涉嫌利用职权之便非法获利引发的市场对于上市新股质量以及新股上市后表现的担忧。就这两件事情而言，金牛投顾认为对于打新基金有一定的影响，但幅度有限。具体而言，在基金规模方面，打新基金规模从去年四季度的 4000 亿元降至今年 1 季度的 3400 亿元，缩水约 15%，整体情况可控。与之相反，打新宝投资组合的平均规模从去年四季度的 6.95 亿元上升至今年一季度的 7.12 亿元，结合净值表现可以看出，金牛理财网推荐的打新宝投资组合的基金

暂无机构大额赎回的情形出现。在新股上市后表现方面，受近期二级市场情绪偏弱及监管打击炒新及冯小树事件的负面影响，3月批次新股上市后开板涨幅较之2月批次新股略有下降，目前新股上市开板涨幅维持在200%-300%之间的区间内。随着监管对于IPO企业更加严格的审核，新上市企业的成色有望得到进一步保证，短期市场焦虑消除后，新股上市后的涨幅有望修复提升。

展望后市，新股发行频率、单只新股中签率和新股上市后表现仍然是决定打新基金新股收益部分的关键因素。新股发行频率方面正如金牛投顾上期展望所言持续稳定，单只新股中签率也未有明显变化。在这两者因素持续稳定的基础上，新股上市后的开板涨幅表现或将成为打新基金未来收益的关键因素，值得投资者重点关注。金牛理财网也会持续关注组合产品和打新市场的动态，为您及时带来有价值的信息参考。

综上所述，金牛投顾仍然建议中低风险偏好的投资者重点关注打新宝组合产品。

免责声明

本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则撰写本报告，但对本报告中所含信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何声明或保证。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险。本报告版权为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“金牛理财网”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。