

打新宝 5 月运行报告

(2017 年 6 月 1 日)

在短暂走出了一波春节红包行情以后，4 月中旬开始，A 股再现低迷，沪指从 4 月 7 日的最高 3295.19 点一路下挫至 3016.53 点，期间打新宝产品收益也受到了一些影响，但纵观 5 月全月还是实现了难得的正收益。自 2017 年 1 月 19 日上线以来，打新宝投资组合已经取得了 1.60% 的绝对收益，同期对比基准的市场货币基金平均收益 1.27% (中证货币基金指数)。展望后市来看，伴随着政策和市场逐渐趋稳，打新宝有望在未来扩大与对比基准货币基金之前的优势，金牛投顾建议中低风险偏好投资者重点关注该产品。

一、金牛打新宝产品概述

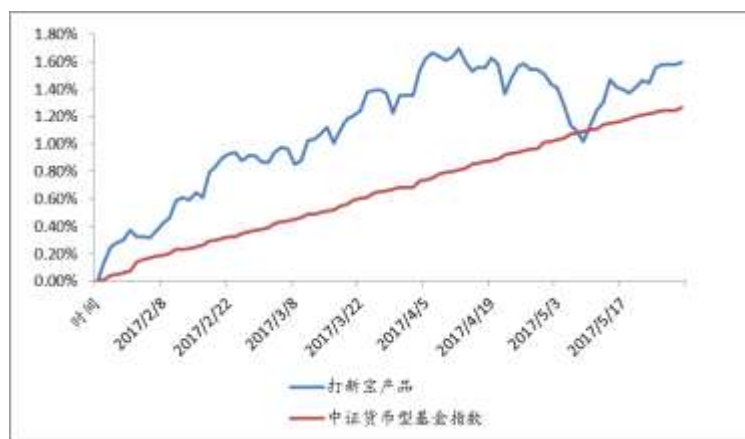
打新宝是在量化选基以及充分调研的基础上精选出 5 只以积极申购新股策略为主的混合型基金，专注打新策略基金的投顾服务，旨在降低基金投资的专业壁垒和管理成本，让普通的投资者也可以按照专业团队的投资方法开展基金投资。

二、金牛打新宝本月产品运作回顾

2017 年 5 月沪指围绕在 3100 点附近近期低位震荡，总体来看，投资者参与热情低迷，市场风格偏弱。本月市场混合类基金在平均收益为负 1.46%，打新宝因为配置了 12.30% 的股票仓位也受到了市场的拖累，收益出现了一些回撤，但纵观全月来看，依然实现 0.06% 的难得正收益，延续其稳定的运行风格，连续两个月在市场低迷混合类基金下跌的情况下逆势上扬，充分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 1.60% 的业绩表现，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 统计区间：2017/1/19-2017/5/31

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%	1.60%
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：2017/1/19-2017/5/31

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 5.24%。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	0.71%	0.0239	-3.03%	10.30%	99.15%	11.88
货币型基金	2.94%	0.0011	-	-	39.65%	-
混合型基金	4.96%	0.0691	-6.77%	46.48%	53.60%	8.76
打新宝	5.24%	0.0189	-1.62%	12.30%	75.43%	7.14

数据来源：金牛理财网，wind 统计区间 2016/5/31-2017/5/31

三、打新宝产品后市展望

在短暂走出了一波春节红包行情以后，4月中旬开始，A股再现低迷，不少投资者和专家学者再次将资本市场的低迷归咎于新股的高速发行，IPO发行政策受到挑战。在这一背景下，监管接连出台了一系列新规同时5月26日例行公告的IPO发审结果中仅核准了7家企业的首发申请，这比之前一批10家的速度出现了下降。

金牛投顾认为近期监管的新变化和IPO的降速短期内或对于打新宝的打新收益会带来一些冲击。具体而言，IPO的降速势必会影响打新基金的总体中签率，近期监管新政也会影响市场炒新的热情。但从长期来看，发审从严，杜绝企业“带病”上市，会进一步保证允许上市新股的质量。监管新政也旨在保护中小投资者利益，随着制度不断完善，市场不断健全，市场参与人数和热情都有望被逐渐提振。

伴随市场的企稳回升，金牛投顾认为打新宝有望在未来扩大与货币基金之前的优势，建议可以持有半年期限以上的中低风险偏好投资者重点关注该产品。

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。