

牛基金
APP金牛理财网微信号
jinriulicai

www.cs.com.cn

全牛基金周报

FUND WEEKLY

可信赖的投资顾问

2015年9月21日 星期一

总第266期 本期16版

国内统一刊号:CN11-0207

邮发代号:1-175 国外代号:D1228

主编:王军 副主编:易非 徐国杰



■ 主编手记

打新基金为何大幅亏损

在本轮市场大调整中，个别打新基金居然出现了大幅亏损，一时间市场哗然。

众所周知，去年以来，打新基金得到了蓬勃发展。在这个领域，国联安、国泰等基金公司起步较早，旗下基金在命中率和获配新股市值上长期排名前列，并以此吸引打新资金迅速扩张规模。有的公司在顶峰期仅涌入的打新资金就达1000亿元，而打新基金也未让投资者失望，在2014年，不少打新基金给投资者贡献了将近20%的收益，2015年一直到6月中旬，有的打新基金也实现了约15%的收益。但在其后的这轮下跌中，个别打新基金则爆出亏损。

如上海一家基金公司旗下的打新基金，从6月中旬到7月初约三周多的时间，净值跌去13%。与股票基金相比，这一跌幅看似不大，但对于打新基金来说，已经是惊天骇浪。拿它与同期的另一只打新基金安心成长比较，在同一时间段，安心成长净值仅下跌了1.11%，虽然其中可能也有安心成长中签了6月底上市的新股的贡献，但这两者净值跌幅差距也显然过大了。对于基金经理来说，要想再靠打新的收益将亏损扳回来，显然需要相当长的时间，更何况IPO又已暂停。而据知情人士介绍，还有基金公司的打新专户最高净值下跌了30%，在此背景下，要想不承担较高风险而让净值再回到此前高点，几乎是个不可能完成的任务。

雪上加霜的是，有投资者是以结构化的产品加了杠杆来申购的打新基金，遭遇这种突如其来的打击，投资者便要求赔偿，其理由也站得住脚——你的产品完全偏离了原定的策略。

一般来说，只需要配1000万元市值的股票，基金即可参与网下打新，这对于当时动辄几十亿元规模的打新基金来说，即使这些股票跌去一半，这点占比对其净值的影响也较小。那么，为何打新基金会出现大幅亏损？

笔者分析，首先，是生不逢时，有的基金成立于今年6月上旬，新股没能中到，股票也买了在最高点，完全没能积累起收益。其次，超配股票。在市场好的时候多配置股票，能让基金的业绩更好，从而与竞争对手拉开差距，但这显然已改变了基金的风险水平，对投资者而言，这是不可原谅的错误。打新基金的大幅亏损，再次给业界敲响了警钟。

徐国杰



02 基金新闻

建设银行基金服务万里行 · 中证金牛会 13-16

06 基金动向
市场等待新信号
基金预计筑底过程较复杂

07 投基导航
修复筑底延续 适度布局中长线

02 基金新闻
美指基巨头拟明年直投A股



Getty图片