



银华基金  
YINHUA FUND

**看涨 可选银华分级基金**

银华添进交易代码:150019

银华添利交易代码:150031



市场有风险 投资需谨慎  
分级产品不保本,可能发生亏损

■ 主编手记

## 当打新基金遇到注册制

新股发行注册制似乎越来越近了,那么,当目前正火的打新基金遇到新股发行注册制,会发生什么?还能不能保持现在这种低风险高收益的特征?

去年是打新基金成立的大年,基金公司不仅新设立专门的打新基金,还将老基金转型打新。与此同时,打新基金也在去年交出了一份不错的成绩单。但要注意,评价一类基金的业绩高低,不能仅仅依据其净值涨幅的绝对额,还要考虑其所承担的风险。打新基金承担的风险在目前的市况下几乎为零,而又能取得远高于无风险收益的成绩,这也是目前这个发行体制和节奏所赐予的机会。

目前打新基金之所以能有相对较高收益,很大程度是由于现在每个月放行一批新股的节奏,特别是新股定价相对合理,这种定期小幅供应的局面使得炒新之风愈演愈烈。但随着新股发行注册制的来临,打新基金还能延续这种低风险高收益特征吗?答案显然是否定的。不少专家和业界人士指出,注册制带来的变化将会是深刻和全面的。新股的发行量、节奏和发行定价会进一步市场化,打新基金收益率下降将成为趋势。当其收益率降到仅略高于货币基金,但却要收取混合基金的费用时,其鸡肋性也会显现。

其次,打新基金也会分化。注册制下基金报价能力的重要性更加凸显,事实上,现在就已有这种业绩和规模分化的苗头。数据显示,去年下半年以来,不少打新基金就出现了规模下滑、资金流出的现象,有的打新基金规模已不到1亿。目前已有基金公司未雨绸缪,开始考虑转型。可以预期,与历史上出现过的中短债基金和短期理财基金一样,打新基金同样会面临一波转型甚至关停调整。

徐国杰

农银汇理基金

40068-95599

农银汇理债券投资能力

获海通证券

五星评级!

评级机构:海通证券 评级时间:2015年1月30日

基金投资有风险

用数据说话 选牛基理财

金牛理财网 WWW.JNLC.COM

## 利益链难断 新业务潜行 伞形信托入市现状调查

◀◀ 04版 本周话题

### 02基金新闻

分级基金密集申报  
打造羊年投资利器

### 05财富视野

上海朱雀投资:  
上善若水 曲折孕育新生

### 16基金人物

姜诚:做消费医药“牛股挖掘机”



科班出身的安信基金研究部总经理姜诚,坚守学院派的价值投资理念,以投资企业的眼光选择股票。他精准地发现了消费医药板块的风险报酬比眼下明显占优,誓做消费医药板块的牛股挖掘机。