

前5月股票基金平均收益为负

打新基金几乎包揽业绩前十名

证券时报记者 赵婷

猴市赚钱效应降低，从数据可见一斑。数据显示，今年前5个月纯股票基金平均收益为-13.79%，混合型基金平均收益-8.61%。尽管整体表现欠佳，但也有部分次新基金表现逃过1月份股市熔断业绩不俗。受到大额赎回等因素影响，打新基金几乎包揽业绩前十。

次新股票基金表现抢眼

1月份，A股经历两次熔断，上证综指跌幅超22%，主动管理产品遭到“开门红”受伤惨重。数据显示，今年前5个月，在171只纯股票基金中，平均收益为-13.79%，仅有18只基金录得正收益，占比10.53%。

从净值增长率看，次新基金的表现较为抢眼。如以18.5%的净值增长率拔得头筹的国泰大健康便成立于今年2月份幸运躲过熔断。排在其后的嘉实智能汽车、嘉实低碳环保，涨幅分别为13.4%、10.2%。其中嘉实智能汽车也于今年2月份成立，嘉实低碳环保则成立于去年12月30日，今年1月份尚在建仓期，同样免于熔断冲击。

数据显示，纯股票基金业绩排名前十的产品均为次新基金，其中最早成立的是2015年10月份，在1月份的净值跌幅也较小。今年成立的23只基金中，16只基金收益为正。

事实上，有不少基金逐渐走出1月份的阴影，如中欧时代先锋在1月份时净值下跌16.25%，但在随后的几个月扭转败局，5月份净值增长3.25%。国泰互联网+也从1月份23.71%的跌幅中逐步追平损失。但业绩排名倒数的十几只基金中，大多在1月份熔断中受伤惨重，净值下跌均在30%左右，在随后的几个月表现亦未能超越市场。

打新基金包揽业绩前十

在混合型基金中，打新基金这一

类别可谓一枝独秀。至打新规则更新之后，新股收益大幅降低，打新基金遭遇大额赎回成为常态，而相关基金则因为赎回费或者净值计算四舍五入，单位净值骤然拉升。打新基金也因此不断抢占收益冠军。

从1553只混合基金中看，平均收益率为-8.61%，473只基金收益为正，占比30.46%。而业绩排名第一的国泰浓益C前5个月净值增长率为88.50%，位列第二的国泰安康养老定期支付的净值增长率同样达到

88.43%。紧随其后的是易方达新益E、光大欣鑫A、鹏华弘盛C的业绩增长也均在40%以上，和其他类型的产品相比可谓壮观。其中光大欣鑫A和兴业聚利即便是在1月份，也逆市上涨约10%。

除了打新基金之外，一些C类份额由于机构的离场，大额赎回也造成了净值飙升，如德邦新添利C前5个月净值增长也高达40%以上。不过，此类产品的规模也相对较低，如德邦新添利C，仅剩百元规模。

除了打新基金之外，九泰锐智定增

表现不俗，前5个月取得15.94%的净值增长率。

此外，在偏股混合型基金中，去年股灾后成立的次新基金表现较有优势，特别是今年新成立的200只混合基金中，仅有150只基金收益为正，占比75%。

值得一提的是，部分混合型基金如浦银安盛消费升级C、华宝兴业资源优选等几只产品，已经从1月份的跌幅中收复失地，前5个月收益回正。不过，仍有24只混合型基金跌幅超过30%，未能从1月份的深跌中修复。



前5月新基金首募共3093亿元

证券时报记者 项晶

今年以来，公募基金发行热情高涨，可惜市场宽幅震荡，投资者认购热情并不高。数据显示，截至5月31日，今年发行成立315只新基金，合计首募规模为3092.72亿元，而去年同期333只新基金成立，合计首募规模为8416.62亿元。今年募资规模出现了明显缩水，缩水比例达63%。

伴随基金募资额的大幅萎缩，基金平均首发规模也不断走低。今年前5个月成立的新基金平均规模为9.81亿元，

创出近5年同期新低。其中首发规模超过10亿元的只有81只，也就是说有7成多的新基金成立规模不足10亿元。

值得注意的是，有半数新基金成立规模不足5亿元，而其中大部分为偏股型基金。3只发起式基金红土创新改革红利、银华大数据、金信新能源汽车首发规模均不足2亿，分别为1.09亿、1.44亿和0.31亿。此外，诞生了近60只首募规模仅为2亿元“到点成立”的新基金。

从基金类型看，年内共有174只混合型基金成立，合计募资规模为1882.12亿元，成为募资规模最大，同时也是成立数

量最多的基金类别。债券型、股票型和货币型基金同期分别成立92只、28只、8只，募资规模分别为989.78亿、108.90亿、51.94亿，另有7只QDII基金、3只绝对收益基金和3只商品型基金成立。保本、债券基金则成为今年以来新基金发行市场的主力。

从基金公司情况看，博时基金今年以来共发行成立28只基金，在所有基金公司中领跑，兴业基金、嘉实基金、南方基金等位居其后，分别成立了12只、11只、11只新基金。此外，华夏、广发、鹏华等基金公司发行产品也较多，均在5只之上。

大涨透露基金仓位玄机

部分次新基金成立3月仍然空仓

证券时报记者 王瑞

A股横盘半月之后，前日市场出现“一阳指”，权益类基金净值表现也一扫颓势，数据显示，5只主动权益类基金的涨幅超过6%，其中刚刚成立两个多月的景顺长城低碳科技主题表现优越，单日净值涨幅6.18%。另外，景顺长城中小板创业板涨幅为6.17%。

实际上，次新基金若踏准节奏，今年能获得的收益非常可观。如截至5月31日，成立于今年2月份的嘉实智能汽车已经获得13.4%的收益，成立于2月3日的国泰大健康涨幅达到了18%。

但记者统计发现，今年成立的大

多数普通股票型基金的净值涨幅较小，31日市场大涨后，记者查阅基金净值发现，有些成立已经超过两个月的基金，目前仓位基本为0。如建信现代服务业、华泰柏瑞中国军工、汇丰晋信大盘波动精选等，这表明基金经理对后市的态度颇为谨慎。

5月31日净值数据显示，494只偏股混合型基金中，涨幅在3%以上的基金有244只，涨幅超过创业板指数的基金有16只。基金经理江科宏管理的两只基金景顺长城优势企业和景顺长城公司治理单日净值分别上涨了5.52%和5.21%；长盛系的“赵氏兄弟”赵宏宇和赵楠分别管理的长盛中小盘精选和长盛电子信息产业均表现优

秀，其中长盛中小盘涨6.16%，长盛电子信息产业涨4.96%，均有较高的仓位。

916只灵活配置型基金中，由于仓位无甚限制，约有一半的基金基本接近零仓位，它们的当日净值涨幅在0.5%以下，涨幅超过创业板指数的基金仅有12只。说明多数灵活配置基金的仓位并不高，即便不少基金经理认为，现在已经是市场底部，开始尝试少量增仓，但是在他们看来负面因素依然不少，加仓的步伐依旧很慢。但也有基金上涨时表现优异，浦银安盛旗下4只基金单日净值涨幅均靠前，预计仓位上颇为激进。

据记者了解，部分踏准节奏的基金在一周之前便选择了加仓，但有基金经理接受采访时称，当指数逐步接近3000

点，将选择逐步减仓，该节奏适合规模偏小的基金。几个亿规模的基金把仓位一下子做到80%不难，减仓也会很迅速，震荡市里很灵活。”北京一位基金经理告诉记者。

泰达宏利基金认为，无论是金融还是地产股，近期A股蓝筹股的估值已经看到了比较安全的位置。从时间窗口上看，市场从高点开始调整已接近13个月，调整时间符合2007~2008年的历史经验。但是有几个风险点也需要重点关注：6月底季节性 and 人民币贬值造成金融市场利率波动；7月份美联储加息预期的快速抬升对全球风险资产的冲击和6月中旬英国脱欧事件对金融市场的黑天鹅冲击。

未上市分级基金加快转型

证券时报记者 李树超

近日，未上市分级基金转型为LOF再增2员。国泰基金、交银施罗德基金相继发布转型为LOF及基金合同修改方案，并决定召集基金份额持有人大会予以表决。至此，除了建信中证申万有色金属尚未变动外，9只未上市分级基金中，5只已经陆续转型或拟转型为LOF，3只已经选择清盘。

5月30日，交银施罗德基金发布公告，拟以通讯方式召开“交银环境治理分级基金”的持有人大会，该基金拟转型为“交银施罗德中证环境治理指数型证券投资基金(LOF)”。而在此前的5月26日，国泰基金也提议对旗下“国泰国证新能源汽车分级”实施转型，转型后的基名为“新能源汽车(LOF)”。

流动性受限、套利机制的丧失以及交易效率受限，是未上市分级基金积极转型LOF的主要动力。

沪上一位基金研究员称，自去年8月中旬，监管层明确表示暂停分级基金审批上市的决定，导致未上市分级基金的A、B份额不能上市交易，沦为被动的纯指数型基金。如果分级A和分级B不让上市交易，将丧失二级市场套利的功能和属性，市场的流动性和交易效率也将受到限制。”

针对基金转型后的权益分配，北京某公募研究员表示，分级基金与上市开放式基金(LOF)的结构存在变化，转型前后将对持有人产生一些影响。

该研究员表示，转型首先要拆除分级基金的母基金，A、B份额需要终止运作，并将A、B份额折算为LOF场内份额，母基金则直接转型为LOF基金份额；二是两者都存在场内、场外份额，预计转型后，分级基金的场外份额会转为LOF基金场外份额，分级基金的场内份额会转为LOF场外份额，并对份额进行折算，维持各份额持有人的市值份额；三是未上市分级基金通过转换可实现上市交易，保证了基金的流动性。

转型为LOF不一定意味着“一劳永逸”，在A股整体弱势格局下，LOF基金也面临交投清淡的局面。

数据显示，截至5月30日，LOF基金二季度以来的区间平均换手率为14.73%，远低于同期ETF基金43.04%的换手率；在167只LOF基金中，有135只基金二季度以来区间换手率低于10%。

在整体市场偏弱的格局下，LOF市场的交投也很清淡，即便转型为LOF，获得的流动性支持也不容乐观。”接受采访的北京上述公募研究员称。

大成基金冯文光：

盈利弹性或来自周期股

证券时报记者 方丽

做投资时，首先要关注股票的价值，在股票有价值的基础上再寻找趋势。顺势而为，我更喜欢自上而下，即市场策略主导的投资方法，该方法最重要的便是看市场和选股。”在大成基金基金经理冯文光看来，今年市场呈调整态势，成长股偏弱，市场盈利的弹性或来自于周期股。

影响市场的因素很多，但冯文光认为在每一个阶段对市场起决定性作用的因素都不一样。他认为，有三个因素是最重要的，第一是上市公司盈利状况，主要是盈利的增速；第二是市场流动性，包括宏观的流动性跟股票市场的流动性；第三是市场风险偏好。

在行业比较里面，我会选择一些或有超额收益的行业与主题投资的机会，我会在可能有超额收益的板块里面进行比较大的配置，个股的研究就会重点往这些方向去做。”冯文光表示。

不同行业的股票，不同性质的股票，研究的方法及着眼点不一样。比如说周期股，研究清楚了价格，大概率就能研究清楚周期股票波动的方向。而消费类股，产品方面有没有爆款或创新的商业模式，大概率决定了该个股能否持续上涨。

冯文光认为市场全年呈调整态势。第一，盈利方面，2016年全

年市场盈利不会有太大的波动，因为成长股的牛市已经持续了较长时间，所以其中很多股票已被过度研究，成长股被市场集中持仓，如果它的盈利不能超预期，投资者需要警惕。第二，流动性方面。无论从国际还是国内，均偏负面。今年股市流入的资金并不显著，从新开户数、公募私募产品发行数、解禁、两融等各方面数据都显示股市的流动性不如去年。

第三是风险偏好方面。如果盈利不能超预期，很难驱动风险偏好继续上升。同时，改革的进度能不能超预期，也影响到投资者的风险偏好。今年整体风险偏好看不到有很大提升的迹象。”冯文光表示。

那么市场的机会在哪里呢？冯文光认为周期股今年是有弹性的，市场盈利的弹性或会来自周期股。主要原因是，在供给侧和需求侧，周期股具备弹性。另外，整个债券的压力比较大，总体来看，债券的杠杆较高，过去几年经济的下行，很多企业有大的现金流问题，所以今年政府在货币政策上的重点是改变强周期行业的现金流情况。因此周期股的盈利能力有往上修正的可能性。

但是，冯文光认为周期股往上修正并不是可持续的，目前政府的刺激并不是强刺激，仅是稳定。所以他认为对周期股的盈利改善不能过度乐观。

前海开源倪枫：

珍惜本月左侧建仓机会

今年以来A股市场持续震荡，基金维持低位箱体内波动。前海开源执行投资总监、沪港深成长混合基金拟任基金经理倪枫认为，今年是牛市结束后的调整期，是对改革美好憧憬后的改革行动落地的验证期。从全年市场运行格局看，指数维持箱体波动的可能性大。四、五、六月份市场对供给侧改革的预期正在形成，只是面临一些短期风险事件的扰动，如对供给侧改革推进后企业债务违约上升的担忧、对美联储可能加息的担忧、对大小非月度减持量偏多的担忧等。

倪枫认为，上述因素多为短

期利空，在6月份利空兑现后，担忧也就阶段性释放了，而中长期供给侧改革对于焕发传统行业生机的举措正逐步推出，新兴产业在调整经济结构、创造新的供给上正在蓬勃发展。

另外，A股纳入MSCI新兴市场指数、深港通、新三板分层等资本市场长期制度建设正在逐步落地，这些都对A股市场形成中长期利好。因此，市场经历了目前阶段的调整后，倪枫认为市场将出现以季度为时间周期的明显反弹。就当下来讲，请珍惜6月份在短期利空扰动下的左侧建仓机会。

(李活活)