

新基金，到底能不能买？

今年 A 股市场，新增了很多的指数基金。指数基金的崛起，特别是 ETF 产品的爆发，是近两年公募行业的一大看点，今年的发行规模更是不断创出新高。Wind 数据显示，截至 11 月 19 日，今年新发基金规模已突破万亿元，其中指数基金新发数量超 160 只，首募份额超 3800 亿份。这也是继 2015 年新基金发行突破万亿之后，第二次出现这一情况，历史少见。

从今年发行情况看，大中型基金公司明显在“新基金发行市场蛋糕”中占据更多份额。其中，汇添富、博时、富国、华夏、民生加银位列前五名，募集规模均超 400 亿份。显然，基金行业“马太效应”越来越显著。

排行	基金公司	新基金IPO规模 (亿)	只数
1	汇添富基金	733.03	22
2	博时基金	498.11	19
3	富国基金	459.65	22
4	华夏基金	451.38	29
5	民生加银基金	411.68	10

今年基金业绩走好，赚钱效应明显，“炒股不如买基金”越来越深入人心，是导致今年权益基金发行规模暴涨的主要原因，尤其是明星基金经理光环效应引发投资者追捧。

未来这一趋势或将延续，资金会逐渐集中于优秀管理人所发行的产品上。

前两天，招商基金刚发了一个中证红利 ETF，新基金规则很诱人：管理费率 0.2%/年，托管费率 0.1%/年。合计是 0.3%/年的费率。

通常来说，像红利这类策略指数基金，管理费率是在 0.5%/年以上的，这次的新基金管理费率直接砍到了 0.2%/年，非常给力。

这两天，易方达也发布了中证红利 ETF，费率更厉害：管理费率 0.15%/年，托管费率 0.05%/年。合计 0.2%/年。

比场外的中证红利费率更低，如果不出意外，也是目前最低档的策略指数基金费率。

如果这个基金也同步上 ETF 联接基金，那就更方便了。当然，目前只是发布了新基金的公告。

那新的基金能不能买呢？

通常来说，新基金都是建议观察一段时间，看看基金的追踪情况再考虑。如果量化一下这个时间，通常是 1-2 个季度，也就是几个月到半年左右。

那为啥新基金不太适合在开始阶段就去投资呢？

一、基金建仓需要时间

首先，新基金还没有建仓。有的时候，我们看一个指数基金在刚成立的阶段，它的走势跟不上指数。比如说，这段时间里，指数上涨了 5%，但基金的净值只上涨了 1%。

这是为啥呢？这是因为，新基金刚成立的时候，手里持有的是现金。而基金公司需要一段时间，才能把现金配置成股票。这个过程，就是建仓。

建仓的时间长度有长有短。有的基金公司，会在几天到一两周里就完成建仓；但有的基金公司，可能需要几个月的时间来逐渐建仓。在建仓完成之前，这个新基金的表现，就很可能暂时跟对应的指数表现有出入。

所以，通常我们是等新基金建仓完成之后，再考虑是否要配置。

二、何时建仓完成

如何判断指数基金是否建仓完毕呢？通常有两种方法。

第一种方法是看基金的季度报告，季度报告里会有说明。

新基金上市后，第一份季度报告是值得关注的。季度报告可以在基金公司的官网里找到。

第二种方法是自己估算。比如说这周指数上涨了 3%，对应的指数基金也上涨了大约 3%，那就说明新基金的建仓可能差不多了。

不过，相比较而言，第一种方法更可靠一些。

三、场外认购费用高

其次，不建议购买新基金的另一个原因在于，对于场外的新基金，有一个缺点：**认购费比较高。**

新基金刚开始是认购期。认购期内认购基金，缴纳的是「认购费」。

认购期过去之后，基金开放申购赎回，申购基金缴纳的是「申购费」。

认购费和申购费，通常在 1%-1.5% 左右。

- 对于申购费，各家基金销售平台，例如天天，通常是打一折，也就是 0.1%-0.15% 左右。

- 而认购费，通常不打折，也就是保持 1%-1.5%。

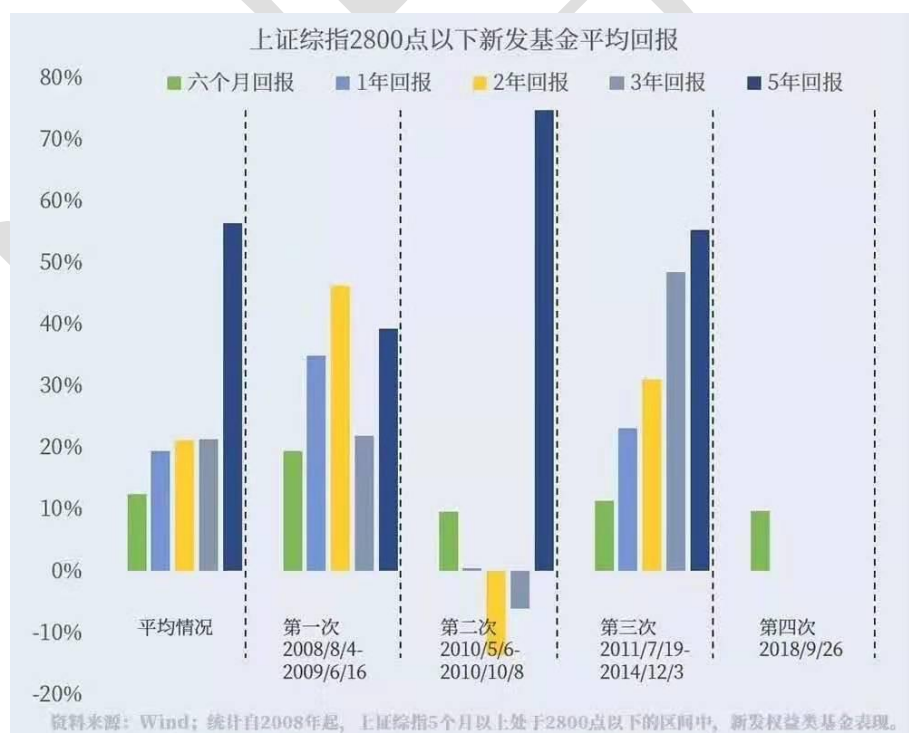
那这个差距就很大了。一个新基金，认购和开放申购之间，间隔的时间并不长，所以没必要太着急用高成本来认购的。省一点是一点。

四、场内认购风险

如果是场内的 ETF 新基金，还会有一个额外的风险。上面说到，我们认购场外基金，是用现金来认购的。而场内的 ETF 新基金，认购时，是可以拿自己手里持有的成分股去认购的。

比如说，我们手里持有某上市公司 A 的股票，这个 A，正好也是沪深 300 的成分股之一。如果有一个新的沪深 300ETF 成立，那我们就可以拿手里的 A 股份，去认购这只新的沪深 300ETF。基金公司，会把收到的股份，重新按照沪深 300 的比例配置好。

但这个过程里，有个问题。如果在认购初期，有一个大户，用很高金额的 A 公司股份，去认购对应的新 ETF。那么在这段时间里，这个 ETF 持有 A 的比例会格外高。如果正好遇到 A 股份大跌，那这个新 ETF 在短期里的跌幅，很容易超过对应的指数造成亏损。因为认购期本来风险就大。



用数据说话，这是统计的新基金的平均回报，可以看出来还是需要长期持有。那利用我们所学的进行估值就好了。

股民为什么偏爱新基金：

① 大多数股民心理会有一个严重的错觉。

涨幅过大的股票不愿买，而愿意去买同板块涨幅较小的，甚至还没涨的，因此买基金也是如此。人们有一个普遍的心理，喜欢从 0 到 1 的过程的强烈程度远远高于从 100 到 1000 的过程。举一个例子，持仓完全一样的两只基金，当前净值不同，一只为 1.0，一只为 2.0，绝大多数散户会选择前者，因为他们会认为前者更便宜，买到的份额就越多。其实不然，两个基金虽然买到的份额不同，但实际收益相同。

② 股民普遍擅长使用归纳法。

股民通常以过往业绩作为突破口，更青睐过去一两年收益高的产品，而较少考虑波动率和回撤率。有三年可追溯的业绩历史的基金会被参与评级，那是不是评级越高基金就越好呢？基金过往业绩好，代表了未来业绩吗？不是的，铁打的基金，流水的基金经理，每个基金经理的能力，风格各有千秋。而且星级评价只是针对产品的评价，不会因为基金经理的变动而改变评级。况且一个优秀的基金经理应该能够平稳穿越牛熊市，且产品的波动率小，只看一两年的收益是远远不够的。

③ 外在因素的干扰。这个因素可以理解为广告、销售。

一些销售机构会把新基金介绍的天花乱坠，为什么他们会如此卖力的推广新基金？首先新基金比老基金的管理费比更高，因为老基金通常会打 1 折，其次新基金有 3-6 个月的封闭期也就是建仓期，这几个月是不能赎回的，如果销售机构推荐你买老基金，你没买几天就选择了赎回，他们抽到的利润就大打折扣。

总结

所以新基金成立之后，观察一个季度到半年左右。等季报出来了，建仓完成了，再配置也不迟。