



■ 主编手记

定增基金组合投资
更能抵御风险

随着近期市场的大幅下挫,许多公司股价已跌破定增价,多只定增基金也随之大跌,并从溢价迅速变成了折价。随着定增个股解禁期的临近,2016年会是定增基金的滑铁卢吗?笔者认为,相比押注单个公司,定增基金的组合投资更有抵御风险的能力。同时,2016年虽然可能会是定增收益下滑的一年,但对于积极型投资人来说,恰恰可能是布局定增的好时机。

统计显示,2015年定增募资总额已达1万亿元,而2014年为6000多亿元,2013年仅3000多亿元,这些资金总归要在市场上套现,随着总额急剧增长,其平均收益率可能随之下滑。同时,截至今年1月30日,2015年以来已实施定向增发的上市公司约900家,有约200家上市公司的股价已跌破其定增价格,下跌幅度大的达到70%。而从历史数据来看,定增项目虽有折价保护,但到期并非不可能出现亏损,比如,从2006年至2015年间,一年期定增项目在2011年时便出现了亏损,2016年则有可能成为继2011年之后的第二个小年。

但是,这并不意味着2016年定增基金将迎来惨败。首先,定增基金是组合式投资。比如,财通精选就中标了20多个定增项目,平均76折的折扣,除非遇到系统性风险,市场泥沙俱下,其抵御风险的能力远远大于只参与单个公司定增的基金。同时,在市场持续下挫之时,对于积极型投资人来说,正是考虑参与有折价保护的定增基金一个时机,只有在低位参与,来年才可能获得更高收益。当然,对基金公司而言,也是发行新基金的好时机。

有一点要注意的是,定增基金采用的是摊余成本法,它的净值并不能体现其实际的盈亏状况。随着定增个股解禁期的临近,其估值逐渐向实际市场价格靠拢,所以投资人宜根据其最新披露的定期报告中的实际持仓进行判断。

此外,投资人在选择标的时,还要注意,有的定增基金只参与定增,而有的定增基金除了定增外,还能并且已在实际操作中参与二级市场股票买卖。显然,前者的血统更纯,而后者存在风格漂移的可能。

三年



基金谨慎派报告

右侧交易选手猛增 绝对收益产品受宠

<< 04版 本周话题



02 基金新闻

估值方法引发
鑫丰回报C单日大幅波动

06 基金动向

基金建议不必过度悲观
维持组合均衡

07 投基导航

下跌空间有限
精选基金布局中长线

11 营销·渠道

公募基金1月迎来分红潮