

■ 财富观察

基金热情参与定向增发 收益表现冰火两重天

◎记者 赵明超 ○编辑 于勇

弱市震荡行情之下,基金参与定向增发热情高涨。上证报资讯统计数据显示,今年以来,共有325只基金获配上市公司的定向增发,数量几乎是2012年的3倍。尤其是四季度以来,就有78只基金获配。尽管沪深300指数年内下跌近10%,但今年参与定向增发的基金整体浮盈高达119亿元,不过在明年的结构化行情中,参与基金收益表现冰火两重天。

弱市环境助长基金参与定向增发热情

12月5日以来,市场震荡下跌,这也使得年内沪深指数整体下跌9.3%,与市场持续低迷行情相对照的是,基金参与上市公司定向增发的热情不减。上证报资讯统计数据显示,截至今年12月24日,年内共有325只基金获配上市公司的定向增发,而在2012年,基金获配定向增发仅有115只,年内基金参与数目几乎是去年全年的近3倍。

从参与上市公司定向增发的基金公司来看,融通基金、兴业全球、平安大华和汇添富参与的热情最高,年内分别有34只、22只、21只和20只旗下基金参与。从基金参与资金数量看,今年单只基金参与定向增发最多的是工银瑞信基金,在2月1日包钢股份的非公开发行中,获配4亿股,发行价格为3.8元,耗资高达15.45亿元,该股最新价格为3.92元,目前浮盈5292万元。融通基金和融通基金旗下基金获配包钢股份分别为15亿元和11.35亿元,两只基金目前分别浮盈5134万元和3886万元。

进入12月份以来,共有45只基金获配上市公司的定向增发。其中东方园林、四川路桥、海大集团均有4只以上的基金获配;贵绳股份、中国软件和航天通信均有三只基金获配。12月24日,兴业全球基金公告称,旗下兴全趋

势投资混合型证券投资基金(LOF)、兴全全球视野股票型证券投资基金、兴全社会责任股票型证券投资基金参加了四川路桥的非公开发行定向增发。

数据显示,四川路桥此次非公开发行增发股份的发行价格为5.05元/股,锁定期限12个月,兴全趋势混合认购3083.7万股,耗资1.56亿元,占基金资产净值为1.72%;兴全全球视野股票认购989万股,兴全社会责任认购了395万股。在10月份莱美药业的非公开发行中,同样吸引了上投摩根、兴业全球基金的参与,最终前者获配270万股,后者获配8.2万股。

业内人士表示,基金参与上市公司定向增发的热情较高,主要原因在弱市环境下,大盘低位震荡,而增发价格一般为定价基准日前20个交易日股票交易均价的90%,对基金公司来说,即使股价下跌,也存在一定的缓冲空间,吸引了基金的基金参与。

选择标的考验基金经理眼光

在今年非常明显的结构性行情面前,新兴产业和资源周期类股票的表现冰火两重天,这也使得参与定向增发的基金表现迥异,押中新兴产业大消费的公司赚得盆满钵满,压错资源周期概念股的基金伤痕累累。

统计数据表显示,尽管沪深300指数年内下跌9.3%,但今年参与定向增发的基金整体浮盈高达119亿元。基金参与上市公司定向增发浮盈最多的,是今年以来表现上乘的绩优白马股伊利股份,今年1月12日的增发价格只有18.51元,最近股价为40元左右,获配基金赚得盆满钵满,该股即将在2014年1月10日流通,这些基金可以随时收割果实了。获配伊利股份最多的广发基金,目前从该股上浮盈高达7.97亿元,博时基金也浮盈7.32亿元,鹏华基金浮盈也高达6.29亿元。紧跟着伊利股份的浙报传媒,参与该股定向

3倍

今年以来共有325只基金获配上市公司的定向增发,几乎是2012年的3倍。尤其是四季度以来,就有78只基金获配

增发的汇添富和融通基金旗下基金,增发价格仅为13.9元,目前该股股价高达31元,使得上述两只基金浮盈分别达6.78亿元和4.7亿元。此外,今年以来表现良好的欧非光、浙富股份、中化国际等,均给基金公司带来不菲的浮盈收益。

与上述让基金公司浮盈的上市公司相比,部分公司的定向增发则让基金伤痕累累。在今天的结构性行情下,资源类股票跌跌不休,让参与基金浮亏不少,其中参与锡业股份的华夏基金和英大基金,均浮亏2.7亿元;参与酒钢宏兴的农银汇理和金元惠理旗下基金,均浮亏2.24亿元;另外两只参与酒钢宏兴的华富和海富通旗下基金,浮亏均超过两亿元。

除了上述几只浮亏超两亿元的基金以外,参与中泰化学、山西焦化、刚泰控股定向增发的基金,均浮亏超亿元。

历史数据显示,通过参与定向增发博取高收益,是基金博取高收益的重要手段之一,尤其是在牛市、震荡市环境下,定增类股票往往有较好表现。但是,在今年严重分化的结构性行情中,具体的选择标的考验基金经理的眼光。



赵雁旋 制图

无惧 QE 缩减美股连创新高 牛市点亮 QDII 基金

◎记者 张节月 ○编辑 于勇

近日,受益于美指无惧QE缩减不断创新高,美股QDII基金表现亮眼。在上周,多只投资美指的QDII基金净值涨幅达2%,其他投资于美元资产的主题QDII业绩同样可圈可点。专家指出,2014年美股仍是不错的投资标的,投资者可全年保持对于成熟市场(以美股为主)的关注。

上周美联储联邦公开市场委员会年内最后一次议息会议,决定将每月采购850亿美元资产的开放式量化宽松(OE)缩减100亿美元,维持0-0.25%超低利率在失业率高于6.5%情况下不变。该消息公布后,美国股市止跌反弹。其中,道指和标普指数收盘时分别上涨1.85%和1.66%,双双创下历史新高,此外,纳斯达克指数也上涨了1.15%。

在大宗商品承压,黄金抛压不断的情况下,美股却继续创出佳绩。受益于美股的牛市行情,美股QDII顺势收获了较好收益。据银河证券数据显示,截止到12月20日的过去一周内,7只投资于美指的QDII基金净值增长率逾2%。同时,国泰美国房地产开发的周涨幅甚至达4%,而鹏华美国房地产也上涨了2.15%。

若将时间期限拉长,自今年第二季度开始,OE缩减的市场预期就不断发酵。不过,美股并未因此受压,其指数型QDII更是一路上扬。在过去半年内,国泰纳斯达克100指数、国泰纳斯达克100和广发纳斯达克100指数涨幅逾20%。大成标普500等权重指数、长信标普100等权重指数、博时标普500指数的涨幅也均在13%左右。

交银资源基金经理饶超表示,美股的上涨逻辑在2012年下半年之后发生了明显的变化。2012年之前,美股的上涨通常伴随着国债收益率的下行及美元指数的下跌,其背后的逻辑联系是:每次在美股经济乏力的时候,美国新一轮的QE便接力成为股市上涨和刺激经济的推动力,而每次QE通常会造美元走弱和国债收益率走低。

“不过,在2012年下半年之后,美国经济恢复的持续性增强。特别是进入2013年后,虽然市场对QE退出

的预期在不断增强,但经济和企业盈利基本面的改善部分抵消了市场预期货币政策趋紧的影响,所以2013年出现了股指、国债收益率和美元指数同向上涨的阶段行情,2013年标普的整体净利率水平也创下了历史新高。”饶超进一步称。

对于美股后市,部分基金经理指出,OE的退出政策本身就是一个利好,这说明美国经济正在稳健复苏,基本面的改善将利于美股的健康发展。一旦美国经济的回归至正常性增长模式,新一轮的投资机会又将启动。

“作为应对金融风暴的救市行为,OE是危机时期的非常措施,OE退出说明经济健康状况完全恢复。据美联储最新预计,明年美国经济增长将达到3%,而上轮经济周期最高年度增速为3.8%,平均年度增速为1.8%,说明美国经济已经逐步步入繁荣。”德邦基金补充道。

同时,易方达标普全球高端消费品基金经理日前对媒体表示,美联储明年削减OE将会带来美国国债长期收益率的大幅攀升以及资金从债券市场的大量流出,真正的资金大扭转将会发生在2014年,西方发达国家的股票市场将成为最终的受益者。

另一在沪QDII基金经理也对上证报记者称,随着QE的缩减,新兴经济体将面临流动性压力,而美元指数的上行有望为美国市场注入资金。就整体而言,以美股为主的成熟市场依然是2014年配置的重要品种。

截至12月20日美指QDII过去一周净值增长率

基金名称	净值增长率
大成标普500等权重指数(QDII)	2.60%
长信标普100等权重指数(QDII)	2.49%
博时标普500指数(QDII)	2.48%
国泰纳斯达克100(QDII-ETF)	2.37%
广发纳斯达克100指数(QDII)	2.18%
国泰纳斯达克100指数(QDII)	2.09%
华安纳斯达克100指数(QDII)	2.01%

■ 金奖理财基金日报

多维标准筛选标的 兴全社会责任精选个股贡献超额收益

◎记者 王影 ○编辑 于勇

12月23日沪深两市震荡收跌,创业板指数收盘回落0.87%。金奖基金组合的股票型基金方面,博时回报灵活配置涨0.33%,兴全社会责任涨0.91%,中银中国精选跌0.2%,汇添富民营活力跌0.25%,华商主题精选跌0.26%,农银消费主题跌0.29%,宝盈核心优势跌0.26%,景顺长城优选涨0.35%;债券型基金方面,广发聚财信用债券A跌0.59%,招商产业债券跌0.1%,银华纯债跌0.09%,建信稳定增利债券涨0.09%,工银双利债券A净值不变;货币基金方面,南方现金增利货币A涨0.02%,工银货币涨0.02%。组合方面,保守型组合跌0.17%,均衡型组合涨0.16%,进取型组合跌0.07%。

一般来说,基金的超额收益可以分解为资产配置超额收益、行业配置超额收益和个股选择超额收益三部分。其中,将资产配置和行业配置超额收益从总回报中剔除之后,即为基金的个股选择超额收益。而基金在个股选择上取得的超额收益往往取决于基金经理对个股的深入研究和投资时机的把握程度。今年以来,A股市场的走势体现出多元化及热点扩散特征,这种结构性行情的演绎令仓位对基金投资的重要性相对下降,而将个股对基金净值的贡献程度提高到了更为重要的位置。金奖基金组合中的兴全社会责任基金在选股上注重上市公司的社会责任履行情况,从经济责任、持续发展责任、法律责任以及道德责任等四个维度精选个股。这种选股方式考虑到目前市场上没有对社会责任因子进行有效定价,因此在社会责任表现良好的公司价值逐渐受到公众广泛认同的过程中,投资于这类个股将会有望获得显著的超额收益。

兴全社会责任基金在实际操作中坚持稳健投资理念,选择具有稳定成长性的股票。反映在投资组合上,基金经理傅鹏博将基金持仓分为三个部分:首先是40%左右具有稳定增长能力、可以通过时间创造价值的核心股票;其次安排20%左右仓位为阶段性低估股票,通过行业数据分析其后市上涨潜力;其余仓位则留给一些市场热点和主题投资型个股。傅鹏博将自己的投资风格总结为“价值投资为主,兼顾市场因素”,在投资中以“宏观经济环境、仓位和资产组合”为关键词,立足于选股能力,同时佐之以一定的行业分析,从而力争在长跑中战胜大盘。该基金近两年净值上涨24.48%,分别跑赢同类基

金和沪深300指数近12和27个百分点。

总体来看,基金超额收益的取得需要基金经理采取灵活的投资策略,在选择投资标的时注重长期投资和短期操作的有效结合,从而获得超越于市场平均水平的回报。当然,投资者在对比不同基金品种超额收益的水平时,不能只看绝对值而忽略了相对值,以增长的幅度进行衡量才能更为客观的评定一只基金在特定时期的运作表现。

保守型投资组合(12月23日涨幅-0.17%)

基金代码	基金名称	类型	风险	净值涨幅
202301	南方现金增利货币A	货币型	低	0.02%
161820	银华纯债	债券型	中低	-0.09%
270029	广发聚财信用债券A	债券型	中	-0.59%
217022	招商产业债券	债券型	中	-0.10%
163801	中银中国精选	混合型	中高	-0.20%

均衡型投资组合(12月23日涨幅0.16%)

基金代码	基金名称	类型	风险	净值涨幅
202301	南方现金增利货币A	货币型	低	0.02%
485111	工银双利债券A	债券型	中低	0.00%
050022	博时回报灵活配置	混合型	高	0.33%
340007	兴全社会责任	股票型	高	0.91%
660012	农银消费主题	股票型	高	-0.29%

进取型投资组合(12月23日涨幅-0.07%)

基金代码	基金名称	类型	风险	净值涨幅
482002	工银货币	货币型	低	0.02%
530008	建信稳定增利债券	债券型	中	0.09%
213006	宝盈核心优势	混合型	高	-0.26%
260101	景顺长城优选	股票型	高	0.35%
470009	汇添富民营活力	股票型	高	-0.25%
630011	华商主题精选股票	股票型	高	-0.26%

(组合最新表现和深度研究请见中国证券网财富管理专区 <http://caifu.cnstock.com/>)

上海证券报金奖理财专区的金奖基金平台为投资者筛选出业绩稳健、风险控制良好的优秀基金组合,今年以来市场环境复杂,不同风格基金业绩差异迥异,该组合大幅跑赢沪深300指数,在控制风险的前提下,为投资者带来了稳定的资产增值。

会长大的保险

高端定制 福运安享

福享一生终身年金保险理财计划
幸福之约地久天长

- ◆ 终身领取 悠然自若
- ◆ 安心理财 超然自得
- ◆ 急用可贷 灵活自如

95567

全国统一客服热线
www.nexchnlife.com

NCI 新华保险