

# 面对大灾难 基金业行动起来

投资:尽量不出现净卖出 捐助:几乎所有基金公司参与 信心:来自对中国经济的乐观 理念:不做趋势投资者

一场突如其来的大地震似乎并未严重冲击A股。

2008年以来,在各种消息与传闻前异常脆弱的A股市场,在大地震之后反而保持了稳定。5月12日至16日间,地震爆发后的一周内,上证综指报收于3624.23点,不跌反升0.3%。

一度饱受卖空指责的公募基金,亦显示了惊人的团结。上海证券交易所Topview数据显示,地震后三个交易日(5月13日至5月15日),基金账户合计净买入73.741亿元。面对着连河山都为之变色的大灾难,公募基金积极行动起来。

◎本报记者 郑焰



唐志顺 绘

## 投资:尽量不出现净卖出

与前期的卖空和恐慌不同,一向情绪化的A股市场在这场灾难前显得冷静异常。

5月13日,在汶川地震爆发后的第二天,上证综指报收于3560.24点,小幅下跌1.84%。受心理冲击影响,保险与金融板块收跌。仅仅一日之后,这一指数便收复了失地。5月14日,上证综指报收于3657.43点,上涨2.73%。截至上周五,市场终于顽强翻红,上证指数周涨幅0.3%,深证成指涨幅更是达到了1.79%,沪深300指数涨幅1.47%。

数位基金公司投资人士对《上海证券报》透露,近日公募基金在投资上显得相当平稳,并未受突发灾难的过多冲击。“面对目前相对合理的估值,市场没有出现非理性的大量抛售行为。”海富通精选基金经理丁俊称。

来自上海证券交易所Topview数据也从侧面验证了这一说法:地震后三个交易日内,5月13日至15日间,上证所基金帐户呈现净买入态势,合计买入263.921亿元,卖出190.181亿元,净买入73.741亿元。

这一数据在风声鹤唳的A股市场无疑相当难得。就在地震发生之前,A股市场还因为CPI数据和上调准备金率而震荡。Topview数据显示,5月12日基金合计净卖出16.025亿。但灾情消息传出以后,这一趋势却得以遏制。

“四川地震灾害发生后的第二天,我们在做每天例行的调仓换股时,格外注意不能出现净卖出的情况。”有基金公司投资总监如此表示。

## 捐助:几乎所有基金公司参与

灾后一周内,A股表现无疑与资本市场的

通常反应大相径庭。

1995年1月17日,日本阪神地震后,日经225指数从1月17日的19241点开始一直下行,至1月23日17785点止跌,期间4个交易日下跌7.6%,其中银行、地产类个股普遍下跌。而我国台湾地区“9·21”大地震后,股市暂停交易至9月27日复牌,台湾加权指数从9月20日的8016点开始下挫,到9月30日报收于7599点,期间经历5个交易日的下跌震荡,累计下跌5.2%。

如今,对于A股而言,在这巨大的灾难面前,原先想法各异的公募基金们却显示了空前的信心与热情。

与地震导致的恐惧与损失相比,公募基金界或许更被抗灾抢险所激发的爱国热情所感染。据《上海证券报》不完全统计,截至5月17日,已有近50家基金公司自发向灾区捐赠5000多万元。而且,这一数据还在不断追加中。

招商基金称,地震发生时,该公司正忙于筹备旗下大盘蓝筹基金的首发。但员工与公司仍于第一时间发起了捐款。“国事比家事更重要。”招商基金表示。

位于上海的富国基金甚至于12日晚间开通了汶川地区445位基金持有人援助热线。富国基金客户服务总监丁飏表示:“在那一刻,我们不只是一家基金公司,更希望客服热线能够成为一条救援热线,提供最及时帮助。”

“这场灾难或许会强化市场对政府维护社会稳定的预期。这和即将到来的奥运会一起,将进一步提高大众的凝聚力。上述因素对资本市场的发展是不无裨益的。”南方优选价值基金经理谈建强对《上海证券报》表示。

## 信心:来自对中国经济的乐观

那么,在痛心与悲伤背后,这场灾难对于

中国经济的影响究竟几何?尽管还很难预测,但来自研究机构与公募基金的不少声音表示,地震料不影响宏观经济趋势。

摩根大通在近期报告中称,此次地震灾害集中在中国西南内陆的四川,该省GDP占全国的4.2%,工业产值占全国的2.5%,无法与雪灾所影响的作为中国工业和农业重中之重的南方区域相比。

申万巴黎基金公司投资总监常永涛表示,地震发生的区域占全国GDP比重并不高,对市场的冲击或更多是心理层面,料不会影响全国经济运行的趋势。

而CPI压力仍是基金经理们最关注的宏观因素。作为传统的农业大省,多数基金经理对《上海证券报》承认,此次四川地震引起了人们对于食品价格的关注,进而加剧了对通胀的担忧。但很多人相信这一影响应该是短期的。

“目前影响市场最重要的因素还是通胀。如果在未来几个月内,国家能够通过宏观调控措施稳定住物价上涨的趋势,国际大宗商品的价格上升速度能够趋缓,那么宏观调控的力度将在下半年有所缓和,对于上市公司的业绩增长会有较好的保障。”海富通精选基金经理丁俊称。

南方优选价值基金经理谈建强则对此显示了信心:“央行采取提高存款准备金率而不是直接加息,表明了政府继续抑制通胀的态度;相对温和的调控措施也表明政府在控制通胀和维持经济较快增长之间努力保持平衡。”他表示,南方基金维持CPI逐季走低、全年出现全面性通胀和恶性通胀的概率不大的判断。

## 理念:不做趋势投资者

在不平静的上一个交易周中,与大盘的冷

静应对相比,一批“灾后重建”概念的股票则显得相当活跃。从医药到水泥,这类板块大幅上涨,频频表演。来自上交所的数据显示,从沪市的情况来看,基金并未参与这类“灾后重建”板块的投资。

据上交所授权指南针赢富深度数据统计,在5月13日至15日间,基金帐户卖出的行业为:贵金属、水泥板块、汽车、网络传媒、西药、普通有色、中药等。大幅推高的“灾后重建”概念,似乎成就了公募基金的调仓良机。

有基金经理对市场的行为表示了担心:“受重大事件推动,这些股票的估值达到了一个高位,使这些板块蕴含了一定的风险。”

另据指南针赢富深度数据统计,上周基金帐户主要买入的行业是钢铁冶炼、证券保险、煤炭及炼焦、石油化工、零售连锁、通信及服务、化肥农药等31个行业。其中,前三名行业,净买入资金量分别为25.502亿元、16.807亿元、15.084亿元。

估值、通胀等传统因素仍是基金关注的焦点。中欧基金表示,尽管数据验证了宏观经济的放缓趋势,但目前A股市场静态估值低于去年同期,动态市盈率也在连续快速降低,从而为投资提供了较好的安全边际。该基金认为金融和部分基础材料、工业中的个股具有很好的投资机会,而通胀环境下消费领域的一些企业亦值得关注。

“总之,机构不应该受市场情绪的影响,一有风吹草动便成为短期的趋势投资者。”申万巴黎基金公司投资总监常永涛对《上海证券报》表示。

亦有市场分析人士称,随着事件的进一步明朗,以及人们情绪的平稳,此番地震对经济所带来的真实影响将会逐步被客观评估。届时,不理性因素将得以修正。