

Fund

震灾真的应该影响基金投资吗

◎本报记者 周宏

“5·12”汶川大地震,牵动了无数中国人的心。地震后的基金投资状况也牵动了无数基民和股民的心境。

值得关注的是,近期市场关于基金投资的评价出现明显的“两极化”,有的人引述基金的买入记录,认为基金很“讲政治”;有的人指着基金重仓股的起落,认为基金不顾大局,还有人提议要把震后大力抛售的机构和个人列入“黑名单”。那么,我们究竟应该如何看待地震后的基金投资。

地震对基本面影响不大

关于地震对于宏观经济和市场基本面的影响,整个基金业内正在逐步形成自己的观点。观点的主流是,由于灾区本身占国民经济的比例不大,因此,自然灾害不会影响中国经济自身的运行趋势(观点之一可以参考本期基金手记)。

我们还可以引述一下友邦华泰基金最新发布的月报观点。总体上,友邦华泰认为,市场中长期角度看,仍不具备大幅上涨的动力。而由于历史持仓成本较高,市场经济结构调整拉动股票市场市值结构调整,市场快速杀跌的动力也不充分。所以,市场有可能进入宽幅振荡格局,以时间换空间迎来新的投资机会。

更有意义的部分是关于目前市场的策略选择。该公司认为,股票市场的实质是一定的可预测性,更大程度上的不可预测性。因此,面对一个“短期、中期走势是难以准确预测的,但长期趋势一目了然”的股票市场,理性的投资者需要把决策建立在一个坚实的基础上。把决策建立在一个更长期的趋势把握上。



不能盲人摸象

事实上,囿于短期的趋势和市场波动,频繁进行操作,已经成为基金进入2008年后的一个越来越普遍的“病症”。

而这个“病症”和目前市场内日益风行的对基金投资评价的“短期化”、“简单化”趋势密切相关。

就以地震后的基金投资的市场评论来说,部分即有类似倾向。诸如,看着一、两天的基金交易情况、或是个别股票投资情况就大胆推测基金投资动机的;不看基本面,而仅仅根据短期买卖就对投资者爱国情操下结论的;初入市几天,尚无法辨别基金类型者,但却热衷于根据短期业绩表现判断基金投资能力高下的。

这也难怪会有部分市场人士对近期的基金投资出现“忽赞忽弹”的神经质评价了。

类似的情况,今年以来还有很多,诸如前一阶段的“QFII抄底A股市场”论,“基金砸盘XX板块”论,以及最新出现的“QFII砸盘A股论”,以及关于这个观点的争论等等。相当部分都是带有“盲人摸象”、“刻舟求剑”色彩的主观臆测。

勿“鼓励”趋势投资

回到震后的市场上,基金投资的观点真的应该因此事件而出现大的变化么?

借助突发事件打压市场的投资行为固然为人不耻,借着“灾后重建”大买某些股票难道就是“爱国”

的善举?

既然市场基本面本身没有大的影响,那么随着灾情的出现,转而大幅变化投资观点的基金,显然就有些问题。无论其是多翻空、还是空翻多,无论它短期内是否转到钱。

同样,如果有基金拿着基民的资产在短期内作大量、频繁的买卖,做大量的趋势投资。无论其是否盈利、短期内是买的多还是卖的多都不应当受到基金投资者的欢迎和认可。答案正是前文所说的,理性的投资者需要把决策建立在一个坚实的基础上。

而一旦基金违背自己的投资理念、违背了对基民的承诺,结果必然会让基金持有人最终蒙受损失。这个比短期内的业绩排名,或是抄底逃顶的成功率更重要。

基金手记

地震后 经济继续前行



汇丰晋信动态策略基金经理 王春

5月12日,四川省汶川地区发生8.0级强地震。在对这次地震造成的巨大人员伤亡感到万分悲痛的同时,我们有必对地震产生的经济影响,做一个客观分析。

虽然目前地震灾难的损失还难以估算,对中国经济和上市公司(特别是地处四川或与四川省相关较多的企业)的负面影响是必然的。首先,地震的发生,直接导致经济损失

的发生和大量人员伤亡,短期内会降低投资和消费活动。同时,由于交通停顿和物资短缺等原因,会推高当地的物价水平。这也是有人据此预计地震将可能进一步推高CPI水平的原因。

但我们预计,随着灾后重建的开展,投资和消费活动将出现迅速回升,并逐步回到地震之前的增长趋势。1995年的日本阪神大地震,也基本反映了这一地震对经济的影响过程。

此外,本次地震的重灾区包括成都市(都江堰市、彭州市)、德阳市、绵阳市、广元市以及阿坝藏族羌族自治州。国家统计局数据显示:2007年四川省GDP占全国总量的4.2%,其中主要受灾地区GDP占全国比例约为0.7%;四川省第二产业GDP占全国3.8%,受灾地区第二产业占全国约为0.7%。因此只要仔细分析一下,就会看出此次地震对中国经济的影响从总量上来看并不大。

对于CPI的影响,也不太可能会有此前认为的那样显著。尽管西

川是我国产粮大省,但汶川大地震受灾地区并不是主要产粮和产肉基地。有计算表明受灾地区2006年猪肉产量占全国比例仅为1.8%,粮食产量占全国比例约1%。因此预计地震可能会影响局部地区的物价,但对全国的通货膨胀水平影响应该有限。

除此之外,以下几个方面使得我们对中国经济和投资市场的信心更为坚定:

1、在这次巨大的灾难发生后,中国政府进行的迅速有效全面的部署,紧急有序地调配各方力量,军队、医疗人员、交通部门、救灾物资和设备运送,无不保证了救灾工作稳健有效地进行,资金方面,政府拨款、民间募集、国际社会援助,为救灾、安置和灾后重建提供了长期保障。

2、从中长期来看,我们认为中国经济仍然处于城市化和人口红利推动下的持续繁荣周期。市场的稳定向好取决于经济的稳定发展,当外部环境基本稳定下来,相信中国企业的盈利增长依然强劲,灾后重

建加上新一届政府一系列基础设施建设等投资项目启动,都是对资本市场的利好因素。从目前情况来看,电网、铁路、新农村、经济适用房等将继续是政府投资重点,而农业、医药等则可能成为政府转移支付的重点。资本市场上,包括金融行业、机械装备行业,和与新能源、环保器材相关的企业都将值得关注。

也许再次印证了“多难兴邦”的古语。每一个时代,每一个民族,都无可避免地要经受一些考验。既然天将降大任于斯人也,就不必担忧心志之苦、筋骨之劳。磨难意味着这个民族将更加坚强,挫折则可以促使团结。经历磨难之后,我们将更冷静地审视国家的发展之路,更一如既往地肯定中国经济的强劲动力。

交信施罗德基金管理有限公司
BANK OF COMMUNICATIONS 施罗德
— 巴克莱银行 —
您的全球投资顾问
客服电话: 400-700-8000, 021-41088000 www.jrsk.com

资金观潮

历史低潮

◎本报记者 周宏

“现在是五年以来最差的发行环境。”这是来自业内的评价。

上周最终揭晓的基金发行结果也是如此,上投摩根双核募集了不足15亿,尽管如此已经是近期偏股基金难得的良好成绩了。与此同时,基金公司凭借财力,大规模的进行营销力度越来越大,根据天相数据显示,今年新成立的21只基金平均募集规模为37.7亿份;其中8只偏股型基金平均募集规模33.35亿份。随着市场日益清淡,这一数据还有下降之虞。新近成立的股票型基金,其首发规模最低者仅为2.48亿元,创下开放式基金发行新低。这与2007年,百亿份额还需比例配售的局面,形成了鲜明对比。

当然,现在也是五年以来最壮观的发行环境。一周同步发行的基金超过23只,发行类型涵盖从股票到保本各个基金品类。

从上周开始进行集中申购、和新基金发行的包括:宝盈资源优选基金(封转开)、新世纪优选成长股票型基金、信达澳银精华配置混合型基金和易方达中小盘股票基金。

宝盈资源优选基金由宝盈基金旗下封闭式基金基金鸿飞转型而来。该基金集中申购期的发售规模控制在120亿元以内。重点投资于具有资源优势的上市公司,在严格控制投资风险的前提下力争实现基金资产的持续增值。在投资范围中明确规定了投资于具有资源优势的上市公司的股票比例不低于基金股票资产的80%。

本周一还有2只基金正式发售。其中,新世纪优选成长股票型基金将于5月26日起正式发售,该基金股票投资将占基金资产的60%-95%;其他金融工具的投资比例占基金资产的5%-40%。其中,持有的现金和到期日在一年以内的政府债券的合计比例不低于基金资产净值的5%,投资于成长性兼具品质保障的股票市值不低于股票投资的80%。

同日发行的信达澳银精华配置混合型基金的股票投资比例为30%-80%,债券投资比例为20%-70%,具有更稳健的风险收益特征。在基金运作中用以进行大类资产配置。并赋予策略灵活配置上下10%的仓位调整空间。

易方达旗下首只以中小盘股票资产为主要配置的易方达中小盘股票基金将于5月28日全面集中发售开始。据悉,该基金股票资产占基金资产的60%-95%,其中,投资中小盘股票的资产不低于股票资产的80%。

最近成立的十家偏股型基金

基金简称	首发规模(亿份)
大成景阳领先	48.59
工银瑞信全球配置	31.56
建信优势动力	46.42
南方盛元红利	62.13
中银策略基金	46.52
浦银安盛价值	17.3
华宝兴业海外中国	4.63
天治创新先锋	2.48
诺安灵活配置	8.57
上投摩根双核平衡	14.23