



## 博时大中华亚太精选股票证券投资基金 首次募集网上推介会

基金代码: 050015  
大中华基金热线: 95105568



精彩回放

# 投资大中华亚太区优势产业适当其时

7月9日,博时基金股票投资部投资经理刘建伟、张溪冈做客中国证券报·中证网,就博时大中华亚太精选股票证券投资基金首次募集相关事宜、近期国际市场尤其是亚太市场的投资机会和投资策略与投资者进行了交流。博时基金两位嘉宾认为,大中华、亚太很多国家地区具备了不少A股市场所没有的产业优势,而中国二次汇改的启动,人民币的持续升值对于海外投资也是持续利好因素,因此,在目前的时点对大中华、亚太区的优势产业进行投资适当其时。

世界经济看亚太 亚太经济看中国

**主持人:**博时大中华亚太精选股票基金究竟是怎样的一只基金?将来会进行怎样的配置?

**刘建伟:**博时大中华亚太精选股票基金采取“核心”加“卫星”的投资策略,我们的“核心”是大中华,“卫星”是其它亚洲经济体,包括日本、韩国这样的发达经济体,也包括印度这样的新兴经济体。另外一些其他的大中华企业,主要收入来自于国内的企业,即使它在美国上市我们也可以进行投资。为什么要对海外进行投资?还是以互联网企业为例,中国这几年成长非常快,但国内特别好的标的较少,很好的几家公司都是在香港或美国上市,在这种状况下投资者通过投资海外,可以领略一番新兴行业的快速成长,所以我们要走出去,进行自己资产的国际区域化分散配置。

博时大中华亚太精选股票基金是博时旗下第一只公募海外投资基金,但并不是我们旗下第一个进行海外投资的组合。博时基金在海外投资方面已经积累了一定的经验,本只基金的募集,希望能把我们管理海外投资专户的经验应用到公募基金的管理上。还有一点,除了博时积累下来的海外投资的经验之外,我们还有一个比较重要的合作伙伴,就是富敦资产管理公司,它的母公司淡马锡大家比较了解,这是一个被所有投资者尊敬的主权财富基金,在它创造良好收益的过程中,富敦资产管理公司起了非常重要的作用。国内很多QDII基金都会有一个外方合作伙伴,我们跟富敦从08年就开始进行频繁的接触,去年签了战略合作协议,富敦对A股资产的配置和投资会考虑博时提出的投资建议,他们很多客户对A股的投资也主要参考我们的意见,而我们在进行海外投资的时候,也会参考投资伙伴富敦为我们提出的建议。

**张溪冈:**顾名思义,“大中华亚太精选股票基金”主要的投资范围是大中华地区和亚太地区。为什么我们看好这个地区呢?我们觉得世界经济看亚太、亚太经济看中国,应该说中国地区和亚太地区是全世界经济发展潜力较大的地区。横向来看,欧洲发生债务危机,美国失业率一直在9%、10%的高位水平,而且欧美国家之前的负债率太高,整体经济的杠杆率太高,最近普遍在降杠杆,降杠杆也就意味着紧缩,未来的增长就会比较缓慢。而亚太地区和中国地区无论是人均收入、人均GDP各方面离欧美发达国家的差距还很大,未来的增长潜力



博时基金股票投资部投资经理刘建伟

大,还有较大的空间可以挖掘,经济增长比较快,也就意味着投资机会更多,所以我们主要的投资范围集中在大中华地区和亚太地区。

**主持人:**博时大中华亚太精选股票基金究竟适合哪一类投资者进行投资?

**张溪冈:**很多投资者看到国外的股票有很多比国内便宜,想分散投资到国外,但是涉及到外汇转换的问题,涉及到投资标的甄选问题,确实又比较复杂,像这种投资者就可以考虑购买博时大中华亚太精选股票基金,因为我们是人民币来认购,通过QDII外汇额度,可以把人民币转换到海外,投资到香港、台湾等亚太国家地区。

合理配置资产 保证财富增值

**主持人:**现在的格局是A股还在寻底当中,美股走出了明显的头肩顶之后近期加速下行,大家比较担心外围市场未来会不会面临比较长时间的下跌?

**张溪冈:**我们觉得短期内风险尚未结束,希腊债务危机会不会再进一步牵扯到其他国家?我们认为有这个风险,但是,我们也应该注意到,现在各国都吸取了08年雷曼危机时的教训,这次各国也都在一起帮助希腊走出危机,希腊应该不会一下就破产、退出欧元区体系,危机未来会在平缓的过程中演化、解除。另外,对于投资者来说,市场下跌到一定程度,就会出现一些比较具有吸引力的投资机会。应该说,我们这只基金推出的时机比较好,很多资产价格已经跌幅较深,凸显了一定的机会,未来是较好的投资时机。

**主持人:**从今年的情况看,除了黄金、债券这类避险类品种表现比较好之外,其它的品种尤其是权益类资产表现都不是特别理想,这对我们的投资会不会有什么影响?

**刘建伟:**其实经历了本轮危机,市场大跌大涨之后,投资者应该去思考如何规划管理自己的财富、如何对自己的投资组合进行资产类别的配置。比如说在07年、09年,我们的股市涨得非常好的时候,你有没有提前布局,保持一定的投资比例在固定收益市场、在黄金这样的品种?另外,目前股市比较低迷,你又应该如何进行配置?

其实资产和财富积累到一定程度,要保证自己未来的财富增值,很重要的一点是必须要做好大类资产配置,比如说大家可以根据自己的风险承受能力、年龄、收入状况、未来退休规划、子女教育等等进行通盘考虑,你有多少钱要放在权益类市场中,有多少钱放在固定收益市场中,有多少钱存活期,应付日常的支出,这样一个大的资产配置做好了,才能真正体现你未来财富增值的价值。

今年可能很多投资者在权益类资产的配置显得不够充分,在这个时点上是不是可以考虑加大权益类资产上的配置呢?从历史经验看,04、05年市场跌得大家都比较难受的时候,大家都不想在股市里投资的时候,如果你进行一定比例的适当投资,投资收益可能反而会给投资者带来惊喜。

另外,权益类投资除了A股之外,是不是还要考虑其它区域市场呢?还是回顾04、05年的情况,中国的经济不错,但股市连续下跌,同期我们的近邻,比如印度或其它东南亚经济体,股市有非常好的表现,这也就是说,如果我们在权益类资产的区域配置上有所分散的话,对整个投资组合收益的平滑和稳定有非常好的帮助。

**主持人:**今年以来主要市场指数当中,表现最好的是东南亚像印尼、马来西亚、印度、越南这些市场,这也是我们投资的范围之内的。为什么这些地区的走势会比较强劲?

**张溪冈:**刚才我们说到了,世界经济看亚太、亚太经济看中国,亚太地区除了中国之外,印尼、马来西亚、新加坡等国的经济基本面还是不错的,经过东南亚金融危机的洗礼,金融体系更加健全,对于金融危机的抗打击能力更强,并且经济基本面发展的较好,所以股市方面表现的还不错。

我们主要的投资范围在大中华地区,最主要的原因就是出于对全球产业优势的考虑。从全球产业布局来看,中国在一部分产业有优势,比如制造业,另外消费市场庞大,消费股有很多不错的机会;但IT行业、信息技术产业、高科技产业方面日本、韩国以及中国台湾相对更有优势。

投资者如果想充分享受每个产业链不同阶段的利润,就应该分散投资,不一定只集中投资在国内A股,也可以考虑投资其它国家和地区。我们的资产配置概念就是分散到每个产业链不同的优势区域里,比如日本、韩国、台湾在IT方面很强,那我们就将这些产业链的投资配置在这些区域中,比如黄金、矿业、煤炭方面澳洲很强,澳洲有很多很好的铁矿石公司、煤炭公司、黄金公司,这些产业我们就很有可能配置在澳洲市场;印度还有一些软件公司,我们也很有可能去配置。各个国家有不同的优势产业,我们希望通过投资这些国家的优势产业把我们的收益最大化。

二次汇改持续利好海外投资

**主持人:**今年在进行海外投资时,面临一个新情况,就是二次汇改的推进。人民币升值对于中国乃至亚洲经济转型是机遇,也是风险,这对于大中华区的竞争力、对于大中华区相关资产价格会产生怎样的影响?

**张溪冈:**这是人民币升值之后,



博时基金股票投资部投资经理张溪冈

很多人关注的问题。最近很多人问我们,你们这只基金主要投资海外,这个时候人民币升值,是不是不太好啊?其实我们可以看历史数据,我们发现,这么多年来,每次一传出人民币升值,香港的股票就会涨,6月21日人民币二次汇改,人民币当天只上涨百分之零点几,但升值当天港股就上涨了3%,港股的上涨幅度远远超过人民币升值的幅度。再看之前的例子,上一次人民币升值是从2005年的7月22日开始,一直升了三年,大概到08年7月雷曼危机之前结束,那一段时间的人民币升值幅度是20%,而同期港股升值是145%,远远超过人民币的升值幅度,所以我们没有必要因为人民币升值而不去投资海外,恰恰因为人民币升值,我们可能在海外会有更多的机会投资获利。

为什么人民币一升值,港股就会涨呢?一方面,香港很多中资企业虽然在香港上市,但他们的主要业务来源和主要资产都来自大陆,以人民币结算,换而言之,原先每股盈利1元人民币折合港币比如是1.1元,人民币升值之后可能就达到了1.2元港币,所以人民币升值对部分港股是利好。另一方面,由于资本流入管制等等原因,很多外资想去炒人民币升值却没有办法把钱投到中国大陸,那怎么办呢?他们就看看有没有能受惠于人民币升值的资产,这就是为什么人民币升值会马上带动香港中资股,带动了香港地区股市上涨的原因。

另外大家也看到,每次人民币升值的时候,亚太地区其他国家也可能会跟随升值,所以对于投资大中华地区、亚太地区企业的博时大中华亚太精选股票基金来说,人民币升值并不是利空,反而可能是利好的因素。

责编:郭峰 美编:尹建