

基金观点

# 抵制通胀的最佳方法是投资

——访汇丰晋信基金公司总经理 李选进

□晚报记者 来从严/文 吴琳/图

国内 A 股市场的持续暴跌使众多投资者深深被套。而另一方面, 尽管 5 月份公布的 CPI 增幅低于 4 月, 但通胀的压力仍然十分巨大。面对目前的行情, 近日, 专程赶赴郑州来为其正在发行汇丰晋信 2026 生命周期基金“造势”的汇丰晋信基金公司总经理李选进向记者建议, 坚持股票市场的长期投资, 仍是抵御通货膨胀、保持自己资产不缩水的“良方”。

李选进说, 通胀是时下投资者关注的焦点, 在高通胀时期, 持有现金是稳输的。如果以年通胀率 5% 计算, 今天你手中有 100 万元, 10 年后实际价值只有 61 万元, 会白白损失近 40%。那么, 用什么来抵御通货膨胀呢, 只有靠恰当的投资。一定要思考好怎样有效地配置好资产组合, 保持自己财富的购买力。

“投资股票市场仍是保持资产不受通货膨胀侵蚀的良方。”李选进如是向记者表达坚持长期投资的观点, “通过上百年来全球经济的发展可以看出, 通货膨胀是经济发展的一种产物, 有时是无法规避的。综观全球市场, 最近 100 年来, 能够抵御通货膨胀的投资方式只有股票和房地产。”李选进表示, 资本市场中的股票市场, 集中大部分的优质公司, 一定程度上代表了一个经济体中最核心、最优良的部分。“从过去几十年甚至 100 年的时间来看, 黄金也不



能有效抵御通货膨胀, 而健康发展的股市却能够给资产带来保值和增值。”

李选进认为, 对市场中长期投资还是应该保持信心的。“目前经过市场的调整 2008 年沪深 300 指数的市盈率降到了 18 倍, 考虑到明年还有 20% 左右的盈利增长, 2009 年沪深 300 指数的市盈率可以降到 15 倍。”另一方面, 从沪深 300 指数的历史情况看, 当市盈率在 15 倍以下时停留的时间非常短, 2005 年沪指跌破 1000 点时大概停留了 5 个月, 从那之后整个市场的上涨幅度非常大。

“在中国不存在价值投资, 我们投资的, 其实是中国经济的高成长性。”李选进说。目前中国的资本市场还处于发展和完善的阶段, 目前“在中国市场谈论价值投资, 为时尚早”, “中国未来的投资主题是成长性, 投资者如果要进行价值投资, 可以将目光投向海外市场”。他表示, 理财是普通人规划人生的一个方式。他建议投资者将生活所需之外的余钱进行积聚、投资、管理, 聚沙成塔才有可能最大化地提升财富。

投资建议

## 下半年股票型基金可配置三成

在经过上半年的持续大跌后, 下半年基金该如何操作成了基民最为关心的问题。近日申银万国证券发布了下半年基金投资策略报告。报告建议下半年基金配置比例为: 30% 封闭基金+30% 开放式股票基金+15% 债券基金+25% 货币基金或现金存款。

报告认为, 从中长期看股票基金配置机会将大于债券基金, 下半年至明年上半年可能会出现股票型基金较好的配置机会。

**封基: 折价率扩到 30% 以上有投资机会**

如果考虑 2008 年股市环境, 封闭式基金的合理折价区间应是 20%~30%。目前封闭式基金整体折价率为 24% 左右, 处于逐步扩大过程中, 如果后期折价率扩大到 30% 以上则会出现较好的投资机会。

**开基: 选择优质公司下的优质基金**

近期基金的超跌很有可能带来一定的反弹, 激进的交易型投资者可通过适当投资 ETF、LOF 等基金获取收益。从长期来看, 打算长期持有的投资者可以适当介入一些优质基金公司下的优质基金。

**债基: 纯债基才能分散风险**

债券基金投资范围不同, 收益风险差别较大, 报告中建议, 对于资产配置品种纯债券基金才真正具有债券属性, 才能起到分散投资、规避风险的作用。

货币市场基金收益差别不大, 主要是资金流动性管理工具, 可考虑投资货币市场基金来规避资本市场波动风险。

**中长期可关注的封闭式基金**

基金名称	基金公司	累计增长率	折价率
基金汉盛	富国基金	-7.48%	25.70%
基金安顺	华安基金	-7.38%	24.50%
基金丰和	嘉实基金	10.33%	20.05%

(统计数据: 截至 2008 年 6 月 6 日)

**下半年可关注的开放式股票基金**

基金名称	类型	风险评价
华夏成长	平衡型	偏低
富国天益	平衡型	偏低
华安宝利	平衡性	低
华夏红利	偏股型	低
上投摩根阿尔法	偏股型	偏低

基金动态

## 6 只基金逆市分红 股票基金分红比例高

尽管 6 月大盘仍在持续下跌, 但仍有不少基金公司选择“逆市分红”。6 月份基金分红已达到 6 只, 这与 5 月份基本持平。业内人士指出, 基金分红一方面是为了让投资者“落袋为安”, 另一方面说明基金对后市并不看好, 股票型或混合型基金通过分红可以将仓位降低, 避免后市遭到更多损失。

4 只基金本月已分红

根据公告, 6 月已分红的基金分别为混合型基金 2 只、股票型基金 1 只、保本型基金 1 只。分别为: 金鹰中小盘精选, 分红比例为每 10 份基金

份额派发 0.6 元; 益民红利成长分红比例为每 10 份基金份额派发 1.0 元。易方达价值精选今年第二次分红, 分红比例为每 10 份基金份额派发 2.5 元; 银华保本增长分红比例为每 10 份基金份额派发 1.4 元。此外, 还有两只基金公布分红方案。汇丰晋信龙腾股票型基金实施第一次分红, 每 10 份基金份额派发红利 4.66 元。另一只是中信稳定双利债券基金, 将进行今年的第二次分红, 每 10 份基金份额派发红利 0.25 元。

股票基金分红比例高

根据计算, 6 月份分红数水平与 5 月份基金

分红数水平相当。数据显示, 5 月的 12 只分红基金中, 混合型的有 7 只, 股票型的 3 只, 债券型的 2 只。值得一提的是, 在这 12 只基金中, 分红比例较高的为股票型和混合型, 其中股票型基金中, 南方高增长分红比例为每 10 份基金份额派发 3.5 元, 南方绩优成长分红比例为每 10 份基金份额派发 3.0 元, 位居前两位。而债券型相比而言略显逊色, 分红比例最低的是嘉实超短债, 分红比例为每 10 份基金份额派发 0.03 元。

李涛

## 今年以来获批 58 只 新基金审批或再提速

继前一只股票基金获批后不到一周, 市场又传来新基金的消息, 中海蓝筹灵活配置基金和天治稳健双盈债券型基金在上周五同时经证监会核准获批发行。今年以来获批的新基金数量达到 58 只。

今年以来, 随着 A 股市场持续调整, 市场观望气氛愈加浓厚, 管理层欲借新基金发行吸引新资金入场提升人气的意图也非常明显。特别是进入到 4 月份, 随着市场重心不断下移, 新基金的审批速度也不断加快, 当月共新批 12 只基

金, 成为今年以来新基金发行最密集的时期。不过, 由于投资者信心受挫, 基金发行陷入低谷, 不少基金纷纷延长发行期, 不仅募集资金对市场的推动作用十分有限。“新基金发行遇冷”反而更加重了市场悲观情绪。在这种情况下, 管理层再次放缓新基金的审批速度, 5 月份新基金获批数量减少到 5 只, 6 月份截至目前为 4 只。

但随着近期股指再次加速探底, 管理层频出有利于市场的举措和言论, 市场信心得到了一定的提升, 基金发行市场也有回暖迹象。相比 4、5

月份平均不到 5 亿元的规模, 最新成立的新基金规模有明显增长。易方达中小盘募集 12.27 亿, 南方价值募集 11.4 亿, 招商大盘共募集到 8.66 亿。

今年 6 月份成立的新基金也创下近一年来的历史纪录。据 WIND 统计, 今年 6 月份结束募集基金将达到 16 只, 其中上周结束募集的基金达到 6 只, 6 月下旬还将有 5 只基金结束募集, 其中 13 只偏股型 A 股基金将掀起入市高潮。6 月底以后, 基金发行“扎堆”现象也将得到部分缓解。

中基



### 投资要分散到什么程度

分散投资, 也就是不把鸡蛋放在一个篮子里, 几乎是所有投资者都会听到的话, 也是很多投资“专家”经常告诫投资者的金玉良言。但是有些投资者简单地理解了分散的意思, 一下子买入 10 只, 甚至 20 只基金, 并认为这就是分散投资。

实际上, 进行分散投资, 道理不错, 但过于分散的投资会造成持有基金数目太多, 会使得投资者眼花缭乱、不知所措, 管理基金的时间和费用成本大大提高。当投资者持有过多基金品种时, 分散风险的效用已大大下降。主要原因是目前市场上多数基金可以分为几大类型, 例如股票型、混合型、债券型、货币型, 而在每一个分类中, 基金之间差异不大, 分散风险的效果并不明显。

如果基金风格、业绩相近, 选一只具有较强品牌形象, 具备长期收益特征, 同时费用比较低廉的基金是一个比较好的选择。巴菲特认为, “在时间和资源有限的情况下, 决策次数少的成功率自然比投资决策多的要高”。“股神”尚且认为自己由于精力和知识的局限, 很难对很多的投资对象有专业深入的研究, 更何况是普通投资者呢? 其实, 理财投资应该是在相对分散的基础上适度集中, 选择 3~4 只业绩稳定的基金即可。

海通

基金资讯

### 农银汇理成长基金将发行

基金行业又迎新军——“农银成长股票型基金”将于 6 月 30 日正式公开发售。又一只股票型基金在市场大掀波澜的背景下应运而生。据了解, 在农银成长基金将在控制风险的前提下, 重点投资精选成长性行业, 股票投资比例范围为基金资产的 60%~95%, 其中投资于成长性行业股票的比例不低于股票投资的 80%, 力求为投资者取得长期稳定的资本增值。该公司研发团队表示, 将根据国内外经济形势的变化, 自上而下精选增长预期良好或景气复苏的行业, 深入挖掘目标行业的上市公司基本面, 自下而上挑选个股, 充分分享中国经济成长的成果。农银汇理投资总监栾杰告诉记者, 他们会精心打造这只产品, 近期 A 股市场已表现得过度悲观, 很多行业和个股的估值都已脱离基本面, 但这样的市场环境也给他们创造了一个建仓的好时机。

### 成长性行业成投资机会

“新的成长性行业将成为未来市场的长期投资机会”这是泰达荷银基金公司发布的 2008 年下半年投资策略报告提出的观点。泰达荷银投资人士表示, 尽管目前宏观经济处在通胀、增长减缓等经济因素以及社会和生态等各类因素的约束中, 但是市场也已经做出了较为充分的反映, 估值已经回到相当合理的区间, 市场将转入战略性相持阶段。目前 A 股估值处于历史较低水平, 2008 年动态市盈率低于 17.5 倍, 2009 年动态市盈率仅为 14.1 倍, 这不仅使 A 股具有长期投资价值 and 比较优势, 而且也使得 A 股市场在全球市场中也逐渐获得吸引力。同时因为基本面的调整, 包括经济全球化的重新布局以及国内经济增长模式转型, 也会蕴含着未来的新的投资机会。整个中国的经济增长方向以及产业的成长都会产生蜕变, 新的成长性行业将逐步从蜕变中脱颖而出, 成为未来市场的长期投资机会。

本报综合