

代客境外理财产品投资月报

(2008 年 11 月)

市场回顾 & 投资评论

10 月 · 市场焦点

自从今年 9 月中旬雷曼申请破产之后，“紧缩”就成为了全球信贷市场的一个主题词。美国 9 月份非农就业人数减少 28 万人、10 月非农就业人数再减少 24 万人并且失业率升至 6.5%，以及反映消费的零售销售额 9 月份陡降 1.2%，创下三年来的最大跌幅，这些都是金融市场紧缩使实体经济显著恶化的表现。企业大幅缩减经营规模，居民被迫紧缩消费，信贷紧缩可能将美国经济推进上世纪 80 年来以来的最深度衰退之中。

中国人民银行为刺激经济，在 10 月 29 日宣布调低利率，为七周内第三度减息，同时削减银行的存款准备金率。接近月底，财政部也采取行动，以振兴房地产业及农村发展。月内公布的经济数据好坏纷呈：按年经济增长由 2008 年上半年的 10.4%，跌至本年第三季的 9%，但居民消费价格通胀持续回落。工业品出厂价格通胀更自 2007 年中展开升势以来，首度显著下跌。另外，出口增长大致维持不变，但进口增长录得跌幅。

10 月份，中国工业生产增加值同比增长仅为 8.2%，是 2001 年中期以来的最低值，远低于市场预期。数据显示中国国内需求走弱的速度远快于出口增速的下滑，是国内市场的疲软造成了工业生产增速的放缓。出口及其相关经济活动的进一步放缓还有待时日。领跌工业生产增速的是钢铁生产，而房地产相关建设活动的疲软是造成目前内需减速的最重要的因素，尤其影响了钢材、水泥、耐用消费品和其他相关产品的需求。

10 月市场 · 评述

股票市场仍然非常反复。投资者关注全球经济状况、中国经济放缓和第三季企业盈利偏软的可能性，拖累恒生中国企业指数在 10 月份急跌。其后，随着当局宣布减息，加上政府推出多项刺激经济措施，指数曾在月内最后数个交易日显著回升。由于国务院通过增加铁路建设开支，带动铁路股表现优秀。电信和石油股也表现出色，主要是由于电信板块的现金流转强和油价回落。另一方面，有证据显示汽车销售疲弱，导致盈利能力下跌，令汽车股表现逊色。由于客运量下跌和燃料成本上涨，市场对航空公司的利润前景感到忧虑，令航空股遭抛售。随着钢材需求缩减和内地煤炭存货充裕，波罗的海干散货指数按月下跌 73.5%，拖累航运股急跌。

随着近期市况调整，我们认为中国股市或已全面反映投资者对通胀压力和出口放缓的忧虑。长远来说，由于内地企业的盈利增长可观，而且财政状况稳健，我们认为中国市场仍具吸引力，并持续看好现金流量充裕和财政状况稳健，可望因内地消费和基建开支趋升，刺激需求增长而受惠的公司。

（霸菱香港中国基金，2008 年 10 月）

- 基金专注于盈利增长更具可视性、管理经验获得认可的公司
- 基金认为具有低估值水平的防御性股票具有较少的下行风险

（首域中国增长基金，2008 年 10 月）

代客境外理财产品投资月报

产品表现

截至 2008 年 10 月底，我行现存 QDII 产品 5 支，产品均投资于瑞士银行（UBS）所发行的票据，当前 UBS 信用评级为（Aa2/AA-）。

其中，代客境外理财1号采用CPPT的动态调整策略进行管理，资产组合由风险资产和无风险资产两部分组成。所投资的风险资产包括霸菱香港(中国)基金、东方汇理大中华基金、PIMCO高收益债券基金、富兰克林邓普顿环球总收益债券基金，无风险资产为美元零息债券。在产品存续期间，票据发行人将根据风险资产的表现持续调整风险资产和固定收益资产的配置。受市场大幅下跌的影响，截至 2008年11月12日，票据项下的全部资金投资于美元零息债券上。代客境外理财2号-5号为基金联系类产品，票据表现与单支或多支香港公开上市的公募基金表现联系，产品的净值表现与所联系基金表现的波动紧密相关。

具体产品情况见下表：

产品 名称	产品 代码	认购 币种	投资 币种	产品 成立日	初始资产 组合水平	当前风险资 产敞口	9 月 12 日 净值	10 月 13 日 净值	到期保本水平
代客境外理 财1号	P07311401	美元	美元	2007-07-12	1	0	0.9562	0.9511	1.0297

代客境外理财产品投资月报

产品名称	产品代码	投资币种	10月13日 产品净值 (美元)	产品 成立日	挂钩基金名称	挂 钩 基 金 (篮 子) 净 值 10 月 1 日	挂钩基金(篮 子) 净值 10 月 31 日	最近一个月 表现	年初至 10 月 31 日
代客境外 理财 2 号	P07320101 P07321402	美元	0.4555	2007-9-20	霸菱香港(中国) 基金	608.66	488.74	-19.70%	-58.80%
代客境外 理财 3 号	P07330101 P07331402	美元	0.4445	2007-10-18	首域中国增长基 金	54.46	41.65	-23.52%	-58.22%
代客境外 理财 4 号	P07340101 P07341402	美元	0.4157	2007-11-8	霸菱香港(中国) 基金	608.66	488.74	-19.70%	-58.80%
代客境外 理财 5 号	P07350101 P07351402	美元	0.5347	2008-1-9	邓普顿亚洲增长 基金, 富达东南 亚基金, 富达亚 太股息增长基金	14.5840	10.9544	-24.89%	-54.21%

代客境外理财产品投资月报

基金持仓 - 十大投资个股

霸菱香港中国基金	
中国移动	9.8%
中国工商银行	8.9%
中国人寿保险	8.2%
中国建设银行	6.5%
中国石油	5.4%
中国石化	5.2%
中国电信	4.4%
腾讯控股	3.8%
中国平安保险	3.8%
中国海外发展	3.7%
截至 2008/10/31	

首域中国增长基金	
中国通信服务	6.3 %
华润创业	6.0 %
恒安国际	5.4%
中国海洋石油	4.9 %
中国电信	4.3%
合和基建	4.3 %
张裕 (A 股)	4.3%
联想集团	3.7 %
中海油服	3.6 %
招商银行	3.4 %
截至 2008/10/31	

邓普顿亚洲增长基金	
SK ENERGY CO LTD	7.32%
PTT PUBLIC CO LTD	7.06%
SIAM COMMERCIAL BANK	6.58%
DENWAY MOTORS LTD	6.16%
OIL & GAS DEVELOPMENT CO LTD	5.34%
HYUNDAI DEVELOPMENT CO	5.20%
KASIKORNBANK PUBLIC CO LTD	4.81%
SIAM CEMENT PUBLIC CO LTD	4.67%
ALUMINUM CORP OF CHINA LTD	4.41%
INFOSYS TECHNOLOGIES LTD	4.24%
截至 2008/10/31	

富达-东南亚基金	
中国移动	4.1%
三星电子	3.9%
中华电信	3.8%
台积电	3.2%
工商银行	2.5%
恒生银行	2.4%
中电控股	2.4%
中国人寿	2.3%
中国石油	2.1%
POSCO	1.8%
截至 2008/9/30	

富达-亚太股息增长基金	
C.P.ALL	4.0%
PUBLIC BANK (F)	3.7%
永隆银行	3.3%
WOOLWORTHS (AU)	3.0%
SMRT	3.0%
SFA ENGINEERING	2.8%
SAMCHULLY	2.3%
BEC WORLD (FOR)	2.0%
工商银行	1.9%
KYUNG DONG CITY GAS	1.8%
截至 2008/9/30	

代客境外理财产品投资月报

资产分布

霸菱香港中国基金

金融	38.3%
能源	16.9%
电讯服务	16.2%
工业	9.4%
信息技术	4.9%
非必需消费品	3.9%
材料	1.8%
公用事业	1.5%
现金	6.0%
其它	1.1%

截至 2008/10/31

首域中国增长基金

非必需消费品	21.1%
工业	14.8%
必需消费品	14.8%
电讯服务	12.5%
能源	9%
材料	8%
金融	7.8%
公用事业	6%
信息技术	5.6%
医疗保健	0.2%
现金及其他	0.2%

截至 2008/10/31

邓普顿亚洲增长基金

能源	26.65%
银行	16.97%
材料	12.86%
汽车&零件	9.24%
软件&服务	7.43%
资本产品	6.2%
技术硬件&设备	3.3%
半导体&半导体设备	4.19%
食品&必需零售品	3.63%
其它	9.50%

截至 2008/10/31

富达-东南亚基金

金融	28.6%
电讯服务	15.0%
信息技术	13.1%
能源	9.5%
非必需消费品	7.3%
公用事业	6.7%
材料	4.0%
工业	3.3%
其它	3.8%
现金	8.7%

截至 2008/10/31

富达-亚太股息增长基金

金融	20.0%
必需消费品	13.4%
工业	9.5%
公用事业	9.1%
电讯服务	8.5%
信息技术	8.5%
非必需消费品	6.7%
材料	2.2%
其它	2.8%
现金	19.1%

截至 2008/09/30

代客境外理财产品投资月报

投资区域分布

霸菱香港中国基金

中国	92.8%
H 股	54.8%
红筹	29.3%
其它	4.9%
A 股	3.2%
B 股	0.6%
香港	1.2%
现金	6.0%

截至 2008/10/31

首域中国增长基金

红筹	52.6%
H 股	25.8%
香港	12.9%
深圳 – B 股	8.2%
新加坡	0.3%
现金	0.2%

截至 2008/10/31

邓普顿亚洲增长基金

泰国	32.61%
印度	14.18%
中国	15.62%
韩国	13.03%
印度尼西亚	5.05%
巴基斯坦	8.25%
香港	5.72%
台湾	5.54%

截至 2008/10/31

富达-东南亚基金

中国	26.6%
香港	17.0%
韩国	16.3%
台湾	14.4%
新加坡	6.5%
泰国	3.0%
马来西亚	2.9%
印度尼西亚	2.6%
其它	2.0%
现金	8.7%

截至 2008/09/30

富达-亚太股息增长基金

香港	16%
韩国	15.8%
泰国	15.6%
马来西亚	10.1%
台湾	9.9%
新加坡	4.4%
澳大利亚	4.0%
中国	2.9%
其它	2.2%
现金	19.1%

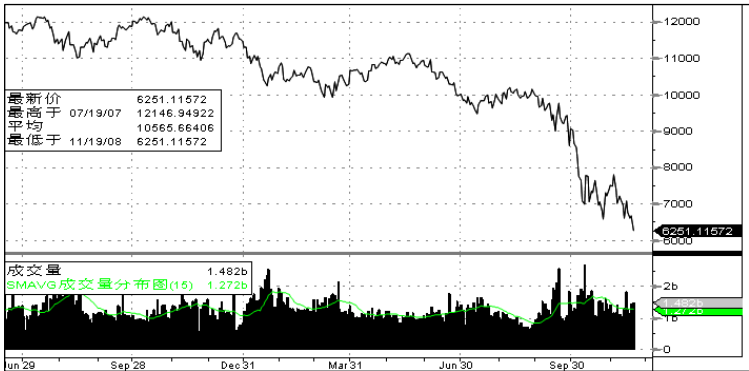
截至 2008/09/30

代客境外理财产品投资月报

主要股指及基金走势图



标普 500（2000 年 1 月至今）



标普 500（2007 年 6 月至今）

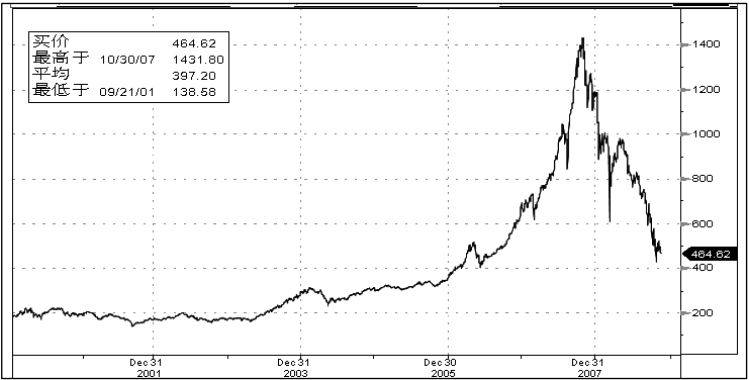


恒生指数（2000 年 1 月至今）

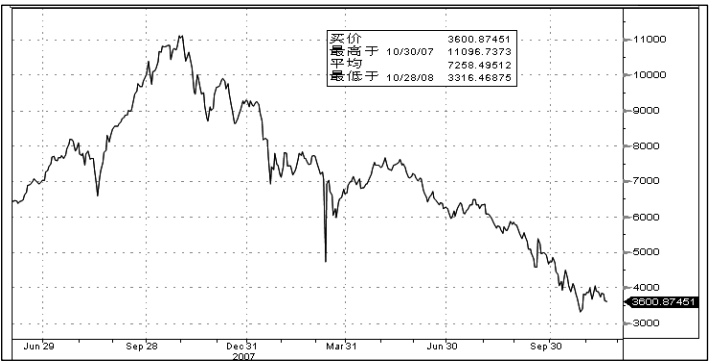


恒生指数（2007 年 6 月至今）

代客境外理财产品投资月报



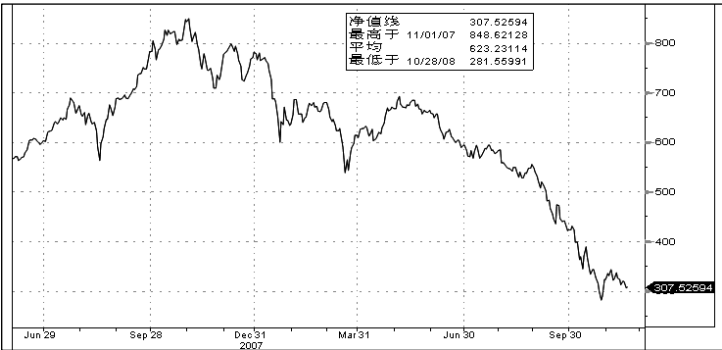
霸菱香港中国基金（2000 年 1 月至今）



霸菱香港中国基金（2007 年 6 月至今）



首域中国增长基金(2000 年 1 月至今)



首域中国增长基金(2007 年 6 月至今)

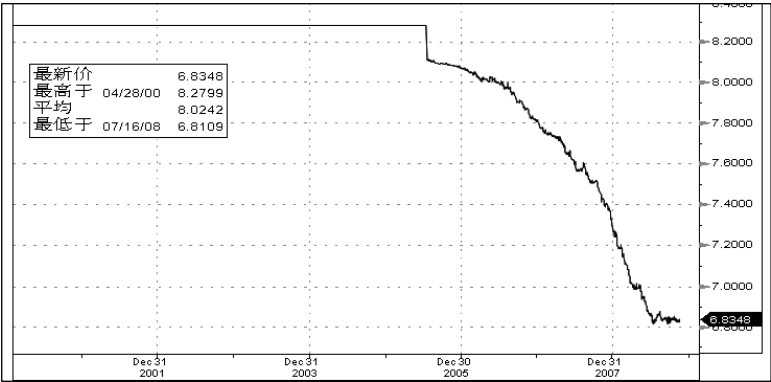
代客境外理财产品投资月报



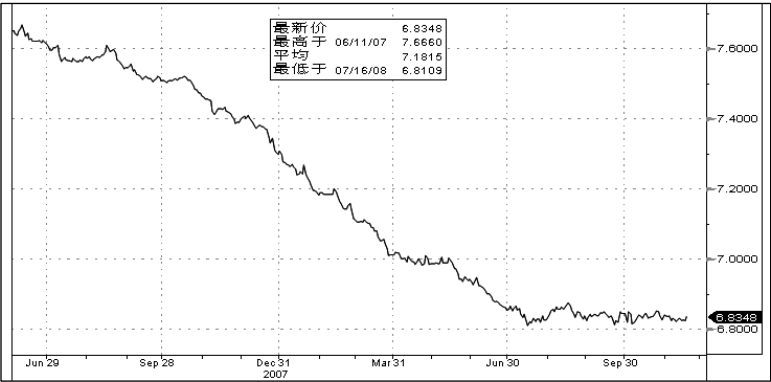
邓普顿亚洲增长基金、富达-东南亚基金、富达-亚太股息增长基金
(2006 年 10 月至今)



邓普顿亚洲增长基金、富达-东南亚基金、富达-亚太股息增长基金
(2007 年 6 月至今)



人民币对美元汇率走势图 (2000 年 1 月至今)



人民币对美元汇率走势图 (2007 年 6 月至今)

代客境外理财产品投资月报

免责声明：

资料来源：基金月报，彭博（Bloomberg），路透（Reuters）。有关资料不应被视为建议出售或促销本产品，投资涉及风险，投资海外市场涉及的风险包括外汇、流动性、法律法规、以及市场受不利的政治经济及其它发展影响而大幅波动，以往业绩仅供参考。本报告资料的编制力求谨慎，但不能保证其准确性和完整性，建议投资者仍应自行核实有关资料。本报告并非旨在作为预测、研究或投资建议，报告所载意见均属于发表日期所有，随着市场的变化可能作出变更，谨供参考。

客户服务热线：95558

网址：<http://www.ecitic.com>