

本期摘要

■ 市场看点

Market Overview

■ 你知道吗?

Do you know?

■

海富通证券投资基金业绩表现

	本周收盘 2007-10-19		变化率(三月)	今年以来	基金设立以来
海富通精选基金	1.0706		22.73%	100.43%	455.28%
海富通收益增长	1.112		27.77%	116.50%	272.93%
海富通股票基金	1.059		28.33%	104.36%	370.53%
海富通强化回报	1.045		26.55%	119.23%	194.56%
海富通风格优势	1.994		37.42%	113.47%	187.76%
海富通精选贰号	1.432		26.17%	—	43.20%

海富通货币 A	10-14	10-15	10-16	10-17	10-18	10-19
万份净收益	1.1263	0.5366	0.5404	0.6515	0.4879	0.6656
七日年化收益率%	2.754%	2.194%	2.144%	2.159%	2.077%	2.090%

海富通货币 B	10-14	10-15	10-16	10-17	10-18	10-19
万份净收益	1.2578	0.6024	0.6082	0.7167	0.5545	0.7323
七日年化收益率%	2.992%	2.432%	2.384%	2.399%	2.317%	2.332%

资料来源：海富通基金管理有限公司

注：七日年化收益率按月结转份额

NO.177
2007年10月21日

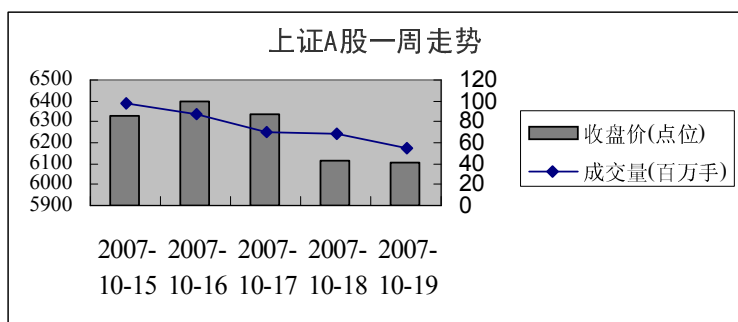
客服邮箱: info@hftfund.com
 客服热线: 40088-40099
 021-38784858
 公司网站: www.hftfund.com

免责声明：此报告由海富通基金管理有限公司（简称“海富通”）编写，未经海富通事先书面同意，不得更改、传送、复印、复制或派发此报告的全部或任何部分。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不应被视为销售或购买或认购任何证券或其它金融产品票据的要约。此报告所载资料的来源及观点的出处皆被海富通认为可靠，但海富通并不担保其准确性或完整性。以往的表现不应作为日后表现的显示及担保。此报告所载的资料、意见及推测仅反映海富通于最初发布此报告日期当日的判断，可随时未经通知而调整。此报告所述观点可能不符合阁下特定的投资目标或投资需求，阁下并不能仅依赖此报告而取代理行独立判断。因使用此报告或其内容而导致的任何直接或间接损失，海富通不承担任何责任。

海富通基金管理有限公司 2007年版权所有

市场看点 (Market Overview)

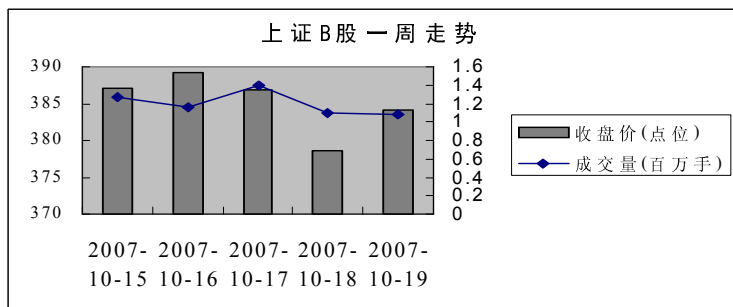
上证 A 股市一周成交量及指数表现



资料来源: wind 资讯

A股市场方面,截至本周五,上证综指收市报5818.05点,深证成指收市报18834.80点。统计数据显示,本周上证综指累计下跌1.44%,深证成指累计下跌1.57%,中小板指累计下跌1.22%,沪深300累计下跌2.15%,上证50累计下跌1.84%,分析师指数累计下跌1.86%。本周后期,大盘蓝筹和基金重仓股带头杀跌,令其最终整体跑输二三线类股的表现。

上证 B 股一周成交量及指数表现

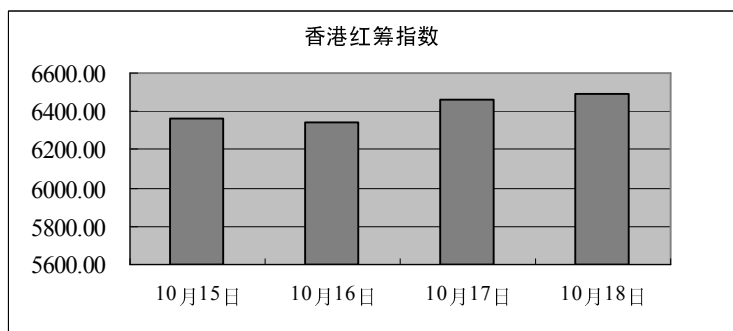


资料来源: wind 资讯

B股方面,上周沪深B股大盘呈现截然不同的格局,其中沪市B股紧随A股运行,周初震荡走高,再度创出394点新高,全周后段则呈现回落调整态势,最终沪市B指报收于384.12点,周涨幅为0.49%。

深市B股有所走强,周初深成B指继续震荡调整,周五约2%的涨幅表现突出,最终深成B指报收于6166.32点,周涨幅达1.96%。

香港红筹指数表现



资料来源: wind 资讯

本周港股本周港股市场频现巨幅波动,恒生指数和国企指数盘中分别突破三万点和二万点大关,但最终均未能守住胜果。另外,因受到利好的刺激,红筹指数自1997年8月份以来的10年内,本周首度创出历史新高,红筹股亦成为推动本周港股上涨最主要动力。因本周五港股市场因重阳节假期休市一日。

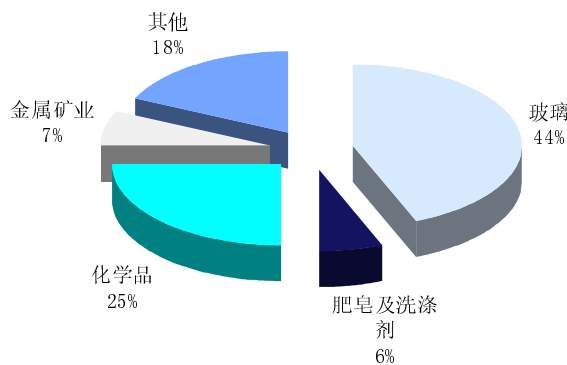
行业视点 (Sector Views)

纯碱行业近期投资策略

化工行业的投资机会集中在产品价格持续上涨的行业中，纯碱行业是其中的一个代表，我们建议重点关注三友化工等行业龙头。

国内纯碱市场需求旺盛。2007年1~6月份，主要下游行业的增长均为两位数：日用玻璃工业 33.2%，平板玻璃 17.8%，氧化铝 58.1%，石油炼制 15.7%，纺织工业更是达到 100%，化学工业 31%、化学农药 19.8%，化肥 12.3%。

我国纯碱消费结构

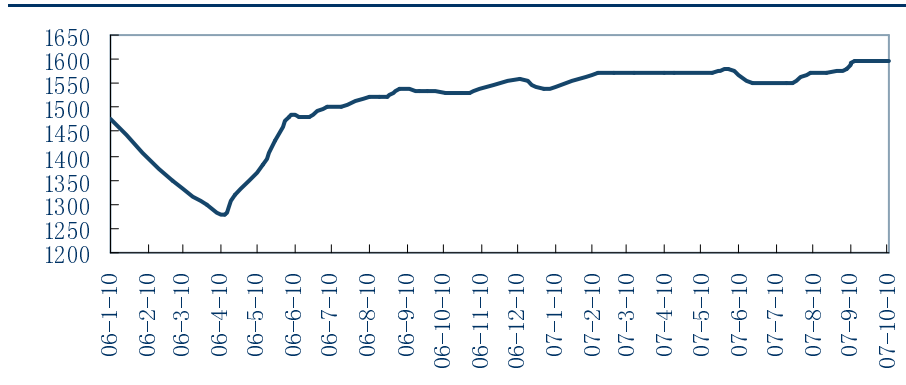


与需求相反，纯碱的供给相对落后。据统计，我国纯碱产量 2007 年仅增长不到 8%，1~7 月份出口量同比下降，以用来满足国内需求。

国内大的产能扩张集中在 2008 年，如金晶科技的 100wt 纯碱项目。因此，纯碱行业景气度仍将持续一年左右。

在景气周期中，纯碱价格将持续上涨：1、据了解，纯碱厂商基本无库存，目前小客户并不能立即提货，时间长的需要等待 3~6 天，纯碱供求较为紧张；2、行业协会会议提价意向明确；3、虽然出口退税率下降，但从 7 月份纯碱出口情况来看并没有出现大幅下降的情况，价格也没有太大变化，国内纯碱价格并未收冲击，也在一定程度上表明需求很旺盛。

山东地区纯碱出厂价格



你知道吗 (Do you know?)

海富通基金 QDII 早练兵

国际金融报

与其他已获得 QDII 资格的基金管理公司不同，海富通基金的 QDII 投资团队已经先练了一回兵。在基金同行纷纷开启 QDII 业务的时候，海富通已经有了一份可供国内投资者参考的国际投资成绩单。

短短 7 个月时间，主投港股的韩国韩华基金 (Hanwha Dream and Green Fund) 的收益率已经达到 82%，超越业绩比较基准 18%。作为韩华基金投资咨询顾问的海富通基金公司的投资总监，陈洪对此业绩非常满意。

“我们担任韩华基金的全权委托投资顾问，我们提供的多数交易指令建议都被执行，这说明我们的顾问工作得到了认可。”陈洪说，“由于基金的业绩表现，吸引了很多韩国投资者的参与，基金的规模也急剧扩大，目前已经达到 2.8 亿美元。”

海富通基金公司总经理田仁灿此前就表示，投资咨询业务将成为公司业务收入的重要部分，这也是基金公司走向国际化的战略步骤。

韩华基金是韩国韩华投资信托在韩国发起设立的一只基金，成立于今年 2 月，主要投资具有“中

国概念”的中国海外上市公司。

和境内 QDII 基金“出海”均聘请具有国际投资经验的投资咨询顾问类似，韩华基金也希望找一个了解中国概念上市公司的投资咨询顾问，于是在这方面拥有丰富投资管理经验的海富通基金公司，就这样被韩华找到了。

“出海”要面对和境内完全不同的资本市场，对此，陈洪自信地认为，相对于外资基金经理，境内基金经理有自身的本土优势。他表示，很多外资基金如果准备配置“中国概念”类上市公司，多数会简单地选择买入一些如中国人寿、工商银行、中国移动等大型企业的股票，而对于境内的基金经理来说，关注一些在海外上市的中型上市公司，可以发掘其中的投资机会，并可能获得更多的超额收益。

陈洪介绍说，该基金在香港市场的投资可分为三个阶段。“从今年 2 月份到 5 月份，我们主要通过海富通自身的选股能力，发掘一些价值被低估的中型成长性企业。进入 5 月，有关银行系 QDII 产品、保险公司可进行海外投资的政策陆续出台，海富通的策略更多的是配置一些大型国有企业背景、具有较高折价率的公司，或者有回归 A 股概念的这些公司。”8 月份之后，受美国次级债事件的影响，香港市场也出现大幅的下跌，股指一度基本回到年初水平，海富通此时将投资重点放在了“中国概念”上。

“我们认为，一些质地优良、增长主要源自中国经济成长、受国际影响较小的公司仍有增长空间，于是当时建议增加这类股票的配置。”陈洪说。

陈洪分析称，海外资本市场多数是开放市场，股价并不能长期超越公司的基本面，更多投资者更为看重的，是一个公司的治理结构，另一个非常重要特点则是小公司的估值水平一般都低于大企业。国内的情况可能正好相反；“所有这些，对很多习惯国内市场估值情况的投资者来说，需要时间进行适应。”

海富通基金管理公司近期即将推出自己的股票型 QDII 基金产品，设计的投资方向也是主要瞄准香港、美国等地上市的中国概念股票。