

國泰君安大中華增長基金

投資組合摘要

風險提示

本基金可能投資於上市公司，而該等上市公司的主要收入源自或預期源自大中華地區生產、銷售的貨品，或在大中華地區進行投資或旅行的服務。大中華區包括中華人民共和國、香港及澳門特別行政區、及臺灣。本基金可能投資於大中華股票新興市場，或會面對較高的投資風險，同時對股票價格波動較為敏感。本基金價值存在波動性，有可能在短時間內大幅下跌。投資乃是閣下的個人決定。除非仲介人向閣下建議本基金時，已經解釋投資於本基金如何符合閣下的投資目標，否則閣下不應做出投資。

投資目標

國泰君安大中華增長基金旨在中至長期隨著時間為投資者提供資本增值。基金經理擬主要透過由公司上市證券組成的投資組合進行投資，而該等公司的重大部份收入源自或預期源自在大中華地區生產或銷售貨品、進行投資或履行服務。大中華地區包括中華人民共和國、香港及澳門特別行政區及台灣。

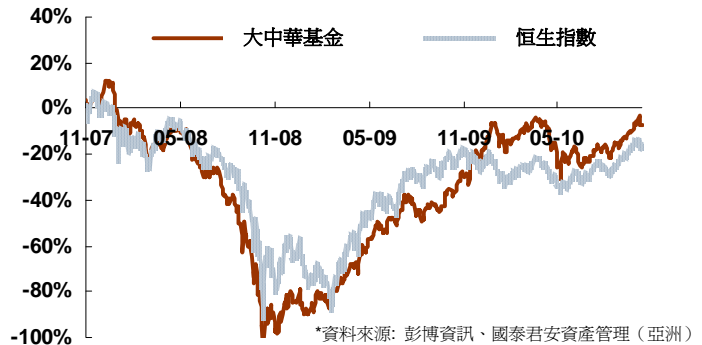
基金資料

基金經理：	國泰君安資產管理(亞洲)有限公司
基金成立日期：	2007年11月19日
基金註冊地：	開曼群島
基礎貨幣：	港幣
彭博代碼：	GJGCHGR HK
贖回日：	每個交易日
託管人：	HSBC Trustee (Cayman) Limited
核數師：	Ernst & Young
香港投資移民最低投資額：	650萬港幣
基金資產總值(截至10月29日)：	86.66百萬港幣
基金每單位淨值(截至10月29日)：	93港幣

基金收費

最低認購金額：	1萬港幣
認購費用：	最多不超過5%
管理費用：	每年1.5%
贖回費用：	
持有期<6個月	1%
6個月 ≤ 持有期<12個月	0.75%
12個月 ≤ 持有期<18個月	0.50%
18個月 ≤ 持有期<24個月	0.25%
持有期 ≥ 24個月	全免

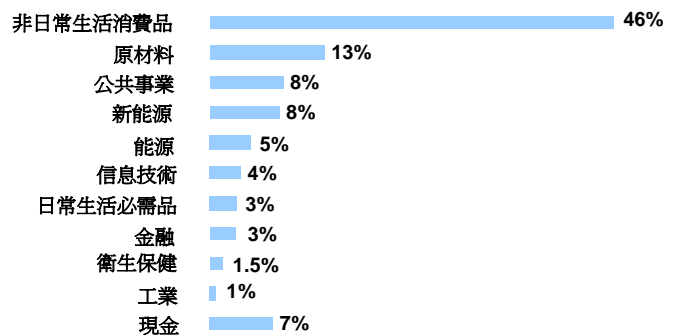
基金成立至今表現



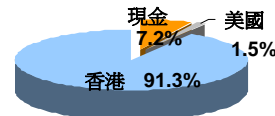
基金表現更新

	大中華基金	恒生指數
一個月	5.1%	3.3%
三個月	12.7%	9.8%
六個月	1.2%	9.4%
年初至今	8.5%	5.6%
一年	35.0%	6.2%
成立至今		
年化收益率	-2.6%	-6.4%
年化波動率	33.2%	37.4%

組合行業分佈



組合地區分佈



基金按月回報表現

2008年	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年初至今	從成立至今
基金表現(%)	-21.0	4.9	-9.0	5.2	1.1	-14.5	-0.7	-10.8	-19.9	-27.7	1.7	6.2	-62.0	-57.0
恒生指數表現(%)	-15.7	3.7	-6.1	12.7	-4.7	-9.9	2.8	-6.5	-15.3	-22.5	-0.6	3.6	-48.3	-47.6
信息比率*	-3.1	1.0	-2.2	-11.5	8.0	-5.8	-5.0	-4.8	-3.6	-2.6	1.7	1.8		
2009年	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年初至今	從成立至今
基金表現(%)	-0.1	-0.1	9.7	7.5	14.9	5.6	10.1	-9.4	5.5	6.8	7.0	16.2	99.4	-14.3
恒生指數表現(%)	-7.7	-3.5	6.0	14.3	17.1	1.1	11.9	-4.1	6.2	3.8	0.3	0.2	52.0	-20.3
信息比率	6.3	3.3	2.2	-4.2	-1.7	3.0	-1.8	-7.2	-0.8	2.8	6.6	9.2		
2010年	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年初至今	從成立至今
基金表現(%)	0.3	2.3	5.4	-0.7	-10.3	-3.9	4.1	-1.9	9.3	5.1			8.5	-7.0
恒生指數表現(%)	-8.0	2.4	3.1	-0.6	-6.4	1.8	4.5	-2.3	8.9	3.3			5.6	-15.9
信息比率	4.5	-0.2	3.3	-0.1	-2.1	-5.3	-0.6	0.5	0.6	2.5				

提示：信息比率等於本基金的當月相對於恒生指數的超額收益除以本基金相對於恒生指數的跟蹤誤差。超額收益是指本基金收益和恒生指數的差別，而跟蹤誤差是指超額收益的標準差。

## 十隻持股量最多之股票

#	公司名稱	所屬行業	%
1	波司登	非日常生活消費品	8.4%
2	志高控股	非日常生活消費品	8.1%
3	旭光資源	原材料	5.9%
4	中聚雷天電池	新能源	5.8%
5	海爾電器	非日常生活消費品	5.7%
6	中國燃氣	公共事業	5.2%
7	兗州煤業	能源	4.8%
8	中國貴金屬	原材料	4.6%
9	匹克體育	非日常生活消費品	4.6%
10	361度	非日常生活消費品	4.1%

\*行業分類是根據全球行業分類標準(GICS)。

## 投資團隊

投資總監：袁軍平先生

聯繫方式：

袁佩詩小姐

電話：(852) – 2509 7746

傳真：(852) – 2509 7784

明亮小姐

電郵：mingliang@gtjas.com

## 基金公開信息查詢

彭博代碼：GJGCHGR HK EQUITY

網址：[http://www.gtja.com.hk/gtja\\_invest/zcqlij/gcwf.aspx](http://www.gtja.com.hk/gtja_invest/zcqlij/gcwf.aspx)

## 市場回顧

美國第三季度的宏觀經濟數據基本符合預期。初步計算，美國第三季度的國內生產總值（GDP）的增幅為 2%，該數字略好於市場預期。美國的房地產市場依然被不斷攀升的提前止贖事件所困擾，但是消費類行業已經出現了啓穩回升的態勢。九月份的零售額上升了 0.6%，而個人消費支出也同比上升了 2.6%。由於美聯儲即將啓動第二輪的量化寬鬆計劃（QEII），美元指數在一個月裏下跌了 1.9%。一些大宗農產品的價格，如棉花和小麥等，也達到了歷史高位。美聯儲繼續實施極度寬鬆的貨幣政策助推了美國股市的上漲。縱觀本月美國三大指數表現：道瓊斯指數上漲 3.1%收於 11,119 點；標普 500 指數上漲 3.7%收於 1,183 點；納斯達克指數大漲 5.9%收於 2,507 點。

中國第三季度的宏觀經濟數據顯示中國的經濟增長趨於穩定。第三季度的中國國內生產總值（GDP）的增幅下降到同比增長 9.6%；而工業生產和固定資產投資在本年迄今總額的增速也持續下降。由於十月“黃金周”的效應，十月份的社會消費零售總額同比增長超 18.8%，達到歷史高位。通貨膨脹的壓力依然非常大，十月份的消費者物價指數（CPI）和工業生產指數（PPI）的漲幅同比分別達到 3.6%和 4.3%。爲了遏止持續攀升的 CPI 的勢頭，中國人民銀行出人意料地在停止加息長達三年以後，突然決定升息 25 個基點。縱觀本月香港兩大指數表現：恒生指數上漲 3.3%，收於 23,096 點；恒生國企指數上漲了 6.1%，收於 13,169 點。

## 簡要交易回顧

本基金的淨值在十月內增長了 5.1%，而同期恒生指數上升了 3.3%。本月我們投資組合裏表現最佳的股票爲直通電訊（08337 HK, +26%），泰坦能源技術（02188 HK, +18%）和波司登（03998 HK, +16%）。其中波司登也是我們組合中目前爲止表現最佳的股票，其股價自我們購入後上升了超過 90%。

由於主要發達國家的中央銀行依然維持極度寬鬆的貨幣政策，我們認爲香港股市將受益於氾濫的流動性，在短期內依然保持上漲。因此我們調整了股票倉位，把約 20%的基金所持有的低貝塔的股票調換爲高貝塔的股票。我們購入了一些原材料類的股票，如兗州煤業（01171 HK），中國貴金屬（01194 HK），福山能源（00639 HK）和紫金礦業（02899 HK）等。

## 投資策略

中國人民銀行本月突然升息的決定，除了對地產類股票有一些負面影響之外，基本不會影響整個經濟的復甦。同時，我們通過央行升息的舉措可以看出中國政府有信心保持經濟的增長。十月份剛剛公佈的強勁的採購經理人指數(PMI)驗證了我們的觀點。從歷史的經驗來看，在加息週期的初期，經濟和股市都將有良好的表現。美聯儲的啓動的的第二輪量化寬鬆的規模低於市場預期，可能帶來一些市場的不確定性，但是中國強勁的經濟增長數據將減輕投資者的疑慮。我們認爲短期內股市總體依然會走強。

我們下個月的投資策略爲：

- 1) 化工類。由於通貨膨脹和實際需求的提升，化工類產品的價格在過去數月內大幅上揚。該行業內的企業將由此提高毛利率和產能利用率。我們預計一些此前虧損的企業將由虧轉盈，因此股價將上漲。
- 2) 保險類。由於較高的保費撥備，保險公司第三季度的業績稍遜預期。但是各家保險公司的保費收入增長勢頭不減，且在牛市里保險公司的投資收益將大幅增長。我們看好該行業長期的表現。
- 3) 貴金屬類。雖然一些國家，如澳大利亞和印度等已經開始上調利率，但是由於主要發達國家的央行仍然在實行寬鬆的貨幣政策，我們認爲全球的流動性依然過剩。在如此寬鬆的貨幣環境中，貴金屬的價格將不斷攀升。

提示：投資涉及風險，基金單位價格可升亦可跌，基金過往業績並不表示將來的回報。投資者應參閱有關基金之解釋備忘錄，以瞭解基金詳情及風險因素。

香港中環皇后大道中 181 號低座新紀元廣場 27 字樓 電話: (852) – 2509 7740 傳真: (852) – 2509 7784

[www.gtja.com.hk](http://www.gtja.com.hk)