

**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。

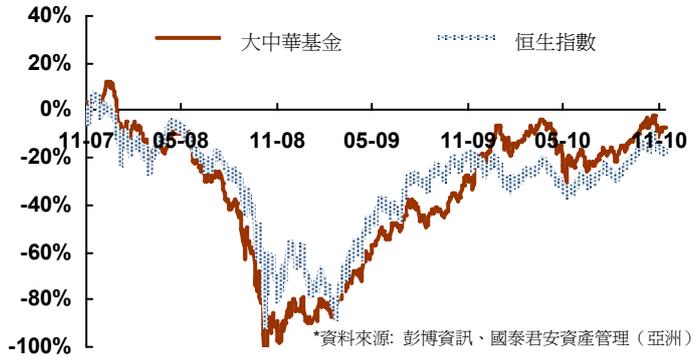
**基金資料**

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11月30日)：	81.72百萬港幣
基金每單位淨值(截至11月30日)：	93.4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

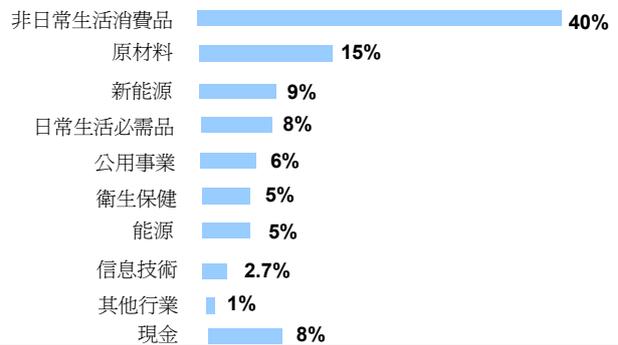
**基金成立至今表現**



**基金表現更新**

	大中華基金	恒生指數
一個月	0.4%	-0.4%
三個月	15.4%	12.0%
六個月	13.2%	16.4%
年初至今	9.0%	5.2%
一年	26.7%	5.4%
成立至今		
年化收益率	-2.4%	-6.4%
年化波動率	33.0%	37.0%

**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	0.4		9.0	-2.4
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	-0.4		5.2	-6.4
信息比率	4.5	-0.2	3.3	-0.1	-2.1	-5.3	-0.6	0.5	0.6	2.5	0.7			

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	9.8%
2	志高控股	非日常生活消費品	9.3%
3	旭光資源	原材料	7.0%
4	海爾電器	非日常生活消費品	6.5%
5	中聚雷天電池	新能源	6.0%
6	兗州煤業	能源	5.2%
7	中國貴金屬	原材料	4.9%
8	銀泰百貨	非日常生活消費品	4.6%
9	霸王集團	日常生活必需品	4.5%
10	大昌行集團	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/zcglij/gcwf.aspx](http://www.gtja.com.hk/gtja_invest/zcglij/gcwf.aspx)

## 市場回顧

美國十月份的經濟數據好壞參半。個人消費方面持續向好，十月的個人支出環比上升 0.4%，零售總額環比上升 1.2%。但是美國的房產市場依然不景氣，十月的成屋銷售環比繼續下降 1.8%，而二手房銷售環比下降 2.2%。朝鮮半島的衝突問題也影響了美國股市的走勢。歐元區的黯淡前景驅使資金紛紛撤回美元和其他安全資產，如美國國債上。縱觀本月美國三大指數表現：道瓊斯指數下跌 1%收於 11,006 點；標普 500 指數微跌 0.2%收於 1,181 點；納斯達克指數下跌 0.4%收於 2,498 點。

中國在過去的一個月裏面臨著嚴重的通脹壓力。十月的消費者價格指數(CPI)上升了 4.4%，且 M1 和 M2 的增速有所抬頭，分別為 22.1%和 19.3%。儘管如此，中國經濟總體走勢良好，十一月的製造業指數(PMI)為 55.2。為了遏制通貨膨脹，中國中央政府出臺了嚴厲的調控措施，包括臨時干預某些特定重要商品的價格。為了收回過剩的流動性，中國人民銀行在本月內連續兩次上調存款準備金率達 100 個基點。受中國反通脹措施的影響，內地和香港的股指在本月裏如同過山車般巨幅波動。縱觀本月香港兩大指數表現：恒生指數下跌 0.4%，收於 23,008 點；恒生國企指數下跌 2.7%，收於 12,818 點。

## 簡要交易回顧

本基金的淨值在十一月底相比上月底幾乎沒有變動，雖然在大市回調之前，該淨值在本月內曾經到達過今年的最高位 98.18。本月我們投資組合裏表現最佳的股票為寶姿(00589 HK, +28%)，志高控股(00449 HK, +21%)和中國無線(02369 HK, +20%)。

中國大陸嚴厲的反通脹措施中止了港股上漲的勢頭。高貝塔的行业紛紛大幅回調。我們仍然堅持在年初就制訂的投資策略，繼續買入消費相關行业的股票，如華翰生物制藥(00587 HK)，霸王集團(01338 HK)和中國糧油控股(00606 HK)。我們決定對一些體育服飾製造商的股票進行獲利了結，因為我們發現該類公司明年的盈利增長將放緩。這些股票包括匹克體育(01968 HK)，361 度 (01361 HK)和特步國際(01368 HK)等。

## 投資策略

中國十一月份的製造業指數(PMI)為 55.2，該數值高於市場預測，也體現了我國的經濟增長基礎堅實。另一方面，一些投資者擔心強勁的經濟增長和持續上升的消費者價格指數(CPI)將招致中央政府出臺更嚴厲的調控措施。我們贊同在目前持續負利率的情況下政府依然會出臺一些緊縮政策的觀點，但是我們認為政府的緊縮政策不至於會影響經濟增速。愛爾蘭政府最終和歐盟以及國際貨幣基金組織(IMF)達成協議，並獲得了價值 850 億歐元的財務救助。雖然近期全球投資者對風險的偏好有所下降，我們相信整個歐洲地區的債務風險是可控的。

我們下個月的投資策略為：

- 1) 通訊設備類。持續上升的 3G 用戶數量和網絡帶寬的升級推升了對通信設備的需求，而相關的公司將會受益。
- 2) 保險類。保險公司在利率上升週期裏其固定收益類的投資將會獲得更高的收益，同時各保險公司強勁的保費收入增長也將推升公司股價。
- 3) 地產類。隨著前期調控措施的出臺，近期暫時沒有新的針對房地產行業的緊縮政策。目前各大房產企業持續拿地，且最近幾周的房產成交數量呈上升態勢。鑒於當前房地產板塊的估值十分便宜，可能該板塊會迎來一波反彈。

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)