

國泰君安大中華增長基金

投資組合摘要

重要聲明:

- 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大中華地區生產、銷售的貨品，或在大中華地區進行投資或履行的服務。大中華區包括中華人民共和國、香港及澳門特別行政區、及台灣。
- 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，除非中介人向閣下建議本基金時，已經解釋投資本基金如何符合閣下的投資目標，否則閣下不應作出投資。
- 投資者不應只根據本銷售文件而做出任何投資決定。閣下應細閱基金說明書，包括涉及的風險因素。
- 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。投資者應參閱基金說明書，以瞭解基金詳情及風險因素。

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
業績比較基準:	無
彭博代碼:	GJGCHGR HK
贖回日:	每個交易日
托管人:	HSBC Trustee (Cayman) Limited
核數師:	Ernst & Young Limited
香港投資移民最低投資額:	1,000 萬港幣
基金資產總值(截至11月30日):	61.3 百萬港幣
基金每單位淨值(截至11月30日):	63.83 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

投資團隊

投資總監: 袁軍平先生

聯繫方式:

區耀輝先生 袁佩詩小姐
電話: (852) - 2509 2652 電話: (852) - 2509 7746
傳真: (852) - 2509 7784 傳真: (852) - 2509 7784

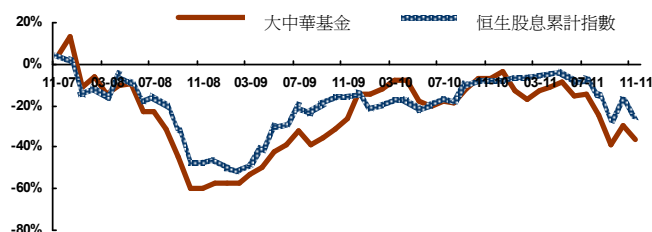
基金公開資訊查詢

彭博代碼: GJGCHGR HK EQUITY

網址: http://www.gtja.com.hk/english/gtja_invest/zcqlij/qcaf.aspx

基金成立至今表現

(淨資產對淨資產之百分比升幅計算)

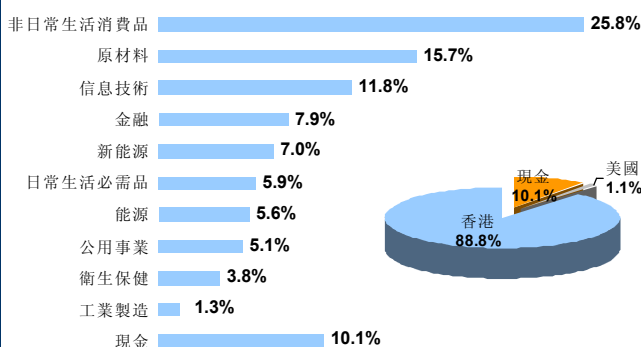


基金表現更新

(淨資產對淨資產之百分比升幅計算)

	大中華基金	恒生股息累計指數
一個月	-9.8%	-9.2%
三個月	-15.8%	-11.7%
六個月	-30.3%	-22.7%
年初至今	-33.6%	-19.4%
一年	-31.7%	-19.3%
三年	57.8%	42.0%
成立至今		
年化收益率	-10.7%	-7.2%
年化波動率	32.3%	34.4%

組合行業和地區分布



年度表現(%)

(淨資產對淨資產之百分比升幅計算)

	2007 ¹	2008	2009	2010	2011 ²
本基金	12.9%	-62.0%	99.4%	12.1%	-33.6%
恒生股息累計指數	1.5%	-46.4%	56.5%	8.6%	-19.4%

1. 以國泰君安大中華增長基金成立日，2007年11月19日開始計算。
2. 截至2011年11月30日。

十隻持股量最多之股票

#	公司名稱	所屬行業	%
1	亨得利	非日常生活消費品	8.1%
2	中國全通	資訊技術	7.9%
3	海爾電器	非日常生活消費品	6.5%
4	中聚雷天	新能源	6.3%
5	中石化	能源	5.1%
6	中國燃氣	公用事業	5.0%
7	中石油	能源	4.6%
8	銀泰百貨	非日常生活消費品	4.5%
9	中國木業	原材料	4.4%
10	中國人壽	金融服務	4.4%

*行業分類是根據全球行業分類標準(GICS)。

提示:

- 本頁所有圖表和表格的數據來源均為彭博資訊以及國泰君安資產管理(亞洲)有限公司。
- 自2011年7月29日起，採用最能貼切地反映本基金的投資重點的恒生股息累計指數作為比較參考。恒生股息累計指數包括股息再投資的表現。

基金按月回報表現 (淨資產對淨資產之百分比升幅計算)

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
恒生股息累計指數表現(%)	-7.7	-3.5	6.4	14.5	18.4	1.6	11.9	-3.9	6.7	3.8	0.5	0.3	56.6	-14.7
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	-0.2	-10.7	-3.9	4.1	-1.9	9.3	5.1	0.4	2.9	12.1	-3.9
恒生股息累計指數表現(%)	-8.0	2.4	3.3	-0.4	-5.2	2.2	4.5	-2.1	9.4	3.3	-0.2	0.1	8.6	-7.4
信息比率*											0.02	-0.11		
2011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(%)	-9.0	-4.5	4.9	2.0	2.6	-7.3	0.7	-11.3	-19.4	15.9	-9.8		-33.6	-36.2
恒生股息累計指數表現(%)	1.8	-0.5	1.1	1.0	0.7	-4.8	0.2	-8.2	-13.8	12.9	-9.2		-19.4	-25.4
信息比率*	-0.21	-0.30	-0.18	-0.02	-0.09	-0.03	0.04	0.07	0.06	0.27	0.22			

資料來源：彭博資訊、國泰君安資產管理（亞洲）有限公司。

提示：* 信息比率等於本基金的當月相對於恒生股息累計指數的超額收益除以本基金相對於恒生股息累計指數的跟踪誤差。超額收益是指本基金收益和恒生股息累計指數的差別，而跟踪誤差是指超額收益的標準差。我們基於三年期的數據從 2010 年 11 月開始計算信息比率。

市場回顧

美國十月份的宏觀數據好壞參半。第三季度的國民生產總值（GDP）增速從初步統計的2.5%下調到2.0%。但是零售數據似乎提振人心，考慮到隨著感恩節的“黑色星期五”大促銷拉開了零售旺季的序幕。十一月的美國消費者信心指數上升到56，遠超市場預期；製造業指數也從上月的50.8上升到52.7。然而歐元區的債務問題依然懸而未決，更多的主權國家的債務評級遭到調降。本月投資者繼續減少風險頭寸，推升以美元計價的資產價格達到歷史新高。在十一月裏，道瓊斯指數微升了0.8%收於12,046點；標普500指數微跌了0.5%收於1,247點；納斯達克指數下跌了2.4%收於2,620點。

中國最新的經濟數據普遍低於市場預期。雖然消費者物價指數(CPI)和生產者物價指數(PPI)的增幅在十月份繼續分別下調至5.5%和5.0%，但是市場早已預計到其下降的趨勢。十月的M2增幅僅為12.9%，暗示了市場流動性依然偏緊。出口增幅繼續下滑至15.9%。最新的採購經理人指數(PMI)僅為49，這是過往33個月來以來該指數第一次位於50以下。中央政府顯然已經注意到了經濟放緩的種種跡象，因此人民銀行在十一月底出人意料的調降存款準備金50個基點。但是在對房地產的調控上，政府依然沒有明顯的放鬆跡象。縱觀本月香港兩大指數表現：恒生指數大跌9.4%，收於17,989點；恒生國企指數下挫了9.6%，收於9,509點。

簡要交易回顧

在十一月份，本基金的淨值下跌了 9.8%，跑輸當月恒生股息累計指數 0.6%。由於國內外經濟增長前景暗淡，本月的香港大市持續下跌。當月本組合內表現最好的三隻股票分別為中國燃氣(00384 HK, +19.0%)、中國無綫(02369 HK, +12.7%)和維達國際(03331 HK, 11.0%)。

在本月裏，我們繼續調整組合持倉，增加了組合內能源和金融服務業的權重。我們分別買入了中石化(00386 HK)、中石油(00857 HK)、中國人壽(02628 HK)和中國太平(00966 HK)。我們同時也減持了兗州煤業(01171 HK)、旭光新材料(00067 HK)和中國建材(03323 HK)。

投資策略

在十一月裏，我們已經目睹了持續變差的經濟基本面和政府逐步放鬆的政策之間的相互博弈。在海外市場，由於歐債危機，匈牙利和葡萄牙等兩個國家的主權債評級遭到調降；同時標普也調降了一系列跨國銀行的評級。中國十月份的工業增加值增幅和M2的增幅分別為 13.2%和 12.9%，這兩個數據都低於市場預期。人民銀行突然調降存款準備金，引致更多的市場猜測政府的貨幣政策或許將再次轉向寬鬆。我們認為這樣的猜測並非空穴來風。考慮到國內外嚴峻的經濟形勢，政府在年底之間可能會繼續調降存款準備金，並推出更積極的財政政策。因此，市場短期內可能出現反彈，但反彈的持續性值得懷疑。如果投資者想要增加周期性股票的頭寸，我們建議還是選擇一些具備堅實基本面的行業龍頭。

我們下個月的投資策略為：

- 1) 非日常生活必需品。年底的銷售旺季已經到來，我們預計服飾、珠寶和家電的銷售有可能出現恢復性上漲。同時該板塊經歷了前期的價格調整後，可能在後市的反彈中表現較好。
- 2) 某些裝備製造企業。我們預計政府可能會出台更多積極的財政擴張政策，意味著政府將持續支持具備核心技術的高端裝備製造業和農業機械設備製造業。同時該板塊的估值依然處於合理的水平。
- 3) 金融服務業。如果中央政府逐步放鬆貨幣政策，該板塊將獲益最大。同時保險公司的盈利在寬鬆的貨幣政策下將獲得極大的改善。

提示：

- 本文件所顯示的資料及數據僅供備知，並不可視作購買、出售或認購任何投資產品的一項要約或招攬。
- 本文件某些數據來自第三方。國泰君安資產管理(亞洲)有限公司已盡力確保該等數據準確，並本著誠信相信其為可靠數據，但並不保證該等數據準確。
- 本文件由國泰君安資產管理(亞洲)有限公司發出，並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

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

www.gtja.com.hk