

**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。

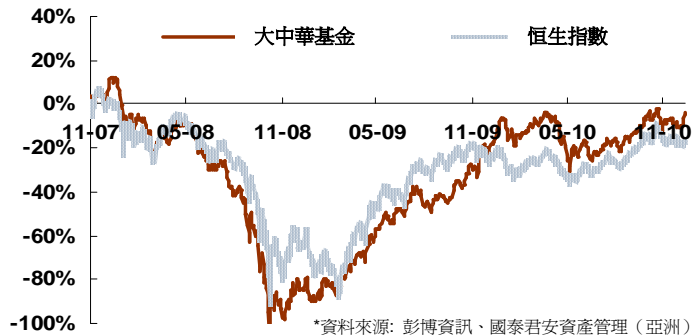
**基金資料**

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：	1,000 萬港幣
基金資產總值(截至12月31日)：	84.2 百萬港幣
基金每單位淨值(截至12月31日)：	96.09 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

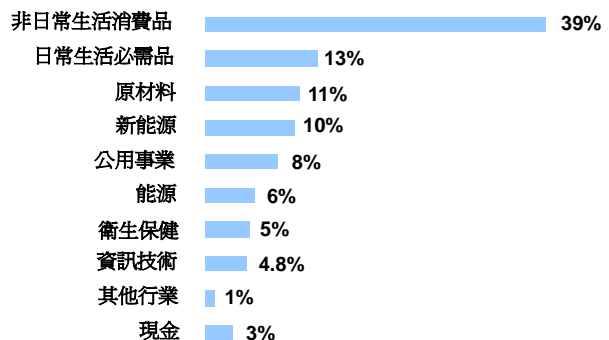
**基金成立至今表現**



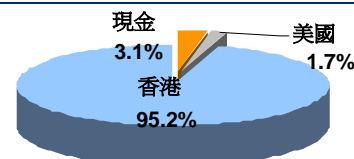
**基金表現更新**

	大中華基金	恒生指數
一個月	2.9%	0.1%
三個月	8.6%	3.0%
六個月	21.2%	14.4%
年初至今	12.1%	5.3%
一年	12.1%	5.3%
成立至今		
年化收益率	-1.3%	-6.1%
年化波動率	32.7%	36.6%

**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	2.9	12.1	-3.9
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	0.1	5.3	-16.1
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	2.9		

提示：資訊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	志高控股	非日常生活消費品	12.1%
2	中聚雷天	新能源	7.5%
3	波司登	非日常生活消費品	7.4%
4	海爾電器	非日常生活消費品	6.2%
5	合生元	日常生活必需品	6.0%
6	兗州煤業	能源	5.7%
7	中國燃氣	公用事業	4.6%
8	銀泰百貨	非日常生活消費品	4.3%
9	大昌行集團	非日常生活消費品	3.8%
10	霸王集團	日常生活必需品	3.8%

\*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

## 基金公開資訊查詢

彭博代碼: GJGCHGR HK EQUITY

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

## 宏觀經濟回顧

過去的2010年是充滿疑慮和徬徨的一年。在這一年裏，關於美國經濟二次探底的擔憂，歐元區不斷惡化的財政問題和經濟發展較快國家的高企的通脹經常充斥著經濟新聞的頭條。但是世界經濟在本年度內繼續恢復。國際貨幣基金組織(IMF)在其最新的《世界經濟展望》中預計2010年全球國內生產總值(GDP)的增速為4.76%，而2011年的增速可達4.22%。美國政府繼續主導了以政府帶動的經濟復甦計畫，包括啟動第二次量化寬鬆計畫和延長減稅法案的措施。美國的零售和就業到年底已經出現改善的跡象，而樓市也逐步趨穩。大多數投資者認為2011年經濟復甦將形成可持續之勢，無論是公司還是個人都將增加開支。

中國在2010年經濟繼續保持高速增長。出口和進口規模不斷擴大，而外匯儲備也在不斷增加。世界銀行預測到2010年年底，中國的外匯儲備總額已經達到2.8萬億美元。固定資產投資依然是中國經濟發展的一個重要驅動力，從年初至11月的累計固定資產投資增速高達24.9%。得益於中央政府不斷促經濟轉型的舉措，消費在今年也起到了拉動經濟增長的作用。從年初到11月的累計社會零售總額增速達到了創紀錄的18.7%。在貨幣供給方面，2010年全年的新增貸款總額高達7.95萬億元人民幣，而M2的增速也高達19.7%。充裕的流動性廣泛的推高了資產價格，高企的通脹壓力促使中央政府開始收緊信貸。中國人民銀行正式宣佈將把貨幣政策的導向從原來的“適度寬鬆”調整為“穩健”。中國人民銀行在2010年年內總共上調存款準備金六次，並兩次提高利率，以期抑制通脹和高企的房價。中央政府發佈了一系列的調控措施促使樓市降溫。考慮到2011年是中國“十二五”規劃開局的第一年，絕大多數投資者預計本年度的固定資產投資依然強勁。中央政府將繼續鼓勵發展“新能源”和“節能環保”產業。

## 市場回顧

美國股市在2010年底再創新高。投資者逐步恢復對股票的信心，而衡量市場波動的VIX指數(波動指數)也創下了2008年經濟衰退後的新低。美國股市的絕大多數藍籌股的狀況良好，它們資產負債表上的現金都很充裕。美元在2010年中期走軟的時候，金價突破了1,400美元。由於供應偏緊和充裕的流動性，幾乎所有的大宗商品的價格在2010年都上漲了。由於發展中國家的需求不斷上升，油價又反彈至90美元的上方。債市不再上漲，資金也不斷從債市中流出。縱觀本月美國三大指數表現：道瓊斯指數上漲了5.2%收於11,578點；標普500指數大漲了6.5%收於1,258點；納斯達克指數大漲了6.2%收於2,653點。2010年全年道瓊斯指數、標普500指數和納斯達克指數分別上漲了11%，13%和17%。

雖然中國經濟發展在2010年度成就斐然，大陸股市在2010年的表現卻令人失望。作為對政府偏緊的信貸政策的回應，大陸的滬深300指數全年下跌了12.5%。同時當年創紀錄的新股發行總數也不斷擴大了股市市值，進而降低了市場估值。人民幣全年升值3.43%。不斷上漲的人工成本也引起了投資者對中國本土公司未來盈利的擔心。香港股市受到來自海外市場和國內市場的共同影響。由於資金不斷流入香港市場，以期在可能的人民幣升值中獲益，香港股市在2010年的表現好於大陸市場。縱觀本月香港兩大指數表現：恒生指數微漲了0.1%，收於23,035點；恒生國企指數下跌了%，收於12,692點。2010年全年恒生指數上漲了5.3%，而恒生國企指數下跌了0.8%。

## 基金表現回顧

2010年本基金淨值上升了12.1%，同期恒生指數上漲了5.3%。在最近三個月內，本基金也跑贏恒生指數5.6%。我們嚴格按照年初制定的投資策略，將超過一半的倉位配置在和消費相關的行業上。

總體而言，我們的投資策略被證明在今年還是比較準確的抓住了香港市場的投資主題。2010年消費相關的股票回報好於其他股票。在基金持有的組合中，本年度表現最好的是家電製造企業，如志高控股(00449 HK, +132.1%)，海爾電器(01169 HK, +90.7%)和海信科龍(00921 HK, +65.4%)。另外，一些非日常生活消費必需品行業裏的股票，如銀泰百貨(01833 HK, +75.8%)，波司登(03998 HK, +50.4%)和博士蛙國際(01698 HK, +19.5%)等也表現不錯。

我們也致力於發掘一些基本面良好，但是可能由於市場傳聞等原因而暫時股價出現下跌的股票。比如新奧燃氣由於傳出賄賂的不實新聞而股價下跌。我們在低點買入，現在該股票已經帶來了54.4%的回報。

## 簡要交易回顧

在 2010 年的最後一個月內，香港大盤基本沒有太大變化，成交量也趨於萎縮。我們出於佈局來年的考慮，對基金的配置做了一些調整。我們決定獲得了結有些股票，如旭光資源(00067 HK)，志高控股(00449 HK)和寶姿(00589 HK)。同時我們也認購了一些新股，如合生元(01112 HK)，泓淋科技(01087 HK)和世達科技(01282 HK)等。考慮到年底一般是零售業的旺季，我們也購買了一些珠寶首飾零售商，如周生生(00116 HK)和六福集團(00590 HK)。

本月內，組合裏表現最好的三隻股票分別為志高控股(00449 HK)，海爾電器(01169 HK)和海信科龍(00921 HK)。它們在本月裏分別上漲了 78.3%，24.5%和 22%。巨騰國際(03336 HK)也有良好表現，其股價從我們買入後已經上漲了 21.2%。本月表現最差的股票為中聚雷天(00729 HK)。其股價在一個月內下跌了 15%。

## 投資策略

鑒於中國 11 月份的 CPI 上升到 5.1%，中國人民銀行在 2010 年底再次調升利率 25 個基點。連同此前的緊縮調控措施，此次升息再次收緊了流動性，導致年底的貨幣供給相對緊張。中國 12 月份的製造業指數(PMI)回調了一些，但是仍然處在健康的水準。美國的就業資料和製造業指數顯示經濟走上了正軌，這推升了能源的價格。同時投資者的信心也在增加。隨著新的一年到來，中國的銀行將會獲得新的貸款額度，因此銀行間市場的貨幣供給緊張的狀況將得到緩解。而房地產開發商也將引來一個相對寬鬆的財務環境。

我們下個月的投資策略為：

- 1) 通訊設備提供商。隨著 3G 用戶數量的不斷提高和寬頻網路設施的升級，對通訊設備的需求不斷增加。因此相關的公司將會受益。
- 2) 焦煤生產商。由於動力煤的主要生產者相繼提高價格，國家發改委對動力煤的價格實行管控。但是焦煤的價格不在國家發改委的價格管控範圍內。近期澳大利亞昆士蘭地區的洪水將推升全球焦煤的價格。
- 3) 房地產開發商。考慮到前期已經出臺了一系列的管控措施，我們預計近期將暫停進一步的房地產調控。最近幾周以來土地拍賣和房屋交易量都在上升，且房地產板塊的估值便宜，有可能促使該板塊迎來一波反彈。

## 五隻持股量最多之股票簡評（截至 2010 年 12 月 31 日）

公司名稱	代碼	市值 (百萬港幣)	2010年預測 市盈率*	所屬行業	簡要評述
志高控股	00449 HK	6,056	11.9	非日常生活 消費品	公司製造和銷售高品質的空調，產品廣泛分佈於國內外。中央政府決定延長“節能產品惠民工程”的補貼優惠政策一年，意味著志高空調本年度盈利依然能夠獲得高速增長。我們認為與國內其他同類的家電製造商相比，公司的估值較為吸引。
中聚雷天	00729 HK	5,090	不適用	新能源	公司近期進行了業務重組並把主營業務轉向為製造電動車用磷酸鐵鋰電池和相關組件。中國政府在2010年5月底剛剛出臺了對電動汽車/自行車進行購車補貼的優惠政策。我們相信公司將因此而受益。
波司登	03998 HK	25,571	15.4	非日常生活 消費品	波司登是中國國內主要的羽絨服飾生產商之一，在中國擁有超過1/3的市場份額。公司近期內進入男裝市場，此舉有助於消除公司收入的季節性波動。近期公司公佈了其2011年的春夏季訂單中，男裝的增長超過47%。我們預計公司將在下一個財年內錄得超過同業的表現。
海爾電器	01169 HK	18,619	22.9	非日常生活 消費品	海爾電器是中國大陸最知名的家電品牌之一。該公司目前正在進行業務轉型，其香港的上市公司將逐步成為海爾集團的銷售、物流和售後服務業務的平臺。其主要市場集中為中小城市和農村市場。該公司顯著受惠於國家的“家電下鄉”政策。
合生元	01112 HK	6,612	不適用	日常生活必 需品	合生元主要生產嬰幼兒營養品和保健品。公司從法國進口主要原料，並在中國大陸混合和包裝成最終產品。公司的產品在中國大陸知名度很高，因此也享有比較高的毛利率。有鑒於公司正致力於大幅提升其產品的銷售網路，我們認為合生元在未來的三年內營業收入將有大幅增長。

\* 2010 年的預測市盈率來自彭博資訊的市場預測

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)