

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9月30日):	56.71 百萬港幣
基金每單位淨值(截至9月30日):	61.07 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

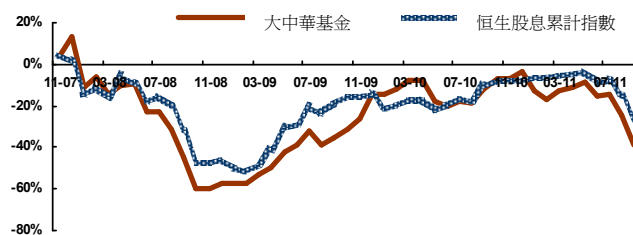
基金公開資訊查詢

彭博代碼: GJGCHGR HK EQUITY

網址: [http://www.gtja.com.hk/english/gtia\\_invest/zcqlij/qcqi.asp](http://www.gtja.com.hk/english/gtia_invest/zcqlij/qcqi.asp)

基金成立至今表現

(淨資產對淨資產之百分比升幅計算)

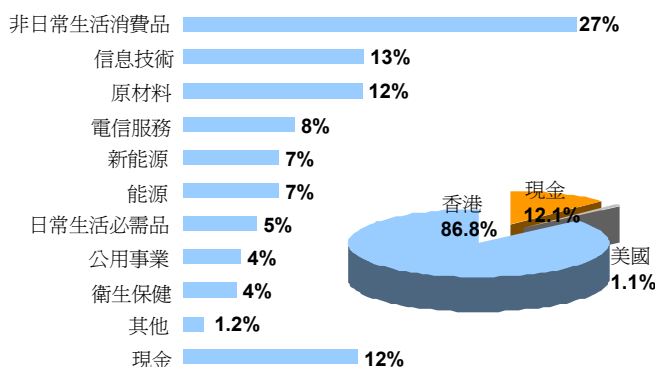


基金表現更新

(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	-19.4%	-13.8%
三個月	-28.0%	-20.8%
六個月	-30.2%	-23.3%
年初至今	-36.4%	-21.4%
一年	-31.0%	-18.8%
三年	11.1%	7.6%
成立至今		
年化收益率	-12.2%	-8.1%
年化波動率	31.6%	34.2%

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 <sup>1</sup>	2008	2009	2010	2011 <sup>2</sup>
本基金	12.9%	-62.0%	99.4%	12.1%	-36.4%
恒生股息累計指數	1.5%	-46.4%	56.5%	8.6%	-21.4%

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9月30日。

十隻持股量最多之股票

#	公司名稱	所屬行業	%
1	中國全通	資訊技術	8.9%
2	亨得利	非日常生活消費品	8.0%
3	中國聯通	電信服務	7.7%
4	中聚雷天	新能源	5.9%
5	兗州煤業	能源	5.8%
6	海爾電器	非日常生活消費品	5.2%
7	中國木業	原材料	5.0%
8	銀泰百貨	非日常生活消費品	4.6%
9	志高控股	非日常生活消費品	4.4%
10	旭光新材料	原材料	4.2%

\*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
信息比率*	6.3	3.3	2.0	-4.4	-2.6	2.7	-1.8	-7.5	-1.3	2.8	6.4	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	-0.2	-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*	4.8	-0.2	3.0	0.2	-2.9	-5.7	-0.6	0.3	-0.2	2.5	0.6	2.9		
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				-36.4	-38.9
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				-21.4	-27.3
信息比率*	-9.7	-5.4	5.5	0.9	2.1	-3.1	0.6	-2.2	-4.05					

資料來源：彭博資訊、國泰君安資產管理（亞洲）有限公司。

提示：\* 信息比率等于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。

**市場回顧**

歐元區到目前為止還沒有就解決歐債危機取得任何實質性進展。歐元區成員國對形成一個有效的救助方案莫衷一是，希臘的債券違約問題看來是不可避免的。美國方面也沒有什麼值得慶祝的消息，美國樓市繼續低迷，失業率仍然高企。投資者恐慌性地出售任何被認為是有風險的資產，導致絕大部分的商品和股票價格大幅下挫。只有美元在升值，因為投資者在全球性的拋售中尋找避險天堂。縱觀本月美國三大指數表現：道瓊斯指數下跌了6%收於10,913點；標普500指數下跌了7.2%收於1,131點；納斯達克指數下跌了6.4%收於2,415點。

中國最新的經濟數據顯示經濟的增長仍然好過預期，但是的確有一些不好的信號預示著經濟增速可能大幅走低。八月份的進出口數據看上去依然強勁，分別增長了24.5%和30.2%，社會零售總額的增幅也高達17%。最新的採購經理人指數報在51.2，這個數字甚至比八月份的還要好。但是消費者物價指數和製造業物價指數依舊高企，分別為6.2%和7.3%。固定資產投資增速和工業製造增速也在下滑。投資者對龐大的中小企業地下貸款的質量日漸擔心。國內和國外的中國概念股票都遭到大幅拋售。縱觀本月香港兩大指數表現：恒生指數大跌14.3%，收於17,592點；恒生國企指數大跌了18.5%，收於8,917點。

**簡要交易回顧**

在九月份，本基金的淨值下跌了19.4%，跑輸當月恒生股息累計指數達5.6%。本月的大市非常疲弱，全球股市經歷了一輪去風險化和去槓桿化的拋售。本月裏最抗跌的三隻股票分別為聯想集團(00992 HK, +1.3%)，中國聯通(00762 HK, -1.6%)和國際煤機(01683 HK, -1.6%)。

本月裏基金的行業配置更加分散，現金比例上升到基金淨值的12%。在本月的大調整中，我們希望逢低買入一些基本面向好但估值偏低的股票，如旭光新材料(00067 HK)、同仁堂科技(01033 HK)和中航科工(02357HK)。

**投資策略**

股票市場在經歷了黑色八月以後，九月份的走勢更加惡劣。由於解決歐債問題沒有任何實質性的進展，同時世界各國的經濟增速都在放緩。資金從任何一種看上去有風險的資產上逃離，新興市場的股票和大宗商品價格遭遇大幅調整。中國政府現在很難在保持經濟增長和控制通脹這兩方面上保持平衡，市場開始再次猜測中央政府可能放鬆調控。我們認為只有歐債問題得到徹底的解決，股市才有可能真正反轉。否則在此之前的任何政策上的放鬆，都只是短期的正面催化劑而已。

我們下個月的投資策略為：

- 1) 電信服務。在最近的股市調整中，該板塊是最抗跌的行業。中國國內的3G用戶數量將在短期內突破一億人。三大電信運營商的3G用戶數量都在穩步增長。我們看好該板塊將保持穩定的盈利增長。
- 2) 城市天然氣分銷商。國內的天然氣表觀消費量在今年頭八個月同比上漲了21.4%。隨著國內天然氣供應的逐步上升，且每年的下半年為天然氣消費的旺季，我們預計用氣量仍將保持平穩增長。在市場大幅波動的情況下，該行業具有防禦的價值。
- 3) 衛生保健行業。該行業目前的估值水平已經比2008年全球金融危機時期的底部還低，全行業的2011年的預測市淨率僅為2.98x。同時政策方面似乎有所轉向，廣東省近期剛剛宣布提高某些專科藥的零售價格。我們看好該行業全年實現穩定增長，而且目前估值吸引。

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