

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10月31日)：	65.5 百萬港幣
基金每單位淨值(截至10月31日)：	70.75 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

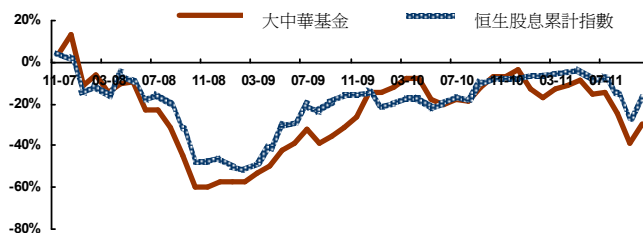
基金公開資訊查詢

彭博代碼：GJGCHGR HK EQUITY

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

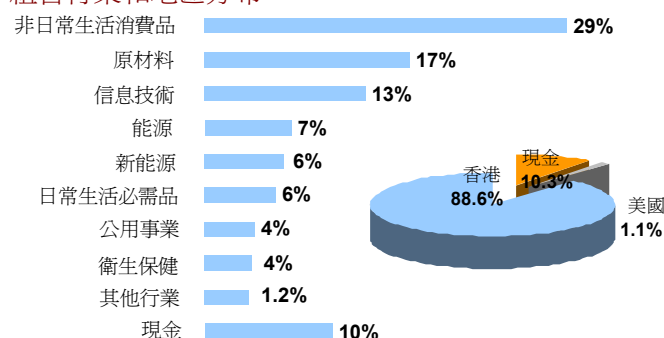


基金表現更新

(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	15.9%	12.9%
三個月	-17.2%	-10.7%
六個月	-20.8%	-14.2%
年初至今	-26.4%	-11.2%
一年	-23.9%	-11.3%
三年	77.9%	56.7%
成立至今		
年化收益率	-8.6%	-5.0%
年化波動率	32.3%	34.5%

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%	-26.4%
恒生股息累計指數	1.5%	-46.4%	56.5%	8.6%	-11.2%

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10月31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	9.4%
2	中國全通	資訊技術	8.7%
3	海爾電器	非日常生活消費品	6.6%
4	兗州煤業	能源	6.1%
5	中聚雷天	新能源	5.6%
6	旭光新材料	原材料	5.4%
7	銀泰百貨	非日常生活消費品	5.3%
8	中國木業	原材料	4.0%
9	中國燃氣	公用事業	3.9%
10	志高控股	非日常生活消費品	3.4%

\*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*											<b>0.02</b>	<b>-0.11</b>		
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	<b>-11.3</b>	-19.4	<b>15.9</b>			<b>-26.4</b>	<b>-29.3</b>
恒生股息累計指數表現(%)	1.8	-0.5	1.1	1.0	0.7	-4.8	0.2	<b>-8.2</b>	-13.8	<b>12.9</b>			<b>-11.2</b>	<b>-17.8</b>
信息比率*	<b>-0.21</b>	<b>-0.30</b>	<b>-0.18</b>	<b>-0.02</b>	<b>-0.09</b>	<b>-0.03</b>	<b>0.04</b>	<b>0.07</b>	<b>0.06</b>	<b>0.27</b>				

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**

美國最新的經濟數據好壞參半，如第三季度的國民生產總值（GDP）增速達到**2.5%**，該數字高於市場預期。但是就業形勢沒有改善，且美國的樓市依然低迷。本月從歐洲傳來了令人振奮的消息，歐元區終於達成了一個解決歐債危機的暫時協議，雖然這個協議離最終徹底解決危機仍然有很大的距離。同時美聯儲也暗示了第三次量化寬鬆的政策隨時能夠出臺，取決於市場形勢是否繼續惡化。美國股市在十月裏獲得恢復性的大漲。道瓊斯指數上漲了**9.5%**收於**11,955**點；標普500指數大漲了**10.8%**收於**1,253**點；納斯達克指數上漲了**11.1%**收於**2,684**點。

中國的九月份數據顯示經濟增速放緩，與市場普遍預期一致。出口增速同比下降到**17.1%**，而且預計到年底增速可能繼續滑落到個位數。消費者物價指數(CPI)和生產者物價指數(PPI)的增幅也下降到**6.1%**和**6.5%**，顯示通脹壓力有所緩解。同時中國第三季度的國民生產總值增速放緩到**9.1%**，而該數值在第二季度為**9.5%**。由於中國的經濟增速放緩的趨勢日益明顯，中央政府對緊縮政策的態度也有所鬆動。溫總理近期表示宏觀經濟政策必須有前瞻性，要適時地根據現狀進行調整。但是政府目前並沒有放鬆對房地產行業的調控力度。縱觀本月香港兩大指數表現：恒生指數大漲**12.9%**，收於**19,865**點；恒生國企指數大漲了**17.9%**，收於**10,513**點。

**簡要交易回顧**

在十月份，本基金的淨值上漲了**15.9%**，跑贏當月恒生股息累計指數達**3%**。本月的香港大市出現了一次恢復性大漲，周期性強的個股價格回升最快。本月裏組合內表現最好的三隻股票分別為偉仕控股(00856 HK, +65.8%)，博士蛙國際(01698 HK, 63.9%)和中國建材(03323 HK, 52.2%)。

在本月的普漲中，我們力圖調整組合結構，增加組合的風險敞口。我們從防禦性較強的電信股中國聯通(00762 HK)獲利了結。同時我們買進了一些周期性強且基本面好的公司，如茂業國際(00848 HK)和中國建材(03323 HK)。

**投資策略**

香港市場在十月裏終於強勁反彈。但是考慮到歐債危機還沒有達成一個全面的解決方案，而且美國的經濟增長前景堪憂，本次反彈的持續性值得懷疑。從中國方面也傳來了利空消息，經濟似乎正在加速放緩，同時固定資產投資增速也在放緩。在某些領域，緊縮政策已經開始有所鬆動，市場現在普遍預期年底可能會調降存款準備金率，甚至可能會調降利率。我們認為國內的A股市場很可能已經見底了，考慮到貨幣政策正式轉向；而香港市場的方向難定，因為發達市場的波動對其影響更大。大市可能會在一個區間內上下寬幅震蕩。

我們下個月的投資策略為：

1) 日常生活必需品。從今年十月份開始，CPI 和 PPI 實現“雙降”，該行業的原料成本將得到控制，而毛利率將獲得提升。由於銷售收入仍然保持平穩增長，我們預計該行業的利潤將得到改善。

2) 動力煤。大部分煤礦開采企業的第三季度經營數據良好。在冬季用煤高峰到來之際，動力煤價格依然維持在歷史高位。主要的大型煤企在 2011 年全年能夠維持較高的盈利水平。

3) 某些裝備製造企業。雖然固定資產投資增速總體放緩，但是政府依然支持發展具備核心技術的高端裝備製造業。農業機械板塊也將繼續獲得政府更大規模的財政補貼。

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)