

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12月30日):	61.5 百萬港幣
基金每單位淨值(截至12月30日):	64.02 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

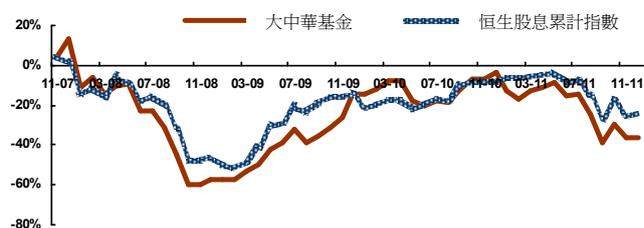
基金公開資訊查詢

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)

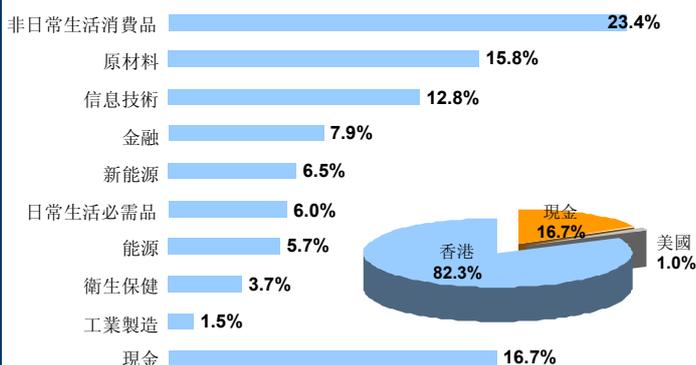


基金表現更新

(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	0.3%	2.6%
三個月	4.8%	5.1%
六個月	-24.5%	-16.7%
年初至今	-33.4%	-17.4%
一年	-33.4%	-17.4%
三年	49.0%	40.5%
成立至今		
年化收益率	-10.5%	-6.4%
年化波動率	32.1%	34.3%

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%	-33.4%
恒生股息累計指數	1.5%	-46.4%	56.5%	8.6%	-17.4%

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12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	9.3%
2	亨得利	非日常生活消費品	7.2%
3	海爾電器	非日常生活消費品	6.5%
4	中聚雷天	新能源	5.9%
5	中石化	能源	5.3%
6	中石油	能源	4.7%
7	中國木業	原材料	4.6%
8	中國人壽	金融服務	4.4%
9	銀泰百貨	非日常生活消費品	4.0%
10	中國太平	金融服務	2.6%

*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	0.3	-33.4	-36.0
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	2.6	-17.4	-23.5
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	0.12		

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

隨著美國十二月份零售旺季的到來，美國的宏觀經濟數據也有所改善。消費者信心指數增加到**64.5**，該數值為過去八個月以來的新高，並且超過了彭博社統計的所有預測。十一月的耐用消費品訂單增加了**3.8%**。個人收入和個人消費同時增加了**0.1%**。在十二月裏，道瓊斯指數上漲了**1.4%**收於**12,218**點；標普500指數上升了**0.9%**收於**1,258**點；納斯達克指數下跌了**0.6%**收於**2,605**點。

中國十二月份的經濟數據與市場預期一致。M2增幅為**13.6%**，出口增幅繼續下滑至**13.4%**。最新的採購經理人指數(PMI)為**50.3**。消費者物價指數(CPI)和生產者物價指數(PPI)的增速大幅下滑至**4.1%**和**1.7%**。中央政府暗示為了提振不斷下滑的經濟，在2012年裏可能出臺更多的寬鬆政策。縱觀本月香港兩大指數表現：恒生指數上漲**2.5%**，收於**18,434**點；恒生國企指數大漲了**4.5%**，收於**9,936**點。

簡要交易回顧

在十二月份，本基金的淨值微升 **0.3%**，跑輸當月恒生股息累計指數 **2.3%**。本月的香港大市呈震蕩走勢，成交量極其低迷。防禦型的股票繼續跑贏大盤。當月本組合內表現最好的三隻股票分別為美即控股(**01633 HK, +21.6%**)、中油燃氣(**00603 HK, +20.7%**)和中國全通(**00633 HK, 17.0%**)。

在本月裏，我們並未頻繁交易，而是保持了較高的現金比例，達到 **16.7%**。我們在中國燃氣 (**00384 HK**) 上獲利了結，同時也減持了志高控股(**00449 HK**)。

投資策略

中國股票市場，無論是國內 A 股還是香港股票市場，在過去的 2011 年裏表現令人失望。中證 300 指數全年下挫 **25%**，而香港恒生指數全年跌幅也達 **20%**。2012 年的中國經濟增速無可避免將出現下滑，市場預測也紛紛調低中國 2012 年的 GDP 全年增速到 **8.4%**，固定資產投資增速預測值也調降到 **18%**。鑒於歐洲的增長遲滯，中國今年的出口形勢依然非常嚴峻。中國政府目前對房地產行業的調控依然十分嚴厲。但是中國人民銀行已經表示 2012 年的貨幣政策將保持穩健且不失靈活。市場普遍預計未來將有可能數次調降存款準備金，甚至可能調降存貸利率。

我們預計中央政府在 2012 年內很難在保持經濟增速的同時繼續打壓房地產市場。同時考慮到疲弱的經濟基本面最終將會影響股票市場，我們預計 2012 年的中國股市表現也不容過分樂觀。但是我們建議投資者對一些受益於國家優惠政策的行業保持長期樂觀的態度。在行業配置上，考慮到防禦型企業的盈利增長可靠性更高，我們也偏好防禦型的股票。

我們下個月的投資策略為：

1) 上游和下游天然氣行業。中國政府已經在廣東和廣西兩省推行了天然氣價格改革試點，最終將導致天然氣價格上漲 **20%**左右。由於天然氣的價格和用量在 2012 年內都將大幅增長，我們預計天然氣上下游企業的盈利增長也將提速。

2) 某些裝備製造企業。我們預計政府可能會出臺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) 衛生保健行業。該行業由於國家推行降價政策，在相當長的時間內持續跑輸大市。然而我們預計國內對藥品和醫療保健服務的需求依然相當旺盛，該行業的銷量仍將增長，只是價格依然有不確定性。考慮到該行業的估值目前已經低於歷史最低水平，現在可能是一個比較好的買入時點。

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