



麥格理中國 IPO 飛躍基金

每月報告 2010 年 12 月

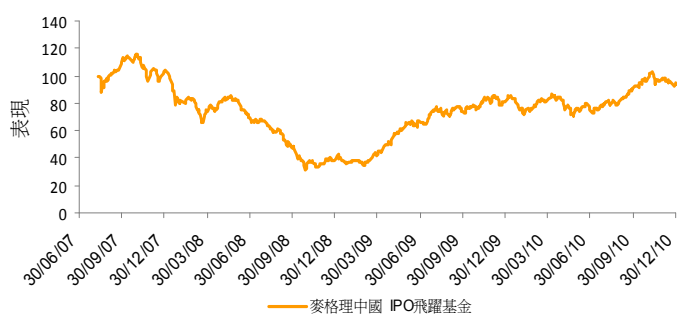
投資策略

本基金的目標是透過首次公開招股或於股份上市初期捕捉新近上市證券的增長。本基金所投資的證券是已經或即將在大中華區、新加坡或美國上市的證券。非於大中華區上市的新近上市證券必須有大部分收入來自大中華區或新加坡。基金經理根據多項定量及定質標準，包括市值、流動資金、公眾持股量、基本價值及市場多元化等，決定投資組合。

重點

過去兩年，本基金累積表現高達 138.39%，表現較基準高出 42.07%，期內在理柏大中華區股票 - 香港註冊買賣基金組別中的排名為第一個四分位值。#

基金表現*



累積表現 %*

	1個月	6個月	1年	2年	3年	成立至今
基金	-3.16%	25.32%	15.46%	138.39%	-8.85%	-5.33%
指標	3.54%	24.11%	15.78%	96.32%	0.52%	18.75%

年度表現 %*

	2007 **	2008	2009	2010
基金	3.86%	-61.76%	106.47%	15.46%
指標	18.13%	-48.80%	69.56%	15.78%

* 過往表現並非日後業績的可靠準則。以上數據根據A1類單位扣除費用後計算。不同單位類別之間表現或會有所不同。

** 基金表現由基金自設立日2007年8月8日起計算。

資料來源：理柏-湯森路透社旗公司。大中華區股票 - 香港註冊買賣基金組別。

主要上升的股份

- 一家管道製造商受惠於政府支持使用新物料的政策而上升 22%。
- 一家設備製造商因付運量和售價較預期理想而上升 12%。
- 一家再造紙品公司因再造紙需求強勁而上升 12%。

主要下跌的股份

- 受投資氣氛影響，一家保險經紀商下跌 20%。
- 一家體育服裝零售商因業內銷售數據放緩而下跌 19%。
- 一家時裝製造商因預期季度盈利減少而下跌 17%。

資料來源：理柏-湯森路透社旗公司。大中華區股票 - 香港註冊買賣基金組別。截至 2010 年 12 月 31 日，過往表現並非日後業績的可靠指標。

重要風險資料

- 麥格理中國 IPO 飛躍基金（「本基金」）投資於新興市場證券，主要是大中華區及新加坡證券，大中華區及新加坡證券面對較高的經濟、政治和監管變動風險。這些變動可能會為本基金帶來額外風險，而與這些市場掛鈎的證券面對的波動和流動性風險較高。
- 本基金可能投資於首次公開招股證券—由於無過往交易記錄可供參考，或難以評估這些證券的價格表現。
- 本基金可能投資於中小型公司，而中小型公司的股價比大型公司的股價容易波動。
- 投資涉及風險，可能會導致閣下損失部分或全部投資額。
- 有關投資本基金的風險詳情，投資者應參閱基金說明書。閣下必須確保向閣下銷售本基金的中介人已告知閣下本基金適合閣下。

基金資料

每單位資產淨值#	A1類單位 8.689	A2類單位 12.523	A3類單位 100.063
基金經理	麥格理基金管理（香港）有限公司		
受託人	HSBC Trustee (Cayman) Limited		
基金成立日	A1 類單位 （美元） 2007年8月8日	A2 類單位 （美元） 2009年8月1日	A3類單位 （港元） 2010年12月20日
基金貨幣	美元		
基金規模#（百萬美元）	124.44		
指標指數	富時大中華區指數		
結構	開曼群島註冊的傘子信託基金		
認購/贖回	每日		
基金代號及最低投資額			
單位類別	A1 ^	A2	A3
ISIN	KYG5760E1272	KYG5760E1355	KYG5760E1686
彭博資訊代碼	MQIPOG KY Equity	MQIP2A KY Equity	MICHGA3 KY Equity
最低首次認購金額	不適用^	3,000美元	10,000港元
最低額外認購金額	不適用^	1,000美元	5,000港元
基金收費			
首次認購費	不超過認購金額的5.0%		
管理費	每年1.50%		
表現費用	每年支付超出高水位5%回報後的10%		
基金統計數字 ^*			
	1年	3年	
年度化回報	15.46%	-3.04%	
年度化波幅	22.44%	39.38%	
夏普比率	0.64	-0.11	
跟蹤誤差	9.47%	13.16%	

^ 根據A1類單位計算。A1類單位現已停止認購。# 截至 2010年12月31日。

* 過往表現並非日後業績的可靠準則。

投資組合變動

- 本基金月內參與的主要新股是一家受惠於業內結構性增長，具備強勁競爭優勢的大型採礦設備製造商。我們亦參與了一家獨立上游石油公司的新股，該公司估值吸引及往績記錄強勁。
- 本基金亦增持一家金屬回收公司及汽車分銷商，理由是該等企業的零售市場需求上升。
- 本基金減持數家銷售放緩的服裝製造商和零售商。

首次公開招股消息

- 年終的新股活動轉趨溫和，12月有6隻受注目的新股。這些新股首日掛牌表現失色，介乎下跌5%至上升14%之間，平均上市回報則為0.4%。
- 新股的強勁走勢似乎並無放緩，年初已經有53項上市申請等候審批。
- 隨著大批新股接踵而來，加上股票市場估值偏低，我們預期新股市場供求達致平衡，將吸引更多企業上市，而估價並無過高跡象。

展望

- 市場預測2011年將會是中國另一個增長穩健的年度，增幅約為9%，較美國及歐洲增長高出分別6%及7%。
- 資產及商品價值通脹是中國政府2010年主要憂慮的問題。在食品及能源市場緊絀下，預期通脹仍為2011年政府首要解決的問題。
- 決策者一直以收緊貨幣及其他行政措施處理這些問題。預期這些緊縮措施將能壓抑通脹，而不會對國內生產總值增長造成重大打擊。
- 第十二個五年計劃透過增加國內消費、社會基本建設及環境保護，締造一個可持續增長的環境。這些政策為2011年及往後提供增長動力，因此，2011年增長前景穩健，惟增幅會略低於2010年，因2010年經歷週期性回升，其增長率是以2009年的低基準來計算。

首次公開招股及新上市證券的特色

- 與已上市的同業競爭對手相比，新上市公司傾向規模較小，增長速度快，因此股票比較波動。
- 由於這些公司才剛剛集資，一般面對較輕的財政壓力，或股本遭攤薄，因此擁有較高的財政靈活性，可隨時準備作出新投資及收購。
- 由於經紀研究較少、流動性偏低及較為波動，市價一般有所折讓。

本基金投資首次公開上市股票的方式遵照上述觀察結果，一般會持有證券數年，主要從上市溢價及上市後的潛在額外回報中獲益。

五大持股 ^

公司	行業	比重
中國秦發集團有限公司	能源	5.90%
瑞金礦業有限公司	物料	5.39%
中國旺旺控股有限公司	核心消費品	5.20%
大昌行集團有限公司	非核心消費品	4.68%
中國聯塑集團控股有限公司	工業	4.48%

資料來源：麥格理基金管理（香港）有限公司。麥格理中國 IPO 飛躍基金（「本基金」）已獲香港證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）認可，亦不表示本基金獲得證監會認同或推介。本文件乃由麥格理基金管理（香港）有限公司（「經理人」）編寫。本文件並無經證監會審閱或授權，亦非用作要約或招售本基金單位。投資者申請前應詳細參閱基金說明書。認購單位須填妥基金說明書附隨之申請表格。過往表現未必可作日後業績的準則。

麥格理集團、其僱員及行政人員在擔任不同職位時所提供的財務建議或會產生潛在利益衝突。麥格理集團的利益衝突政策旨在管理利益衝突。麥格理將會依據基金說明書所述收取佣金，並支付佣金予投資顧問。

投資本基金不等於Macquarie Bank Limited ABN 46 008 583 542（「麥格理」）或麥格理集團旗下任何公司之存款或該等公司之負債，且存在投資風險，包括可能延遲償付投資收益。

麥格理或麥格理集團旗下任何其他公司概不會就本基金之表現、本基金償付投資資金或任何特定回報率作出保證。

本基金可能不適合所有投資者。準投資者應徵詢專業投資顧問有關投資基金的合適性、法律、稅務及經濟效益。本文件只能於限定的司法地區進行分發，相關人士參閱本文件時必須了解並遵守該等限制。本文件並不對未經認可或不合法分發本冊子或進行要約或招售的任何司法地區或任何人士構成資料分發或要約或招售。本基金並不適合美國人士。基金表現的數字已扣除基金的開支，但不包括任何認購或贖回的收費及稅項，認購或贖回的收費及稅項會減低投資者的總體回報。A1類單位基金表現的數字已反映收益用作再投資。

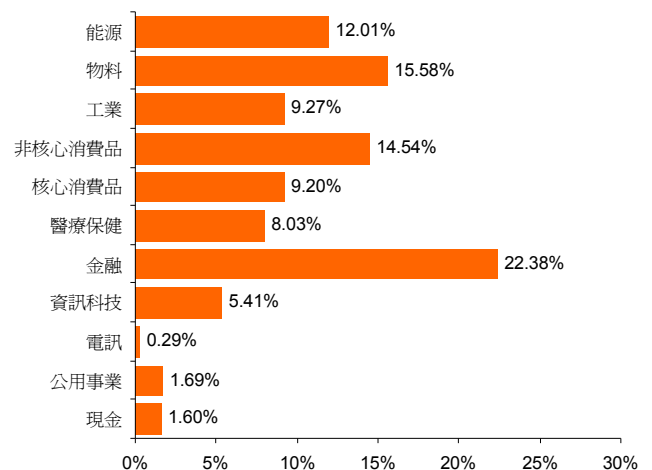
投資組合狀況

	本基金	恒生指數
市盈率	12.00	13.15
價格與營運現金流量比率	11.60	7.80
每股盈利增長率	22.40%	17.14%
股息率	1.90%	2.57%
負債（現金）淨額與市值比率	1.50%	11.91%
股本回報率	20.20%	11.23%

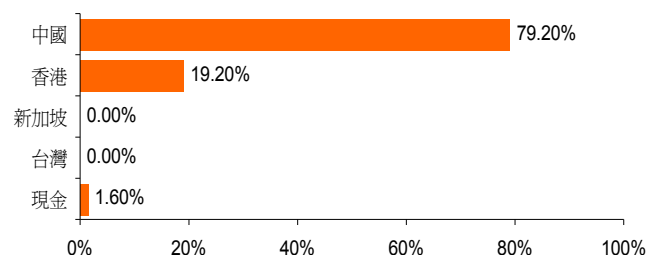
註：上述所有比率乃按一年預期基準報價；截至2010年12月31日。

- 市盈率偏低，但盈利增幅強勁，表示其未來增長前景備受低估。
- 股票的高回報表示管理層的資金調動及業務管理良好。
- 強勁的資產負債表反映公司擁有資源推行增長策略，面對財政壓力或攤薄的機會較少。

行業比重 ^



地區比重 ^



^ 於2010年12月31日的持股，持股或會不時變動。