

东方之珠第一期

产品月报
2010年11月

投资目标

主动管理配置股债比例，追求长期增值。

投资经理评论

股票：

回顾 - 投资者日益看好美国联储局加推量化宽松可为资产市场带来的正面作用，10月份中国股票跟随环球股市上扬。尽管中国人民银行突然加息四分一厘，中国内地股市却在黄金周假期过后节节上升，并推动摩根士丹利中国指数造好。美元积弱及投资者看好中国经济可望软着陆，商品及银行股走势尤其凌厉。在此形势下，本基金因为偏重商品/物料股而表现突出。

展望 - 环球股市持续畅旺，尽管近期的凌厉升势令人不能抹煞后市有调整的可能，我们对中国股票的基本因素及估值仍感乐观。中国当局仍在努力应付短期消费物价通胀，但整体经济看来已达致软着陆。我们已增持可受惠于中国长线增长主题的投资，并减持部分近期表现突出的投资。本基金的核心策略维持不变。

债券：

回顾 - 由于债券选择审慎，抵消了美国国债价格下跌的不利因素，本组合在10月份表现突出。月内美国国债收益率走高，但短债跑赢长债，令收益率曲线变陡。此外，第二阶段量化宽松政策的隐忧令美元继续受压。与之相反，大量资金流入新兴市场，继续令当地货币受益，亦引起泰国等政府推出税收政策以抑制热钱炒作当地的本土债券市场。

展望 - 美国经济疲弱，以及联储局再推量化宽松政策，说明债券收益率在可见未来仍会保持在低位。尽管我们认为新兴市场信贷应可继续跑赢政府及机构债券，但收益率曲线趋陡却会导致长债在短期内表现逊色。我们将专注于发掘一级市场新债发行的机会，同时将维持略微看好较短存续期的策略。

产品资料

境外投资管理人	摩根富林明资产管理有限公司
成立日期	2007年7月2日
总资产值	279.69百万美元（2010年10月25日）
报价货币 及每股资产净值	1.0399人民币（2010年10月25日）
产品代号	830001

风险提示

- 市场风险：本理财产品为非保本型。理财资金主要投资于香港股票市场以及亚洲固定收益债券，投资组合的市场价格波动会导致投资本息遭受损失的可能。
- 信用风险：投资者将承担投资组合中所包含的金融产品发行人的信用风险。
- 汇率风险：本产品将人民币资金转换成外币进行投资，投资者将面临人民币升值所带来的汇率风险。
- 流动性风险：本产品在封闭期结束后每周对投资者开放一次。如投资者持有该产品期限小于2年，赎回时需支付赎回费用。

更多风险提示信息请详见《「东方之珠第一期」代客境外理财产品说明书》。

资料截至日：2010年10月29日（以美元资产净值计，收益再按作投资）。

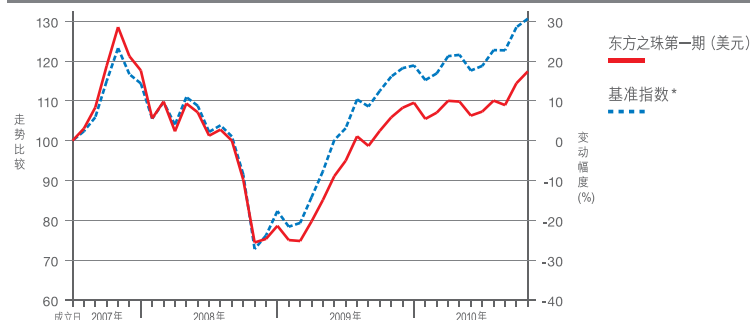
* 40% 法国巴黎银行中国价格指数 + 60% 摩根大通亚洲信贷指数。摩根大通亚洲信贷指数由投资等级债券及非投资等级债券构成。本产品依法不得投资于非投资评级债券，故本产品债券投资部分或未能完全追踪基准指数之表现。

本宣传材料为中国工商银行代售其代客境外理财产品——「东方之珠第一期」而准备。本产品的投资者不因购买「东方之珠第一期」而与本产品的境外投资管理人（摩根富林明资产管理有限公司）或其任何关联机构产生任何适用法律项下的任何法律或合同上的关系。

中国工商银行及本产品之境外投资管理人（摩根富林明资产管理有限公司）或其任何关联机构亦不对本宣传材料的真实性、准确性、完整性承担任何法律责任。

投资价值及收益可出现波动，阁下之投资并无保证。过去的业绩并不代表将来表现，投资者并不一定可以取回已投资之全数金额。新兴市场投资的波动程度或会较其他市场为高，而阁下之资本损失风险亦因此而较大。另外，这些市场的经济及政治形势亦会比成熟经济体较为动荡，以致可能对阁下之投资的价值构成负面影响。

2007年7月2日至2010年10月29日



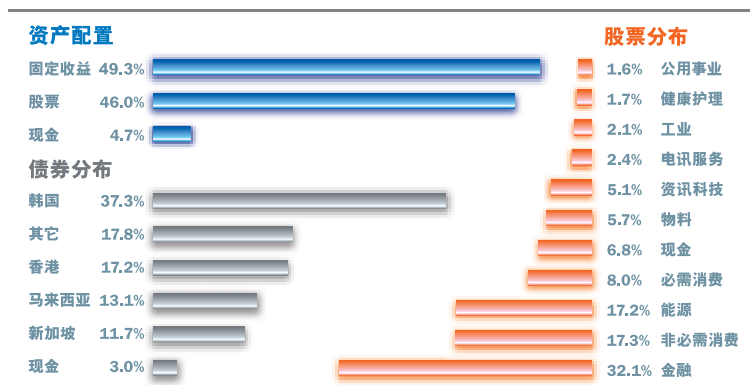
累计表现 (%) 以美元计 (截至2010年10月29日)

	一个月	六个月	一年	自成立至今
东方之珠第一期	+2.60	+6.90	+10.90	+17.40
基准指数*	+1.67	+7.47	+12.52	+30.64

年度表现 (%) 以美元计 (截至2010年10月29日)

	2007	2008	2009	年初至今
东方之珠第一期	+17.65	-33.18	+39.35	+7.18
基准指数*	+14.38	-28.04	+44.45	+9.88

投资组合分析



十大投资项目

项目	类别	地区	百分比
中国人寿保险股份有限公司	金融	中国	2.9
百盛商业集团	非必需消费	中国	2.5
腾讯控股	资讯科技	中国	2.5
中国建设银行股份有限公司	金融	中国	2.1
中国海洋石油	能源	中国	1.8
Yanzhou Coal Mining Co	能源	中国	1.8
China Oilfield Services	能源	中国	1.7
中国石油化工股份有限公司	能源	中国	1.7
Korea East-West Power Co Ltd	-	韩国	1.6
5.25% 15/11/12	-	-	-
DBS Capital Funding Corp Step-up	-	开曼群岛	1.5
Coupon Perp	-	-	-