

**風險提示**

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或預期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旅行的服務。大中華區包括中華人民共和國、香港及澳門特別行政區、及臺灣。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。除非仲介人向閣下建議本基金時，已經解釋投資於本基金如何符合閣下的投資目標，否則閣下不應做出投資。

**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。

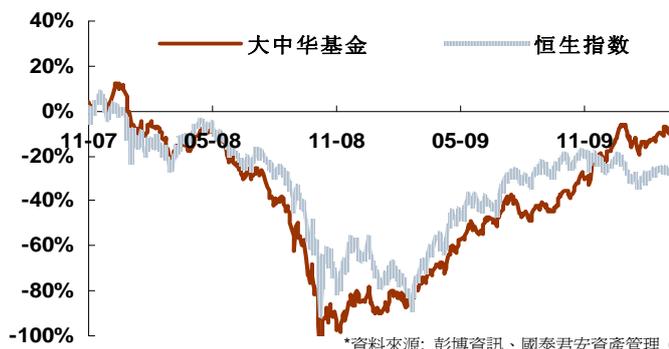
**基金資料**

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
彭博代碼：	GJGCHGR HK
贖回日：	每個交易日
託管人：	HSBC Trustee (Cayman) Limited
核數師：	Ernst & Young
香港投資移民最低投資額：	650 萬港幣
基金資產總值 (截至3月31日)：	84.8 百萬港幣
基金每單位淨值 (截至3月31日)：	92.61 港幣

**基金收費**

最低認購金額：	5 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：	最多不超過 3%

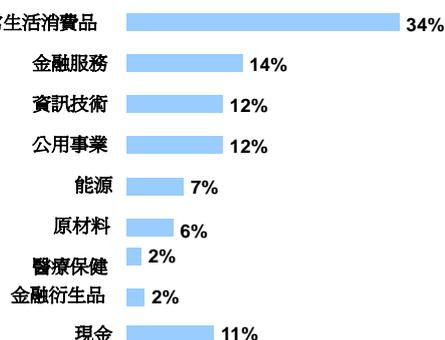
**基金成立至今表現**



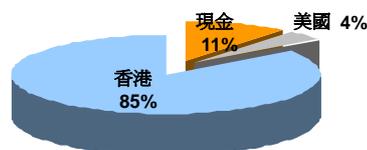
**基金表現更新**

	大中華基金	恒生指數
一個月	5.4%	3.1%
三個月	8.1%	-2.9%
六個月	43.5%	1.4%
年初至今	8.1%	-2.9%
一年	96.9%	56.4%
成立至今		
年化收益率	-3.4%	-12.1%
年化波動率	34.9%	41.0%

**組合行業分佈**



**組合地區分佈**



**基金按月回報表現**

2008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	从成立至今
基金表現(%)	-21.0	4.9	-9.0	5.2	1.1	-14.5	-0.7	-10.8	-19.9	-27.7	1.7	6.2	-62.0	-57.0
恒生指數表現(%)	-15.7	3.7	-6.1	12.7	-4.7	-9.9	2.8	-6.5	-15.3	-22.5	-0.6	3.6	-48.3	-47.6
信息比率	-3.1	1.0	-2.2	-11.5	8.0	-5.8	-5.0	-4.8	-3.6	-2.6	1.7	1.8		
2009	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	从成立至今
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
恒生指數表現(%)	-7.7	-3.5	6.0	14.3	17.1	1.1	11.9	-4.1	6.2	3.8	0.3	0.2	52.0	-20.3
信息比率	6.3	3.3	2.2	-4.2	-1.7	3.0	-1.8	-7.2	-0.8	2.8	6.6	9.2		
2010	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	从成立至今
基金表現(%)	0.3	2.3	5.4										8.1	-7.4
恒生指數表現(%)	-8.0	2.4	3.1										-2.9	-22.7
信息比率	4.5	-0.2	3.3											

## 十隻持股量最多之股票

#	公司名称	所属行业	%
1	平安保險	金融服務	7.9%
2	昆仑能源	能源	7.1%
3	联想集团	信息技术	6.3%
4	中国燃气	公用事业	6.2%
5	中油燃气	公用事业	5.7%
6	华晨中国	非日常生活消费品	5.2%
7	匹克体育	非日常生活消费品	5.0%
8	海尔电器	非日常生活消费品	4.8%
9	银泰百货	非日常生活消费品	4.1%
10	海信科龙	非日常生活消费品	4.0%

\*行業分類是根據全球行業分類標準(GICS)。

## 投資團隊

投資總監: 袁軍平先生

聯繫方式:

袁佩詩小姐  
 電話: (852) – 2509 7740  
 傳真: (852) – 2509 7784

明亮小姐  
 電郵: mingliang@gtjas.com

## 宏觀經濟回顧

美國經濟在2010年的第一季度裏顯著恢復。美國供應管理協會公佈的製造業指數和非製造業指數連續八個月持續上升，今年三月這兩個指數的增長率雙雙創五年內的新高。美國個人收入及支出按月也實現了穩定的增長。各項經濟指標均清晰的顯示美國經濟衰退已經結束。然而溫和的CPI漲幅（美國二月份的CPI漲幅為0%）顯示了美聯儲並沒有迫切的需要短期內實施退出戰略。考慮到就業恢復的速度慢於經濟恢復的速度，美聯儲依然決定在“未來相對較長的時間內”維持利率不變。

中國經濟在過量的流動性衝擊中面臨著過熱的危險。預計在2010年的第一季度，新增人民幣貸款總額將突破2.89萬億元。該金額占中央政府年初設立的全年新增貸款總量目標的38.5%。在今年二月份，中國的CPI和PPI指數加速上揚，而且這一趨勢將在未來數月中持續。中國人民銀行在本季度中連續兩次上調存款準備金率並發行天量票據來收回流動性。房地產行業目前正面臨著巨大的壓力，中央政府為了抑制全國各大中城市房價高企的勢頭，而出臺了一系列的調控措施。受到政府產業政策的支持，中國的出口逐步恢復，而零售業屢創歷史新高。

## 市場回顧

鑒於美國經濟逐步復蘇且場內流動性充裕，資金持續流入美國股市。投資者開始購入更多的風險資產。而且由於經濟回暖，美國的上市公司紛紛調高了一季度的盈利預測。美國三大股指本月都創下了52周的新高，其中美國納斯達克指數率先突破200周簡單移動平均線。縱觀本月美國三大指數表現：道瓊斯指數上漲5.15%收於10,857點；標普500指數上漲5.88%收於1,169點；納斯達克指數上升了7.14%收於2,398點。在第一季度中，美國股市表現最佳的三大行業分別為：金融服務業、原材料業和非日常生活消費品業。道指、標普500和納斯達克指數在本季度分別上升了4.11%，4.87%和5.68%。

鑒於上市公司公佈了優異的業績和投資者對風險資產的再次青睞，中國股市在本月強勁反彈。截至本年度的3月31日，約占香港市值76%（市值超過10億美元的181家上市公司）已經公佈了09年全年業績。在A股市場，則有占A股市值60%（市值超過10億美元的359家上市公司）公佈了09年全年業績。綜合來看，A股和港股的上市公司分別錄得24%和21%的每股盈利增幅。縱觀本月香港兩大指數表現：恒生指數上漲了3.06%，收於21,239點；恒生國企指數上漲了7.4%，收於12,398點。在第一季度中，香港股市表現最佳的三大行業分別為：衛生保健業、工業製造業和和非日常生活消費品業。然而恒生指數和恒生國企指數在本季度仍然較年初分別下跌-2.9%和-3.1%。

## 簡要交易回顧

本基金的淨值在本月內增長了5.4%，而同期恒生指數上升了3.1%。如若考量季度表現，本基金也跑贏了恒生指數。在第一季度，本基金淨值上升了8.1%，而恒指下跌了-2.9%。本月我們投資組合裏表現最佳的股票均出自消費行業，如海爾電器(01169 HK, +27%)，匹克體育(01968 HK, +26%)和特步國際(01368 HK, +20%)。其中匹克體育和特步國際也是我們組合中的季度最佳表現股票。自從我們購入後，股價分別上升了32%和28%。

除了上述的最佳表現股票外，本組合內的其他一些股票在第一季度內也表現不俗，錄得了超過10%的收益。它們包括：海信科龍(00921 HK, +15%)，銀泰百貨(01833 HK, +14%)，中國財險(02328 HK, +13%)，平安保險(02318 HK, +13%)，昆仑能源(00135 HK, +11%)和361度(01361 HK, +10%)。

正如我們在過往的月度報告中所述，我們在年初大幅調整了本基金的股票組合。我們預計消費品行業今年可實現大幅盈利增長，因此我們超配了該行業。而本月該板塊的出色表現也印證了我們的投資策略。我們對中國大陸本土的汽車銷量增長也很樂觀，並為本組合購入了華晨中國(01114 HK)。我們注意到本月香港股市呈現了上漲的勢頭。由於保險股和大盤的表現關係最為密切，我們購入了平安保險(02318 HK)，以期從上漲的大市中獲益。另外我們也希望通過購入保險股的看漲權證來放大股市上揚時所帶來的收益。考慮到中壽法興零零七購(20211 HK)作為中國人壽的看漲權證具有良好的流動性，我們購入了該權證，而非正股；以期獲得超額利潤。同時，我們也減持了一些強週期性的股票，如福山能源(00639 HK)和中國遠洋(01919 HK)。本月基金所持現金占淨值的比例達到11%。我們希望保有一定的現金為將來可能的投資機會做準備。

## 投資策略

投資者原本擔心中央政府在兩會後將出臺緊縮政策。然而在三月兩會結束後，政府除了出臺一系列政策調控過高的房價外，並沒有發佈其他的收緊措施，如提高利率或壓縮信貸等。我們認為政府在確定經濟完全恢復之前，仍然會非常謹慎地實施任何實質性的緊縮政策。因此我們相信在當前積極的財政政策和相對寬鬆的貨幣政策下，中國的經濟將保持高速增長。同時，我們注意到在本年度內，國內外的通脹壓力依然很大。目前鐵礦石供應商要求本年度鐵礦石價格上漲 100%，而中國西南地區的嚴重乾旱可能導致糧食價格上漲。

我們下個月的投資策略為：

- 1) 增持家電製造企業的股票。該行業將受益於政府出臺的“家電下鄉”政策，預計本年的盈利將會大幅增長。
- 2) 關注銀行業。本年依然巨量的新增貸款額度將增加銀行的利息收入。我們認為市場此前誇大了地方政府融資平臺的貸款將演變成不良貸款的嚴重性。目前中國國有銀行的估值偏低，股價較為吸引。
- 3) 增持汽車相關類的股票。一般來說，每年的頭兩個月為汽車銷售的淡季，但是到目前為止，國內的汽車銷售依然旺盛。我們認為國內三、四線城市的汽車需求巨大，各大汽車廠商的銷量仍會大幅增長。預計今年汽車廠商的利潤也將持續攀升。
- 4) 關注公共事業的股票。中央政府年初設立的 3% 的 CPI 增幅為資源價格改革留有餘地。我們相信城市燃氣和水務公司的股票存在一定的投資機會。

## 五隻持股量最多之股票簡評（截至 2010 年 3 月 31 日）

公司名稱	代碼	市值 (百萬港幣)	2010年 預測市盈率*	所屬行業	簡要評述
平安保險	02318 HK	451,887	29.8	金融服務	平安保險是中國最大的保險集團之一，提供各種形式的保險服務。同時該公司也從事其他金融服務，如銀行和資產管理業務。我們注意到中國的保險公司在2010年頭兩個月內錄得大幅的保費收入增長。同時我們看好大盤在未來的表現，考慮到保險股與大市的聯繫最為密切，我們購入了平安保險。
昆侖能源	00135 HK	55,980	20.8	能源	該公司是中石油的海外子公司，其主要資產為中石油在海外的油氣開採項目。公司日前更名為昆侖能源，並將天然氣運輸和城市燃氣業務作為未來發展的主業。我們認為今年中石油很可能會把旗下的天然氣中下游業務注入到昆侖能源中。
聯想集團	00992 HK	55,495	21.4	資訊技術	聯想集團是國內最大的IT硬體製造商，主要製造和銷售聯想品牌的個人電腦和其他電子產品。隨著全球經濟的復蘇，我們預計IT硬體的內在年內將大幅上升。相信聯想將從中獲益，實現盈利的高速增長。
中國燃氣	00384 HK	15,259	20.5	公用事業	中國燃氣在中國大陸擁有最多的城市燃氣專案，並且是國內最大的液化石油氣供應商。我們預期國內天然氣價格改革將很快啟動，而中國燃氣由於擁有眾多的燃氣專案將獲益最大。
中油燃氣	00603 HK	6,495	43.6	公用事業	中油燃氣是規模相對較小的城市燃氣運營商。同中國燃氣一樣，該公司將受益於即將開始的天然氣價格改革。

\* 2010 年的預測市盈率來自彭博資訊的市場預測

提示：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。投資者應參閱有關基金之解釋備忘錄，以瞭解基金詳情及風險因素。

香港中環皇后大道中 181 號低座新紀元廣場 27 字樓 電話: (852) – 2509 7740 傳真: (852) – 2509 7784

[www.gtia.com.hk](http://www.gtia.com.hk)