

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。

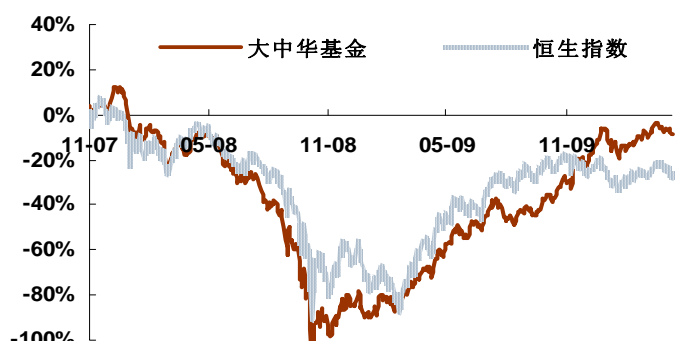
基金資料

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：	GJCHGR 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4月30日)：	84.2百萬元港幣
基金每單位淨值(截至4月30日)：	91.94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

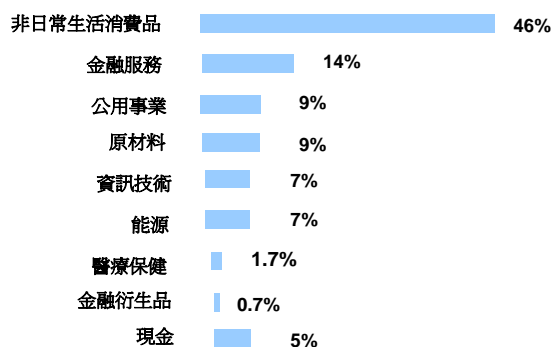
基金成立至今表現



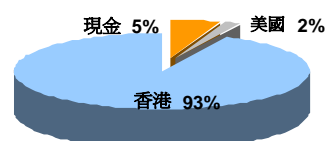
基金表現更新

	大中華基金	恒生指數
一個月	-0.7%	-0.6%
三個月	7.0%	4.9%
六個月	33.4%	-3.0%
年初至今	7.3%	-3.5%
一年	81.8%	36.0%
成立至今		
年化收益率	-3.6%	-12.0%
年化波動率	34.5%	40.3%

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	-0.7									7.3	-8.4
恒生指數表現(%)	-8.0	2.4	3.1	-0.6									-3.5	-26.3
信息比率	4.5	-0.2	3.3	-0.1										

提示：信息比率等於本基金的當月相對於恒生指數的超額收益除以本基金相對於恒生指數的跟蹤誤差。超額收益是指本基金收益和恒生指數的差別，而跟蹤誤差是指超額收益的標準差。

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	8.1%
2	志高控股	非日常生活消費品	7.4%
3	旭光資源	原材料	7.2%
4	联想集团	信息技术	7.0%
5	昆仑能源	能源	6.8%
6	华晨中国	非日常生活消費品	6.6%
7	中国燃气	公用事业	6.4%
8	匹克体育	非日常生活消費品	5.0%
9	海尔电器	非日常生活消費品	4.6%
10	海信科龙	非日常生活消費品	4.6%

*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 7746
 傳真：(852) – 2509 7784

明亮小姐
 電郵：mingliang@gijas.com

本月市場回顧

國際貨幣基金組織 (International Monetary Fund, IMF) 看好全球經濟恢復的前景，在其發佈最新一期《世界經濟展望》中調高了2010年全球經濟增長率的預測值到4.2%。儘管美國2010年第一季度的宏觀資料顯示經濟增長態勢良好，投資者仍然被高盛的欺詐事件和歐元區主權信貸評級被降級所困擾，而喪失了繼續買入的信心。美國投資者在四月的最後一個星期裏大量拋售了股票。美國聯邦公開市場操作委員會 (Federal Open Market Committee, FOMC) 投票決定繼續在未來兩個月內維持基準利率0.25%不變。縱觀本月美國三大指數表現：道瓊斯指數上漲1.4%收於11,009點；標普500指數上漲1.5%收於1,187點；納斯達克指數上升了2.6%收於2,461點。

中國第一季度的宏觀資料顯示經濟增長強勁，符合市場預期。一季度國民生產總值 (GDP) 按年增長11.9%。工業增加值按年升19.6%，而去年同期該值僅為5.1%。然而經濟過熱的風險凸現，表現為三月份的消費者物價指數 (Consumer Price Index, CPI) 同比上升2.4%，且工業品出廠價格指數 (Producer Price Index, PPI) 同比上升了5.9%。中國人民銀行的緊要任務是收緊流動性。在四月裏央行發行了巨額的央票來回收流動性。同時央行在五月初第三次上調了存款準備金率0.5%。中央政府顯示出了打壓過熱的房地產市場的堅定決心。一系列嚴厲的調控政策在一個月內相繼出臺。中國國內股市和發達國家的股市普跌，拖累了香港市場的走勢。房地產行業和金融行業的股票被大量拋售。只有衛生保健行業的股票免遭拋售，截至四月底獲得了26.3%的漲幅；而其他行業類股票均下跌。縱觀本月香港兩大指數表現：恒生指數微跌了-0.6%，收於21,109點；恒生國企指數下跌了-1.75%，收於12,181點。

簡要交易回顧

本基金的淨值在本月內微跌了-0.7%。本月我們投資組合內的最佳股票為華晨中國 (01114 HK)，該股票自從我們購入後上漲了 34.3%。另外海信科龍 (00921 HK) 也錄得了 14.08%的月度升幅。組合內的其他股票本月表現平平，走勢和大盤相若。

大部分香港上市的公司陸續公佈了 2009 年的財報，我們試圖從中發掘那些被低估的股票。我們注意到旭光資源 (00067 HK) 基本面良好而估值相當低 (其 09 年的市盈率只有 7.3 倍)。我們相信旭光資源在 2010 年的業績表現依然良好，因此將該股票加入組合中。我們本月也買入了志高控股 (00449 HK)，該股作為一個有競爭力的家電製造商，我們相信其將在 2010 年受益於國內快速的消費增長。同時我們降低了美國股票的倉位，賣出了盛大遊戲 (GAME US) 和泰和誠醫療 (CCM US)。我們也選擇獲利了結中國人壽的看漲權證中壽法興零零七購 (20211 HK)。

投資策略

中國人民銀行在今年內第三次上調存款準備金率 50 個基點。我們預計央行在今年的第三季度可能加息。正如我們所料，政府針對房地產行業的緊縮政策非常嚴厲，這也拖累了與房地產相關的行業如建材和鋼鐵等。印度和澳大利亞正在考慮上調資源稅賦，這將進一步推高鐵礦石的價格，從而導致中國下游的生產企業成本高企。我們預計股市表現將依然疲弱。直到下月向好的宏觀經濟資料出爐，投資者才有可能重拾信心。

我們下個月的投資策略為：

1) 科技類的股票。隨著經濟的復蘇，企業紛紛加大了資訊技術的投入。3G 用戶數量的快速增長也帶動了相關 3G 設備的需求。我們預計相關的資訊技術類的公司將會受益。

2) 城市燃氣運營商。今年將推出資源價格的改革，而一些城市已經提高了天然氣的管輸費用。我們預計天然氣終端用戶價格在今年將上調 20% 左右。城市燃氣運營商將從中得益。

3) 體育服飾類的股票。該行業今年的發展勢頭依然迅猛，許多新店將在三線、四線城市開設。隨著銷售規模的擴大和品牌認知度的提高，主要的體育服飾類製造商仍然能夠提高其毛利率。

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。