

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投資時，已經解釋投資於本投資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上市公司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。

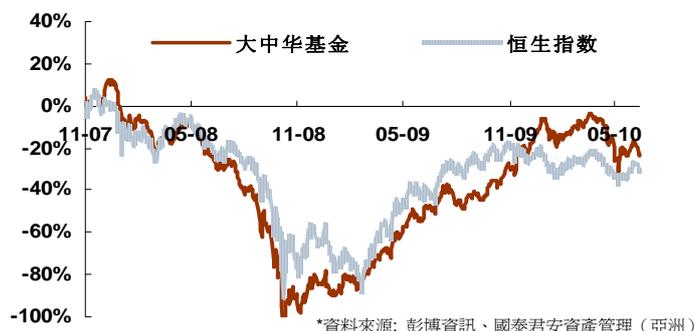
基金資料

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6月30日)：	72.74百萬元港幣
基金每單位淨值(截至6月30日)：	79.25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：	
持有一個月	1%
6個月 ≤ 持有一年	0.75%
12個月 ≤ 持有一年	0.50%
18個月 ≤ 持有一年	0.25%
持有一年 ≥ 24個月	全免

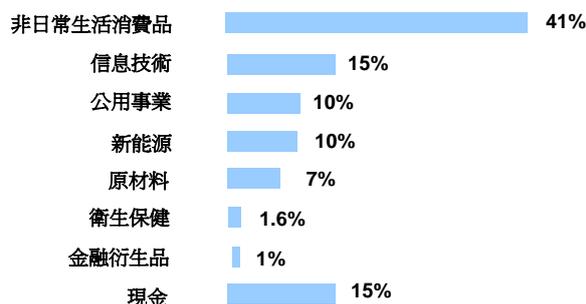
基金成立至今表現



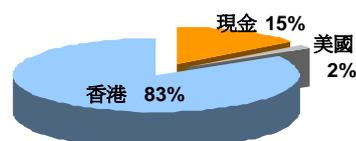
基金表現更新

	大中華基金	恒生指數
一個月	-3.9%	+1.8%
三個月	-14.4%	-5.2%
六個月	-7.5%	-8.0%
年初至今	-7.5%	-8.0%
一年	+29.1%	+9.5%
成立至今		
年化收益率	-9.9%	-13.6%
年化波動率	34.8%	39.4%

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	-10.3	-3.9							-7.5	-23.3
恒生指數表現(%)	-8.0	2.4	3.1	-0.6	-6.4	1.8							-8.0	-31.1
信息比率	4.5	-0.2	3.3	-0.1	-2.1	-5.3								

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投資相對於恒生指數的跟蹤誤差。超額收益是指本投資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	嘉盛控股	新能源	9.1%
2	旭光资源	原材料	7.2%
3	志高控股	非日常生活消费品	6.8%
4	中国燃气	公用事业	6.8%
5	联想集团	信息技术	6.0%
6	波司登	非日常生活消费品	5.9%
7	银泰百货	非日常生活消费品	5.1%
8	匹克体育	非日常生活消费品	5.1%
9	海尔电器	非日常生活消费品	5.0%
10	361度	非日常生活消费品	4.4%

*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

宏觀經濟回顧

世界經濟在2010年的上半年逐漸復蘇。國際貨幣基金組織(IMF)在四月份最新推出的《世界經濟展望》中調高了對今年世界生產總值(GWP)的增速預測0.3%，達到4.2%的增速。然而，世界經濟的增長速度在今年二季度放緩。當前，歐元區仍然深陷主權債務危機，歐洲各國不得不大幅削減明年的財政赤字。這意味著歐元區明年的經濟增速可能為零。美國二季度的經濟數據不及預期，導致投資者的心頭疑慮一直揮散不去：世界經濟是否會二次探底？美國溫和的通脹數據讓聯邦公開市場操作委員會(FOMC)得以長期維持超低的市場利率長達20個月之久。除非美國的就業、房地產和零售數據顯示出清晰的反轉態勢，否則二次探底的不確定性將依然存在。

中國在過去兩年內一直充當著帶領世界經濟復蘇的火車頭的角色。由於中央政府出臺的刺激政策的推動，中國2010年一季度的國民生產總值(GDP)增速高達11.9%。在上半年內M1和M2的增速也維持在歷史高位。中國五月份的消費者物價指數(CPI)達到了3.1%，突破了人民銀行設置的3%的全年通脹目標。以上數據似乎都顯示了中國經濟處於“過熱”的邊緣。然而經濟的領先指標，中國採購經理指數(PMI)已經連續兩個月呈下降趨勢，這可能預示著中國經濟的增速也在放緩。過去出口和固定資產投資的增速占中國國民生產總值增速的三分之二以上，而今年兩者都無法輕易實現增長，除非中央政府實施更多的刺激政策。從今年年初開始，中國政府就致力於調整經濟結構，集中精力拉動國內消費的增速。同時為了遏制過快上漲的房價，一系列針對房地產行業的嚴厲調控政策相繼出臺。國務院和國家發改委也制定了激進的目標，將大幅淘汰“高污染、高耗能”行業的落後產能。為了中國經濟能夠更健康、更持久的發展，調整經濟結構是必需的，雖然過程可能很艱苦。

市場回顧

美國股市在今年上半年結束時創下了年內新低。投資者面臨的挑戰是，擔憂情緒普遍存在於經濟、財政和監管問題，而其中沒有哪一個可能會一夜之間就得以解決。這樣的“宏觀”問題使得“微觀”利好因素，主要是美國公司收益的持續好消息也黯然失色了。考慮到歐洲仍然深陷主權債務危機，而中國可能對繼續充當世界經濟復蘇的火車頭的角色已經力不從心，經濟前景依然不妙。美國股市在年內大幅下挫，道瓊斯指數和標普500指數都從四月份的年內新高點下調了12%以上。縱觀本月美國三大指數表現：道瓊斯指數下跌了-3.6%收於9,774點；標普500指數下跌了-5.4%收於1,031點；納斯達克指數大跌了-6.5%收於2,109點。今年上半年道瓊斯指數、標普500指數和納斯達克指數分別下跌了-6.3%，-7.6%和-7%。

儘管中國國內生產總值(GDP)和企業收益以兩位數增長，但中國股市在下跌。股市大跌反映中國投資者對幾個不確定因素更深刻的憂慮，這幾個因素包括中央政府為樓市降溫舉措的效果；在勞工成本上升之際，中國維持經濟強勁增長的能力，以及人民幣升值的影響。投資者更擔心的是中國經濟的增長可能不能像前兩年那樣快速上漲了。而環比持續下降的採購經理指數(PMI)和用電量增速似乎印證了他們的擔憂。縱觀本月香港兩大指數表現：恒生指數上漲了+1.8%，收於20,129點；恒生國企指數微跌了-0.2%，收於11,466點。今年上半年恒生指數和恒生國企指數分別下跌了-8%和-10.4%。

基金表現回顧

2010年上半年本基金淨值下跌了-7.5%，同期恒生指數下跌了-8%。目前本基金的一年期回報率仍然高達29.1%，是同期恒生指數回報率的三倍以上。本基金主要持有中小盤股票，這些股票的市場風險係數(Beta)一般較高，在市場動盪之時股價波動更大。因此本基金在最近三個月內回報率不及恒生指數。

我們從今年年初就一直強調：我們認為和國內消費相關的大行業類將在相當長的一段時期內跑贏大市，因為來自一線城市的消費升級換代和來自中小城市和農村地區的富裕人群數目的增加都拉動了國內消費。中央政府致力於調結構的經濟政策也有利於消費相關行業。目前本基金41%的持倉股來自於消費行業。我們持有的特步國際(01368 HK)，銀泰百貨(01833 HK)和匹克體育(01968 HK)自從我們購入後，分別上漲了33.9%，21.5%和11%。

我們也傾向於購買一些防禦型的股票，考慮到它們穩定的經營狀況將在市場動盪時提供天然的規避屏障。我們認為隨著中國天然氣供應瓶頸逐年釋放，城市燃氣運營商將在未來數年內受益於天然氣用氣量的上升。我們持有的新奧燃氣和中國燃氣自從我們購入後，分別上漲了15.6%和6.9%。

簡要交易回顧

今年六月整個香港市場基本呈向下盤整的走勢。有鑒於目前動盪的市場局勢，我們並沒有頻繁交易。為了持有足夠的現金，我們賣出了昆侖能源(00135 HK)和旭光資源(00067 HK)等股票。目前本基金持有超過一千萬港幣的現金，相當於基金淨值的15%左右。

本月內，組合裏表現最好的三隻股票分別為波司登(03998 HK)，銀泰百貨(01833 HK)和中國燃氣(00384 HK)。它們在本月裏分別上漲了15.3%，14.4%和13.4%。嘉盛控股(00729HK)也有良好表現，其股價從最新一次配股後已經上漲了12.6%。本月表現最差的股票為天能動力(00819 HK)。公司公佈了盈利預警，聲稱由於原材料大幅上漲而導致盈利同比大跌；其股價在一個月內下跌了-38.9%。

投資策略

中國五月份的經濟數據顯示中國的經濟增長可能將在2010年下半年放緩。固定資產投資的增幅繼續從高位回落，而出口將由於人民幣升值而受到衝擊。增長的主要動力來自於消費領域，而經濟結構調整的力度將影響經濟上漲的幅度。2010年下半年上市公司的盈利增長將受制於經濟增速放緩，但是預計下半年的國民生產總值(GDP)增幅仍將高於9%。經濟放緩所帶來的向好因素主要為中央出臺的緊縮政策可能得到放鬆，而加息將被進一步推遲。

我們下個月的投資策略為：

- 1) 必須消費品。工人罷工和消費者物價指數(CPI)的不斷攀升給用工成本帶來巨大壓力。我們預計在未來數年內工人的工資水平將不斷提高，必須消費品行業將從這一重要的變化中獲益。
- 2) 替代能源和新材料。在經濟結構調整過程中，替代能源和新材料行業是潛在的經濟增長點。這些行業將會從國家的扶持政策中獲益。
- 3) 電信運營商。我們注意到消費者對3G的需求逐步增長，電信運營商在3G平臺上可以提供更多的增值服務。

五隻持股量最多之股票簡評(截至2010年6月30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
嘉盛控股	00729 HK	5,316	不適用	新能源	公司近期進行了業務重組並把主營業務轉向為製造電動用磷酸鐵鋰電池和相關組件。中國政府在今年5月底剛剛出臺了對電動汽車/自行車進行購車補貼的優惠政策。我們相信公司將因此而受益。
旭光資源	00067 HK	3,849	4.7	原材料	就產能而言，公司是世界上最大的芒硝生產商之一。公司也是中國目前唯一一家獲得生產藥用芒硝GMP認證和藥品生產許可證的生產企業。公司在近兩年內計劃擴大產能，我們認為公司將取得高於行業平均水平的盈利增長率。因此公司的估值目前非常吸引。
志高控股	00449 HK	2,304	5.4	非日常生活消費品	公司製造和銷售高品質的空調，產品廣泛分佈於國內外。中央政府決定延長“節能產品惠民工程”的補貼優惠政策一年，意味著志高空調本年度盈利依然能夠獲得高速增長。我們認為與國內其它同類的家電製造商相比，公司的估值較為吸引。
中國燃氣	00384 HK	14,139	25.8	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。國家發改委在今年五月份剛剛提升了天然氣出廠價10%。隨著我國天然氣消費量逐年上升，中國燃氣由於擁有眾多的燃氣專案將獲益最大。
聯想集團	00992 HK	40,642	18.4	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。

* 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.gtja.com.hk