

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履行的服務。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。

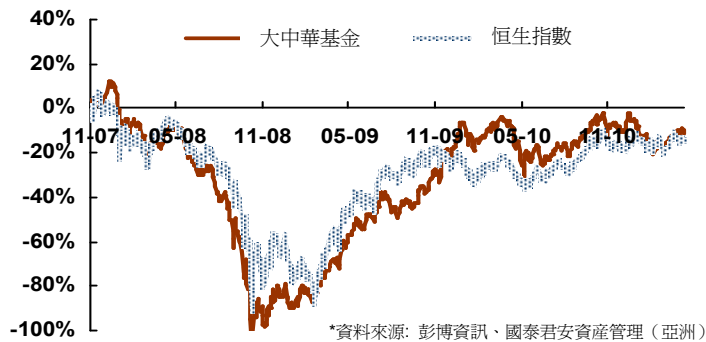
基金資料

| | |
|-------------------|-------------------------------|
| 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 |
| 托管人： | HSBC Trustee (Cayman) Limited |
| 核數師： | Ernst & Young |
| 香港投資移民最低投資額： | 1,000 萬港幣 |
| 基金資產總值(截至4月29日)： | 84.33 百萬港幣 |
| 基金每單位淨值(截至4月29日)： | 89.30 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

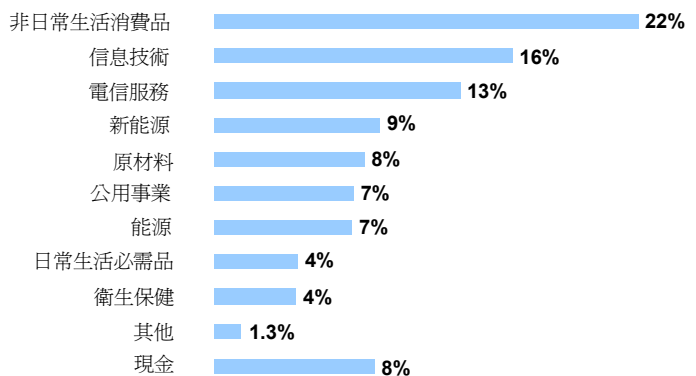


*資料來源：彭博資訊、國泰君安資產管理(亞洲)

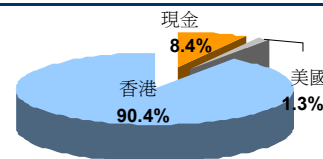
基金表現更新

| | 大中華基金 | 恒生指數 |
|-------|-------|-------|
| 一個月 | 2.0% | 0.8% |
| 三個月 | 2.2% | 1.2% |
| 六個月 | -4.0% | 2.7% |
| 年初至今 | -7.1% | 3.0% |
| 一年 | 2.9% | 12.4% |
| 成立至今 | | |
| 年化收益率 | -3.5% | -4.6% |
| 年化波動率 | 31.6% | 35.1% |

組合行業分布



組合地區分布



基金按月回報表現

| 2009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 | 從成立至今 |
|-----------|------|------|-----|------|-------|------|------|------|------|-----|------|------|------|-------|
| 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 | 從成立至今 |
| 基金表現(%) | 0.3 | 2.3 | 5.4 | -0.7 | -10.3 | -3.9 | 4.1 | -1.9 | 9.3 | 5.1 | 0.4 | 2.9 | 12.1 | -3.9 |
| 恒生指數表現(%) | -8.0 | 2.4 | 3.1 | -0.6 | -6.4 | 1.8 | 4.5 | -2.3 | 8.9 | 3.3 | -0.4 | 0.1 | 5.3 | -16.1 |
| 信息比率 | 4.5 | -0.2 | 3.3 | -0.1 | -2.1 | -5.3 | -0.6 | 0.5 | 0.6 | 2.5 | 0.7 | 2.9 | | |
| 2011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 | 從成立至今 |
| 基金表現(%) | -9.0 | -4.5 | 4.9 | 2.0 | | | | | | | | | -7.1 | -10.7 |
| 恒生指數表現(%) | 1.8 | -0.5 | 0.8 | 0.8 | | | | | | | | | 3.0 | -13.6 |
| 信息比率 | -9.7 | -5.4 | 5.8 | 1.1 | | | | | | | | | | |

提示：資訊比率等于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踪誤差。超額收益是指本基金收益和恒生指數的差別，而跟踪誤差是指超額收益的標準差。

十隻持股量最多之股票

| # | 公司名稱 | 所屬行業 | % |
|----|------|----------|-------|
| 1 | 中國全通 | 資訊技術 | 10.2% |
| 2 | 中聚雷天 | 新能源 | 7.7% |
| 3 | 中國聯通 | 電信服務 | 7.5% |
| 4 | 兗州煤業 | 能源 | 7.2% |
| 5 | 海爾電器 | 非日常生活消費品 | 6.6% |
| 6 | 志高控股 | 非日常生活消費品 | 5.4% |
| 7 | 中國電信 | 電信服務 | 5.3% |
| 8 | 銀泰百貨 | 非日常生活消費品 | 4.5% |
| 9 | 中國燃氣 | 公用事業 | 4.2% |
| 10 | 中國木業 | 原材料 | 3.6% |

*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@gtjas.com

基金公開資訊查詢

彭博代碼: GJGCHGR HK EQUITY

網址: http://www.gtja.com.hk/gtja_invest/zcqlij/qcqi.aspx

市場回顧

由于美國的政府支出出現了從1983年以來最大的降幅，且房產交易也日趨冷淡，美國今年一季度的經濟增速不如預期。美國的國內生產總值(GDP)在一季度上升了1.8%，而四季度該數字為3.1%。三月份耐用消費品訂單上漲了2.5%，反映了美國消費者對機械、計算機和汽車的需求有所上升。預售房屋銷售在本月裏上升了5.1%，該數值高于預計的1.5%。而上個月經調整後的增幅為0.7%。但是美國四月份的失業率意外的上升到9.0%，預示美國的經濟增長可能有所反復。近期國際大宗商品市場的波動十分劇烈。縱觀本月美國三大指數表現：道瓊斯指數上漲了3.3%收於12,810點；標普500指數上漲了2.25%收於1,363點；納斯達克指數上漲了3.1%收於2,873點。

中國三月份的進出口總值上升了31.4%，達到3,042億美元，而在二月份中國出現了貿易逆差，且出口疲弱。三月份中國的消費者物價指數(CPI)為5.4%，生產者物價指數(PPI)為7.3%，顯示通脹幅度大過預期，但是依然可控。能源和食品的價格上漲是通脹居高不下的主要原因。在四月裏，中國人民銀行分別上調了利率25個基點和存款準備金率50個基點以應對通脹。而國家發改委的價格穩定司分別約談了來自十七個行業協會的負責人，以期保持價格的穩定不變。三月份中國的新增人民幣貸款總額為6,794億元，而在一季度的總額為2.24萬億元。中央政府暗示如果通脹繼續高企，將會有新的緊縮政策出臺。縱觀本月香港兩大指數表現：恒生指數上漲了0.8%，收於23,721點；恆生國企指數下跌了0.8%，收於13,209點。

簡要交易回顧

在四月份，本基金的淨值上漲了 2.0%，而同期恒生指數上漲了 0.8%。總的來說，本組合內的消費類股票在本月裏表現不錯。本月裏表現最佳的三隻股票分別為唐宮中國(01181 HK, +57%)，旭光新材料(00067 HK, +44%)和六福集團(00590 HK, +25%)。

在本月裏我們參與了唐宮中國(01181 HK)的發行和中聚電池(00729 HK)的配售。我們也降低了組合裏中國全通(00633 HK)的持股比例。有鑒於歐美市場疲弱的經濟前景和發展中國家普遍存在的高通脹，我們預計近期全球市場依然充滿動蕩。近期的大宗商品拋售行動正是一個早期信號，可能暗示了投資者對未來經濟的可持續增長漸漸的失去信心。我們對股票市場依然持謹慎的態度。

投資策略

從今年年初開始，中國政府的三大工作重點分別為：控制貨幣供給，控制通貨膨脹和控制房價。這三大工作目前看來進展良好。宏觀調控政策放緩了經濟增長的速度，也降低了未來經濟上漲的動力。四月份疲弱的採購經理指數(PMI)可能預示著中國的經濟增速在未來將繼續下滑。我們認為中國政府在近期內不會出臺更多的緊縮政策，而是在二季度裏對現行政策的效果進行考量。我們認為中國市場在二季度裏將繼續呈震蕩的走勢。

我們下個月的投資策略為：

- 1) 公用事業。中國電力聯合會預測今年將出現全國性的大規模電力短缺，這可能會促使政府考慮上調長期以來沒有變動的電價。連帶也許會出現水價和氣價的上調。市場對公用事業板塊的關注度可能會上升。
- 2) 衛生保健。該行業的盈利狀況依然良好，在2011年一季度的行業盈利整體同比上升了19.8%。該行業作為防禦性行業，可能在近期的市場調整中表現出色。
- 3) 零售業。三月份中國的社會總零售額同比上升了17.4%，而二月份該數字出現了下降，為11.4%。由于絕大部分零售企業能夠把成本上漲的壓力傳導給消費者，因此零售業在通脹時期表現較好。

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