

**國泰君安大中華增長基金**

**投資組合摘要**

**重要聲明:**

- 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、及台灣。
- 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，除非中介人向閣下建議本基金時，已經解釋投資本基金如何符合閣下的投資目標，否則閣下不應作出投資。
- 投資者不應只根據本銷售文件而做出任何投資決定。閣下應細閱基金說明書，包括涉及的風險因素。
- 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。投資者應參閱基金說明書，以瞭解基金詳情及風險因素。

**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 Limited
香港投資移民最低投資額:	1,000 萬港幣
基金資產總值(截至6月30日):	80.59 百萬港幣
基金每單位淨值(截至6月30日):	84.85 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

**投資團隊**

投資總監: 袁軍平先生

聯繫方式:

區耀輝先生                      袁佩詩小姐  
電話: (852) – 2509 2652          電話: (852) – 2509 7746  
傳真: (852) – 2509 7784          傳真: (852) – 2509 7784

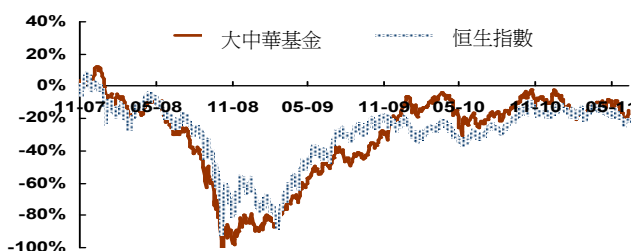
**基金公開資訊查詢**

彭博代碼: GJGCHGR HK EQUITY

網址: [http://www.gtja.com.hk/english/gtja\\_invest/zcqlij/qcqi.aspx](http://www.gtja.com.hk/english/gtja_invest/zcqlij/qcqi.aspx)

**基金成立至今表現**

(淨資產對淨資產之百分比升幅計算)

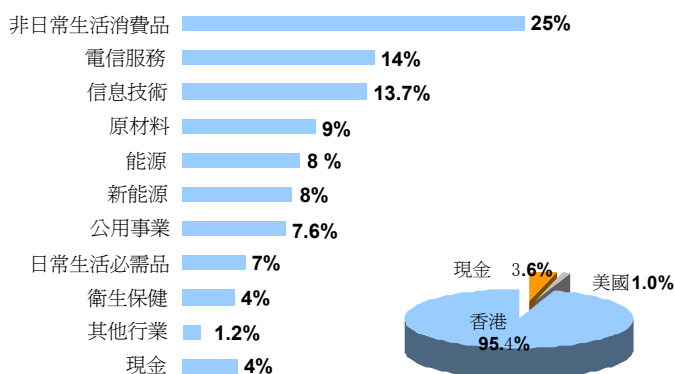


**基金表現更新**

(淨資產對淨資產之百分比升幅計算)

	大中華基金	恒生指數
一個月	-7.3%	-5.4%
三個月	-3.0%	-4.8%
六個月	-11.7%	-2.8%
年初至今	-11.7%	-2.8%
一年	7.1%	11.3%
成立至今		
年化收益率	-5.0%	-6.2%
年化波動率	31.2%	34.5%

**組合行業和地區分布**



**年度表現(%)**

(淨資產對淨資產之百分比升幅計算)

	2007 <sup>1</sup>	2008	2009	2010	2011 <sup>2</sup>
本基金	12.9%	-62.0%	99.4%	12.1%	-11.7%
恒生指數	1.3%	-48.3%	52.0%	5.3%	-2.8%

1. 以國泰君安大中華增長基金成立日，2007年11月19日開始計算。

2. 截至2011年6月30日。

**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	8.8%
2	中國聯通	電信服務	7.6%
3	兗州煤業	能源	7.2%
4	海爾電器	非日常生活消費品	6.8%
5	中聚雷天	新能源	6.7%
6	中國電信	電信服務	6.1%
7	志高控股	非日常生活消費品	5.1%
8	銀泰百貨	非日常生活消費品	5.1%
9	中國燃氣	公用事業	4.4%
10	中國木業	原材料	3.9%

\*行業分類是根據全球行業分類標準(GICS)。

**基金按月回報表現** (淨資產對淨資產之百分比升幅計算)

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	2.6	-7.3							-11.7	-15.2
恒生指數表現(%)	1.8	-0.5	0.8	0.8	-0.2	-5.4							-2.8	-18.4
信息比率	-9.7	-5.4	5.8	1.1	3.0	-2.3								

資料來源：彭博資訊、國泰君安資產管理（亞洲）有限公司。

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。

## 市場回顧

美國五月份的數據顯示國內經濟依然疲弱。美國今年一季度的GDP增幅最後被修訂為1.9%，該數值比初步統計的2.2%下降不少。美國的房產市場依然未見改善，五月份的二手房銷售環比下降3.8%，而新屋銷售環比下滑2.1%。失業率依然徘徊在9.1%的高位。美國國會和政府一直就提高國債上限這一問題爭執不下，投資者紛紛選擇減少風險，退出投資股票市場。縱觀本月美國三大指數表現：道瓊斯指數下跌了1.2%收於12,414點；標普500指數下跌了1.8%收於1,321點；納斯達克指數下跌了2.2%收於2,774點。

中國五月份的數據顯示經濟增速持續放緩。五月份的工業增加值同比上升13.3%，而四月份的增速為13.4%。社會零售消費總額的增速也從上月的17.1%放緩到五月的16.9%。進出口的同比增速分別為19.4%和28.4%。M2的增速放緩到15.1%，而五月份的人民幣新增貸款總額從上月的7,400億元下降到5,520億元。通脹依然高企，消費者物價指數(CPI)和製造業價格指數(PPI)同比分別上升了5.5%和6.8%。雖然中國人民銀行仍然堅持“緊縮貨幣政策”，但是已經有迹象表明財政政策正在放鬆。例如政府大幅降低了一些大宗商品的進口關稅。在整個六月份國內股市持續單邊下跌，歸結原因基本與上月雷同。不外乎是愈演愈烈的歐美債務危機，全球經濟增速下滑，中國和其他新興市場的緊縮政策等等。縱觀本月香港兩大指數表現：恒生指數大跌5.4%，收於22,398點；恒生國企指數下跌了5.2%，收於12,577點。

## 簡要交易回顧

在六月份，本基金的淨值下跌了7.3%，當月跑輸恒生指數1.9%。本月裏無論是藍籌股還是中小盤股都出現大幅調整。本月裏表現最佳的三隻股票分別為六福集團(00590 HK, +15%)，大昌行集團(01828 HK, +12%)和中升控股(00881 HK, +12%)。

在整個市場動蕩的六月，本基金沒有進行太多交易。在雨潤集團(01068 HK)由於一系列負面消息而股票承壓的時候，我們增持了一些。我們依然看好公司強勁的基本面，相信雨潤集團能夠渡過短期內的負面新聞打擊。事實上，雨潤集團不久後發布了2011年上半年業績預增的消息。

## 投資策略

中國六月份的製造業指數和非製造業指數呈下滑趨勢，顯示國內的經濟增長在未來數月內將放緩。中央政府宣布把個人所得稅的起征點從兩千元調高到三千五百元，可以看成是緊縮政策初步放鬆的信號，而且這還有助於刺激國內消費。我們將密切關注未來是否有其他的貨幣政策出現微調的可能性。從目前的股票市場來看，市場的悲觀情緒有所改善。但是考慮到六月份的宏觀經濟數據很快就要發布，而且市場已經普遍預計到消費者物價指數(CPI)將創新高。我們建議投資者在政府和中國人民銀行放出了明確的政策信號後再考慮進入市場。

我們下個月的投資策略為：

- 1) 高端零售業。高端零售業的2011年上半年的同店銷售增長率依然相當可觀。而今年的個稅改革和可能進行的關稅下調都會刺激高端零售業的增長。
- 2) 水泥行業。中國的固定資產投資增速在2011年上半年保持高位，而社會保障房的大規模建設將進一步刺激對水泥的需求。大型水泥製造企業在今年的銷量和利潤都將出現大幅增長。

提示：

- 本文件所呈示的資料及數據僅供備知，並不可視作購買、出售或認購任何投資產品的一項要約或招攬。
- 本文件某些數據來自第三方。國泰君安資產管理(亞洲)有限公司已盡力確保該等數據準確，並本著誠信相信其為可靠數據，但並不保證該等數據準確。
- 本文件由國泰君安資產管理(亞洲)有限公司發出，並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。

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](http://www.gtja.com.hk)