

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
業績比較基準:	無
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4月30日):	106.7 百萬港幣
基金每單位淨值(截至4月30日):	68.71 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

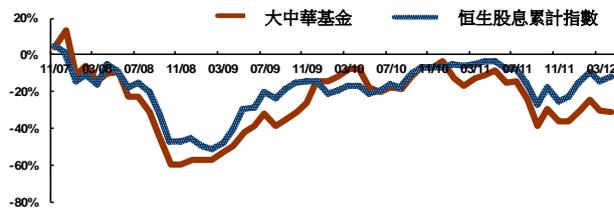
基金公開資訊查詢

彭博代碼: GJGCHGR HK EQUITY

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

基金成立至今表現

(淨資產對淨資產之百分比升幅計算)

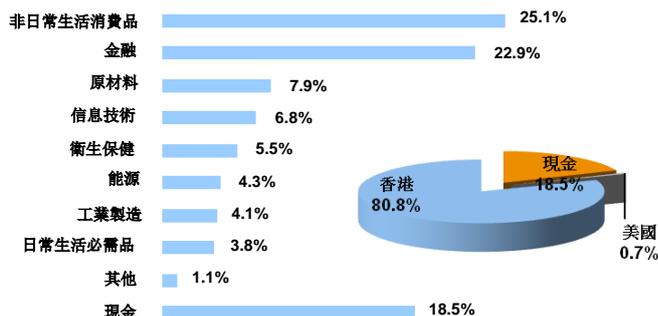


基金表現更新

(淨資產對淨資產之百分比升幅計算)

	大中華基金	恒生股息累計指數
一個月	-1.1%	2.7%
三個月	-0.9%	3.9%
六個月	-2.9%	7.0%
年初至今	7.3%	14.9%
一年	-23.1%	-8.2%
三年	35.9%	48.9%
成立至今		
年化收益率	-8.3%	-2.9%
年化波動率	31.3%	33.4%

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	2012 <sup>2</sup>
本基金	12.9%	-62.0%	99.4%	12.1%	-33.4%	7.3%
恒生股息累計指數	1.5%	-46.4%	56.5%	8.6%	-17.4%	14.9%

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2012年4月30日。

十隻持股量最多之股票

#	公司名稱	所屬行業	%
1	亨得利	非日常生活消費品	4.8%
2	中國全通	資訊技術	4.5%
3	建設銀行	金融	4.3%
4	海爾電器	非日常生活消費品	4.2%
5	中石化	能源	3.7%
6	中國太平	金融	3.2%
7	平安保險	金融	2.9%
8	山水水泥	原材料	2.8%
9	銀泰百貨	非日常生活消費品	2.7%
10	百麗國際	非日常生活消費品	2.7%

\*行業分類是根據全球行業分類標準(GICS)。

提示:

- 本頁所有圖表和表格的數據來源均為彭博資訊以及國泰君安資產管理(亞洲)有限公司。
- 自2011年7月29日起，採用最能貼切地反映本基金的投資重點的恒生股息累計指數作為比較參考。恒生股息累計指數包括股息再投資的表現。

**基金按月回報表現** (淨資產對淨資產之百分比升幅計算)

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	-0.2	-10.7	-3.9	4.1	-1.9	9.3	5.1	0.4	2.9	12.1	-3.9
恒生股息累計指數表現(%)	-8.0	2.4	3.3	-0.4	-5.2	2.2	4.5	-2.1	9.4	3.3	-0.2	0.1	8.6	-7.4
信息比率*											0.02	-0.11		
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	0.7	-11.3	-19.4	15.9	-9.8	0.3	-33.4	-36.0
恒生股息累計指數表現(%)	1.8	-0.5	1.1	1.0	0.7	-4.8	0.2	-8.2	-13.8	12.9	-9.2	2.6	-17.4	-23.5
信息比率*	-0.21	-0.30	-0.18	-0.02	-0.09	-0.03	0.04	0.07	0.06	0.27	0.22	0.12		
2012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(%)	8.3	8.4	-7.7	-1.1									7.3	-31.3
恒生股息累計指數表現(%)	10.6	6.3	-4.9	2.7									14.9	-12.1
信息比率*	-0.09	-0.13	-0.26	-0.20										

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股息累計指數的超額收益除以本基金相對於恒生股息累計指數的跟踪誤差。超額收益是指本基金收益和恒生股息累計指數的差別，而跟踪誤差是指超額收益的標準差。我們基於三年期的數據從2010年11月開始計算信息比率。

**市場回顧**

美國三月份的宏觀經濟數據基本符合預期，市場普遍認為美國的經濟正在恢復，雖然進程緩慢。美國2012年一季度的GDP增幅為2.2%，主要由強勁的個人支出拉動。零售銷售數據也上漲了0.8%。但是成屋銷售在本月意外下滑，主要出於季節性因素影響。在本月裏，道瓊斯指數基本持平，收於13,214點；標普500指數下跌了0.8%收於1,398點；納斯達克指數下滑了1.5%收於3,046點。

中國的一季度數據疲弱，符合市場預期。絕大部分投資者相信中國的經濟在一季度已經見底，來自政府的積極的支持政策將推動中國經濟在本年的剩下三個季度內持續恢復。一季度中國的GDP增幅僅為8.1%，工業製造年初至今的增幅為11.6%。但是信貸投放力度大於市場預期。在經歷了一月和二月的較低信貸投放後，三月份新增人民幣貸款總額達到1.01萬億元，M2增幅也回升到13.4%。由於食品價格不斷上揚，三月份的CPI增速從上月的3.1%反彈到3.6%。縱觀本月香港兩大指數表現：恒生指數上漲了2.6%，收於21,094點；恒生國企指數上升了4.1%，收於11,081點。

**簡要交易回顧**

在四月份，本基金的淨值下跌1.1%，跑輸當月恒生股息累計指數達3.8%。基金組合的第一大權重行業為非日常生活必需品，本月跑輸大盤。當月本組合內表現最好的三隻股票分別為維達國際(03331 HK, +15.2%)、中海油服(02883 HK, +12.9%)和保利香港(00119 HK, +12.5%)。

本月裏我們積極建倉，超配金融、能源和工業製造等行業。我們買入了一些估值合理的大盤藍籌股，包括中石化(00386 HK)、平安保險(02318 HK)、中國太保(02601 HK)、中國人壽(02628 HK)、中國財險(02328 HK)和東方電氣(01072 HK)等股票。由於晨鳴紙業(01812 HK)一季度的業績欠佳，我們減持了該股票。截至四月底，基金組合的現金比例為18.5%。

**投資策略**

歐債危機似乎已經蔓延到核心國家如義大利和西班牙，這引起了發達市場的新一輪恐慌性拋售。但是美國的情況相對樂觀，其2012年一季度的GDP增幅達到2.2%。中國最新的採購經理人指數(PMI)從上月的53.1回升到53.3。該數據的增長正印證了我們之前的判斷，即中國的經濟已經在一季度觸底回升。中國政監會在“五一”假期期間發佈了一系列的改革政策，包括1)降低權益交易備金成本；2)提高公司IPO的監管要求以及3)引進不合格上市公司的退市制度。我們認為中央政府正在努力提升投資者對國內A股市場的信心。短期內，我們看好香港市場和國內市場的表現。

我們下個月的投資策略為：

- 1) 金融服務業。證監會最新推出的政策改革凸現了中國政府扶持國內股票市場的意願。我們認為國內金融市場的行業領先企業，尤其是大型的保險公司和證券公司將是這些扶持政策的最大受益者。
- 2) 非日常生活消費品。由於季節性因素，該行業在今年一季度的增速欠佳。但是我們相信消費增速在二季度將會隨著整體宏觀經濟回暖而加速上漲。由於股價近期回調，一些領先企業的估值已經相對具備吸引力。
- 3) 某些房地產企業。房地產行業的估值接近歷史低位。2012年一季度的合約銷售實現季度增長，且均價平穩。考慮到房地產行業依然是拉動國內經濟的重要支柱之一，我們預計地方政府將在今年下半年微調當前的房地產緊縮政策。我們認為某些具有大量土地儲備並且資產負債率水準較低的行業龍頭值得關注。

提示：

- 本文件所呈現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號新紀元廣場低座27字樓 電話：(852) – 2509 7740 傳真：(852) – 2509 7784

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