

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。

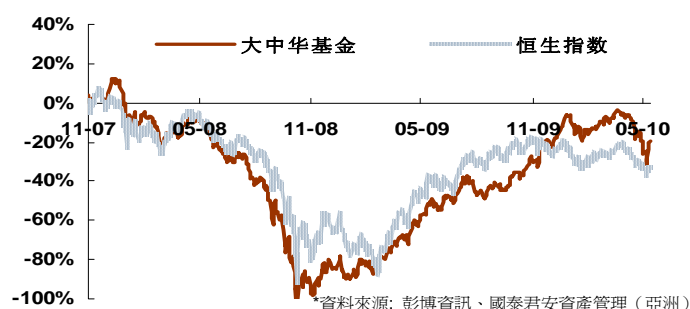
基金資料

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：	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5月31日)：	75.6百萬元港幣
基金每單位淨值(截至5月31日)：	82.49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

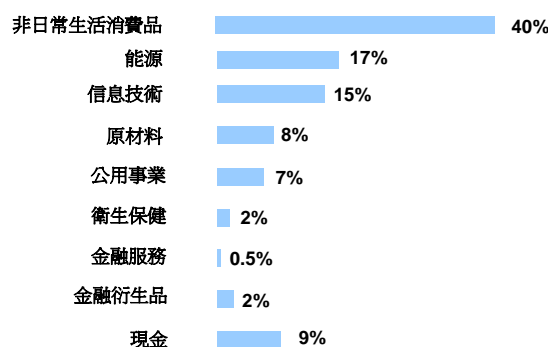
基金成立至今表現



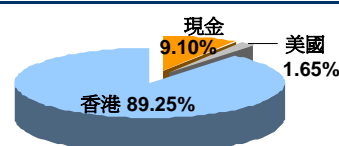
基金表現更新

	大中華基金	恒生指數
一個月	-10.3%	-6.4%
三個月	-6.1%	-4.1%
六個月	11.9%	-9.4%
年初至今	-3.7%	-9.6%
一年	42%	8.8%
成立至今		
年化收益率	-8.3%	-15%
年化波動率	35%	40%

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								-3.7	-19.2
恒生指數表現(%)	-8.0	2.4	3.1	-0.6	-6.4								-9.6	-32.9
信息比率	4.5	-0.2	3.3	-0.1	-2.1									

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	嘉盛控股	能源	9.8%
2	旭光资源	原材料	7.9%
3	志高控股	非日常生活消费品	7.0%
4	昆仑能源	能源	6.9%
5	联想集团	信息技术	6.2%
6	中国燃气	公用事业	5.6%
7	匹克体育	非日常生活消费品	5.4%
8	波司登	非日常生活消费品	4.8%
9	海尔电器	非日常生活消费品	4.4%
10	银泰百货	非日常生活消费品	4.2%

*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

美國股市在五月裏遭受重挫。歐洲的信貸危機，奧巴馬總統提議對美國金融市場進行重大改革和中國可能面臨經濟下滑等負面消息讓市場各方憂心忡忡。隨著資金快速湧入安全資產，美國股市的波動性在短期內大幅攀升。美國一季度的國內生產總值(GDP)增幅也從原來的同比增長3.2%下調到3.0%。美國股市本月的表現為十五個月以來的最差表現。縱觀本月美國三大指數表現：道瓊斯指數重挫-7.92%收於10,137點；標普500指數重挫-8.2%收於1,089點；納斯達克指數大跌了-8.3%收於2,257點。

中國政府繼續對房地產市場實施緊縮政策，據信政府將於年內將開徵房產稅。中國國內的通貨膨脹壓力仍然顯著，四月份的消費者價格指數(CPI)同比上升了2.8%。而貨幣供應量M1和M2的同比增速分別為31.3%和21.5%，仍然徘徊在歷史高位。中央政府致力於調整經濟結構，以期進一步刺激國內消費。國家發改委(NDRC)剛剛宣佈上調國內的天然氣價格，漲幅達24.9%。國內和香港的股票市場受累於外圍市場的大幅波動和國內對房地產行業的持續打壓，在五月裏均大幅下挫。縱觀本月香港兩大指數表現：恒生指數下跌了-6.4%，收於19,765點；恒生國企指數下跌了-5.6%，收於11,494點。

簡要交易回顧

本基金的淨值在本月內下挫了-10.3%，主要由於我們組合裏的小盤股遭到大幅拋售而股價大跌。五月裏我們投資組合內的最佳股票為嘉盛控股(00729 HK)，該股票自從我們參與其最新的一次配售後上漲了30%。另外新公開招股的中国泰坦能源技術(02188 HK)也在上市第一天錄得了23.3%的升幅。但是組合內的其他股票本月表現相當疲弱，主要由於香港市場的小盤股均遭到大幅拋售而股價重挫。

在本輪的市場深度調整中，我們積極換倉，希望配置到在下一個上升週期中表現優異的股票。我們注意到經過本次大幅沽售後，一些科技類和新能源類的股票價格相當吸引。因此我們賣出了平安保險(02318 HK)，華晨汽車(01114 HK)和人和商業(01387 HK)；換購入偉仕控股(00856 HK)，天能動力(00819 HK)和晨訊科技(02000 HK)。最近我們參與的打新股和配售活動也為本組合帶來了額外收益。

投資策略

雖然國際投資者對歐元區信貸危機的恐慌情緒稍有緩解，但是全球經濟復蘇的前景依然不明朗，國際金融系統仍然很脆弱。中國國務院總理溫家寶再次強調了中央政府在2010年的三大要務為：保經濟增長，促結構調整和控制通貨膨脹。我們預計中央政府可能會為了保證經濟持續增長而微調目前實施的緊縮政策。一些嚴厲的調控政策如房產稅的徵收可能會延後出臺。近期加息的可能性也減小了。然而市場短期內仍然被政策的走向和經濟數據的發佈所左右，維持動盪的局面。

我們下個月的投資策略為：

- 1) 制藥業。今年我國的醫療系統改革將繼續推進。制藥業和藥品渠道商都將受益於經營環境的改善和經營利潤率的提高。
- 2) 新能源。中央政府剛剛出臺了對新能源汽車製造商的補貼政策。我們認為動力電池的製造商將獲益最大，因為補貼政策將極大的刺激對動力電池的需求。
- 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。

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