

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。

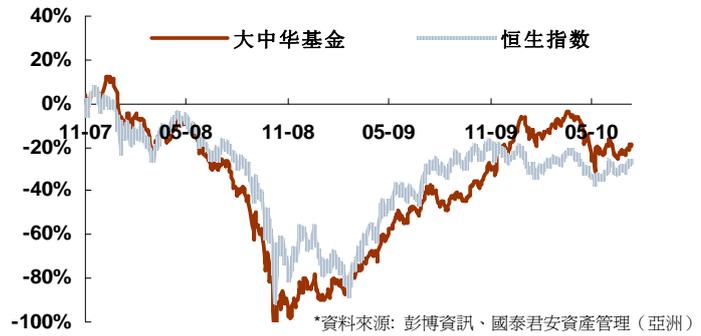
基金資料

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7月30日)：	78.31百萬元港幣
基金每單位淨值(截至7月30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

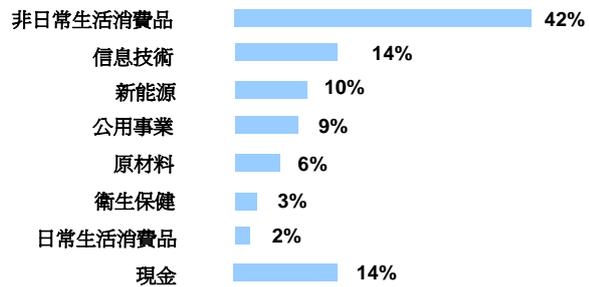
基金成立至今表現



基金表現更新

	大中華基金	恒生指數
一個月	+4.1%	+4.5%
三個月	-10.3%	-0.4%
六個月	-4.0%	+4.5%
年初至今	-3.7%	-3.9%
一年	22.1%	2.2%
成立至今		
年化收益率	-7.8%	-11.1%
年化波動率	34.4%	38.9%

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	4.1						-3.7	-19.2
恒生指數表現(%)	-8.0	2.4	3.1	-0.6	-6.4	1.8	4.5						-3.9	-26.7
信息比率	4.5	-0.2	3.3	-0.1	-2.1	-5.3	-0.6							

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	志高控股	非日常生活消费品	7.9%
2	中聚雷天電池	新能源	7.4%
3	联想集团	信息技术	6.3%
4	旭光资源	原材料	6.1%
5	波司登	非日常生活消费品	6.1%
6	中国燃气	公用事业	5.5%
7	海尔电器	非日常生活消费品	5.1%
8	匹克体育	非日常生活消费品	4.8%
9	银泰百货	非日常生活消费品	4.7%
10	海信科龙	非日常生活消费品	4.7%

*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

本月市場回顧

毫無疑問美國的經濟增長速度是在放緩。美國第二季度的國民生產總值(GDP)的增速被下調到2.4%，低於此前預計的2.6%。然而從技術上講，美國經濟不會出現雙底式的衰退。因為從去年六月份開始的這一年來，美國的國民生產總值的增速就一直為正值。但是美聯儲和絕大多數投資者都相信美國經濟增長在未來相當長的一段時間內都將很緩慢。因此，美聯儲也不急於加息。縱觀本月美國三大指數表現：道瓊斯指數上揚了+7.1%收於10,466點；標普500指數上漲了+6.9%收於1,102點；納斯達克指數上漲了+6.9%收於2,255點。

中國上半年的宏觀經濟數據印證了投資者們的擔心，中國經濟在六月份增速放緩，而且可能在今年剩下的時間裏都是如此。六月份的採購經理人指數(PMI)下降到52.1，該指數已經連續三個月呈下降趨勢。M1和M2的增速為24.6%和18.5%，增速也在放緩。中國第二季度的國民生產總值(GDP)的增幅為10.3%，相較今年一季度11.9%的漲幅也在下降。香港和大陸兩地的上市大藍籌股紛紛公佈了上半年的業績，同比均有大幅上漲，從而帶動大盤反彈。縱觀本月香港兩大指數表現：恒生指數上漲了+4.5%，收於21,030點；恆生國企指數上漲了+3.8%，收於11,905點。

簡要交易回顧

本基金的淨值在七月裏上漲了+4.1%，走勢基本與大盤相若。本月裏家電企業的股票表現最佳，如志高控股(00449 HK)和海信科龍(00921 HK)的股價分別反彈了29%和21%。新奧燃氣(02688 HK)的表現也不錯，自從我們購入後也反彈了22%。該股票由於一個商業賄賂的傳聞而一度遭到投資者的大幅減持，後來該傳聞被證明並不屬實。我們得以在該股票跌入穀底時買入。

鑒於未來宏觀經濟走向的不確定性，我們對本輪大盤的反彈保持謹慎。我們本月裏並沒有太多交易。我們只買入了一些由於市場過度反應而導致股價一度非常便宜的股票，我們在新奧燃氣(02688 HK)出現商業賄賂的傳聞而股價大幅下挫時和利君國際(02005 HK)股票配售而出現股價下跌時分別購入了一些。我們保持現金比例佔基金淨值的14%左右，為將來可能出現的投資機會做準備。

投資策略

鑒於全球範圍內出現經濟增速下降，我們認為中國政府為了保持經濟的軟著陸，將靈活的掌握緊縮政策的執行力度。我們也預計政府將出臺一些支持政策，對新興的替代能源、新材料和環保產業等進行扶持。雖然在中央層面，住房和城鄉建設部一再重申將嚴格執行房地產調控政策，但是我們認為在銀行系統和地方政府層面調控力度將打折扣。總的來說，除非下半年的經濟增長有保障或者通貨膨脹高到無法忍受的地步，我們預計政府的調控措施將沒有上半年那樣嚴厲。

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) 房地產。雖然官方一再表態對房地產的政策沒有改變，但是我們觀察到在銀行系統和地方政府層面，一些政策出現微調。有跡象表明一些大城市的成交量也在回升。而且房地產板塊目前估值偏低，具有吸引力。

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