

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。

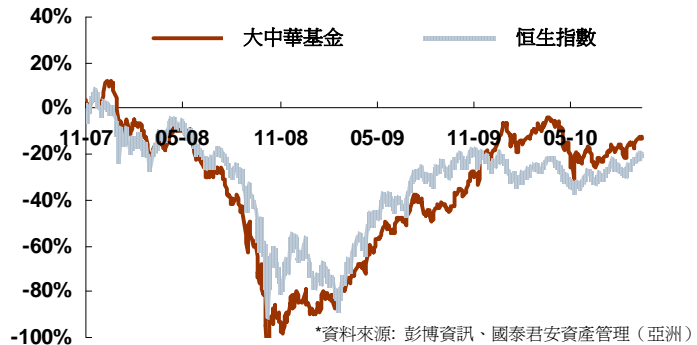
基金資料

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9月30日)：	86.31百萬元港幣
基金每單位淨值(截至9月30日)：	88.45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

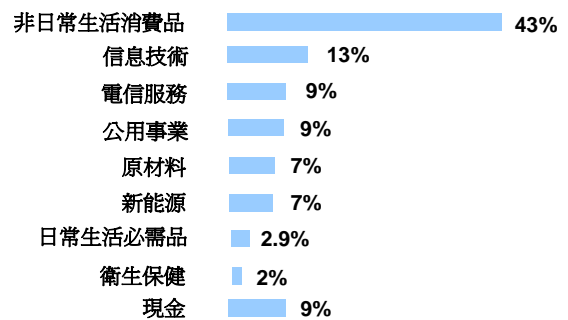
基金成立至今表現



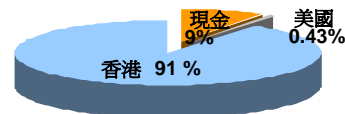
基金表現更新

	大中華基金	恒生指數
一個月	9.3%	8.9%
三個月	11.6%	11.1%
六個月	-4.5%	5.3%
年初至今	3.2%	2.2%
一年	37.1%	6.7%
成立至今		
年化收益率	-4.6%	-7.9%
年化波動率	33.5%	37.8%

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	從成立至今
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				3.2	-11.6
恒生指數表現(%)	-8.0	2.4	3.1	-0.6	-6.4	1.8	4.5	-2.3	8.9				2.2	-18.6
信息比率	4.5	-0.2	3.3	-0.1	-2.1	-5.3	-0.6	0.5	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

#	公司名稱	所屬行業	%
1	中國移動	電信服務	9.2%
2	波司登	非日常生活消費品	7.8%
3	志高控股	非日常生活消費品	7.2%
4	旭光資源	原材料	7.0%
5	中聚雷天電池	新能源	5.6%
6	海爾電器	非日常生活消費品	5.6%
7	聯想集團	資訊技術	5.5%
8	中國燃氣	公共事業	5.3%
9	361度	非日常生活消費品	5.0%
10	匹克體育	非日常生活消費品	4.6%

*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

基金公開信息查詢

彭博代碼: GJGCHGR HK EQUITY

網址: http://hk2.gtja.com/gtja_invest/zcqlij/qcqi.aspx

宏觀經濟回顧

美國經濟在三季度裏出現企穩的跡象。採購經理人指數 (PMI) 已經連續十五個月保持在擴張區間。美國二季度的國民生產總值(GDP)的增速最終確定為1.7%，該數值也保持了連續四個季度都為正值。雖然失業率依然居高不下，七月和八月的失業率都高達9.6%；且美國樓市也尚未恢復；但美國的零售銷售數據已經顯示逐步改善的跡象，在最近的兩個月裏該數據各上漲了0.4%。美聯儲暗示為了刺激經濟復蘇，第二輪的數量型寬鬆政策已經準備好出臺。

中國的經濟增速在第三季度裏開始放緩。在最近的三個月內，工業生產總值和固定資產投資的增速持續下降。由於中國的出口回升勢頭不減，八月份出口同比增長34.4%，且零售消費總額的增長率為18.4%；中國經濟總體情況依然良好。M1和M2的增速分別為21.9%和19.2%，反映貨幣供給量依然充裕。而消費價格指數 (CPI) 和生產價格指數(PPI)在八月份分別為3.4%和4.3%；因此在短期內通脹壓力依然較大。

市場回顧

最新一輪的美元貶值推升了黃金價格走出了歷史新高，達到 1,360 美元/盎司。迫於美國的壓力，人民幣也在一個月內相對於美元升值了 1.8%。在走弱的貨幣和寬鬆的政策雙重利好下，美國股市在九月份的表現相當不錯。縱觀本月美國三大指數表現：道瓊斯指數大漲 7.7%收於 10,788 點；標普 500 指數上漲 8.8%收於 1,141 點；納斯達克指數大漲 11%收於 2,369 點。在第三季度中，美國股市表現最佳的三大行業分別為：科技類、公用事業類和日常生活消費品業。道指、標普 500 和納斯達克指數在本季度分別上升了 10.4%，10.7%和 12.3%。

中國持續的通脹預期在九月份推升了高貝塔值的股票價格。同時九月份超預期的採購經理人指數(PMI)也減輕了投資者對中國增速放緩的擔憂。政策層面的信號並未明示方向。一方面中央政府繼續打壓房地產市場，在本季度最後幾天內突擊出臺了一系列的調控細則；另一方面貨幣政策依舊相對寬鬆，因為實際利率持續為負。縱觀本月香港兩大指數表現：恒生指數上漲了 8.9%，收於 22,358 點；恒生國企指數上漲了 8.8%，收於 12,406 點。在第三季度中，香港股市表現最佳的三大行業分別為：原材料類、能源類和和科技業。恒生指數和恒生國企指數在本季度內分別大漲 11.1%和 8.2%。

簡要交易回顧

本基金的淨值在本月內增長了 9.3%，而同期恒生指數上升了 8.9%。如若考量季度表現，本基金也跑贏了恒生指數。在第三季度，本基金淨值上升了 11.6%，而恒指上升了 11.1%。本月我們投資組合裏表現最佳的股票為海爾電器(01169 HK, +34%)，波司登(03998 HK, +33%)和旭光資源(00067 HK, +23%)。其中波司登和旭光資源也是我們組合中的季度最佳表現股票，其股價分別上升了 60%和 40%。

除了上述的最佳表現股票外，本組合內的其他一些股票在第三季度內也表現不俗，錄得了超過 10%的收益。它們包括：361 度(01361 HK, +18%)，直通電訊(01833 HK, +14%)，中國無線(02369 HK, +12%)和銀泰百貨(01833 HK, +12%)。而博士蛙國際 (01698 HK) 在上市首日大漲了 41%。

在本年度的頭九個月裏，我們貫徹了在年初擬定的投資策略，即重倉持有消費類股票的策略。我們仍然認為消費行業的股票將繼續跑贏大市，因為目前極其充裕的貨幣供給和國家的扶持政策都將有利於該類股票。鑒於在本季度內香港的各大指數都上升了 10%左右，我們對短期內後市表現持謹慎的態度。我們僅打算購入一些基本面良好，只是由於市場傳聞或一些無法預期的市場波動而導致價格暫時被低估的股票。例如在本月中移動 (00941 HK) 的一個戰略投資者以 3%的折扣配售其所持有的股份時，我們購入了一些中移動。因此，在本季度末基金所持現金佔淨值的比例為 9%。我們希望保有一定的現金為將來可能的投資機會做準備。

投資策略

中國九月份的採購經理人指數 (PMI) 強勁回升 2.1% 達到 53.8%，顯示中國經濟在今年三季度已走出低谷。在國慶節前夕各部委發佈了一系列房地產調控措施。我們預計在黃金周過後的一段時期內，不會再有針對房地產市場的進一步緊縮政策出臺。考慮到對住房的真實需求依然旺盛，而地產開發商的財務狀況普遍良好，我們認為房價上漲很難被壓制。鑒於當前貨幣供給充裕和持續的通貨膨脹預期，我們認為短期內股市總體依然會走強。

我們下個月的投資策略為：

- 1) 受益於人民幣升值的股票。在 G20 峰會之前，人民幣升值的壓力依然存在。航空和造紙類股票由於直接受益於人民幣升值，在短期內存在交易性機會。
- 2) 零售類。黃金周假期裏各旅遊景點成大熱門，遊客人數均創歷史新高。我們預計黃金周的消費零售數據將非常強勁，從而拉動零售類股票的價格。
- 3) 貴金屬類。美聯儲可能啟動第二輪的數量型寬鬆刺激計劃，我們估計其它主要國家的央行在短期內也將維持相對寬鬆的貨幣政策。在如此寬鬆的貨幣環境中，貴金屬的價格將不斷攀升。

五隻持股量最多之股票簡評 (截至 2010 年 9 月 30 日)

公司名稱	代碼	市值 (百萬港幣)	2010年 預測市盈率*	所屬行業	簡要評述
中國移動	00941 HK	1,645,260	11.9	電信服務	中移動是中國國內最大的電信服務提供商之一，號稱擁有全世界最大的用戶保有量。中移動是恒生指數重要的成分股之一，其股息收益率也較吸引。在2009年其股息率高達3.5%。
波司登	03998 HK	24,716	16.9	非日常生活 消費品	波司登是中國國內主要的羽絨服飾生產商之一，在中國擁有超過1/3的市場份額。公司近期內進入男裝市場，此舉有助於消除公司收入的季節性波動。近期公司公佈了其2011年的春夏季訂單，男裝的增長超過47%。我們預計公司將在下一個財年內錄得超過同業的表現。
志高控股	00449 HK	3,326	6.1	非日常生活 消費品	公司製造和銷售高品質的空調，產品廣泛分佈於國內外。中央政府決定延長“節能產品惠民工程”的補貼優惠政策一年，意味著志高空調本年度盈利依然能夠獲得高速增長。我們認為與國內其它同類的家電製造商相比，公司的估值較為吸引。
旭光資源	00067 HK	5,876	6.9	原材料	就產能而言，公司是世界上最大的芒硝生產商之一。公司也是中國目前唯一一家獲得生產藥用芒硝GMP認證和藥品生產許可證的生產企業。公司在近兩年內計劃擴大產能，我們認為公司將取得高於行業平均水平的盈利增長率。因此公司的估值目前非常吸引。
中聚雷天 電池	00729 HK	4,299	N/A	新能源	公司近期進行了業務重組並把主營業務轉向為製造電動車用磷酸鐵鋰電池和相關組件。中國政府在今年5月底剛剛出臺了對電動汽車/自行車進行購車補貼的優惠政策。我們相信公司將因此而受益。

* 2010 年的預測市盈率來自彭博資訊的市場預測

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