

國泰君安大中華增長基金

投資組合摘要

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。

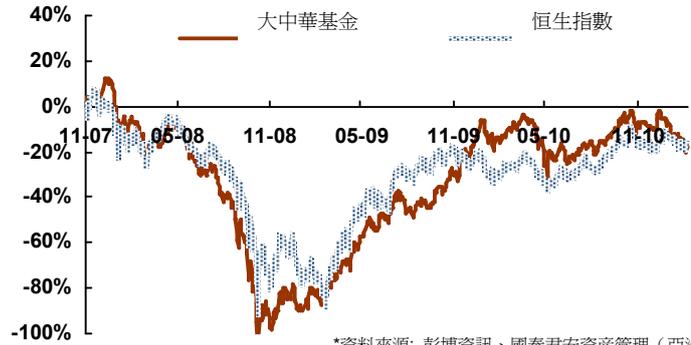
基金資料

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
托管人：	HSBC Trustee (Cayman) Limited
核數師：	Ernst & Young
香港投資移民最低投資額：	1,000 萬港幣
基金資產總值(截至2月28日)：	79.4 百萬港幣
基金每單位淨值(截至2月28日)：	83.44 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

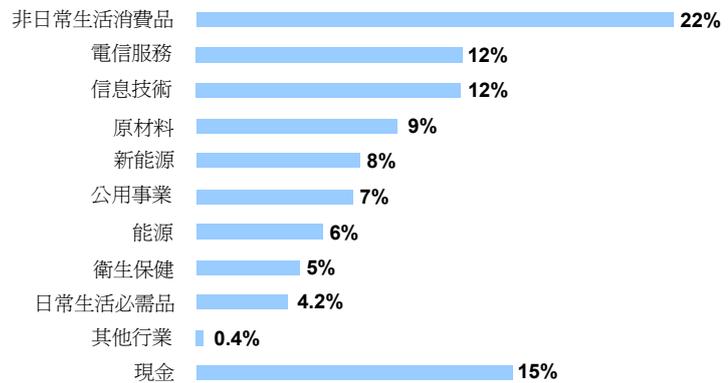
基金成立至今表現



基金表現更新

	大中華基金	恒生指數
一個月	-4.5%	-0.5%
三個月	-10.7%	1.4%
六個月	3.1%	13.6%
年初至今	-13.2%	1.3%
一年	-5.0%	13.2%
成立至今		
年化收益率	-6.0%	-5.4%
年化波動率	32.2%	35.8%

組合行業分布



組合地區分布



基金按月回報表現

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											-13.2	-16.6
恒生指數表現(%)	1.8	-0.5											1.3	-15.0
信息比率	-9.7	-5.4												

提示: 資訊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。

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	8.2%
2	志高控股	非日常生活消費品	8.0%
3	中聚雷天	新能源	6.7%
4	中國聯通	電信服務	6.5%
5	兗州煤業	能源	5.8%
6	中國電信	電信服務	5.8%
7	海爾電器	非日常生活消費品	5.2%
8	中國木業	原材料	5.1%
9	中國燃氣	公用事業	4.2%
10	銀泰百貨	非日常生活消費品	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@gtjas.com

基金公開資訊查詢

彭博代碼: GJGCHGR HK EQUITY

網址: http://www.gtja.com.hk/gtja_invest/zcqlij/qcqi.aspx

市場回顧

美聯儲主席伯南克先生認同美國經濟前景向好的觀點，但他同時指出目前對美國經濟最大的擔憂來自于仍未有起色的就業市場。美國2010年第四季度的GDP增幅被下調至2.8%。2011年一月份的消費者價格指數(CPI)的漲幅為1.6%，顯示美國國內沒有明顯的通脹壓力。但是美國一月份的消費者支出僅微升了0.2%，低于市場預期。鑒于居民的儲蓄意願增加，而失業率仍居高不下（一月份仍高達9%），美國的新屋銷售在一月份內環比下跌了12.6%。由于中東和北非地區持續騷亂，大量資金回流至美國避險。大宗商品的價格也大幅上升。美國WTI的原油價格突破了98美元，而黃金價格重上1,400美元的高位。縱觀本月美國三大指數表現：道瓊斯指數上漲了3.3%收於12,226點；標普500指數上漲了4.0%收於1,327點；納斯達克指數上漲了3.6%收於2,782點。

根據已公布的經濟數據來看，中國在2011年初以來的經濟增速放緩。二月份的國內採購經理人指數進一步下降至52.2%。國務院總理明確表示未來五年中國GDP的增速目標為年增7%。目前中國經濟最大的不利因素是持續上漲的通脹壓力。中國今年一月份的消費者價格指數（CPI）增幅為4.9%，比去年十二月高了0.3%。中國銀行業在一月份投放的信貸總額為1.04萬億，少于市場預期的1.2萬億。國務院最新出臺了限制房價進一步上漲的“新國八條”。作為回應，中國內地的十五個城市相繼發布了各自的限購令細則。縱觀本月香港兩大指數表現：恒生指數下跌了0.5%，收於23,338點；恆生國企指數下跌了0.4%，收於12,505點。

簡要交易回顧

在二月份，本基金的淨值表現跑輸恒生指數。由于上月香港中小股票價格普遍出現大規模回調，而本基金主要投資于中小市值的股票，因此本基金的表現也受到拖累。中國全通（00633 HK）和中聚雷天（00729 HK）這兩隻股票表現疲弱，對基金的影響最大。

由於中東和北非的動蕩持續不斷，我們對大市近期內的表現仍然很謹慎。目前本組合的現金比例為 14.5%，且我們在上月裏也沒有進行太多交易。我們計劃繼續降低組合內消費行業的比重。我們依然認為中國全通（00633 HK）有著非常不錯的增長前景，有鑒于中國 3G 用戶規模的不斷擴大。雖然該股票的股價最近出現回調，我們依然增持了該股票。

投資策略

過去幾周發生在北非和中東的動蕩推升了油價，也降低了投資者對風險的偏好。然而，我們認為此事件與上世紀九十年代的海灣戰爭比起來，影響甚微。因為這次事件的爭端主要發源于各自國家內部，而且彼此並沒有存在大規模戰爭。短期內，市場情緒可能會受一些影響，但是從長遠來看投資者更關心的是經濟的復蘇情況。在三月初中國將召開一年一度的人大會議和政協會議。我們預計政府對房地產的調控措施仍將繼續，而對“七大”新興產業將推出新的扶持政策。

我們下個月的投資策略為：

1) 銀行。由于中國人民銀行和銀監會嚴格控制信貸規模，各大銀行對貸款利率有了更大的話語權。銀行的淨息差有望在本年度內得到提升。

2) 能源行業。鑒于中東局勢動蕩和流動性泛濫，油價將繼續保持強勢。而與原油相關的股票將跑贏大市。高油價也提高太陽能的利用程度。預計在兩會後，一些對太陽能產業的扶持政策將會出臺。

3) 制藥企業。考慮到前期已經出臺了一系列的管控措施，制藥企業的估值出現大幅回調，目前估值回到合理區間。同時2010年藥企的亮麗年報也將有利于板塊近期的表現。

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