

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。

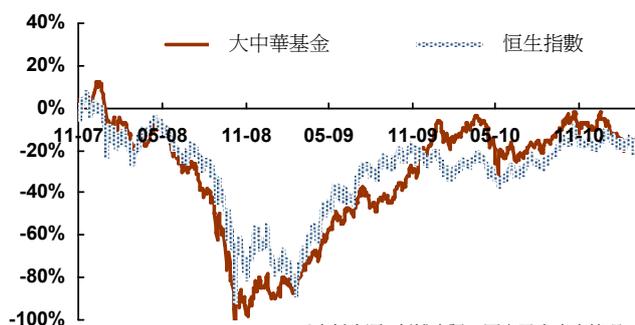
基金資料

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 3 月 31 日)：	83.65 百萬港幣
基金每單位淨值 (截至 3 月 31 日)：	港幣 87.51

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

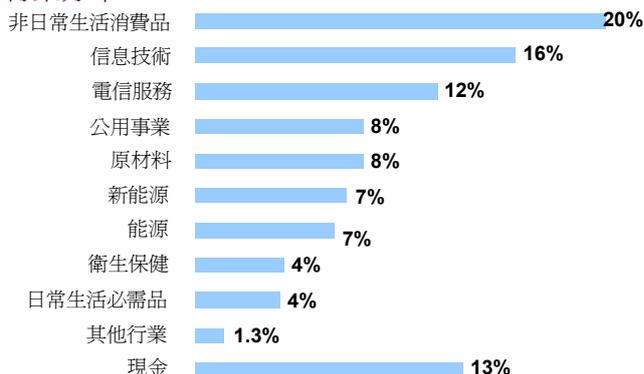
基金成立至今表現



基金表現更新

	大中華基金	恒生指數
一個月	4.9%	0.8%
三個月	-8.9%	2.1%
六個月	-1.1%	5.2%
年初至今	-8.9%	2.1%
一年	-5.5%	10.8%
成立至今		
年化收益率	-4.2%	-5.0%
年化波動率	31.9%	35.5%

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	4.9										-8.9	-12.5
恒生指數表現(%)	1.8	-0.5	0.8										2.1	-14.3
信息比率	-9.7	-5.4	5.8											

提示：信息比率等于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	9.9%
2	兗州煤業	能源	6.7%
3	中聚雷天	新能源	6.3%
4	中國聯通	電信服務	6.1%
5	海爾電器	非日常生活消費品	6.0%
6	中國電信	電信服務	5.6%
7	志高控股	非日常生活消費品	5.4%
8	中國燃氣	公用事業	5.2%
9	中國木業	原材料	4.1%
10	銀泰百貨	非日常生活消費品	4.0%

*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@gjtia.com

基金公開信息查詢

彭博代碼: GJGCHGR HK EQUITY
 網址: http://hk2.gtia.com/gtia_invest/zcglij/gcqh.aspx

宏觀經濟回顧

美國三月份的就業數字良好，顯示美國經濟持續復蘇。在過去的六周內，有五周的月平均首次申請失業救助的人數低於40萬人。個人消費方面則更樂觀，在二月份環比上漲了0.7%。該漲幅是從去年十月份以來最大的。而耐用消費品銷售額不斷上升，則表明了美國的消費者對未來經濟走向更為樂觀。美國二月份的消費者物價指數(CPI)同比上升了2.1%。美聯儲暗示仍將維持較寬鬆的貨幣政策，雖然歐洲央行已經宣布加息。考慮到美國經濟復蘇前景在望，人們普遍預期美國的第二輪量化寬鬆計劃將在今年六月份如期結束，並且不會有新一輪的量化寬鬆計劃出臺。

中國二月份意外的出現了貿易赤字，這是過去十一個月來第一次出現貿易赤字的情況。主要由于油價和其他大宗商品的價格高企，導致當月進口金額激增而出口增速放緩所致。中國二月份的貿易赤字為73億美元。而就增幅而言，中國二月份的出口增幅為2.4%，相比一月份的同比增幅37.7%和道瓊斯新聞預測的25.9%增幅，該數字下降了很多。中國二月份的消費者信心指數仍然保持在4.9%的相對高位，而市場預計三月份該數字將突破5%。中國人民銀行在三月份裏宣布上調存款準備金50個基點。二月份的新增人民幣貸款總額為5,356億元，比一月份下降了1,645億元。當然基于目前緊縮的貨幣政策，市場已經普遍預期到貸款總額將會下降。

市場回顧

高企的油價，波及全球的通貨膨脹以及日本地震在本月裏都考驗著投資者的信心。美國的第二輪量化寬鬆政策預計將在六月底到期，屆時市場上的資金供給可能會緊張。相應的股市估值也可能應聲回落。在三月份美國的三大股指基本沒有太大變化，而成交量也趨于萎縮。縱觀本月美國三大指數表現：道瓊斯指數上漲了0.8%收於12,319點；標普500指數微跌了0.1%收於1,325點；納斯達克指數下跌了0.4%收於2,781點。在本季度裏，道指、標普500和納斯達克指數分別上升了6.4%、5.4%和4.8%。

大部分中國上市公司都提交了令人欣慰的2010年全年財報，提振了市場投資者的信心。雖然國內的通貨膨脹壓力居高不下，國際市場不確定性加大，而油價和金價高企，中國國內的股市在三月份裏表現良好。雖然中國人民銀行近期中連續加息，投資者却預計未來出臺更多的緊縮政策的幾率不大。縱觀本月香港兩大指數表現：恒生指數上漲了0.8%，收於23,528點；恒生國企指數大漲了6.5%，收於13,316點。在第一季度中，香港股市表現最佳的三大行業均為強周期性行業，如：科技類、能源類和原材料。恒生指數和恒生國企指數在本季度內分別上漲了2.1%和4.9%。

簡要交易回顧

本基金的淨值在三月內增長了4.9%，而同期恒生指數微升了0.8%。但是本組合在2011年的第一季度內依然跑輸了恒生指數，主要是由于本組合內的一些中小股票所經歷的調整比恒指成份股要大。本月我們投資組合裏表現最佳的股票為中國燃氣(00384 HK, +31%)，兗州煤業(01171HK, +22%)和海爾電器(01169 HK, +22%)。而本季度裏表現最好的三隻股票分別為兗州煤業(01171 HK, +19%)，中國電信(00728 HK, +17%)和中國聯通(00762 HK, +16%)。

從今年年初開始，我們開始積極的調整組合內的持倉。鑒于目前市場多有不確定性，我們偏好防禦類的股票。我們認為電信服務運營商經營穩定而估值合理。同時，我們也不希望錯過一些強周期類的股票近日強勢的表現，如原材料和能源類。因此目前我們組合的持倉是防禦性和周期性股票并重。在本月裏，我們繼續增持中國全通(00633 HK)，因為我們看好它在衛星導航方面的業務。我們也買入了偉仕控股(00856 HK)，相對於公司的高速發展，其估值偏低。我們也出售了一些志高控股(00449HK)，以獲利了結。

投資策略

我們認為近期市場的特徵表現為不確定性加大。在外圍市場，北非局勢的繼續動蕩，日本的核輻射威脅和美歐等國家的巨額財政赤字以及主權信貸危機都不斷地在考驗著投資者的信心。然而在中國本土市場，中國人民銀行的下一步行動更是主導著市場的走勢。考慮到中國三月份的製造經理指數（PMI）的反彈力度低于市場預期，關於中國經濟可能硬著陸的擔憂又隱約出現了。我們認為中央政府的控制經濟過快增長的政策力度很大，其成效也很顯著。雖然我們認同央行仍然有可能于近期加息，由于中國的CPI指數依然高企。然而我們認為中央政府在未來將更謹慎的考慮繼續出臺新的緊縮政策。

我們下個月的投資策略為：

- 1) 銀行業。絕大部分銀行的2010年財報都非常令人欣喜。而我們認為銀行2011年的業績仍有超預期的可能。因此銀行業的整體估值將會提升。
- 2) 替代能源。日本的核輻射事故促使中國政府暫停了國內所有核電項目的建設。而中國政府制定了激進的節能目標，希望在五年內將非化石能源的比例由現在的9%提高到15%。因此這其中巨大的能源缺口將由替代能源來補充。而風能和太陽能是最有潛力的。
- 3) 地產類。目前該板塊的估值接近歷史底部。考慮到目前沒有新一輪的緊縮政策出臺，對於地產業的負面因素可能會減少，該板塊短期內存在交易性機會。

五隻持股量最多之股票簡評（截至2011年3月31日）

公司名稱	代碼	市值 (百萬港幣)	2011年 預測市盈率*	所屬行業	簡要評述
中國全通	633 HK	3,030	10.4	信息技術	中國全通提供無線和衛星的應急通訊及數據服務。該公司為城市防災和安全機構提供服務。該公司也提供基于3G技術的增值網絡服務。
兗州煤業	1171 HK	185,514	12.0	能源	兗州煤業是中國最大的煤礦采掘企業之一，年產量超過5千萬噸。該公司在澳大利亞也有分公司進行煤礦采掘業務。
中聚雷天	729 HK	7,097	N.A.	新能源	公司進行了業務重組并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2010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。
中國聯通	762 HK	344,008	43.1	電信服務	中國聯通是國內最大的電信服務營運商之一。公司提供移動通信、長途電話、數據傳輸和網絡業務。公司的業務廣泛受益于中國持續增長的3G用戶數量。
海爾電器	1169 HK	22,554	16.8	非日常生活 消費品	海爾電器是中國大陸最知名的家電品牌之一。該公司已經完成了業務轉型，其香港的上市公司成為海爾集團的銷售、物流和售後服務業務的平臺。其主要市場集中為中小城市和農村市場。該公司顯著受惠于國家的“家電下鄉”政策。

* 2011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，基金過往業績并不表示將來的回報。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