

# 國泰君安大中華增長基金

「資本投資者入境計劃」下的合資格的集體投資計劃  
月度報告 - 2023年4月30日



## 重要資料

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大中華地區生產、銷售的貨品，或在大中華地區進行投資或履行服務。大中華區包括中華人民共和國、香港及澳門特別行政區、及台灣。

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，已經解釋投資本基金如何符合閣下的投資目標，否則閣下不應作出投資。

投資者不應只根據本銷售文件而做出任何投資決定。閣下應細閱基金說明書，包括涉及的風險因素。

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。投資者應參閱基金說明書，以瞭解基金詳情及風險因素。

基金經理可酌情從本基金的資本中或實際從資本中作出派息。從資本中或實際從資本中支付分派相當於從投資者原本的投資中或從原本投資應佔的任何資本收益中退回或提取部分金額，並可能導致本基金的每一單位資產淨值即時減少。

## 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。

## 基金表現(A類)

年度表現	2009 <sup>1</sup>	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
本基金(%)	99.44	12.15	-33.37	18.42	12.02	1.37	-6.99	-8.66	27.53	-16.33	13.85	42.28	-6.00	-19.49
恒生股息累計指數(%) <sup>2</sup>	56.65	8.57	-17.38	27.46	6.55	5.48	-3.92	4.30	41.29	-10.54	13.04	-0.29	-11.83	-12.54

1. 以2009年1月1日開始計算。

2. 截至日期：2023年4月30日

3. 參考指數，仅供比較使用

累計表現	一個月	三個月	六個月	年初至今 <sup>2</sup>	一年	三年	五年
本基金(%)	2.97	-0.43	29.60	9.35	-1.93	20.27	6.55
恒生股息累計指數(%) <sup>2</sup>	-2.44	-8.54	36.22	0.99	-2.37	-11.30	-24.12

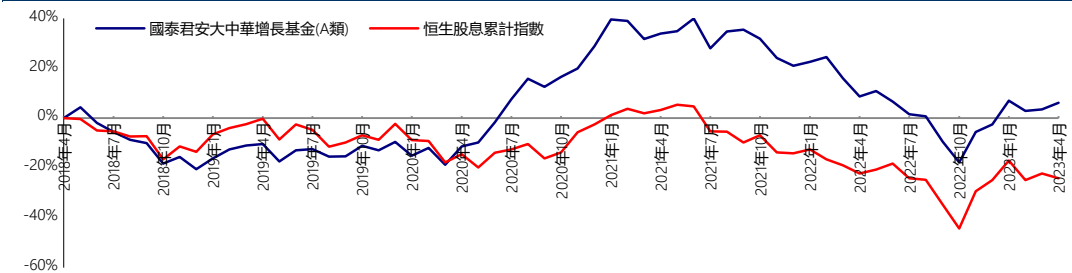
更新日期：2023年4月30日

表現以基金貨幣、淨資產對淨資產及淨收入再投資計算。

## 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 香港  
受託人及過戶登記處 匯豐機構信託服務(亞洲)有限公司  
核數師 安永會計師事務所  
交易週期 每個交易日  
基礎貨幣 港幣  
基金每單位淨值 104.59港幣  
彭博代碼 GJGCHGR HK Equity  
ISIN代碼 HK0000315355

## 基金五年表現



資料來源：國泰君安資產管理(亞洲)有限公司

更新日期：2023年4月30日

表現以基金貨幣、淨資產對淨資產及淨收入再投資計算。

## 認購及贖回

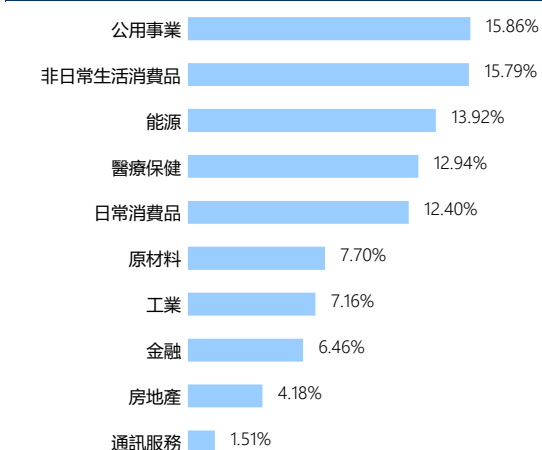
最低認購金額：10,000港幣  
認購費用：最多不超過5%  
管理費用：每年1.5%  
贖回費用\*：  
持有期<6個月 1.00%  
6個月≤持有期<12個月 0.75%  
12個月≤持有期<18個月 0.50%  
18個月≤持有期<24個月 0.25%  
持有期≥24個月 全免  
\*有關費用詳情，請參閱基金說明書

## 前十大持有證券<sup>4</sup>

證券名稱	佔基金資產淨值%
中國人壽	6.46
阿里巴巴集團控股有限公司	5.77
中國海洋石油	5.38
藥明生物	5.36
中國石油股份	5.31
昆侖能源	5.11
華潤電力	4.66
金沙中國有限公司	4.46
太古股份公司	4.18
紫金礦業	4.13

4. 資料來源：彭博資訊社、國泰君安資產管理(亞洲)有限公司

## 行業分佈<sup>6</sup>



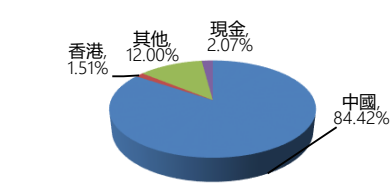
6. 資料來源：彭博資訊社、國泰君安資產管理(亞洲)有限公司。  
根據 Global Industry Classification Standard 分類。

## 聯繫方法

徐綉琦 女士  
電話：(852) 2509 2186  
傳真：(852) 2509 7784

\*基金為香港特別行政區推出的「資本投資者入境計劃」下所核准的合資格集體投資計劃

## 持有公司主要收入地區分佈<sup>5</sup>



5. 資料來源：彭博資訊社、國泰君安資產管理(亞洲)有限公司

## 市場回顧及投資策略

美股主要股指4月份小幅收漲，得益於一些大公司業績超預期支撐了其股價。標普500、納斯達克綜合指數和道瓊斯指數分別上漲1.46%、0.04%和2.48%。美國銀行業持續動蕩，加劇了人們對經濟放緩和可能出現衰退的擔憂。矽谷銀行(SVB)破產後，第一共和銀行(First Republic Bank)倒閉似乎也不可避免，成為美國銀行業危機迄今引發的最大受害者。最終，摩根大通(JP Morgan)從美國聯邦存款保險公司(FDIC)手中收購了第一共和銀行絕大部分資產，並承擔了其存款和某些其他負債，這平息了投資者對後續連鎖反應的擔憂。美國4月通脹降至4.9%，為2021年4月以來的最低水平，且低於市場預測的5%。考慮到溫和的通脹和疲弱的經濟數據，市場普遍認為美聯儲將在5月份加息25個基點，這應該是本輪加息周期中的最後一次加息。展望未來，我們認為高通脹和需求疲軟將繼續拖累美國經濟，前景充滿挑戰。美國經濟軟著陸還是硬著陸將主要取決於政策支持力度以及後新冠時代持續的負面影響。

地緣政治緊張局勢加劇以及對經濟復蘇可持續性的擔憂打擊了市場情緒，A股4月份回落。滬深300指數收跌0.54%，創業板指數收跌3.12%。中國一季度GDP同比增長4.5%，好於預期。然而最新的數據顯示，一季度後中國經濟復蘇放緩。4月份零售額同比增長18.4%，低於市場預期的21%；4月份出口同比增長8.5%，低於3月份14.8%的增幅；在國內需求疲軟、大宗商品價格下跌和美元走強的背景下，4月份進口同比萎縮7.9%，不及市場預期。在4月份的中共中央政治局會議上，政府表示當前經濟復蘇主要是恢復性的、不均的，而經濟轉型升級面臨新的阻力。官員們提到，恢復、擴大需求是經濟持續反彈的關鍵，為此，國家將通過多渠增加城鄉居民收入、改善消費環境，從而促進消費。由於會議沒有提及新的財政刺激措施，這或多或少讓投資者有點失望。展望未來，接下來的復蘇將充滿挑戰，這反映在需求不足和缺乏信心上。我們認為，由於人們有更多的醫療準備和群體免疫應付新冠，未來新冠感染造成的影響很可能會比以前更溫和。我們認為，政策立場將堅持促增長，如果二季度復蘇低於預期則會出臺刺激措施。考慮到內部不確定性和外部挑戰，我們預計2023年中國經濟將呈現溫和復蘇態勢，我們對中國內地經濟的長遠發展持謹慎樂觀態度。

出於類似的原因，4月份港股相當低迷。恒生指數、恒生科技指數分別收跌2.48%、9.35%。數據方面，香港3月份零售額同比飆升39.4%，創歷史新高。港府強調，零售業會持續從入境旅遊和私人消費的復蘇中獲益。月內，港府向居民派發了第一期消費券以支持本地消費。此外，港府還為全球遊客派發免費機票以提振本地經濟。展望未來，儘管香港經濟仍將受到外部環境惡化的影響，全面通關等支持措施給經濟復蘇帶來了希望。實體經濟和市場信心都需要時間來恢復，我們一直在耐心地、審慎地從非理性拋售中把握市場機遇。考慮到最差的時候應該已經過去，將會有更多長期投資的結構性機會。

## 免責聲明：

本文件所載資料及數據僅供參考，並不可視作投資建議、發售或邀請認購任何證券、投資產品或服務。  
本檔某些數據來自第三方。國泰君安資產管理(亞洲)有限公司已盡力確保該等數據準確，但並不保證該等數據準確。  
投資涉及風險，基金價可升亦可跌，過去表現不代表將來。詳情參閱本基金之說明書，包括風險因素。  
本文件由國泰君安資產管理(亞洲)有限公司發出，並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。