

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12月31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。

基金表現(A類)

年度表現	2009 ¹	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(%) ³	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12月31日

3. 參考指數，僅供比較使用

累計表現	一個月	三個月	六個月	年初至今 ²	一年	三年	五年
本基金(%)	-2.89	-7.96	-11.77	-13.36	-13.36	-34.44	6.20
恒生股息累計指數(%) ³	0.16	-3.90	-7.93	-10.46	-10.46	-30.95	-22.17

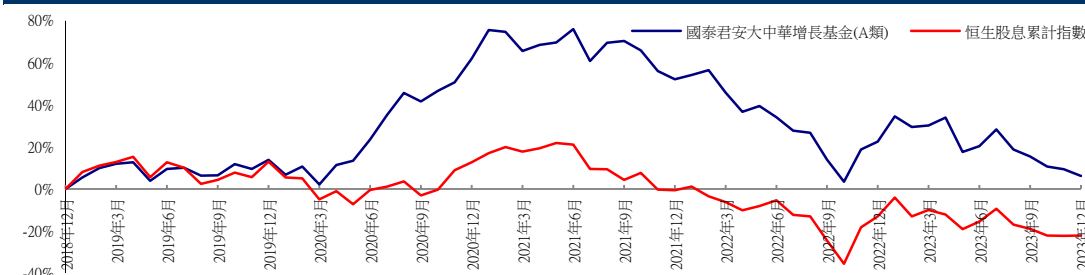
更新日期：2023年12月31日

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	82.87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12月31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

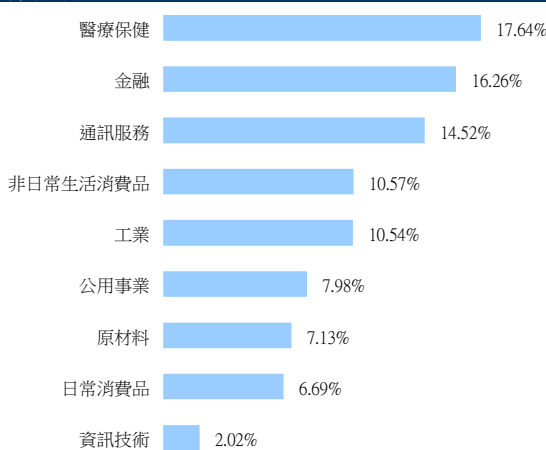
*有關費用詳情，請參閱基金說明書

前十大持有證券⁴

	%
友邦保險	5.82
昆侖能源	5.55
中國移動有限公司	5.04
快手	4.39
攜程集團	4.24
中國建築國際	4.21
石藥集團	4.14
中海石油化學	3.83
金斯瑞生物科技	3.55
新秀麗	3.38

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⁶



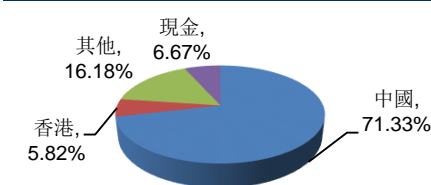
6. 資料來源：彭博資訊社、國泰君安資產管理(亞洲)有限公司。根據 Global Industry Classification Standard 分類。

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⁵



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

受通脹趨緩和美元長期利率下降的提振，12月份美股繼續上漲。標準普爾500指數、納斯達克綜合指數和道瓊斯工業指數分別上漲4.42%、5.52%和4.84%。數據方面，美國通脹從10月份的3.2%繼續下滑至11月份的3.1%，這是5個月來的最低水平。美聯儲更看重的通脹指標——核心個人消費支出(PCE)價格指數，在11月環比上升0.1%，低於市場預期的0.2%。通脹降溫加強了人們對明年降息的預期。根據最新的聯邦公開市場委員會(FOMC)會議紀要，美聯儲維持聯邦基金利率在當前水平不變，符合預期。美聯儲主席鮑威爾表示，央行意識到將利率維持在限制性水平太久的風險。更重要的是，正如美聯儲的點陣圖所示，華爾街已經開始計入明年降息75個基點的預期。受此影響，美國10年期國債收益率在12月底跌破3.9%，延續了自11月初以來的下行趨勢。展望未來，我們認為隨著時間的推移，利率高企帶來的後續影響和需求疲軟明年將繼續拖累美國經濟。前景充滿挑戰，但較著陸應該還是可以實現的。

新興市場股市12月份普遍繼續上漲，而大中華市場例外，受製於對通脹螺旋、監管方面的不確定性和地緣政治局勢的持續擔憂。滬深300指數收跌1.86%，創業板指收跌1.62%。近期的經濟數據表明經濟復蘇依然脆弱，需要政府出臺更多支持性措施。中國官方製造業PMI12月降至49，不及預期，這是製造業活動連續第三個月收縮。官方非製造業PMI從11月份的最低點50.2微升至12月份的50.4，得益於政府為提振疲弱的經濟復蘇而採取的支持措施。12月份CPI同比下降0.3%，為連續第三個月下降，也是自2009年10月以來持續時間最長的下降，引起了對通脹的持續擔憂。儘管經濟形勢不利，12月份國家新聞出版署出臺了《網絡遊戲管理辦法(草案征求意见稿)》以遏制網絡遊戲消費。新的草案規定，網絡遊戲需要對遊戲內消費設置限制，並彈出窗口提醒用戶「非理性消費」。該規定還禁止了許多常見的登錄獎勵機制，如每日登錄獎勵、首充獎勵等。因此，政策的重新收緊引發了恐慌性拋售，國內兩大網遊巨頭騰訊和網易的股價跌幅一度分別超過15%和25%。展望未來，需求不足、信心不足，經濟前景並不樂觀。我們相信政策立場將堅持促增長，將會出臺更多措施以提振經濟。考慮到內部不確定性與外部挑戰並存，我們對中國內地經濟的長遠發展持謹慎樂觀態度。

與A股類似，港股十二月份的表現乏善可陳。恒指微漲0.03%，恆生科技指數收跌3.47%。近期的經濟數據有所改善，但這一勢頭能否持續仍是未知數。香港11月份進出口持續改善，同比分別上升7.1%、7.4%。受食品飲料反彈推動，香港11月份零售銷售同比增長12.4%，為7月份以來的最高增幅。通脹從10月份的年度高位2.7%微降至11月份的2.6%。展望未來，短期我們仍然對香港本地經濟比較悲觀。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，市場將湧現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。

香港中環皇后大道中181號新紀元廣場低座24樓 電話：(852) 2509 2186 傳真：(852) 2509 7784 網站：www.gtjai.com