

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 - 2024年1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。大中華地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	2010 ¹	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
本基金(%)	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	-13.36
恒生股息累計指數(%) ³	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	-10.46

- 以2010年1月1日開始計算。
- 截至日期：2024年1月31日
- 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(%)	-10.85	-14.50	-26.19	-10.85	-29.66	-46.07	-10.25
恒生股息累計指數(%) ³	-9.16	-9.16	-21.96	-9.16	-26.34	-39.62	-34.63

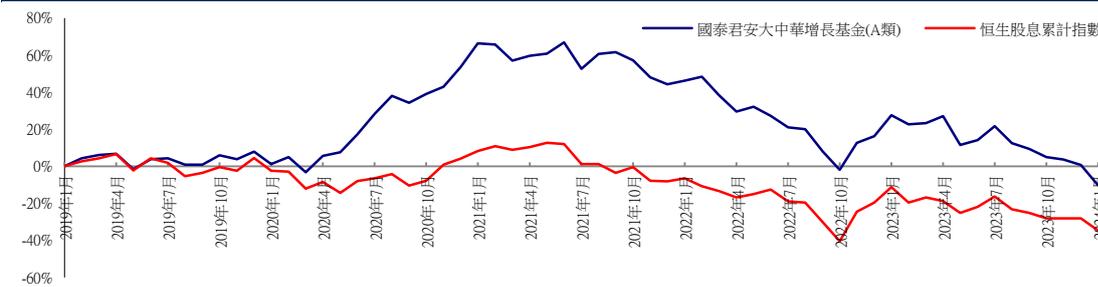
更新日期：2024年1月31日

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 73.88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：2024年1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

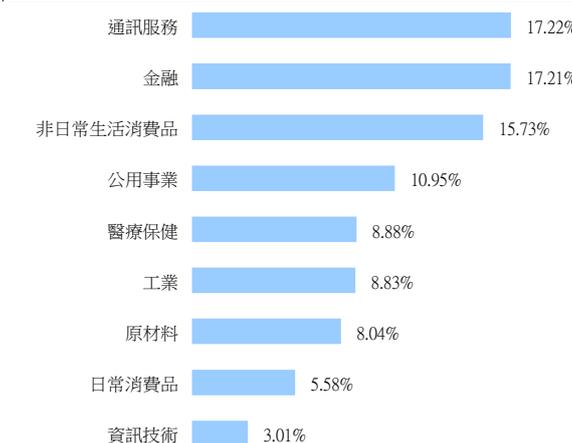
最低認購金額：10,000港幣
認購費用：最多不超過5%
管理費用：每年1.5%
贖回費用*：
持有期<6個月 1.00%
6個月≤持有期<12個月 0.75%
12個月≤持有期<18個月 0.50%
18個月≤持有期<24個月 0.25%
持有期≥24個月 全免
*有關費用詳情，請參閱基金說明書

前十大持有證券⁴

證券名稱	佔基金資產淨值%
友邦保險控股有限公司	7.26
昆侖能源有限公司	6.17
阿里巴巴集團控股有限公司	6.16
百度集團股份有限公司	6.04
中國移動有限公司	5.79
攜程集團有限公司	4.80
中海石油化學股份有限公司	4.68
中國建築國際集團有限公司	4.31
中國平安保險(集團)股份有限公司	4.27
石藥集團有限公司	3.67

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

持有公司主要收入地區分佈⁵



*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

市場回顧及投資策略

得益於美國經濟表現持續強勁，投資者認為不太可能出現衰退，美股1月份繼續走高。標準普爾500指數、納斯達克綜合指數和道瓊斯指數分別上漲1.59%、1.02%和1.22%。數據方面，美國通脹從11月的3.1%升至12月的3.4%，高於市場預期的3.2%，因為能源價格下降速度較慢。美聯儲更看重的通脹指標——核心個人消費支出(PCE)價格指數，2023年全年同比上漲2.9%，仍高於美聯儲2%的目標，但低於市場預期，這是自2021年2月以來的最低水平。投資者似乎對美聯儲將如何權衡通脹放緩進展與就業市場強勁以及其他經濟數據超預期有些困惑。今年降息的預期在本月大幅下修，尤其是月末的FOMC會議之後。聯邦基金利率保持不變，符合預期。然而，美聯儲主席鮑威爾隨後表示，他認為美聯儲不太可能在3月份降息。因此，美股回吐了1月份早些時候的部分漲幅。展望未來，我們認為，高利率環境和需求疲軟的後續影響將在2024年拖累美國經濟。前景充滿挑戰，但軟著陸應該還是可以實現的。

5. 資料來源：彭博資訊社、國泰君安資產管理(亞洲)有限公司

由於各項支持措施未能緩解市場對經濟增長放緩、通縮螺旋和房地產困境的擔憂，1月份A股暴跌。滬深300指數收跌6.29%，創業板收跌16.81%。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PMI從12月的49.0微升至1月的49.2，連續4個月收縮。官方非製造業PMI從12月的50.4微升至1月的50.7，略高於市場預期的50.6。中國2023年第四季度GDP同比增長5.2%，高於第三季度的4.9%，但低於市場預測的5.3%。持續的通縮打壓了市場情緒。今年1月CPI同比下降0.8%，是14年來的最大降幅，比市場預期的下降0.5%還要糟糕。這是CPI連續第四個月下降，也是自2009年10月以來持續時間最長的下降。鑒於投資者的風險偏好仍然低，防禦型股票整體跑贏大盤，得益於其股息率高、自由現金流強勁，且對疲弱宏觀環境的敏感度較低。臨近月末，央行宣布將於2月5日下調多數銀行的存款準備金率50個基點，這是繼2023年兩次下調25個基點後，今年首次下調存款準備金率。然而，即使疊加「國家隊」救市，更多公司宣布回購股票，這些刺激很難抵擋股市走低。許多投資者不計成本本地砍倉，引起了局部流動性危機。展望未來，需求不足、信心不足，經濟形勢依然嚴峻。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1月份經歷了災難性的下跌。恆指收跌9.16%，恆生科技指數收跌20.15%。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。12月香港的進出口持續改善，分別同比增長11.6%和11%。香港12月零售額同比增長4.8%，較11月份向上修正後的12.4%有所放緩。通脹從11月的2.6%降至12月的2.4%。股市方面，醫療板塊遭到重創，主要由於針對中國生物技術和醫療外包公司的生物安全法提案。簡而言之，該提案提出，將限制美國政府等機構與包括藥明康德在內的相關公司簽訂合同，獲得產品與服務。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。