

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	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

1. 以2010年1月1日開始計算。 2. 截至日期：2024年12月31日
3. 參考指數，僅供比較使用

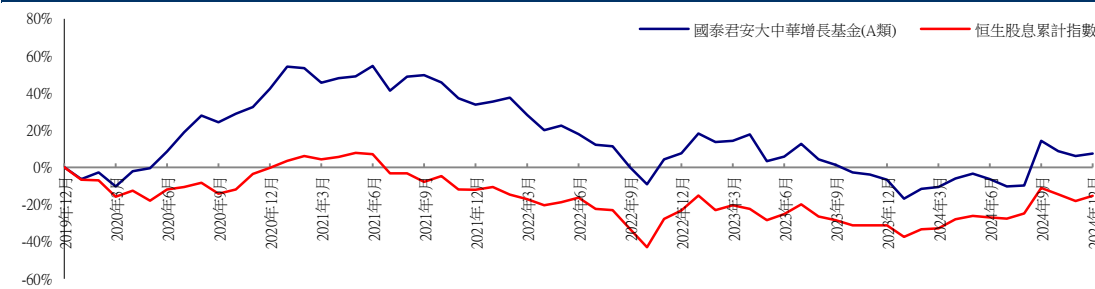
累計表現	一個月	三個月	六個月	年初至今 ²	一年	三年	五年
本基金(%)	1.17	-6.11	14.50	15.08	15.08	-19.73	7.35
恒生股息累計指數(%) ³	3.29	-4.88	15.73	22.93	22.93	-3.73	-15.36

更新日期：2024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 95.37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

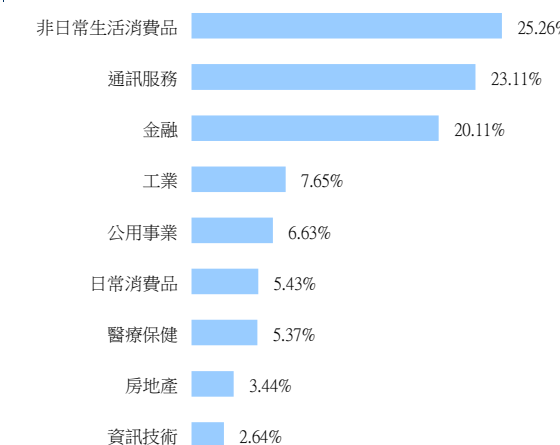
最低認購金額：10,000港幣
認購費用：最多不超過5%
管理費用：每年1.5%
贖回費用*：
持有期<6個月 1.00%
6個月≤持有期<12個月 0.75%
12個月≤持有期<18個月 0.50%
18個月≤持有期<24個月 0.25%
持有期≥24個月 全免
*有關費用詳情，請參閱基金說明書

前十大持有證券⁴

證券名稱	%
騰訊控股有限公司	7.54
阿里巴巴集團控股有限公司	6.54
比亞迪股份有限公司	6.19
中國聯合網絡通信(香港)股份	5.96
中國電力國際發展有限公司	5.11
中國平安保險(集團)股份有限	4.95
京東集團股份有限公司	4.65
快手科技	4.45
友邦保險控股有限公司	4.13
香港交易及結算所有限公司	3.89

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



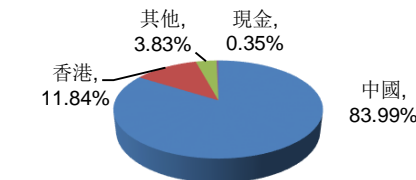
6. 資料來源：彭博資訊社、國泰君安資產管理(亞洲)有限公司。
根據 Global Industry Classification Standard 分類。

聯繫方法

機構銷售 (am.bd@gtjas.com.hk)
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

12月，美股主要股指創下歷史新高後有所回落，納指算是個例外(收漲0.48%)。上半月美股表現良好，但隨後受到2025年美聯儲降息次數減少預期的影響，主要由於通脹持續堅挺。11月美國通脹連續第二個月上升，從10月的2.6%上升至2.7%，符合市場預期。美聯儲首選的通脹指標——核心個人消費支出(PCE)價格11月穩定在2.8%。勞動力方面，美國11月非農就業人數增加22.7萬，高於市場預期的20.2萬，且較10月修正後的3.6萬大幅反彈。11月失業率從10月的4.1%微升至4.2%，符合預期。在12月的FOMC會議上，委員會決定將聯邦基金利率目標區間下調25個基點至4.25%-4.5%，標誌著2024年第三次降息。然而，令市場感到意外的是，鑒於美聯儲致力於將通脹保持在2%的目標範圍的同時維持低失業率水平，委員會預計2025年降息的次數會減少。展望未來，我們認為降息節奏將取決於經濟數據，且美聯儲很善於管理市場預期。目前為止美國經濟和企業盈利預測仍然良好，意味著軟著陸應該問題不大。

大中華股市方面，12月A股窄幅震蕩、港股小幅反彈。滬深300指數收漲0.47%，恒指收漲3.28%。近期的經濟數據普遍令人失望，多項數據不及預期(官方非製造業PMI、社零、CPI、進出口)。本月的頭條是中央經濟工作會議(CEWC)在北京召開。習主席回顧並分析了當前的經濟形勢，並為2025年定下了支持性的政策基調。簡而言之，會議補充了一些細節、強調了一些重點，但未提供支持措施的具體力度。提振消費是重中之重，物價總體穩定也被列為主要目標之一，然後是經濟增長和就業穩定。話雖如此，過多目標共存可能也是個問題，意味著政策制定者仍傾向於被動出臺支持措施。迄今為止的消費刺激措施非常有針對性，單憑這一條不太可能推動經濟復蘇。現階段的核心矛盾是居民收入預期仍然低迷。此外，本次會議並未提及被加征關稅該如何應對。盡管政策意圖明確，但政策的落地、執行、以及效果仍有待觀察，不少投資者仍對上述方面有所擔憂。

展望未來，儘管有些不及市場預期的方面，我們認為自9月份以來的政策轉向至關重要。鑒於決策層已表決心，我們堅信將會有更多措施出臺以防止經濟進一步下滑。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。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。