# 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 - 2025年1月31日

國泰君安資產管理(亞洲)
GUOTAI JUNAN ASSETS (ASIA)

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的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。

## 基金表現(A類)

| 年度表現 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 本基金(%) | -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 | 15.08 |
| 恒生股息累計指數(%)[3] | -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 | 22.93 |

1. 以2011年1月1日開始計算。 2. 截至日期：2025年1月31日

3. 參考指數，仅供比较使用

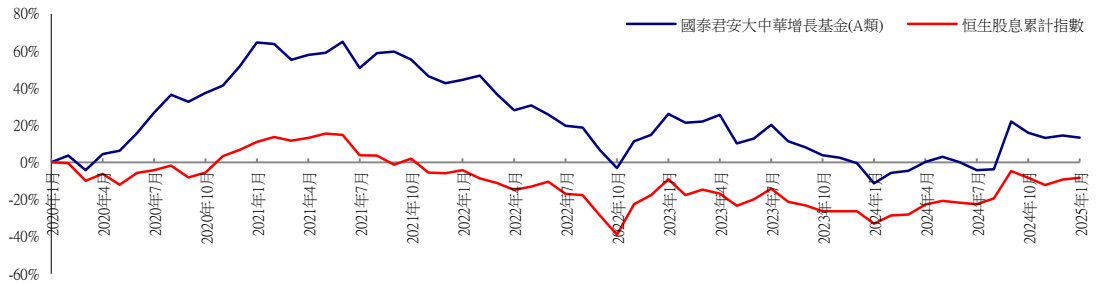
| 累計表現 | 一個月 | 三個月 | 六個月 | 年初至今[2] | 一年 | 三年 | 五年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 本基金(%) | -1.00 | -2.26 | 18.41 | -1.00 | 27.80 | -21.54 | 13.38 |
| 恒生股息累計指數(%)[3] | 1.20 | 0.10 | 18.32 | 1.20 | 36.95 | -4.24 | -8.24 |

更新日期：2025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 | 94.42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：2025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 |

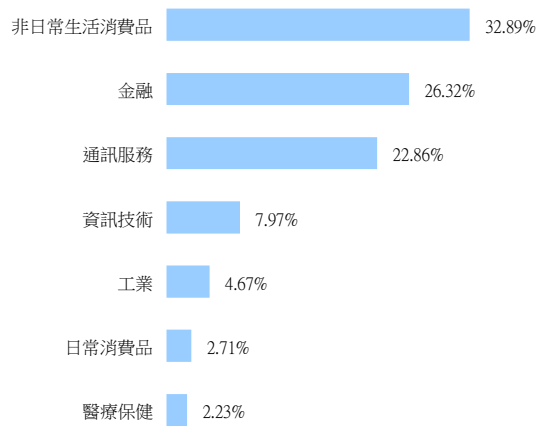
*有關費用詳情，請參閱基金說明書

## 前十大持有證券[4]

| | % |
|---|---|
| 騰訊控股有限公司 | 7.87 |
| 阿里巴巴集團控股有限公司 | 7.12 |
| 比亞迪股份有限公司 | 6.44 |
| 中國聯合網絡通信（香港）股份 | 5.81 |
| 京東集團股份有限公司 | 5.45 |
| 香港交易及結算所有限公司 | 5.06 |
| 中國平安保險（集團）股份有限 | 4.76 |
| 快手科技 | 4.60 |
| 友邦保險控股有限公司 | 4.04 |
| 美團 | 3.97 |

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]



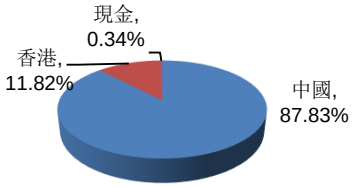

6. 資料來源：彭博資訊社、國泰君安資產管理(亞洲)有限公司。根據 Global Industry Classification Standard 分類。

## 聯繫方法


机构销售 (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

2025年美股迎來開門紅，得益於一些金融和科技公司亮眼的業績。道指1月份漲幅最大（+4.7%），標普500 指數也創下歷史新高。數據方面，美國通脹連續第三個月上升，從2024年11月的2.7%升至12月的2.9%，符合市場預期。美聯儲衡量通脹的首選指標——核心個人消費支出(PCE)價格，12月穩定在2.8%。勞動力方面，美國12月非農就業人數增加25.6萬，為9個月以來最多，並再次超出市場預期的16萬。失業率從11月的4.2%降至12月的4.1%，低於4.2%的市場預期，表明勞動力市場強勁。隨著美國政治權力交接的完成，市場的註意力轉向了貨幣和貿易政策。在1月份的FOMC會議上，委員會決定將聯邦基金利率目標區間維持在4.25%～4.5%，符合市場預期。鑒於通脹依然高企，美聯儲主席鮑威爾重申「無需急於調整我們的政策立場」。委員會堅定地致力於支持就業最大化，並使通脹率回到2%的長期目標。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，1月份A股有所回落，而港股迎來開門紅。滬深300收跌 2.99%；恒指微漲0.82%，而恒生科技指數大漲5.72%。近期的經濟數據整體表現不佳，但也有少數亮點（社零、進出口）。除了美國總統特朗普的就職典禮之外，本月的頭條是他對主要貿易夥伴的新關稅政策：對來自加拿大和墨西哥的進口商品征收25%的額外關稅，對來自中國的進口商品征收10%的額外關稅，2月份開始生效。根據市場估算，在貿易轉移持續進行的情況下，10%的關稅本身對中國出口的影響為-1.9個百分點、對中國GDP增速的影響為-0.3個百分點。另一個舉世矚目的驚喜來自DeepSeek，這是一家開發開源大型語言模型（LLM）的中國人工智能公司。其DeepSeek R1模型的響應能力可與其他當代大型語言模型（如ChatGPT等）相媲美，而成本僅為後者的一小部分。DeepSeek大獲成功引發了美國市場擔憂，即美國最先進的人工智能產品可能再也無法與中國廉價的替代產品競爭，就連特朗普也表示這敲響了「警鐘」。這一消息對包括芯片製造商和電力供應商在內的人工智能生態系統相關的公司產生了廣泛影響，英偉達單日市值蒸發近6,000億美元，創下美股歷史上最大的單日公司市值蒸發記錄。

展望未來，盡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，我們相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，並本著誠信相信其為可靠數據，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。