

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5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(%) ²	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5月31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 ²	一年	三年	五年
本基金(%)	-12.27	-9.17	-1.06	-4.07	-15.66	3.67	-10.43
恒生股息累計指數(%) ²	-7.85	-6.97	-1.00	-6.95	-11.93	-12.76	-29.77

更新日期：2023年5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 91.76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5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。

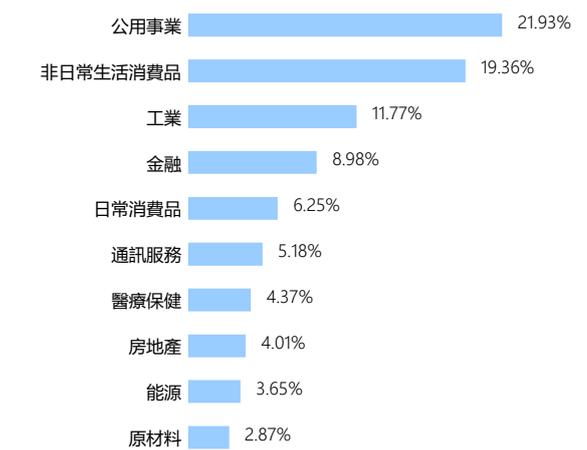
認購及贖回

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	%
中國人壽	7.07
阿里巴巴集團控股有限公司	6.25
華潤電力	6.24
中國電力	5.18
昆侖能源	5.01
金沙中國有限公司	4.63
中國建築國際	4.14
太古股份公司	4.01
中海油田服務	3.65
青島啤酒股份	3.60

行業分佈⁶



聯繫方法

徐綉琦 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

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。

市場回顧及投資策略

5. 資料來源：彭博資訊社、國泰君安資產管理(亞洲)有限公司

受美國通脹有所緩和、部分大公司業績超預期、以及投資者對AI熱情高漲推動，5月份美股整體收漲。標普500指數、納斯達克綜合指數分別收漲0.25%、5.80%，而道瓊斯指數收跌3.49%。市場仍在消化第一共和銀行(First Republic Bank)破產帶來的余波，打擊了銀行板塊的情緒。美國債務上限是另一個焦點。隨著民主黨和共和黨妥協，兩黨在5月最後一周達成了提高債務上限的最終協議。經濟數據方面，美國5月通脹降至4.0%，為2021年3月以來的最低水平，且略低於市場預測的4.1%。在5月份的聯邦公開市場委員會(FOMC)會議上，美聯儲如期宣布再次加息25個基點。幾位與會者暗示美聯儲可能在6月暫停加息，決策屆時將取決於經濟數據。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。美國經濟軟者陸還是硬者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。

由於地緣政治持續演繹、宏觀經濟低迷以及對地方政府債務的擔憂打擊了市場情緒，A股5月份暴跌。滬深300指數收跌5.72%，創業板指收跌5.65%。近期數據表明，一季度後中國經濟復蘇放緩。中國5月份零售額同比增長12.7%，低於市場預期的13.6%；5月份進口同比下降4.5%，連續第3個月下降；5月份出口同比下降7.5%，為今年2月份以來首次下降，差於市場預期的-0.4%；5月份CPI微升至0.2%，低於市場預期的0.3%，表明內需疲軟。PMI數據也印證了服務業相對強勁，而製造業依然低迷。5月份有三支跟蹤中證國新央企股東回報指數的ETF發售，總募集規模上限60億元。同期，上交所和工商銀行舉辦了一次閉門會議，討論國有金融企業的重估，目標是提升估值水平，以便在未來恢復股權再融資。某官方媒體強調，國企重估旨在改進長期估值機制，而非短期投機。展望未來，中國經濟面臨挑戰，主要體現在需求和信心不足。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將會出臺刺激措施。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，5月份港股相當低迷。恒生指數、恒生科技指數分別收跌8.35%、7.04%。由於經濟數據弱於預期，樂觀情緒逐漸消退。香港4月份零售額同比增長13.3%，較3月份39.3%的增速大幅放緩。4月份進口和出口分別下降11.9%和13%，弱於市場預期。港府強調，跨境旅遊和本地消費的恢復將繼續促進零售業復蘇，同時消費券的發放將提供進一步的支持。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一些希望。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、審慎地從非理性地售中把握市場機遇，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。