

# 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11月30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 <sup>1</sup>	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(%) <sup>2</sup>	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11月30日  
3. 參考指數，僅供比較使用

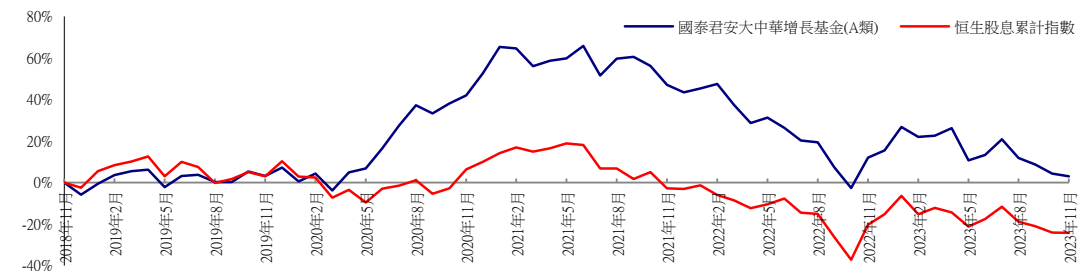
累計表現	一個月	三個月	六個月	年初至今 <sup>2</sup>	一年	三年	五年
本基金(%)	-1.24	-7.92	-7.00	-10.78	-7.98	-27.46	2.99
恒生股息累計指數(%) <sup>2</sup>	-0.16	-6.53	-3.93	-10.60	-4.89	-28.73	-24.23

更新日期：2023年11月30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 85.34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11月30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

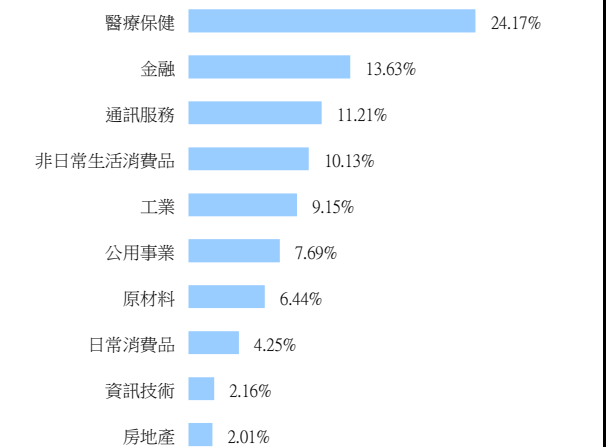
最低認購金額：10,000港幣  
認購費用：最多不超過5%  
管理費用：每年1.5%  
贖回費用\*：  
持有期<6個月 1.00%  
6個月≤持有期<12個月 0.75%  
12個月≤持有期<18個月 0.50%  
18個月≤持有期<24個月 0.25%  
持有期≥24個月 全免  
\*有關費用詳情，請參閱基金說明書

## 前十大持有證券<sup>4</sup>

證券名稱	%
友邦保險	5.52
昆侖能源	5.44
中國移動有限公司	4.71
快手	4.58
中國建築國際	4.04
攜程集團	4.02
金斯瑞生物科技	3.71
藥明生物	3.45
中海石油化學	3.37
石藥集團	3.32

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<sup>6</sup>



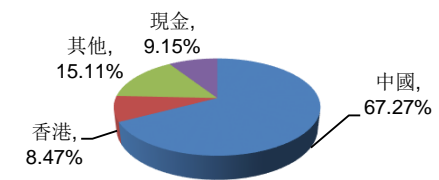
6. 資料來源：彭博資訊社、國泰君安資產管理(亞洲)有限公司。  
根據 Global Industry Classification Standard 分類。

## 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

## 持有中國主要收入地區分佈<sup>5</sup>



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

十一月份美股氣勢如虹，得益於通脹有所降溫使得市場開始憧憬利率頂後降息。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8.92%、10.7%和8.77%。儘管中東衝突仍在持續，由於美國增加供應、歐佩克成員國未能遵守生產配額，佈倫特原油價格跌至每桶80美元。數據方面，美國十月份通脹從9月份的3.7%降至3.2%，表明可能不需要進一步加息。美國十月份非農就業人數僅增加了15萬，顯著低於過去12個月平均每月25.8萬的增幅。截至十一月底，美國10年期國債收益率跌破4.4%，低於十月中旬達到的5%的峰值。根據最新的聯邦公開市場委員會(FOMC)會議紀要，美聯儲維持利率在當前水平不變，並強調了抑制通脹的決心。儘管美聯儲主席鮑威爾表示美聯儲「現在沒在考慮降息」，但市場已經開始計入明年降息的預期，這也是本月成長型股票表現優於價值型股票的原因。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將繼續拖累美國經濟。前景充滿挑戰，但軟著陸應該還是可以實現的。

新興市場股市十一月份普遍反彈，而大中華市場例外，受制於對悲觀經濟前景的持續擔憂。滬深300指數收跌2.14%，創業板指數收跌2.32%。近期的經濟數據表明經濟復蘇依然脆弱，需要政府出更多支持性措施。中國官方製造業PMI從十月的49.5微降至十一月的49.4，低於市場預期的49.7，為六月以來的最低水平。官方非製造業PMI十一月也降至50.2，這是服務業連續第11個月擴張，但卻是該最疲軟的月份。十一月CPI同比下降0.5%，大於市場預期的降0.1%，而核心CPI同比上漲0.6%。本月的全球大事之一，中國國家主席習近平與美國總統拜登在舊金山會晤如期順利舉行，緩解了短期中美緊張局勢，但長期結構性問題仍有待商榷。臨近月末，人們擔心明年財政刺激不足以支持經濟增長、房地產市場的困境猶存，進一步打壓了市場情緒。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股相比，港股十一月份表現相對好一些。恆指收跌0.41%，恆生科技指數收漲3.74%。近期的經濟數據喜憂參半。香港十月份進出口有所改善，同比分別上升2.6%、1.4%。香港零售銷售同比增幅從九月份的10.1%放緩至十月份的2.7%，為2022年十二月以來的最小增幅。通脹從九月份的2%升至十月份的2.7%，高於市場預期的2.1%。下調股票交易印花稅自11月17日正式生效，但對市場情緒幾乎沒有幫助。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。