

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8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8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(%)	1.64	7.11	8.27	21.16	44.01	16.86	1.66
恒生股息累計指數(%) ³	1.34	8.78	11.84	28.38	44.49	41.20	18.51

更新日期：2025年8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8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：115.55港幣

彭博代碼：GJGCHGR HK Equity

ISIN代碼：HK0000315355

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*：每年1.5%

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%

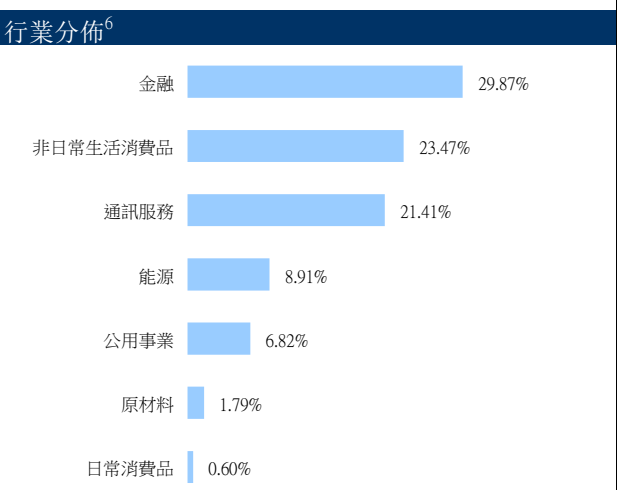
18個月≤持有期< 24個月：0.25%

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	8.54
中國建設銀行股份有限公司	8.11
阿里巴巴集團控股有限公司	7.50
中國聯合網絡通信（香港）股份	5.49
中國海洋石油有限公司	5.13
中國工商銀行股份有限公司	4.84
香港交易及結算所有有限公司	4.67
中國移動有限公司	4.58
中電控股有限公司	2.88
中國平安保險（集團）股份有限	2.85

4. 資料來源：彭博資訊社、國泰君安資產管理(亞洲)有限公司



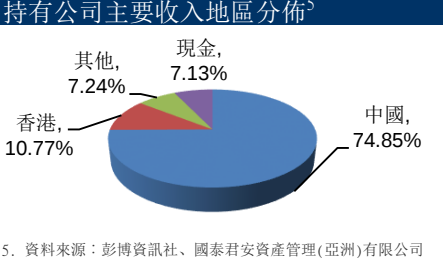
聯繫方法

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



市場回顧及投資策略

在政策預期與流動性的加持下，8月港股震蕩走強，恒指全月收漲1.23%。國內方面，7月CPI同比持平，PPI同比跌3.6%，差於市場預期的-3.3%，反映出終端需求較弱，商家仍需降價去庫存。本輪「反內卷」政策對企業盈利的傳導的核心在於市場化機制主導，通過行業自律、標準提升、公平競爭審查來構建良性生態。國企集中度較高的上遊行業減產執行力較強，而整體效果呈現則需要更長時間。臨近月末，國務院印發了《關於深入實施「人工智能+」行動的意見》，提出政府在算力基礎設施與核心技術方面的投入將持續加大，涵蓋AI芯片研發、AIDC（人工智能數據中心）等領域，以加快AI應用普及。同時，政策明確提出到2027年智能終端普及率超過70%、到2030年普及率超過90%的規劃，意味著AI智能硬件將迎來高速增长。國際方面，美國與歐盟發表聯合聲明稱已就貿易協定的框架達成一致，包括關稅對等調整與戰略投資綁定（歐盟承諾採購美國能源產品、AI芯片等），延續了Trump「以關稅換投資」的策略。此外，美聯儲主席鮑威爾在Jackson Hole全球央行年會上謹慎轉鴿，更重要的是他承認關稅引發的通脹可能是「一次性」的，長期通脹預期仍錨定在穩定水平，CME利率期貨預計9月降息的概率應聲上升。

當前港股風險溢價處於歷史低位，伴隨業績期收關，部分前期漲幅較大的個股業績後獲利了結跡象比較明顯。不過南向資金仍持續加碼港股，周度間板塊資金流向有所分化，整體仍呈現積極態勢，以布局中長期成長確定性較高的標的為主，輔以短期板塊輪動。各行各業「反內卷」行動需要更長時間來觀察其成效。展望後市，在鮑威爾表態轉鴿與流動性的推動下，港股短期有望持續走高。長期視角下，中國經濟基本面改善並非一蹴而就，仍需「讓時間說真話」。我們對中國經濟的長期發展持謹慎樂觀態度。

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，過去表現不代表未來。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。

香港中環皇后大道中181號新紀元廣場低座26樓 電話：(852) 2509 2186 傳真：(852) 2509 7784 網站：www.gtjai.com