

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 - 2022年9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，除非非中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	2008 ¹	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
本基金(%)	-61.96	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
恒生股息累計指數(%) ³	-46.40	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

1. 以2008年1月1日開始計算。 2. 截至日期：2022年9月30日
3. 參考指數，僅供比較使用

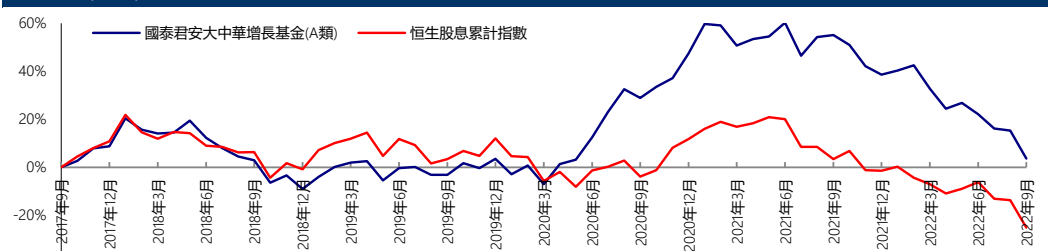
累計表現	一個月	三個月	六個月	年初至今 ²	一年	三年	五年
本基金(%)	-10.05	-15.04	-21.87	-25.14	-33.12	7.09	3.73
恒生股息累計指數(%) ³	-13.15	-20.13	-19.42	-23.97	-27.54	-27.58	-26.43

更新日期：2022年9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 88.94港幣
彭博代碼 GJGCHGR HK Equity
ISIN代碼 HK0000315555

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：2022年9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

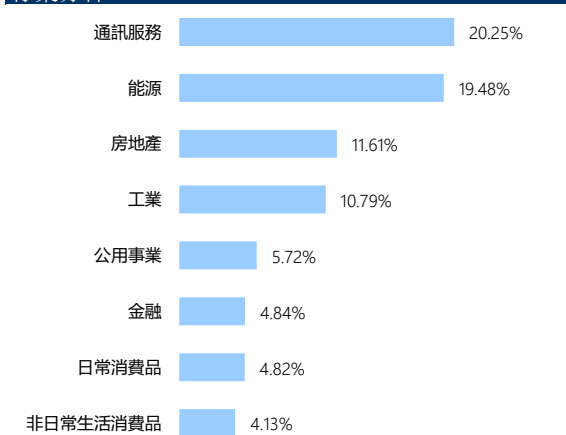
最低認購金額：10,000港幣
認購費用：最多不超過5%
管理費用：每年1.5%
贖回費用*：
持有期<6個月 1.00%
6個月≤持有期<12個月 0.75%
12個月≤持有期<18個月 0.50%
18個月≤持有期<24個月 0.25%
持有期≥24個月 全免
*有關費用詳情，請參閱基金說明書

前十大持有證券⁴

證券名稱	%
中國海洋石油	8.70
中國石油股份	8.49
中國移動	7.38
中國電信	6.78
中國聯通	6.09
太古股份公司	5.37
友邦保險	4.84
長實集團	4.19
國泰航空	3.27
華能國際電力股份	2.70

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



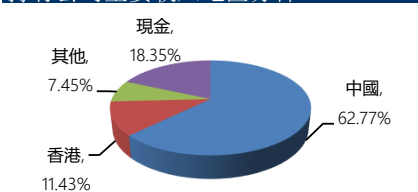
6. 資料來源：彭博資訊社、國泰君安資產管理(亞洲)有限公司。
根據 Global Industry Classification Standard 分類。

聯繫方法

戴柏泉 先生
電話：(852) 2509 5421
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

鑒於美聯儲的鷹派論調和過熱通脹的決心，投資者擔憂後續加息和經濟硬著陸的風險不斷上升，美股9月份遭受重挫。標準普爾500指數、納斯達克綜合指數和道瓊斯指數分別收跌9.34%、10.5%和8.84%。地緣政治方面，北溪天然氣管道爆炸導致歐洲天然氣價格飆升，該管道旨在通過波羅的海將天然氣從俄羅斯輸送到德國。俄乌衝突的進展仍有高度不確定性和複雜性，對能源供應造成衝擊，加劇了全球通脹壓力。10年期美國國債收益率從9月初的3.13%升至月底的3.8%左右，使得成長股的估值承壓。美聯儲在9月份將聯邦基金利率目標區間上調至3%至3.25%，符合市場預期；美聯儲主席鮑威爾重申了將通脹降至2%目標的決心。此外，美聯儲利率點陣圖表明上調11月再次加息75個基點的預期，並顯示明年加息的峰值區間為4.6%，這意味著加息預期的範圍可能會繼續擴大、最早要到2024年才會降息。疫情方面，隨著9月份美國每日新增病例有所下降，整體情況略有改善。展望未來，高通脹和不斷演變的新冠變異株將繼續使美國經濟承壓，美國經濟復蘇的節奏將主要取決於政策支持力度以及新冠變異株帶來的負面影響。

受「靜態管理」有所反覆、地緣政治摩擦和人民幣貶值等負面因素影響，A股9月份相當疲軟。滬深300指數收跌6.72%，創業板指收跌10.95%。宏觀數據依然不容樂觀。9月份中國官方製造業PMI為50.1，三個月來首次回到50以上；非製造業PMI降至50.6，為4個月低點。進出口增速均有所放緩，且低於預期。由於疫情反覆，9月份成都、深圳等一些城市恢復了管控/部分管控，影響了經濟活動。為應對中國人口老齡化，國務院常務會議決定，對政策支持、商業化運營的個人養老金實行個人所得稅優惠。與此同時，政府頒布了更多措施，以重振低迷的房地產市場。在十一黃金周前，央行和銀保監會表示符合條件的城市可自主決定在2022年底前階段性維持、下調或取消當地新發放首套房貸款利率下限；多地下調了首套房個人住房公積金貸款利率；財政部發布了支持居民換購住房的個人所得稅政策，對出售自有住房並在出售1年內重新購買住房的，對其出售住房已繳納的個人所得稅予以退稅優惠。此外，央行宣布將外匯風險準備率從0%上調到20%，旨在穩定外匯市場預期。展望未來，我們認為短期防疫管控會繼續影響經濟活動。穩定宏觀經濟大盤、穩增長是2022年經濟工作的首要任務，以應對國內經濟增長放緩和外部挑戰。考慮到房地產進入下行周期，我們預計會有更多實質性的寬鬆措施出臺以支持經濟溫和復蘇。我們對中國內地經濟的長遠發展持謹慎樂觀態度。

港股經歷了災難般的9月，恒生指數暴跌13.69%，創下逾10年新低。宏觀經濟數據依然疲弱。8月份零售額同比下降2.9%，較上月有所放緩。8月出口、進口分別同比下降14.3%、16.3%，為2020年1月以來最大降幅。香港特首李家超宣布，從9月26日起將境外入境人員的隔離天數縮短為0+3，這意味著不再需要在酒店隔離。登機前要求的48小時內核酸檢測陰性證明，改為24小時內快速抗原檢測(RAT)陰性結果。相應地，重新開放相關的股票在9月份跑贏大盤。展望未來，我們認為香港本地經濟將受到經濟前景惡化和需求走弱的負面影響，港股短期可能會繼續調整。實體經濟和市場信心都需要時間來恢復。我們會保持耐心，審慎地從非理性拋售中把握機會。在我們看來，一些優質公司的估值長期看已經變得更加有吸引力。

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。