

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10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资中或從原本的投资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	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10月31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(%)	-9.26	-19.00	-24.33	-32.08	-37.65	-7.49	-8.34
恒生股息累計指數(%) ³	-14.72	-26.51	-28.33	-35.17	-40.16	-40.21	-38.87

更新日期：2022年10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 80.7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10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

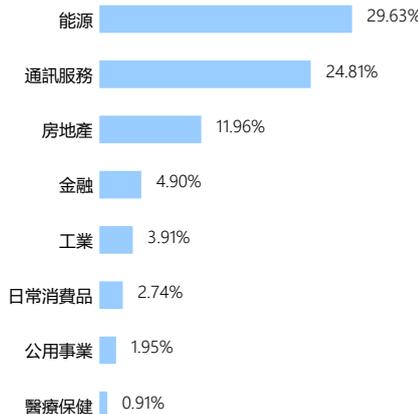
最低認購金額：10,000港幣
認購費用：最多不超過5%
管理費用：每年1.5%
贖回費用*：
持有期<6個月 1.00%
6個月≤持有期<12個月 0.75%
12個月≤持有期<18個月 0.50%
18個月≤持有期<24個月 0.25%
持有期≥24個月 全免
*有關費用詳情，請參閱基金說明書

前十大持有證券⁴

證券名稱	%
中國海洋石油	9.08
中國石油股份	8.76
中國移動	8.52
中國電信	8.26
中國石油化工股份	8.25
中國聯通	8.03
太古股份公司	6.60
長實集團	5.36
友邦保險	4.90
國泰航空	3.91

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



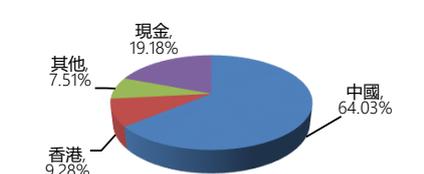
6. 資料來源：彭博資訊社、國泰君安資產管理(亞洲)有限公司。
根據 Global Industry Classification Standard 分類。

聯繫方法

徐綉琦 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

鑒於美聯儲可能會放緩加息節奏以應對日益加劇的經濟衰退信號，在連續下跌兩個月後，美股10月份有所反彈。10年期美國國債收益率一度突破4.2%，價值股跑贏成長股。道瓊斯指數10月份飆升13.95%，創下1976年以來最大單月漲幅。地緣政治方面，俄烏衝突的形勢依然複雜，對能源供應造成衝擊，加劇了全球通脹壓力。俄烏或許會在即將到來的11月中旬G20峰會上取得一些進展。根據聯邦公開市場委員會9月份會議紀要，美聯儲官員強調了收緊貨幣政策以抑制持續高通脹的必要性，並表示在評估政策調整的累積效果的同時，在某個時刻放緩加息節奏是合適的。此外，市場預計美聯儲在11月和12月的會議上分別加息75個基點和50個基點，政策利率將在2023年上半年達到峰值。疫情方面，隨著10月份美國每日新增病例逐漸下降，整體情況有所改善。展望未來，我們認為高通脹和不斷變異的新冠病毒將繼續使美國經濟承受壓，美國經濟復甦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潛在負面影響。

A股10月份持續低迷，主要受靜態管理有所反覆、人民幣貶值、以及投資者對政治和地緣政治方面擔憂的影響。滬深300指數收跌7.78%，創業板指小幅收跌1.04%。中國第三季度GDP同比增長3.9%，增速高於第二季度，但國家統計局表示由於國內外不利因素，中國經濟復甦的基礎尚不穩固。由於一些大城市重啟了嚴格的新冠防控措施，10月份中國官方製造業PMI意外降至49.2；類似地，非製造業PMI降至48.7，這是今年5月以來服務業首次收縮。外需疲軟和通脹高企拖累了出口，持續封控和內需低迷影響了進口。隨著新增病例數增加，10月份越來越多的地區重啟了防控措施，經濟活動受到嚴重影響。地緣政治方面，美國宣布了對華半導體出口管制的新措施，以進一步遏制中國企業獲取先進芯片，使得中國半導體行業和市場情緒承受壓。展望未來，我們認為短期防疫管控會繼續影響經濟活動。穩增長是應對內部經濟增長放緩和外部挑戰的關鍵。考慮到房地產進入下行週期，我們預計會有更多切實可行的寬鬆措施出臺以支持經濟溫和復甦。我們對中國內地經濟的長遠發展持謹慎樂觀態度。

10月份港股又經歷了災難般的一個月。恒生指數暴跌14.72%，回到1997年的水平，恒生科技指數驟降17.32%。隨著備受關注的二十大落下帷幕，並沒有傳遞優化動態清零政策的信號，這令投資者感到失望並大幅拋售股票。香港本地經濟數據也乏善可陳。9月份出口和進口分別同比下降9.1%和7.8%。零售額同比下降1.5%，連續兩個月收縮。儘管港府表示即將推出的第二階段消費券將有助於刺激消費，零售也取決於疫情的影響以及緊縮環境對居民消費能力和情緒的影響。此外，香港特首李家超發表首份施政報告提出關於發展經濟、改善民生等政策和措施。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。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市場機遇。在我們看來，長期視角下一些優質公司的估值已經變得相當有吸引力。

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。