

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作出任何投資決定。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	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 ²	一年	三年	五年
本基金(%)	14.92	-6.21	-14.76	-21.94	-23.89	8.48	0.22
恒生股息累計指數(%) ³	26.79	-6.09	-11.04	-17.80	-18.05	-22.66	-25.05

更新日期：2022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 92.74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

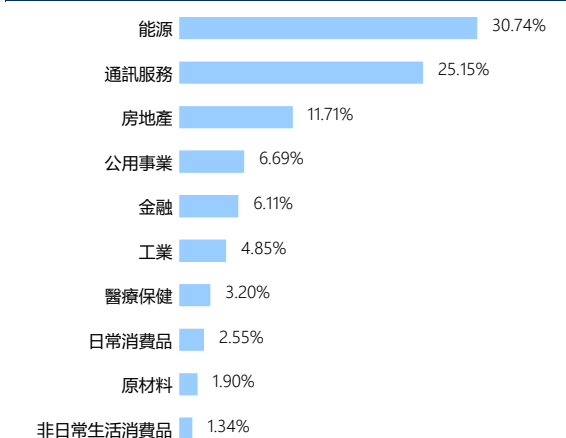
最低認購金額：10,000港幣
認購費用：最多不超過5%
管理費用：每年1.5%
贖回費用*：
持有期<6個月 1.00%
6個月≤持有期<12個月 0.75%
12個月≤持有期<18個月 0.50%
18個月≤持有期<24個月 0.25%
持有期≥24個月 全免
*有關費用詳情，請參閱基金說明書

前十大持有證券⁴

證券名稱	%
中國石油股份	9.03
中國聯通	8.65
中國海洋石油	8.65
中國石油化工股份	8.54
中國電信	8.35
中國移動	8.15
太古股份公司	6.68
長實集團	5.03
友邦保險	4.06
國泰航空	3.87

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



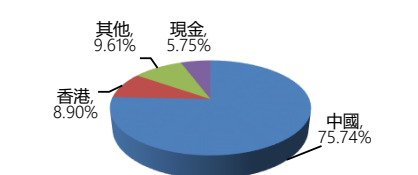
6. 資料來源：彭博資訊社、國泰君安資產管理(亞洲)有限公司。
根據 Global Industry Classification Standard 分類。

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步伐以應對通脹見頂和越來越強的經濟衰退信號，美股11月份繼續上揚。10月份通脹降至7.7%，低於市場預期，為今年1月以來的最低水平。10年期美國國債收益率從4%跌至月底的3.7%左右。地緣政治方面，俄烏衝突的形勢依然複雜，對能源供應造成沖擊，加劇了全球通脹壓力。在11月的FOMC會議上，美聯儲宣布連續第四次加息75個基點。美聯儲主席鮑威爾重申利率可能會在一段時間內維持高位，他還表示未來加息的步伐可能不會那麼激進，這符合市場預期。美元指數隨之大幅走弱。新冠方面，儘管美國每日平均新增病例數穩定，新的奧密克戎變種BQ.1和BQ.1.1在臨近月底時成為美國主流毒株。一些早期跡象表明，新變種具備更高的傳播性、更強的免疫逃逸能力。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潛在負面影響。

得益於中國政府優化了新冠防控政策，並出臺了一系列措施以支持房地產，A股11月份走強。滬深300指數大幅收漲9.81%，創業板指收漲3.54%。經濟數據令人相當失望。受疫情拖累，11月中國官方製造業PMI降至48.0，非製造業PMI降至46.7，連續第二個月出現收縮。外需疲軟和通脹企鵝壓了出口，持續封控和內需低迷影響了進口。隨著中國內地新冠病例激增，國務院聯防聯控機制發布了進一步優化疫情防控的二十條措施，包括降低密接和入境人員隔離要求、加強老年人疫苗接種、增加醫療資源/藥物儲備等。與此同時，本月有更多切實可行的政策出臺以支持房企，涵蓋方方面面，從債券發行到股權融資，從央行到國有銀行。此外，月底的國務院常務會議暗示通過降準等貨幣政策工具加大對實體經濟的支持力度，根據以往規律降準通常在隨後幾天後落地。展望未來，我們認為短期新冠感染會繼續擾亂正常經濟活動，近期這些政策調整表明經濟增長的優先級有所提高。考慮到全面復工復產道阻且長，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。

基於類似的原因，港股在連續4個月下跌後於11月迎來反彈。恒生指數、恒生科技指數分別大漲26.62%、33.15%。香港本地經濟數據乏善可陳。第三季度GDP同比萎縮4.5%，不及市場預期。10月份香港出口和進口分別同比下降10.4%和11.9%。零售額的反彈(同比+2.4%)主要受第二階段消費券發放的推動。地緣政治方面，G20峰會和IAPEC會議釋放了一些積極信號，緩解了對中美關係的部分擔憂。展望未來，我們認為香港本地經濟將受到前景惡化和需求疲軟的負面影響。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。在我們看來，長期視角下一些優質公司的估值已經變得有吸引力。

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。