

投資涉及風險，包括損失本金。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。基金的價值可能會非常波動，並可能於短時間內大幅下跌。投資者應在投資於基金前，閱讀有關基金之銷售說明書及產品資料概要，以了解基金詳情及風險因素。閣下不應僅依賴本資料而作出任何投資決定。投資者須注意：

- 本基金將對設於中國或在中國擁有重要業務的公司進行投資。對中國相關公司和中國市場的投資可能涉及 (i) 與發達經濟體及發達市場相比，更高的政治，稅收，經濟，外匯，流動性及監管（包括QFI政策）的風險；以及 (ii) 與廣泛投資相比，集中投資風險所可能引致的更大波動。中國A股市場亦不穩定，存在股票停牌，政府干預及外商投資限制的風險。
- 本基金將通過部分或全部投資於連接產品的方式投資於A股市場，並因此須承受連接產品發行人的交易對手風險。可用的連接產品數量受到中國適用法規的限制，因此該項投資的成本會受市場供求力量的影響。當市場供應相對低於市場需求，購買連接產品可能須付出更高成本或溢價。
- 本基金受到滬深港通有關風險的影響，如相關規則和規定的變更，配額限制，滬深港通的暫停及信息技術的限制。如果本基金實時通過滬深港通進行A股投資的能力受到不利影響，經理人將依賴A股連接產品投資。
- 本基金可投資於A股ETF和現貨比特幣/以太幣ETF，因此受到ETF相關費用以及追蹤誤差的影響。如果本基金投資於合成ETF，則本基金亦將面臨與衍生工具相關的風險。
- 現時與資本收益相關的中國稅務法律、規則及慣例存在風險及不確定性（可能有追溯效應）。國家稅務總局施行的實際適用稅率可能發生變化，以及現時企業所得稅資本收益豁免繳付的政策可能停止，二者均有可能增加本基金的稅務負債，並對本基金的資產淨值產生不利影響。
- 本基金將持有以本基金基準貨幣以外之貨幣計值的投資，意味著本基金將承受外幣匯率出現不利變動的風險。
- 人民幣不能自由兌換並受到外匯管制及限制。人民幣的貶值可能會對投資者投資於本基金的價值造成不利影響。適用於人民幣的外匯管制及限制或會引致以人民幣作出的贖回款項延遲支付。
- 從資本中及/或實際從資本中支付股息等同於退還或撤回投資者的部分原始投資或歸屬於該等原始投資的任何資本收益。任何該等分派可能導致相關類別每單位資產淨值立即減少。

▲ 投資目標

本基金的投資目標是藉投資於與中國相關公司為單位持有人帶來長期資本增值，方式為投資於上述公司在境內及境外買賣的股票或股票相關工具。

▲ 基金資料¹

| | |
|------|-------------------|
| 法律結構 | 香港傘子式單位信託基金 |
| 投資經理 | 華夏基金（香港）有限公司 |
| 受託人 | Cititrust Limited |
| 託管人 | 花旗銀行（香港分行） |
| 基礎貨幣 | 美元 |
| 基金規模 | 美元 25.94 百萬 |
| 交易貨幣 | 美元，歐元，英鎊，澳元，坡元，港幣 |
| 交易頻率 | 每日 |
| 表現費 | 每年高水位資產淨值的10% |

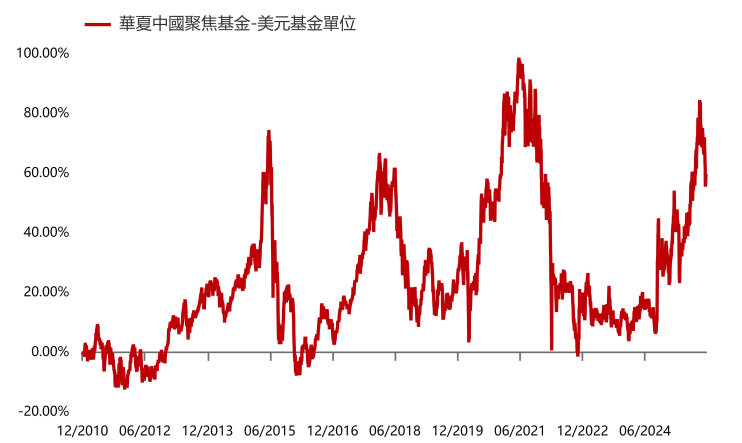
▲ 基金單位類別

| 類別 | 發行日期 | 每股資產淨值 | 彭博編碼 | ISIN編碼 |
|----------|------------|-----------|------------|--------------|
| 澳元基金單位 | 2010-12-10 | 澳元 22.124 | CACFAUD HK | HK0000352911 |
| 歐元基金單位 | 2010-12-10 | 歐元 18.549 | CACFEUR HK | HK0000352929 |
| 港幣基金單位 | 2010-12-10 | 港幣 16.314 | CACFHKD HK | HK0000352945 |
| 新加坡元基金單位 | 2010-12-10 | 坡元 16.204 | CACFSGD HK | HK0000352952 |
| 美元基金單位 | 2010-12-10 | 美元 15.956 | CACFUSD HK | HK0000352960 |

數據來源：彭博 截至 2025年11月28日，除非另有說明。

| 類別 | 認購費 | 投資管理費 | 最低認購額 |
|----------|-------|---------|----------|
| 澳元基金單位 | 最高 5% | 每年 1.8% | 澳元 1,000 |
| 歐元基金單位 | 最高 5% | 每年 1.8% | 歐元 1,000 |
| 港幣基金單位 | 最高 5% | 每年 1.8% | 港幣 1,000 |
| 新加坡元基金單位 | 最高 5% | 每年 1.8% | 坡元 1,000 |
| 美元基金單位 | 最高 5% | 每年 1.8% | 美元 1,000 |

▲ 基金表現²



▲ 累積表現 (%)²

| | 一個月 | 三個月 | 六個月 | 一年 | 自成立起 ³ | 年化表現 (自成立起) ³ |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------------------|--------------------------|
| 澳元基金單位 | -5.94 | -3.19 | 11.41 | 21.72 | 121.24 | 5.44 |
| 歐元基金單位 | -6.25 | -2.26 | 12.31 | 12.84 | 85.49 | 4.21 |
| 港幣基金單位 | -5.98 | -3.48 | 13.85 | 23.86 | 63.14 | 3.32 |
| 新加坡元基金單位 | -6.59 | -2.45 | 15.31 | 19.75 | 62.04 | 3.28 |
| 美元基金單位 | -6.15 | -3.44 | 14.73 | 23.86 | 59.56 | 3.17 |

▲ 年度表現 (%)²

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 本年至今 |
|----------|-------|-------|--------|-------|-------|-----------|
| 澳元基金單位 | 16.27 | 1.17 | -23.56 | 1.67 | 25.87 | 15.07 |
| 歐元基金單位 | 17.46 | 2.38 | -24.04 | -1.16 | 21.83 | 10.04 |
| 港幣基金單位 | 27.23 | -4.58 | -28.64 | 2.36 | 13.61 | 23.42 |
| 新加坡元基金單位 | 25.75 | -2.71 | -29.08 | 0.62 | 18.11 | 17.06 |
| 美元基金單位 | 27.63 | -6.11 | -28.72 | 2.31 | 14.21 | 23.20 |

1 請閱讀基金之銷售說明書以了解產品之詳情，包括費用。
2 過往表現並不代表未來業績。投資者可能損失所投資之本金。基金表現的計算方法是以前資產淨值對資產淨值計算，包括股息再投資。從2017年7月28日起，基金經理人由花旗集團基金管理有限公司變更為華夏基金（香港）有限公司，同時，基金受託人由Cititrust (Cayman) Limited變更為Cititrust Limited。自2024年11月11日起，本基金的投資策略已變更，可投資於在香港聯合交易所有限公司或任何其他證券交易所（如美國納斯達克股票市場）上市的現貨比特幣ETF及/或現貨以太幣ETF。本基金於2024年前所導致表現的環境已不再適用。
3 自各類別的發行日起計算。
除非另有說明，資料來源均來自華夏基金(香港)有限公司及彭博。

▲ 基金經理簡評

11月香港市場，恒生指數-0.18%，恒生科技指數-5.23%。本月基金錄得收益-6.15%，跑輸恒生指數約5.97%，跑輸MSCI中國指數約3.88%。

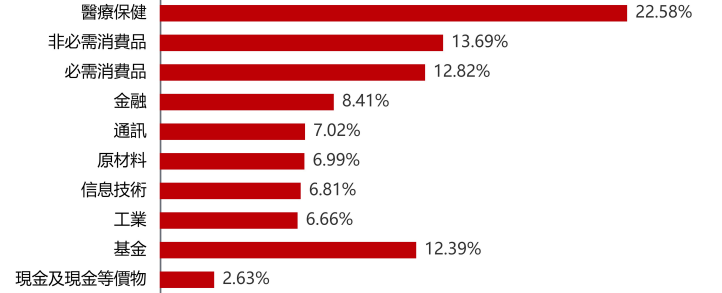
11月經濟資料顯示整體呈現“供需雙弱、價格低位修復、信用偏弱”的格局，政策托底效果仍處於傳導期。具體來看，生產端明顯走弱，規模以上工業增加值同比增長4.9%，增速較9月回落，環比增速亦創下年內新低，反映出假期因素和外需轉弱的共同擾動。投資端持續承壓，1-10月固定資產投資累計同比下滑，其中房地產投資形成顯著拖累，製造業和基建投資則從年初高位回落。消費市場呈現分化態勢，社會消費品零售總額同比增速溫和，但環比增長弱於季節性；結構上，餐飲消費強勁而商品消費偏弱，汽車、家電等品類成為主要拖累。價格指標出現低位修復跡象，CPI和PPI環比均由負轉正，顯示工業品價格在產能治理和上游補庫支撐下邊際改善，但內需不足仍制約其回升力度。製造業PMI回落至收縮區間，新訂單特別是新出口訂單疲軟，表明供需兩側動能不足。最值得關注的是信用環境偏弱，新增社融和信貸規模均低於預期，M2與M1增速剪刀差走闊，反映貨幣寬鬆向實體經濟的傳導仍不順暢。儘管5000億元政策性金融工具已全部投放，專項債額度也已下達，但政策效果轉化為實物工作量存在時滯。當前經濟修復基礎尚不牢固，未來增長仍需依靠財政與政策性金融工具加快落地，以有效提振需求和市場信心。

11月中國政策延續“適度寬鬆”基調，並強化結構性發力，同時中美關係的緩和為外部環境提供了穩定預期。國內政策方面，貨幣政策在維持流動性合理充裕的同時，更注重精準導向，MLF淨投放與穩定的逆回購利率體現了這一意圖。三季度貨幣政策報告重申逆週期與跨週期調節，並聚焦金融“五篇大文章”，以提升傳導效率。財政與准財政協同發力，5000億元新型政策性金融工具已全部投放，重點支援高端製造和數位經濟；需求側政策也出現亮點，《增強消費品供需適配性實施方案》旨在通過優化供給啟動內需。對外關係上，中美元首通話確認雙邊關係“總體穩定向好”，美國將關稅豁免期延長至2026年，這一進展有助於提振市場風險偏好。總體而言，11月政策在“內部松信用、外部促緩和”上協同推進，其效果取決於後續政策的落實與內生動能的修復。

11月港股市場整體平穩收市，但內部分化顯著。恒生指數月度微跌0.18%，而恒生科技指數表現疲軟，跌幅達5.23%。市場風格呈現結構性變化，高股息板塊以及消費、創新藥領域相對穩健，但科技、互聯網及汽車板塊則出現明顯調整。南向資金全月仍保持淨流入態勢，年內累計淨買入額創下歷史新高，ETF資金更是呈現“越跌越買”的特點，為市場提供了重要支撐。展望未來，港股短期可能延續震盪，但中長期在估值吸引力、南向資金持續流入以及美聯儲潛在降息週期的共同作用下，仍具備上行空間。

▲ 組合配置

行業分佈 (%)



地區分佈 (%)



數據來源：除非另有說明，資料來源均來自華夏基金(香港)有限公司及彭博。截至 2025年11月28日。

服務熱線：(852) 3406 8686 網站：www.chinaamc.com.hk 電郵：hkfund_services@chinaamc.com

重要聲明
投資涉及風險。基金單位可升亦可跌，過往業績並不表示將來基金回報，未來回報不能被保證。閣下亦可能損失所投資之本金。本資料並不構成對於任何證券或基金的買賣或進行任何交易之邀約或任何投資建議。本文件只供閣下參考之用，閣下不應依賴本文件作任何投資決定。本文所載之部份資料或數據是從非關聯之第三方取得的，我們合理地相信該等資料或數據是準確，完整及至所示日期為最新的；華夏基金(香港)有限公司確保準確地再製造該等數據或資料，但並不保證該非關聯之第三方所提供之資料或數據的準確性及完整性。閣下應細閱基金銷售說明書，包括風險因素。如有需要，應諮詢獨立專業意見。本資料之發行人為華夏基金(香港)有限公司。此資料並未被香港證監會所審閱。