

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：

- 本基金集中投資中華人民共和國（「中國」）相關公司證券，相關公司的註冊辦事處位於中國及／或香港，及／或中國相關公司於中國或香港並無註冊辦事處，惟(a)其大部分業務於中國或香港進行，或(b)為控股公司，其擁有的公司大部分於中國或香港設有註冊辦事處。
- 股本證券投資承受市場風險，該等證券的價格可能會波動。影響股票價值的因素很多，包括但不限於投資氣氛、政治環境、經濟環境改變、地區性或全球經濟不穩定性、匯率及利率波動。如本基金投資的股本證券的市值下跌，本基金的資產淨值或會受到不利影響，投資者可能會承受重大虧損。
- 本基金將集中投資於中國相關股本證券。由於本基金較易受有限數目的持股或本基金投資的該等股本證券欠佳表現導致的價值波動所影響，相對於基礎廣泛的基金，本基金將較為波動。
- 本基金或會透過間接的方法投資於中國市場，當中涉及投資於已發展經濟體或市場一般所無的若干風險及特定的考慮，例如較大的政治、稅務、經濟、外匯、流通性、法律及監管風險。
- 本基金或會透過合格境外機構投資者基金間接投資於中國境內證券市場，這樣可能會承受人民幣貨幣風險、合格境外機構投資者制度風險、A股市場風險及中國稅務風險。

▲ 投資目標

本基金透過主要投資（即其資產淨值最少70%）於中國相關 上市股本證券，務求將資本增長達致最高回報。

▲ 基金資料⁴

法律結構	盧森堡 SICAV (UCITS)
投資經理	華夏基金（香港）有限公司
存管人	Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.
基礎貨幣	美元
基金規模	美元 10.99 百萬
非基礎貨幣股份類別	歐元，英鎊及港幣
交易頻率	每日
管理公司	FundRock Management Company S.A

▲ 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
A類累積美元基金單位	2010-10-11	美元 18.428	CHCOAAU LX	LU0531876844
A類累積歐元基金單位	2010-11-11	歐元 21.307	CHCOAAE LX	LU0531876760
A類累積港幣基金單位	2014-11-03	港幣 126.791	CHCOAAH LX	LU1097445909

數據來源：彭博 截至 2025年03月31日，除非另有說明。

類別	認購費	投資管理費	最低認購額
A類累積美元基金單位	最高 5%	最高每年 1.8%	美元 1,000
A類累積歐元基金單位	最高 5%	最高每年 1.8%	歐元 1,000
A類累積港幣基金單位	最高 5%	最高每年 1.8%	港幣 10,000

▲ 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 ⁵	年化表現 (自成立起) ⁵
A類累積美元基金單位	0.46	15.76	12.99	37.71	84.28	4.31
參考指數 ³	1.98	15.02	6.20	40.59	50.98	2.89
A類累積歐元基金單位	-3.46	11.36	16.83	37.24	113.07	5.40
A類累積港幣基金單位	0.45	15.95	13.16	36.88	26.79	2.31

▲ 年度表現 (%)²

	2020	2021	2022	2023	2024	2025 本年至今
A類累積美元基金單位	37.62	-22.29	-24.45	-10.10	12.53	15.76
參考指數 ³	29.49	-21.72	-21.93	-11.20	19.42	15.02
A類累積歐元基金單位	25.91	-15.75	-19.91	-13.35	19.72	11.36
A類累積港幣基金單位	37.01	-21.84	-24.49	-9.90	11.86	15.95

1 此資料為市場傳訊。

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資產淨值對資產淨值計算，包括股息再投資。

3 自A類累積美元基金單位的發行日期起計算。MSCI中國指數僅作為比較之用，且該基金為主動管理。

4 關於基金詳情（包括費用）請參考基金的招股說明書，以了解有關一般條款、風險和費用的詳細資訊。

5 自各類別的發行日期起計算。

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

3月份，中國國內政策利好頻出，提振市場信心，同時國際貿易摩擦帶來不確定性，加劇了外部經濟壓力。3月5日，十四屆全國人大三次會議召開，政府工作報告明確2025年GDP增長目標為5%左右，CPI漲幅2%，赤字率上調至4%，新增專項債額度首次突破4萬億元。這些措施展現了中國穩增長的堅定決心；3月13日，央行召開擴大會議，重申實施適度寬鬆的貨幣政策，提出根據經濟形勢擇機降准降息，為市場注入流動性支援信號；3月16日，中辦、國辦印發《提振消費專項行動方案》，提出促進工資性收入合理增長、推動消費品以舊換新等多項舉措，加速消費升級，並推動新技術產品（如自動駕駛、智慧穿戴等）的發展和應用；3月24日，財政部發佈財政政策執行情況報告，提出適當提高養老金水準，增加城鄉居民醫療保險補助，加大民生保障力度，同時繼續推進消費升級支持政策；國際方面：3月24日，美國總統特朗普宣佈將對汽車、木材、晶片等進口產品加征額外關稅，並在3月26日簽署行政令，對所有進口汽車徵收25%的永久性關稅。這一決定引發歐盟、加拿大、日本等國家的強烈反應，多國表示可能採取反制措施，全球貿易緊張局勢升級。

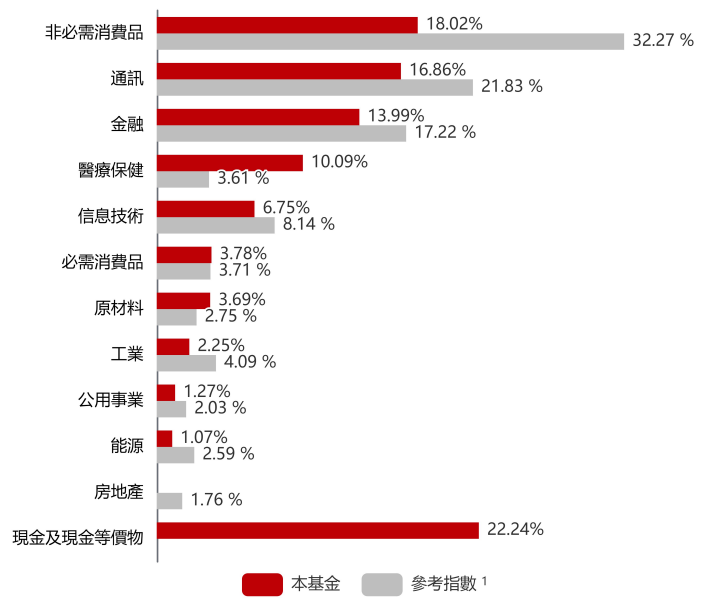
中國3月份製造業PMI為50.5環比上升0.3，連續兩個月位於擴張區間，製造業景氣水準持續改善。主要分項指數中，生產指數52.5上升至52.6、新訂單指數51.1上升至51.8，但新出口訂單指數持續回升至49.0但外需仍處收縮區間，從業指數從48.6下跌至48.2，顯示表明製造業企業用工景氣度回落。重點行業中，裝備製造業PMI升至51.8，高技術製造業PMI達53.9；汽車製造業PMI回升至52.4，但受美國擬加征汽車關稅影響，行業出口前景面臨不確定性。3月份非製造業PMI從2月的50.4上升至50.8，其中基建投資保持韌性，建築業PMI保持上升至53.4。服務業PMI環比上升0.3至50.3，行業分化明顯：航空運輸、電信等行業保持高景氣，而餐飲、生態保護、文體娛樂等行業PMI仍低於臨界點，消費修復不均衡。

展望未來，我們對中國股市保持長期積極的觀點。當前中國市場的交易情緒有保持高漲，市場受內外政策博弈及貿易摩擦擾動，走勢呈現結構性分化。全國兩會釋放了多項利好信號，政府工作報告明確了GDP增長5%左右的目標，同時赤字率提高至4%，財政擴張力度超預期。房地產領域融資協調機制已審批超6萬億貸款，並重申“保交樓”目標，進一步強化市場對於經濟托底的預期，推動風險偏好持續回升。同時，AI醫療、機器人等細分領域在技術突破和政策利好的共振作用下表現活躍。海外端，流動性擾動加劇，美聯儲維持利率不變但表態偏鷹，兩年期美債收益率回落至4%下方，美元流動性收緊預期壓制港股估值。資金面來看，儘管南下資金延續淨流入，但絕對收益導向資金流出加速，市場交投活躍度邊際下降。

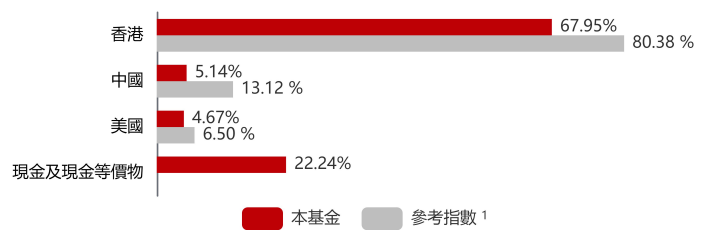
我們將繼續在價值與增長之間尋求平衡，繼續關注長期政策鼓勵的自主可控、先進製造等行業，短期密集政策支持的地產和地產鏈相關行業，以及受益經濟再開放的消費、互聯網和金融等相關投資機會。我們也會審慎關注一些主題投資機會，包括提振內需、人工智慧和中國特色估值體系下的優質央國企價值重估。

▲ 組合配置

行業分佈 (%)



地區分佈 (%)



¹ 自A類累積美元基金單位的發行日期起計算。MSCI中國指數僅作為比較之用，且該基金為主動管理。
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03月31日。