

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 10.96 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 18.892	CHCOAAU LX	LU0531876844
A類累積歐元基金單位	2010-11-11	歐元 20.803	CHCOAAE LX	LU0531876760
A類累積港幣基金單位	2014-11-03	港幣 129.615	CHCOAAH LX	LU1097445909

數據來源：彭博 截至 2025年04月30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	2.52	18.86	17.82	36.60	88.92	4.47
參考指數 ³	-4.27	9.05	8.06	26.13	44.53	2.56
A類累積歐元基金單位	-2.37	9.04	12.68	28.99	108.03	5.19
A類累積港幣基金單位	2.23	18.34	17.56	35.47	29.62	2.50

▲ 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	18.68
參考指數 ³	29.49	-21.72	-21.93	-11.20	19.42	10.11
A類累積歐元基金單位	25.91	-15.75	-19.91	-13.35	19.72	8.73
A類累積港幣基金單位	37.01	-21.84	-24.49	-9.90	11.86	18.53

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

4月份，中國國內政策加碼，強調穩就業穩經濟，促消費擴內需，提振市場信心；中美關稅互升加劇貿易摩擦不確定性，外部壓力持續。4月10日，美國政府宣佈對中國輸美商品徵收“對等關稅”的稅率進一步提高至125%。經國務院批准，自2025年4月12日起，調整對原產於美國的進口商品加征關稅措施。將加征關稅稅率由84%提高至125%。鑒於在目前關稅水準下，美國輸華商品已無市場接受可能性，如果美方後續對中國輸美商品繼續加征關稅，中方將不予理會。4月18日，李強主持召開國務院常務會議，研究穩就業穩經濟、推動高品質發展舉措。會議指出，面對複雜外部環境，要落實中央經濟工作會議部署與《政府工作報告》政策，加大逆週期調節，穩就業外貿，促消費擴內需，優化結構推動發展。4月25日，中共中央政治局會議強調，實施更積極有為宏觀政策，用好積極財政和適度寬鬆貨幣政策，加快專項債券、超長期特別國債發行使用。會議指出要防範化解重點領域風險，推進地方化債、解決欠款，增加高品質住房供給，適時推出增量政策加強逆週期調節，提高中低收入群體收入，發展服務消費；國際方面：4月22日，貝森特指出當前局勢本質是貿易禁運，強調美國無意與中國脫鉤，且美對中商品、中對美產品分別徵收145%、125%的關稅不可持續。他樂觀預計中美緊張局勢數月內將降溫、緩解市場壓力，不過達成大規模協定尚需時日。

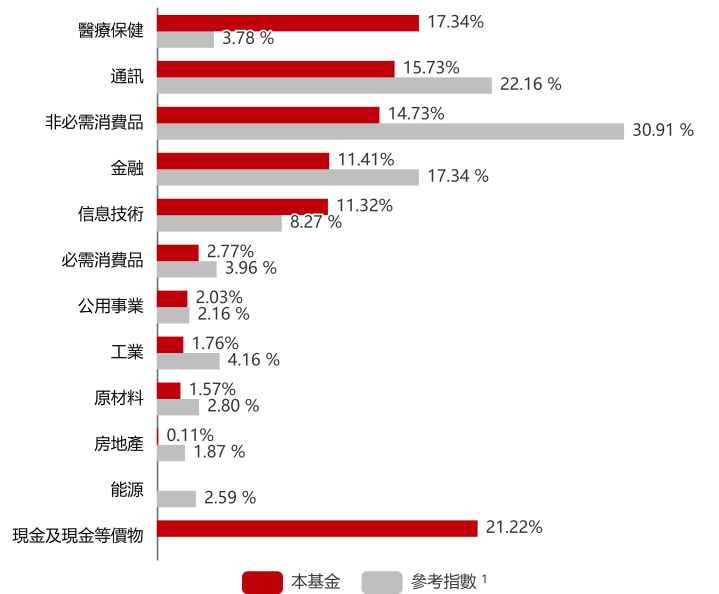
中國4月份製造業PMI為49.0環比下降1.5，製造業景氣水準有所回落。主要分項指數中，生產指數由52.6降至49.8、新訂單指數由51.8降至49.2%，反映製造業生產和市場需求均有所回落。從業指數從48.2下跌至47.9，表明製造業企業用工景氣度持續回落。重點行業中，裝備製造業、消費品行業和高耗能行業PMI分別為49.6、49.4和47.7，比上月下降2.4、0.6和1.6，景氣水準不同程度回落。4月份非製造業PMI從50.8下降至50.4，仍高於臨界點，非製造業繼續保持擴張，建築業PMI下行至51.9。服務業PMI環比下降至50.1，行業景氣度顯著分化：航空運輸、電信廣播電視及衛星傳輸服務、互聯網軟體及資訊技術服務、保險等行業商務活動指數均位於55.0%以上較高景氣區間；水上運輸、資本市場服務等行業商務活動指數均低於臨界點。

受關稅戰影響，全球投資者率先採取了去風險化的配置策略，大量資金從全球的權益市場流出導致出現歷史級的指數下跌，後續隨政策與事態演變，全球主流風險資產價格基本都回到原點，表明“交易事實，而非預期”應該是貿易戰之下應對不確定性的第一原則；中國市場的走勢也經歷了類似的行情，行業板塊之間輪動節奏加快，以主題型交易機會為主，後續主流機構仍有較大加倉空間。

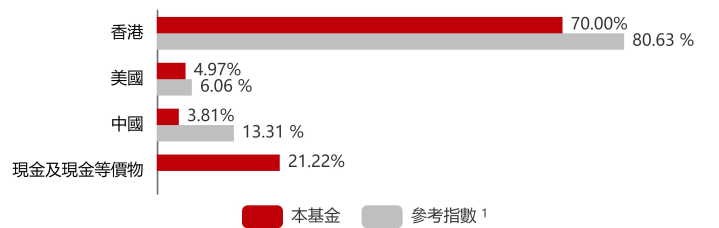
我們將繼續在價值與增長之間尋求平衡，聚焦中國自主科技能力的提升趨勢相關板塊和標的，短期密集政策支持的消費與地產相關行業，以及受益創新藥突破和藥品關稅豁免等醫藥相關投資機會。我們也會審慎關注一些主題投資機會，包括金融、航運、娛樂與中國特色估值體系下的優質央國企價值重估。

▲ 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04月30日。