

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 12.64 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 19.831	CHCOAAU LX	LU0531876844
A類累積歐元基金單位	2010-11-11	歐元 21.902	CHCOAAE LX	LU0531876760
A類累積港幣基金單位	2014-11-03	港幣 137.573	CHCOAAH LX	LU1097445909

數據來源：彭博 截至 2025年05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	4.97	8.11	30.86	41.59	98.31	4.79
參考指數 ³	2.74	0.30	16.17	26.55	48.49	2.74
A類累積歐元基金單位	5.28	-0.76	21.99	35.63	119.02	5.53
A類累積港幣基金單位	6.14	8.99	31.86	42.02	37.57	3.06

▲ 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	24.57
參考指數 ³	29.49	-21.72	-21.93	-11.20	19.42	13.13
A類累積歐元基金單位	25.91	-15.75	-19.91	-13.35	19.72	14.47
A類累積港幣基金單位	37.01	-21.84	-24.49	-9.90	11.86	25.81

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

5月份，中國宏觀經濟呈現政策驅動與外部壓力並存的格局。中共中央政治局4月25日會議強調統籌國內經濟與國際經貿鬥爭，明確將根據形勢變化及時推出增量儲備政策，強化逆週期調節。4月官方製造業PMI回落至49，非製造業PMI為50.4，財新製造業PMI降至50.4（三個月低點），顯示企業生產經營受美國關稅政策等因素影響有所放緩。5月14日央行資料顯示4月社融規模增量1.16萬億元（同比多增1.22萬億元），M2增速回升至8%，政府債券發行加速帶動信用擴張。5月19日統計局公佈4月經濟資料：社會消費品零售總額同比增長5.1%（金銀珠寶類+25%），規模以上工業增加值增長6.1%（工業機器人、新能源汽車加速），但房地產開發投資同比下降10.3%。海外方面，美國5月Markit製造業PMI初值52.3（超預期），20年期美債得標利率突破5%，顯示全球流動性環境持續收緊。

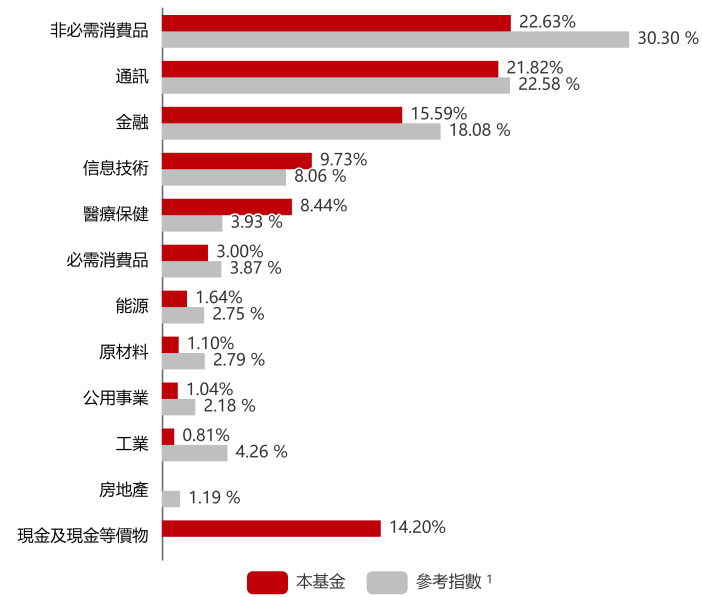
中國5月份製造業PMI為49.5環比上升0.5，製造業景氣水準有所改善。主要分項指數中，生產指數50.7上升至擴張區間、新訂單指數49.8接近臨界點，但新出口訂單指數仍處收縮區間，從業指數48.1小幅回升但仍低於榮枯線。重點行業中，大型企業PMI升至50.7重返擴張區間，高技術製造業保持較快增長；但中型企業PMI回落至47.5，顯示中小企業經營壓力仍存。5月份非製造業PMI從50.4下降至50.3。其中建築業指數51.0保持擴張但增速放緩，基建投資支撐作用持續；服務業指數50.2小幅回升，行業分化明顯：鐵路運輸、航空運輸、電信等行業位於55.0以上高景氣區間，而房地產、資本市場服務等行業PMI仍低於臨界點。

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。

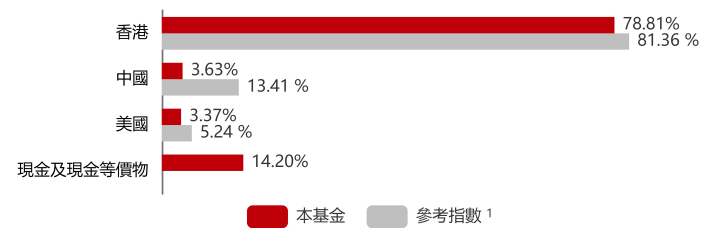
我們將繼續在價值與增長之間尋求平衡，聚焦中國自主科技能力的提升趨勢相關板塊和標的，短期密集政策支持的消費與地產相關行業，以及受益創新藥突破和藥品關稅豁免等醫藥相關投資機會。我們也會審慎關注一些主題投資機會，包括金融、航運、娛樂與中國特色估值體系下的優質央國企價值重估。

▲ 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05月30日。