

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 15.22 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 22.551	CHCOAAU LX	LU0531876844
A類累積歐元基金單位	2010-11-11	歐元 24.665	CHCOAAE LX	LU0531876760
A類累積港幣基金單位	2014-11-03	港幣 156.591	CHCOAAH LX	LU1097445909

數據來源：彭博 截至 2025年07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	8.06	19.37	41.88	71.11	125.51	5.64
參考指數 ³	4.80	11.68	21.78	42.09	61.41	3.28
A類累積歐元基金單位	10.76	18.56	29.28	62.07	146.65	6.32
A類累積港幣基金單位	8.06	20.81	42.96	71.95	56.59	4.26

▲ 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	41.66
參考指數 ³	29.49	-21.72	-21.93	-11.20	19.42	22.97
A類累積歐元基金單位	25.91	-15.75	-19.91	-13.35	19.72	28.91
A類累積港幣基金單位	37.01	-21.84	-24.49	-9.90	11.86	43.20

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

中國7月製造業PMI為49.3%，環比下降0.4個百分點，受傳統淡季及部分地區高溫、暴雨洪澇災害影響，製造業景氣水準回落。分項指數中：生產指數50.5%延續擴張，新訂單指數49.4%顯示需求趨緩，從業人員指數48.0%略有改善；大型企業PMI維持在50.3%，中型企業49.5%小幅回升，小型企業46.4%持續承壓。非製造業PMI為50.1%，環比下降0.4個百分點，仍高於榮枯線：鐵路運輸、航空運輸、郵政、文化體育娛樂等行業保持高景氣，但房地產、居民服務等行業繼續低迷。6月經濟資料：社零同比+4.8%，明顯低於前值的+6.4%。6月社零資料受618錯位的擾動較大，消費前置一定程度上提振了5月社零，但反過來拖累了6月增速。進出口方面，按美元計價，6月出口3,251.8億美元，同比+5.8%，5月前值為+4.8%；6月進口2,104.1億美元，同比+1.1%，5月前值為-3.4%。6月出口資料主要得益於中美關係緩和，報復性關稅暫停，疊加7月9日美國對等關稅豁免的截止日期臨近，對美出口再現。6月固定資產投資同比-0.1%，較5月前值的+2.7%大幅回落轉負。基建投資和製造業投資增速均有放緩，地產投資仍是主要拖累。而6月工業增加值同比+6.8%，5月前值為+5.8%。6月工業生產走強，主要是與出口緊密相關的行業帶動，也同樣反映搶出口現象。6月CPI同比+0.1%，好於前值的-0.1%；CPI環比-0.1%，較前值的-0.2%環比降幅收窄。社融方面：6月新增社融4.2萬億元，同比多增0.9萬億元，其中新增人民幣貸款2.24萬億元。6月末M2同比增長8.3%，M1同比增長4.6%；社會融資規模存量為430.22萬億元，同比增長8.9%。

6月美國CPI同比+2.7%，較前值的+2.4%繼續反彈；環比+0.3%，高於前值的+0.1%。6月美國整體通脹有所反彈，特朗普政府的關稅政策對於商品通脹的影響開始顯現。就業方面：在最新公佈的7月非農新增就業人數新僅為7.3萬，為近九個月最低水準，同時5月和6月的就業資料合計下調25.8萬人，失業率上升至4.2%。7月31日凌晨美聯儲議息會議上，宣佈維持基準利率在0~0.25%的區間不變，符合市場預期。此次會議利率聲明整體偏鷹，另外，本次投票中出現兩位理事對利率決定提出異議，是1993年以來首次出現兩名理事投票反對，凸顯出美聯儲內部分化。但主席鮑威爾發佈會上的發言相對偏鷹，他表示尚未就9月是否降息作出決定，導致市場降息預期繼續承壓。在貿易政策方面，7月特朗普宣佈與多國完成了貿易談判，包括菲律賓、馬來西亞等國，並與多個國家和地區達成原則性協定，包括日本、韓國、歐盟等。

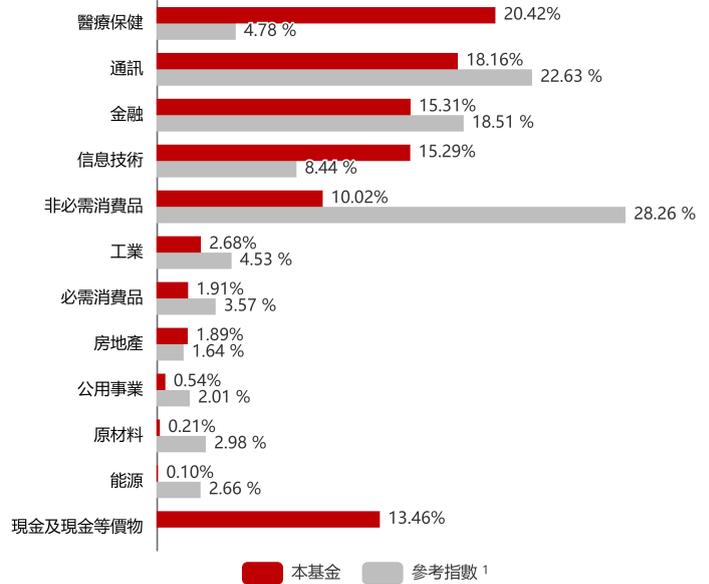
7月24日發改委與市場監管總局公佈《價格法修正草案（徵求意見稿）》，為1998年實施以來首次修訂，重點完善低價傾銷認定標準，明確禁止利用演算法從事不正當價格行為，並將規制範圍擴大至服務和平臺定價，反內卷政策持續推進。7月30日中共中央政治局召開會議，會議整體基調偏鷹。會議強調要持續發力積極財政與適度寬鬆貨幣政策，加快政府債券發行使用，降低社會融資成本，支持科技創新、消費和小微企業發展，同時深化改革、推動全國統一大市場建設、擴大高水準開放，並積極穩妥防範地方債務風險，鞏固資本市場回穩向好勢頭。7月31日中美斯德哥爾摩經貿會談結束，雙方將繼續展期已暫停的關稅政策。

7月底的政治局會議表態整體偏鷹，對國內未來的政策預期將偏弱。短期搶出口的動能依舊存在，但地產、消費持續低迷，整體經濟層面難以有比較大的改觀；雖然7月南向資金淨流入大幅反彈，但外部資金環境則有所走弱，美聯儲降息預期依舊不確定性較大，市場依舊面臨一定的流動性壓力，港元持續觸發聯繫匯率機制下的弱方兌換保證。

我們將持續在價值與成長之間尋求平衡，聚焦中國自主科技能力的提升的相關板塊和標的，包括在AI、互聯網、創新高等相關行業的投資機會；並持續關注新消費以及優質的央國企等紅利資產。

▲ 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07月31日。

重要聲明

基金表現中已扣除基金管理費，但尚未扣除銷售費用，故實際回報會相應減少。投資涉及風險。基金股價可升亦可跌，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。閣下應細閱基金香港章程概要，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。此資料並未在香港證監會所審閱。