

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<sup>4</sup>

|           |                                             |
|-----------|---------------------------------------------|
| 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 17.43 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 23.517  | CHCOAAU LX | LU0531876844 |
| A類累積歐元基金單位 | 2010-11-11 | 歐元 25.218  | CHCOAAE LX | LU0531876760 |
| A類累積港幣基金單位 | 2014-11-03 | 港幣 162.163 | CHCOAAH LX | LU1097445909 |

數據來源：彭博 截至 2025年08月29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<sup>2</sup>



▲ 累積表現 (%)<sup>2</sup>

|                   | 一個月  | 三個月   | 六個月   | 一年    | 自成立起 <sup>5</sup> | 年化表現 (自成立起) <sup>5</sup> |
|-------------------|------|-------|-------|-------|-------------------|--------------------------|
| A類累積美元基金單位        | 4.28 | 18.59 | 28.21 | 75.97 | 135.17            | 5.91                     |
| 參考指數 <sup>3</sup> | 4.94 | 14.06 | 14.41 | 47.62 | 69.37             | 3.60                     |
| A類累積歐元基金單位        | 2.24 | 15.14 | 14.26 | 67.12 | 152.18            | 6.45                     |
| A類累積港幣基金單位        | 3.56 | 17.87 | 28.47 | 75.91 | 62.16             | 4.57                     |

▲ 年度表現 (%)<sup>2</sup>

|                   | 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 | 47.73     |
| 參考指數 <sup>3</sup> | 29.49 | -21.72 | -21.93 | -11.20 | 19.42 | 29.04     |
| A類累積歐元基金單位        | 25.91 | -15.75 | -19.91 | -13.35 | 19.72 | 31.80     |
| A類累積港幣基金單位        | 37.01 | -21.84 | -24.49 | -9.90  | 11.86 | 48.30     |

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8月製造業PMI為49.4，環比上升0.1個百分點，經濟景氣水準總體保持擴張，製造業有所改善。生產指數升至50.8，連續四個月處於擴張區間；分行業來看，醫藥、電腦通信電子設備行業表現突出，而紡織服裝、傢俱和化工原料等行業仍低於榮枯線。大型企業PMI為50.8，連續擴張；採購量指數升至50.4，企業補庫意願增強。消費方面，7月社會消費品零售總額同比增長3.7%，明顯放緩，餐飲收入僅增1.1%，汽車類零售同比下降1.5%。規模以上工業增加值同比增長5.7%，汽車、電子和高端裝備製造業領跑。投資方面，7月固定資產投資同比-5.3%，較6月前值的-0.1%跌幅繼續擴大。高基數、補貼退坡、“反內卷”和地產熱度走弱共同導致7月基建投資、製造業投資和地產投資同比增速全部轉負，但地產投資仍是主要拖累。進出口方面，按美元計價，7月出口3217.8億美元，同比+7.2%，高於市場預期的+5.6%，6月前值為+5.8%；7月進口2235.4億美元，同比+4.1%，高於市場預期的-1.0%，6月前值為+1.1%。7月出口資料表現超預期，增速繼續走高，對美出口大幅回落，但對歐盟保持韌性，對東盟、非洲等地區保持高增，部分抵消對美出口下滑。物價方面，7月CPI同比持平，環比上漲0.4%，核心CPI同比上漲0.8%，連續三個月回升；PPI同比下降3.6%，環比下降0.2%。就業方面，7月城鎮調查失業率為5.2%，環比上升0.2個百分點。社融方面，1—7月社融增量累計23.99萬億元，同比多增5.12萬億元；7月新增社融1.16萬億元，人民幣貸款減少500億元，M2-M1剪刀差收窄至3.2個百分點。

美國7月CPI環比上漲0.2%，同比2.7%，略低於預期的2.8%；核心通脹升至2月以來最高水準，主要受服務業價格推動。整體通脹仍處溫和區間。美國7月非農新增就業7.3萬人，低於市場預期的10.4萬人，5月6月累計大幅下修25.8萬，分別至1.9萬人、1.4萬人，下修幅度為2020年以來最大。7月非農資料明顯不及市場預期，尤其是5月6月的下修幅度震驚市場。資料公佈後市場降息預期大幅升溫。美國財政部資料顯示關稅收入大幅增加至280億美元，同比增幅超過270%，財政赤字當月達2910億美元，前十個月累計赤字1.63萬億美元，仍處高位。二季度實際GDP增速修正為3.3%，高於前值3.0%。核心PCE物價指數修正值為2.5%，與預期一致。在傑克遜霍爾央行年會上，美聯儲主席鮑威爾指出勞動力供需同步放緩，就業下行風險增加，通脹風險偏上行。新的政策框架刪除了“平均2%通脹目標”相關表述，暗示未來貨幣政策將更加靈活。

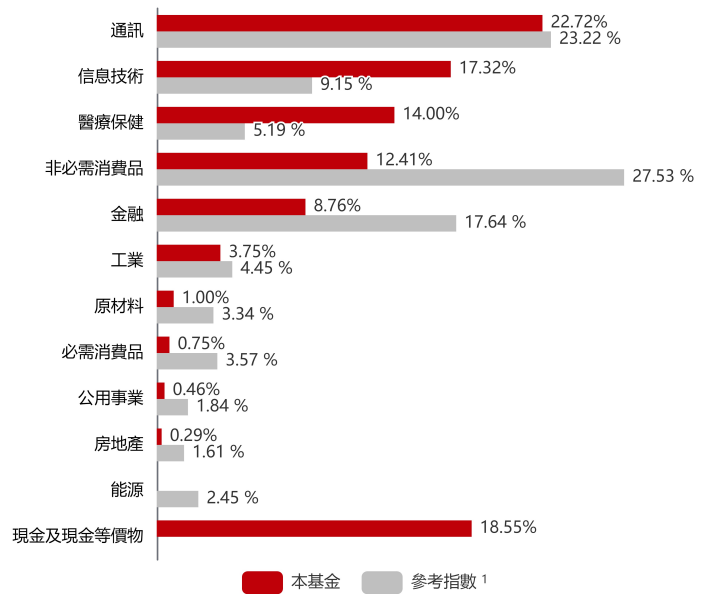
8月5日，央行等七部門發佈《關於金融支持新型工業化的指導意見》，提出到2027年基本建立適配製造業高品質發展的金融體系，聚焦關鍵技術融資、產業鏈韌性和數位基礎設施建設，強調防止“內卷式”競爭，向新質生產力傾斜；8月9日，財政部隨後會同央行和金融監管總局推出《個人消費貸款財政貼息政策實施方案》，對小額消費貸款給予財政貼息，旨在降低居民信貸成本，並與以舊換新和服務業貸款貼息形成政策合力，進一步釋放內需；8月18日，國務院總理李強主持召開國務院第九次全體會議，會議強調要持續激發消費潛力、培育新型消費增長點，加力擴大有效投資，促進民間投資，採取有力措施鞏固房地產市場止跌回穩態勢。

港股中報已結束，整體盈利增速略低於預期，除部分科技個股業績亮眼，多數公司低於預期，並沒有提供積極的指引。基本方面，國內經濟雖有部分亮點，但整體仍偏弱，總量依舊缺乏邏輯。而近期HIBOR大幅回升，短期流動性亦邊際收緊，仍對市場構成壓力。展望後市，9月美聯儲預計大概率降息，這將有助於提升港股的風險偏好。但宏觀層面依舊缺乏總量邏輯，10月份召開的中央政治局會議及二十屆四中全會，則是觀察政策取向和潛在刺激措施的重要視窗。

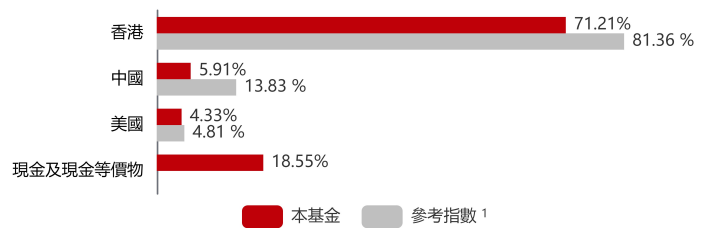
我們將持續聚焦中國自主科技能力的提升的相關板塊和標的，包括在科技硬體、AI、互聯網、創新藥等相關行業的投資機會；並關注反內卷的行業以及部分優質的央國企等紅利資產。

▲ 組合配置

行業分佈 (%)



地區分佈 (%)



<sup>1</sup> 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08月29日。