

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 20.63 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 24.288	CHCOAAU LX	LU0531876844
A類累積歐元基金單位	2010-11-11	歐元 26.276	CHCOAAE LX	LU0531876760
A類累積港幣基金單位	2014-11-03	港幣 167.245	CHCOAAH LX	LU1097445909

數據來源：彭博 截至 2025年11月28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 (自成立起) ⁵	年化表現
A類累積美元基金單位	-0.38	3.28	22.47	60.27	142.88	6.04
參考指數 ³	-2.50	2.92	17.40	36.39	74.33	3.74
A類累積歐元基金單位	-0.36	4.20	19.97	46.35	162.76	6.63
A類累積港幣基金單位	-0.21	3.13	21.57	60.30	67.25	4.75

▲ 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	52.57
參考指數 ³	29.49	-21.72	-21.93	-11.20	19.42	32.82
A類累積歐元基金單位	25.91	-15.75	-19.91	-13.35	19.72	37.33
A類累積港幣基金單位	37.01	-21.84	-24.49	-9.90	11.86	52.94

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11月製造業PMI為49.2%，環比微升0.2個百分點，景氣水準小幅改善。生產指數持平於榮枯線(50.0%)，新訂單指數回升0.4個百分點至49.2%。市場需求有所修復，但仍在收縮區間。11月非製造業PMI較上月回落0.6個百分點至49.5%，跌破榮枯線。11月製造業在節後修復和外需改善帶動下邊際回升，而服務業則受消費動力不足拖累回落，整體經濟景氣水準仍偏弱。價格方面，10月CPI同比上漲0.2%，保持溫和態勢。PPI同比-2.1%，環比+0.1%，PPI環比增速自去年12月以來首次回正，主要得益於去年同期較低的基數和反內卷政策推進。10月社會消費品零售總額同比增長2.9%，網上零售額保持近10%的較快增長。外貿增速有所放緩，按美元計價，10月出口3053.5億美元，同比-1.1%，低於9月的+8.3%；10月進口2152.8億美元，同比+1.0%，也低於9月的+7.4%。投資整體承壓，10月固定資產投資同比-12.1%，跌幅較上月的-7.1%繼續走擴，其中地產投資10月同比-23%，仍是主要拖累，同時基建投資10月同比-12.1%，製造業投資受“反內卷”政策壓制，10月同比-6.7%，較9月的-1.9%繼續回落。但高技術產業投資保持快速增長，結構持續優化。10月工業企業利潤同比-5.5%，較9月的+21.6%明顯回落，主要受外需走弱、季節性因素及同比基數抬升的拖累。需求不足則繼續壓制社融，10月新增社融8150億元，同比少增5970億元。

海外11月主要經濟體經濟動能持續分化。美國11月Markit製造業PMI初值51.9，前值52.5。服務業PMI初值55.0，前值54.8。製造業PMI連續多月萎縮，擴張動能不足。就業市場明顯走弱，ADP資料顯示當月私營部門減少約4.5萬個崗位，為近兩年來最大降幅。聯邦政府停擺持續六周後於12日暫告結束，國會預算辦公室估算本輪停擺將使四季度GDP減少約1.5個百分點。期間，美國最高法院就上屆政府關稅政策合法性舉行聽證會，內政部亦將銅、鈾納入關鍵礦產清單，資源安全議題持續升溫。受政府停擺影響，美國取消發佈10月CPI、PCE等通脹數據。11月25日公佈美國9月PPI同比增長2.7%，能源價格貢獻顯著；零售銷售環比增0.2%，顯示消費動能趨緩。受增長與就業壓力影響，多位美聯儲官員呼籲12月降息以穩定預期。地緣政治方面，烏美就內瓦會談提出的協定核心條款達成基本共識，局勢出現緩和跡象。

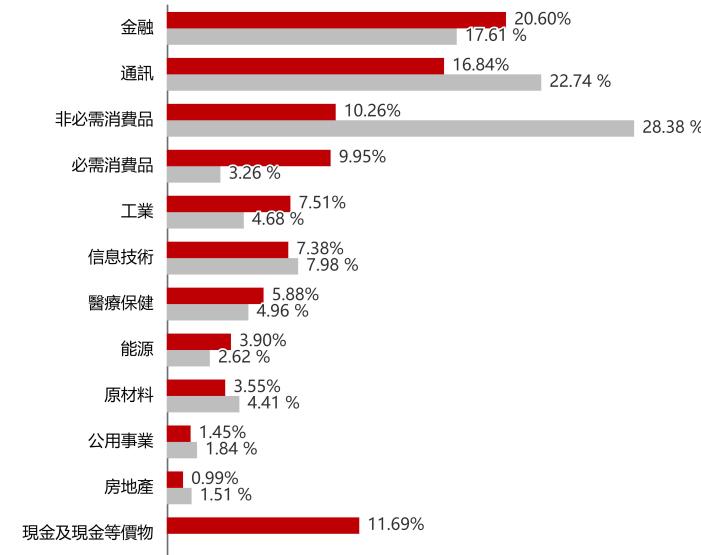
11月政策相對處於空窗期。11月10日，國務院印發促進民間投資若干措施，鼓勵民企參與鐵路、核電、低空經濟等重點領域並發行REITs。11月11日，央行發佈三季度貨幣政策執行報告，強調優化金融結構、淡化數量目標。11月14日國務院常務會議部署增強消費品供需適配性進一步促進消費政策措施。11月24日，習近平主席與美國總統特朗普通話，雙方重點就中美關係及臺灣問題交換意見，達成很多重要共識關係。

國內經濟的基本面方面，經濟整體較9月繼續走弱，仍處於築底企穩過程中。在10月公佈“十五五”規劃後，11月處於政策相對的空窗期，等待12月的召開的中央經濟工作會議。現有經濟政策聚焦于培育新質生產力、消費、民間投資等領域，側重提振內需。市場的基本面仍偏弱，但經過前期的市場調整，市場整體情緒有所回落。伴隨美聯儲降息預期的抬升，市場的壓力有所緩解，但仍未見到明顯上漲的動力，中長期依舊對政策支持的行業持樂觀的態度。

我們持續聚焦在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、新能源、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央國企等紅利資產。

▲ 組合配置

行業分佈 (%)



 本基金  參考指數 1

地區分佈 (%)



 本基金  參考指數 1

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11月28日。