

華夏新視野中國A股基金*

基金月報 | 截至 2025年05月30日
 「新資本投資者入境計劃」合資格基金



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：

- 本基金主要通過授予投資經理的QFI 資格和通過滬港通投資於在上交所和深交所上市的中國A 股。
- 股本證券投資承受市場風險，該等證券的價格可能會波動。
- 在中國投資時，涉及新興市場風險，其政治、稅務、經濟、外匯、流通性、法律及監管等風險較高。
- 本基金面臨與QFI制度有關之風險，例如規則及法規可能有變動、中國經紀或中國託管人執行或結算交易時違約、資金返程限制。
- 本基金面臨與滬港通相關的風險，例如規則及法規可能有變動、額度限制、滬港通機制被暫停。
- 投資於中國內地債務證券涉及波動性及流動性風險、信用/對手方風險、利率風險、信用評級和調低風險、信貸評級機構風險及估值風險。
- 基金可能為對沖或投資目的而購入金融衍生工具，與金融衍生工具相關的風險包括對手方 / 信貸風險、流通性風險、估值風險、波動性風險及場外交易風險。於市況逆轉時對沖或會變得無效，並會導致基金承受重大虧損。
- 本基金將持有以本基金基準貨幣以外之貨幣計值的投資，意味著本基金將承受外幣匯率出現不利變動的風險。人民幣不能自由兌換並受到外匯管制及限制。並非以人民幣為基礎的投資者須承受外匯風險。

▲ 投資目標

本基金透過主要投資於以中國和香港為基地或主要业务在中國和香港的發行人發行的境內人民幣計價股本證券，務求達致資本增值和產生收入，詳情進一步描述如下。投資經理考慮通過其QFI資格和互聯互通機制直接投資於中國A股。於本產品資料概要日期，投資經理通過互聯互通機制投資時，將僅限於在上交所和深交所上市的中國A股。

▲ 基金資料¹

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 4.87 百萬
非基礎貨幣股份類別	歐元、英鎊及人民幣（離岸）
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
I類累積美元基金單位	2014-11-28	美元 12.397	CASOIAU LX	LU1077607924
A類累積美元基金單位	2015-01-05	美元 9.898	CASOAAU LX	LU1077605712
A類累積人民幣基金單位	2015-01-13	人民幣 12.050	CASOAAU LX	LU1077606280
A類累積港幣基金單位	2023-03-09	港幣 5.579	CAVAHKD LX	LU2511810710

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
I類累積美元基金單位	最高 3%	最高每年 1.0%	美元 500,000
A類累積美元基金單位	最高 5%	最高每年 1.5%	美元 1,000
A類累積人民幣基金單位	最高 5%	最高每年 1.5%	人民幣 10,000
A類累積港幣基金單位	最高 5%	最高每年 1.5%	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 ³	年化表現 (自成立起) ³
I類累積美元基金單位	3.33	-2.45	-10.42	-10.54	23.97	2.07
參考指數 ⁴	2.73	-0.49	-1.59	10.41	19.44	1.70
A類累積美元基金單位	3.33	-2.45	-10.42	-10.54	-1.02	-0.10
A類累積人民幣基金單位	2.34	-3.64	-11.00	-11.31	20.50	1.81
A類累積港幣基金單位	4.57	-1.24	-8.82	-8.56	-44.21	-23.05

▲ 年度表現 (%)²

	2020	2021	2022	2023	2024	2025 本年至今
I類累積美元基金單位	61.12	34.87	-29.36	-18.84	-23.69	-1.67
參考指數 ⁴	40.04	4.03	-27.23	-11.65	11.59	-0.67
A類累積美元基金單位	59.58	35.35	-29.35	-18.85	-23.69	-1.66
A類累積人民幣基金單位	48.87	32.14	-23.13	-16.41	-21.36	-3.51
A類累積港幣基金單位	-	-	-	-27.30 ³	-23.38	0.16

1 關於基金詳情（包括費用）請參考基金銷售說明書。基金已從 2021 年 6 月 29 日起取消基金表現費。
 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 自各類股份的發行日起計算。
 4 自A類累積美元基金單位的發行日期起計算。MSCI中國A股在岸指數（淨總收益美元）僅作為比較之用，且該基金為主動管理。
 * 由2019年5月21日起，基金名稱從華夏中國A股機會基金更改為華夏新視野中國A股基金。
 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

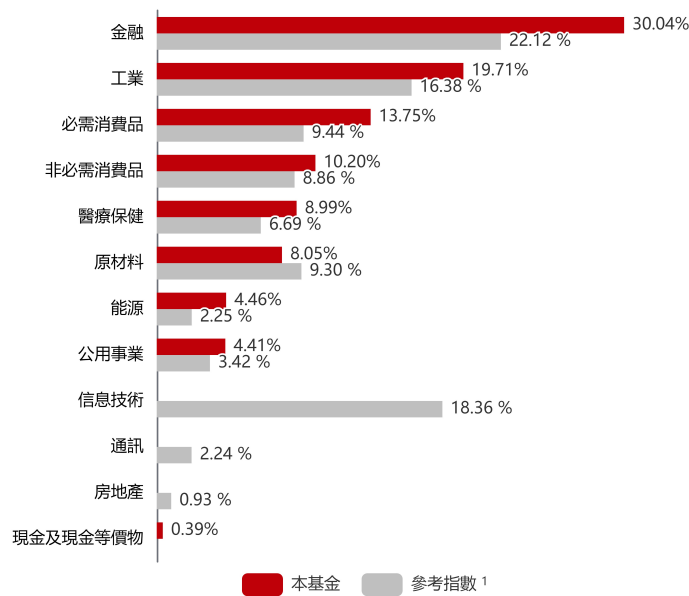
2025年5月，萬得全A指數上漲2.39%，滬深300指數上漲1.85%，創業板指2.32%，而恒生指數上漲5.29%，恒生科技指數上漲1.63%，美國道瓊斯、標普500和納斯達克指數的表現分別為+3.94%、+6.15%和+9.56%。行業角度，A股當中，醫藥、軍工、銀行、通信、交運、商貿零售、家電、煤炭跑贏市場，電子、電腦、食品飲料、等板塊跑輸市場。中美股市在5月份都是先上漲，在中下旬震盪；行業結構角度，與四月份risk off的風格有所差別，成長屬性的創新藥和新消費表現較強，同時金融也取得了超額收益，而電子、電腦等資訊價技術板塊跑輸市場。

4月份全球股票市場經歷了較大的波動，主要是4月2日美國發動的“對等關稅”，以及後續先升級後緩和的貿易談判等因素驅動的。到5月上旬，開始有預期中美貿易談判可能會有所進展，市場震盪向上；5月12日中美舉行了貿易談判，中美股票市場都出現了較大的上漲。而上漲之後中國股票市場進入了震盪格局。中美貿易談判的進展緩解了投資者對中國出口的擔憂，而中國四月份的出口資料也超出市場預期，中國經濟高頻資料總體穩健，但是房地產市場從成交量和價格維度都在4月份開始下行，並且通縮的壓力依舊持續，顯示經濟內生動力不足。投資者對貿易戰的擔憂有所緩解的同時，開始新增了兩個擔憂，首先國內的經濟支持政策，尤其是貿易戰壓力階段緩解情況下，是否消費補貼等內需支持政策會推遲；其次畢竟關稅較4月份之前有提升，出口依然面臨環比下滑的壓力。因此市場在5月12日之後進入震盪。港股與A股不同之處在于，大量資金流入香港，香港貨幣市場利率下滑，港股市場流動性充裕，投資主題和IPO交易非常活躍，港股表現略強於A股。

我們維持二季度市場可能總體處在震盪的判斷，一方面，貿易戰和貿易談判的資訊在持續變化和更新，而中國政府的支持經濟的政策會依據內部就業壓力而推出，投資者難以有明確的預期。另一方面國家隊會對市場較為悲觀的時候出售防止悲觀預期負迴圈。市場不會出現深度的下跌，總體處在震盪當中。市場的主題型投資可能繼續活躍。展望未來，我們依舊認為中國股票市場的核心矛盾是中國經濟自身的修復，地緣政治和國際貨幣環境產生的是邊際的影響，不會對中國市場的方向產生顯著影響。如果外部環境發生了突發惡劣變化，中國政府可能在內需政策上會更加發力，並且利用政策工具穩定市場。下半年，貿易談判和內需支持政策只要變得較為明朗，市場就會進入震盪向上的階段。我們短期會應對市場不確定性，而我們會在波動當中，開始更為積極的選股，尤其會更為重視醫藥、科技、製造業等板塊。

▲ 組合配置

行業分佈 (%)



1 自A類累積美元基金單位的發行日期起計算。MSCI中國A股在岸指數（淨總收益美元）僅作為比較之用，且該基金為主動管理。

*由2019年5月21日起，基金名稱從華夏中國A股機會基金更改為華夏新視野中國A股基金。

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。

重要聲明

該基金為UCITS基金，並於2021年11月22日在香港註冊並獲得證監會授權。
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。此資料並未被香港證監會所審閱。