

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業務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 6.37 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 16.934	CASOIAU LX	LU1077607924
A類累積美元基金單位	2015-01-05	美元 13.520	CASOAAU LX	LU1077605712
A類累積人民幣基金單位	2015-01-13	人民幣 16.173	CASOAAU LX	LU1077606280
A類累積港幣基金單位	2023-03-09	港幣 7.629	CAVAHKD LX	LU2511810710

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
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	-3.24	6.60	36.60	22.36	69.34	4.90
參考指數 ⁴	-2.27	1.75	24.71	22.73	48.95	3.69
A類累積美元基金單位	-3.24	6.61	36.59	22.36	35.20	2.80
A類累積人民幣基金單位	-3.87	5.72	34.22	19.45	61.73	4.52
A類累積港幣基金單位	-2.95	6.85	36.74	24.68	-23.71	-9.45

▲ 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	34.32
參考指數 ⁴	40.04	4.03	-27.23	-11.65	11.59	23.88
A類累積美元基金單位	59.58	35.35	-29.35	-18.85	-23.69	34.33
A類累積人民幣基金單位	48.87	32.14	-23.13	-16.41	-21.36	29.51
A類累積港幣基金單位	-	-	-	-27.30 ³	-23.38	36.97

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

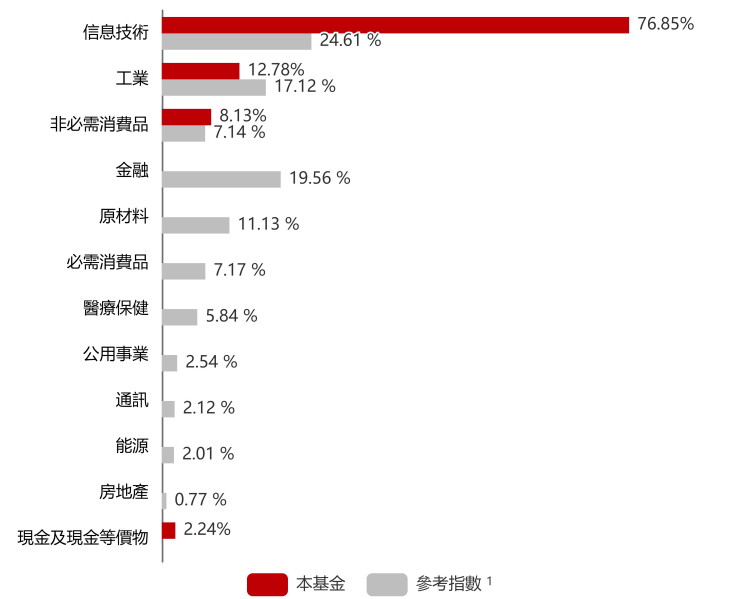
2025年11月，萬得全A指數為-2.22%，滬深300指數為-2.46%，創業板指為-4.23%；恒生指數是-0.18%，恒生科技指數-5.23%，美國道瓊斯、標普500和納斯達克指數的表現分別為+0.32%、+0.13%、-1.51%。行業角度，A股當中石油、銀行、日常消費、通信等跑贏市場，而資訊技術、醫療保健、電力設備新能源、機械、房地產等板塊跑輸；總體上全球股票市場在11月份成長股都有所調整，而中國股票總體弱於美股，中國股票的成長股的調整幅度也更大，能源、材料、金融等防禦性板塊在11月份有較好的表現。

10月底至11月，隨著中美領導人會晤達成階段性貿易緩和協定，以及10月底美聯儲年內第二次降息，對全球流動性形成支撐，A股和港股受到影響而在11月初呈現反彈和修復。但美國政府停擺，美聯儲也暗示12月份不一定降息，導致市場反彈偏弱。中國經濟資料在四季度表現非常弱勢，社零增速下降，投資增速快速下降，一直非常穩健的出口增速在11月也開始出現增速下滑的趨勢；而二手房價格在10月份加速下跌，居民和企業的信心總體有所轉弱。中國股票市場在經濟偏弱的背景下，投資者部分回歸高股息板塊和受益於漲價的商品板塊，以及新聞催化劑較多的AI應用。缺乏流動性支持美股的科技成長股調整，也帶動了全球科技板塊的回檔。

我們判斷四季度剩下的一個月，我們認為美聯儲會降息，並且隨著美聯儲接近停止縮表，全球市場的流動性會有所改善，但我們認為基於中國偏弱的宏觀增長動力，中國股票市場依舊會處在震盪調整的狀態，但交易維持活躍，可能在經濟缺乏明確方向，而國內流動性相對充裕的情況下，呈現主體性炒作、成長板塊快速輪動的特徵，選股的難度是繼續提升的。12月份美聯儲議息會議，中國的經濟工作會議是需要重點觀察和跟蹤的宏觀事件。展望2026年，我們認為中國經濟依然需要財政對經濟形成更多的支撐；政策尤其需要支援地產板塊企穩，持續的二手房價格下跌對於居民和銀行的資產負債表會形成壓制。中國經濟預計總體企穩但是處在弱復蘇的過程當中。經濟結構當中部分行業會有一定的景氣度，比如AI產業鏈、面向全球的先進製造業和生物科技等。我們認為美國政府在明年年中之前總體對華政策會穩定，美聯儲主席換屆之後，以及隨著美國中期選舉的臨近，美國政府可能再次惡化中美關係。但我們判斷美國政府的動作對全球投資者的影響會邊際下降。美國經濟除了AI相關投資之外都呈現弱勢，雖然短期降息概率下降，但未來一年預計降息較為順暢，美元指數大幅走強概率不高。對於港股流動性環境總體收緊概率偏低，對香港市場依然會有支撐。如果中國政府政策總體是經濟托底、股市維穩，我們判斷市場震盪，但內部行業輪動和高景氣板塊選股會有獲得超額收益的機會；如果中國政府出臺明確的社保改革等支持居民消費的政策，我們判斷市場總體向上，並且傳統消費等行業會帶來估值的修復。

▲ 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11月28日。