BARING HONG KONG CHINA FUND
霸菱香港中国基金

BARINGS

Morningstar Overall Ratings™
Morningstar

★★★★★

Standard & Poor's
Fund Management Rating
标准普尔基金管理评鉴评级

STANDARD & POOR'S A FUND MANAGEMENT RATING

Lipper Fund Awards Hong Kong 2008
Best Fund over 3 & 5 years
Equity Greater China*
理柏香港基金年奖2008
最佳基金三及五年期
大中华股票*

Manager's Comments 评述

- 月内，基金上升1.1%，指数则报升2.3%。
- 经济活动在2008年次季放缓，由首季的按年增长10.6%减慢至10.1%，主要由于出口增长回落。在6月份，以本土货币计，出口增长跌至按年6.4%。贸易盈余增长也在次季缩窄至按年12%，因为出口转弱而内需保持稳健，加上进口能源和商品成本上涨。货币当局的政策重点出现转变，由控制通胀转为保持经济稳定增长。
- 与预期相符，居民消费价格通胀进一步回顺至7.1%。然而，随着能源和原材料成本进一步上涨，生产者价格通胀继续升温。恒生国企股指数在7月份上升，其中航空股表现优秀，因为全球原油价格大幅下跌。基建股则受惠于政府加快铁路合同招标而报升。另外，有报道指中国监管保险当局接获四家银行入股保险公司的申请，带动银行股上升。船务股因海运收费显着下跌而表现疲弱。
- 在7月份，我们增持内地挂牌的中国A股，有关股份自1月份触顶后跌逾50%。我们认为现时不少 A股的估值吸引。我们也购入中国电信业的股票，以提高内地消费的投资部署。我们继续看好可望受益于基建开支增加的股票。
- 由于全球经济增长放缓，加上商品价格上扬带动通胀加剧，我们预期中国股市将面临挑战。然而，内地的金融状况强劲，加上通胀压力纾缓，故中国经济应稳占优势。我们继续看好具备提价能力的行业领导者，和预期盈利增长可观的企业。

Fund Objective 基金目标

本基金的目标是投资于香港及中国内地股票市场，以达至资产值的长期资本增长。经理亦可投资于在台湾注册成立或在台湾证券交易所上市的公司或在台湾有相当大比重的资产或其它权益的公司(1)。

Fund Information 基金资料

Fund Size (Mn) 基金规模（百万）	US$4,674.0	€2,994.2
Current Offer Price 单位卖价	US$851.39	€545.41
Yield 收益率	0.0%	
Charges 收费	Initial 首次 5%	Annual 每年 1.25%
Inception Date 成立日期	03.12.1982	
Unit Type 单位类别	Distribution 分派	
Min. Investment 最低投资额	US$5,000 / €3,500	
XD Date 除息日	1 May	
Dividend Paid by 股息分派日	30 Jun	
Umbrella 伞子基金	International 国际	
Benchmark 基准(2)	MSCI China MSCI 中国指数	

Performance Characteristics 表现特性

For the 3 Year Period ended 31.07.2008
截至 31.07.2008 三年期

	Fund 基金	B'mark(2) 基准
Standard Deviation 标准差	+31.3	+26.6
Alpha 阿尔法系数	+7.3	-
Beta 贝他系数	+1.1	-
Sharpe Ratio 夏普比率	+1.1	+0.9

Top 10 Holdings 基金十大主要成份 (%)

Industrial & Commercial Bank 中国工商银行	10.7
China Mobile 中国移动	9.5
Petro China 中国石油天然气	5.6
China Petrol & Chem Corp 中国石化	5.3
China Construction Bank 中国建設銀行	5.0
Ping An Insurance (Group) Co 平安保险	4.5
Tencent Holdings 腾讯	3.9
China Shenhua Energy 中国神华	3.4
China Communications Construction 中国交通建设	3.0
China Life Insurance 中国人寿保险	3.0

Fund Breakdown 基金分布 (%)

Financials 金融	33.6
Energy 能源	19.4
Industrials 工业	12.7
Telecommunication Services 电讯服务	10.5
Information Technology 资讯科技	6.3
Consumer Discretionary 非必需消费品	6.3
Materials 物料	5.3
Consumer Staples 必需消费品	2.9
Cash 现金	3.0

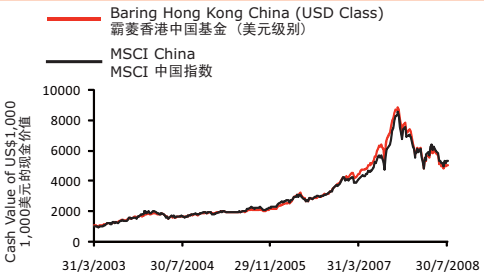
Calendar Year Performance ($) 年度表现（美元）

	Fund 基金 (%)	B'mark(2) 基准 (%)
2007	+76.8	+55.3
2006	+94.6	+53.0
2005	+12.9	+8.7
2004	+12.6	+17.0
2003	+69.6	+41.9

Performance as at 31.07.2008 截至 31.07.2008 表现

% Change 变动 USD 美元

		Fund 基金	B'Mark(2) 基准
YTD 2008	自本年初起	-31.9	-21.1
1 Year	1 年	-21.4	-2.3
3 Years	3 年	+149.8	+90.6
5 Years	5 年	+297.0	+202.5
3 Years p.a.	3 年平均	+35.7	+24.0
5 Years p.a.	5 年平均	+31.7	+24.8



(1) 投资目标完整文本可向经理索取。
(2) 截至2006年8月31日，基准表现根据香港恒生指数总回报计算，2006年9月1日起MSCI中华指数总回报为基准指数，由2008年2月1日起基准指数为MSCI中国指数。
香港恒生指数资料来源由恒指服务有限公司提供。

资料来源－© 2008 Morningstar, Inc. 版权所有。截至2008年7月31日止，以美元计值及买入价计算，总收益用于再投资。
本文所载资料：(1) 属Morningstar及／或其内容提供商专有；(2) 不得复印或分发；及(3) 不保证准确、完整或适时。
Morningstar或其内容提供商概不就因使用本资料而引致的任何损害或损失承担责任。过往表现并不保证未来业绩。
Morningstar总评级：截至2008年7月31日 (中国股票类别)
标准普尔基金评级 (S&P Fund Ratings)，作为标准普尔 (Standard & Poor's) 而从事交易活动的© 2008 The McGraw-Hill Companies 版权所有，不得转载。
为达成投资目标，本基金可运用如认股权证及期货等基金衍生工具。
基金之资产净值可能因在财资策略中包括这些投资工具及技巧而出现大幅波动，而且所涉及的风险程度可能比传统证券更高。
投资涉及风险。投资基金应被视为长线性质的投资，而且只适合了解所涉及之风险的投资者。投资于基金不应占投资组合重大比例。
基金单位价格上升或下跌，以上所示之过往回报率并不代表将来表现。有意作出投资的人士应参阅有关基金的要约文件。
部份投资组合投资于新兴市场。投资者应注意这种投资的风险。详情请参阅有关基金的要约文件。
* 基金奖项是按照截至2007年12月31日的基金表现颁发。