

# ZEAL Voyage China Fund 行健宏扬中国基金

理柏基金评级<sup>^</sup> (5年评级)

4 3 3  
总回报 稳定回报 保本能力

★★★★★  
晨星星号评级™##  
5年评级截至30-11-2016

每月基金报告 2016年11月

www.zealasset.com

## 重要资料

- 行健宏扬中国基金以根据香港法例设立的单位信托形式组成。本基金主要投资于与中国相关的上市股票。
- 本基金投资集中于中国及香港，可能导致其波动性高于包含广泛的全球投资的组合。
- 投资于例如中国等新兴市场，比投资于较发达的市场涉及较大的亏损风险，原因（其中包括）为新兴市场的政治、税务、经济、外汇、流动性及监管风险较大。
- 阁下不应单靠此宣传资料而作出投资决定，投资前请参阅招募说明书，了解基金详情及风险因素。
- 本基金可使用衍生工具，该等工具可能包含额外风险。（例如交易对手、市场及流动性风险）
- 就货币对冲单位类别，货币对冲可能不是一个精确的对冲且无法保证对冲操作能有效达到理想结果。
- 投资人民币对冲基金单位可能会因为人民币相对基金/投资者基本货币及/或基金非人民币的投资的汇率变动而承受额外损失。基本货币并非人民币的投资者在转出/入人民币时会涉及交易费用。人民币现时不可自由兑换。不保证人民币不会贬值。
- 本基金可能投资于其他直接投资于A股市场的基金（包括交易所买卖基金），这投资可能涉及额外费用。此外，这也可能涉及额外的风险（例如投资目标风险，利益冲突风险等）。
- 本基金通过沪港通作出的投资可能涉及额外的风险（例如额度限制风险、运作风险、暂停风险、监管风险、税务风险等）。
- 内地投资者通过基金互认买卖本基金份额取得的转让差价所得，个人投资者自2015年12月18日起至2018年12月17日止，三年内暂免征收个人所得税。企业投资者依法征收企业所得税。内地投资者通过基金互认从本基金分配取得的收益，个人投资者由本基金的内地代理人按照20%的税率代扣代缴个人所得税。内地企业投资者通过基金互认从本基金分配取得的收益，计入其收入总额，依法征收企业所得税。若与香港互认基金相关的内地或香港税收政策及其他税收法规发生变更，可能导致内地投资者的纳税义务高于或低于其现行纳税义务，请投资者及时关注。

## 投资策略

本基金致力透过投资在中国成立或于中国境外成立、其大部分业务收入与中国有关的公司达成其目标。本基金主要投资于在香港、上海及/或深圳上市的股票。一般情况下，资产分布策略为：基金至少70%的非现金资产将投资于香港股票，而0%至20%的非现金资产将投资于在上海或深圳上市的股票（A股及B股的投资可经由不同的方法取得，包括间接投资，例如透过投资于本身投资于相关中国上市证券的交易所买卖基金及/或其他基金，以及直接投资（就A股而言，例如透过沪港通及/或其他相关机制，待其启动后进行））。此外，本基金最少80%的非现金资产将投资于中国相关投资。

## 基金经理简介

11月，特朗普胜出美国总统大选，触发了急促的全球资产再分配。特朗普阵营承诺提升财政开支及调低企业所得税率，市场预期美国将会出现“再通胀”，导致投资者沽出较为具防守性，估价较高的增长型股份，转而购入较为传统，属于旧经济的上游产业股份。同时，美国股市创新高，美元汇率强势，而美国债券收益率亦飙升。传统上，现时的走势会对新兴市场的投资环境带来挑战。然而，我们相信中国比其他新兴市场所受的影响较少，而投资市场亦似乎认同此看法。自美国总统大选以来，MSCI新兴市场指数回落-4.34%<sup>1</sup>，而恒生指数下调-0.41%，幅度较小。相对其他货币，人民币亦较为强势。人民币兑美元汇率下跌-1.71%，而日元和欧元则分别下跌-8.13%及-3.96%<sup>1</sup>。我们相信这个现象出现的主要原因是，市场证据显示中国正从低通胀步入强劲的“再通胀周期”，抵消美元汇率和息率上升带来的负面影响。“李克强指数”的三项指标，包括银行贷款总额、用电量和铁路货运均录得上升，后两项指标的升幅尤其显著。以上情况显示，我们于2016年3月的评论中提及中国经济将会稳定的看法逐步实现。

连接深圳和香港股市的“深港通”于2016年12月5日正式落实。正如我们和市场预期，开通初期的资金流量不大；然而，“深港通”的长远影响不容小觑。与“沪港通”于2014年年底开通时的情况不同，不少内地机构，如保险公司和国内基金等已准备好参与互通机制。再者，“深港通”加大了原有的北上和南下资金额度一倍。我们亦注意到，随着中国市场对外开放，某些过往未备关注的内地股份（如高息股、大市值股票、价值股或一些具有稳健基本因素但没有引人入胜故事的公司股份）逐渐受到投资者青睐。由此可见，过往内地投资者集中对具有庞大“炒作价值”的小公司进行投机炒卖的思维模式正在转变。我们认为内地投资者心态会随着“深港通”的落实而继续转变，有利于像我们采取基本价值投资策略的投资者。

<sup>1</sup> 资料来源: 彭博截至2016年11月

## 基金摘要

基金管理人	行健资产管理有限公司
投资总监	蔡雅颂
基金资产净值	2,034.41百万港元
申购费率	申购金额<500万元 1.5% 申购金额≥500万元 1000元/笔
赎回费率	0%
管理费	每年1.75%
表现费	15% (高水位)
信托人	中银国际英国保诚信托有限公司
人民币 (对冲) 单位	
每单位资产净值	1.1406人民币
成立日期	30-05-2014
ISIN编号	HK0000199692

中国内地代理人：



基金管理人：



# ZEAL Voyage China Fund 行健宏扬中国基金

## 组合行业分布<sup>△</sup>

非日常生活消费品	33.27%
日常生活消费品	0.00%
能源	3.32%
金融	9.99%
医疗保健	9.21%
工业	0.00%
资讯技术	20.90%
原材料	13.19%
房地产	0.09%
电信业务	0.00%
公用事业	0.00%
其他	6.12%
现金	3.91%
<b>总额</b>	<b>100.00%</b>

<sup>△</sup> 行业分布根据“环球行业分类标准”(GICS)

## 投资组合特色\*

市盈率	17.45
市帐率	4.43
派息率	3.36

\* 根据2017年市场预期及行健资产管理有限公司预测计算之股票重仓组合

## 组合资产种类分布

股票	80.29%
固定收益	6.16%
外汇远期合约	-0.04%
衍生工具	
期货	0.00%
期权/权证	0.00%
结构性票据	9.68%
现金	3.91%

## 组合地区分布

香港	
港股	24.23%
H股	15.81%
民企股	19.91%
红筹股	9.98%
固定收益	6.16%
期货	0.00%
中国	
A股	9.68%
B股	0.00%
固定收益	0.00%
其他	6.19%
台湾	4.12%
现金	3.91%
<b>总额</b>	<b>100.00%</b>

## 市值分布(股票)

>二百亿美元	21.23%
五十亿至二百亿美元	34.68%
十亿至五十亿美元	18.55%
<十亿美元	5.82%
<b>总额</b>	<b>80.29%</b>

## 五大持股(数据截至2016年9月)

申洲国际集团控股有限公司	8.47%
阿里巴巴集团 - ADR	7.91%
敏实集团有限公司	6.87%
中国宏桥集团有限公司	6.27%
理文造纸有限公司	5.72%
<b>总额</b>	<b>35.24%</b>

请注意股票可能是通过衍生工具(如参与票据)间接投资。对于这些间接投资,在此表中该挂钩的股票被算作持股

所有数据为行健宏扬中国基金截至2016年11月30日之数据。

由于进位数原因,组合的总额可能并不相等于100%。

## 2016晨星有限公司。版权所有。

<sup>△</sup> 汤森路透理柏©2012年。版权所有。数据截至2016年11月30日。理柏基金评级并不对未来表现作任何预测,同时亦不保证数据内容的精确性。

以上晨星5年评级及理柏5年评级适用于行健宏扬中国基金港元单位。以上由晨星有限公司及汤森路透理柏所提供的资料只供投资者作参考。行健资产管理有限公司、其联营机构、公司董事、主任及员工对由晨星有限公司及汤森路透理柏所提供的资料,包括其准确性,概不负责。香港评级机构评价方法及结果区别于内地评价机构采用的方法和所得的结果。

投资基金涉及风险,本基金与大部分基金一样,并不提供任何保证。本基金为香港互认基金,依照香港法律设立,其投资运作、信息披露等规范适用香港法律及香港证监会的相关规定。阁下有机会损失部分或全部的投资。不应单靠此宣传资料而作出投资决定,建议阁下投资前请参阅基金说明书,了解风险因素等资料。过往表现不可作为日后表现的基准。阁下如有疑问,请与阁下的财务顾问联络及咨询专业意见。本文件由香港证券及期货事务监察委员会监管的行健资产管理有限公司拟备,并由中国证券监督管理委员会监管的天弘基金管理有限公司刊发,并未经中国证券监督管理委员会或香港证券及期货事务监察委员会审核。

中国内地代理人:



基金管理人:

