



ZEAL Voyage China Fund
行健宏扬中国基金

2017年中期报告

截至二零一七年六月三十日止期间

目录

管理及行政.....	1
基金管理人报告.....	2
财务状况表(未经审计).....	3
综合收益表(未经审计).....	4
持有人应占的可赎回参与股份资产净值变动表(未经审计).....	5
投资组合(未经审计).....	6

管理及行政

基金管理人

行健资产管理有限公司
香港
金钟道89号
力宝中心
1座2605室

电话号码：+852 3626 9700
传真号码：+852 3626 9736

基金管理人董事

蔡雅颂
颜伟华
潘振邦

受托人、行政管理人及基金登记机构

中银国际英国保诚信托有限公司
香港
铜锣湾
威非路道18号
万国宝通中心12及25楼

托管人

中国银行(香港)有限公司
香港中环
花园道1号
中银大厦14楼

基金管理人的法律顾问

Simmons & Simmons
香港
金钟道88号
太古广场一座13楼

审计师

安永会计师事务所
香港中环
添美道一号
中信大厦22楼

基金管理人报告

2017 年上半年回顾

行健宏扬中国基金(港元份额)于2017年上半年回报为+19.16%¹。基金表现主要由信息技术、非日常生活消费品的股票带动，而原材料及能源股票则轻微拖累基金表现。

于第1季度，人民币、美元及美元债券收益的主要风险因素得到抑制；中国人民银行在外汇机制管理上趋向成熟。国内南下资金涌入香港股市，带动香港市场向上。于第2季度初，中国A股市场表现疲弱，并受到朝鲜局势和欧洲大选等地缘政治因素影响，表现出持续的宏观经济方面的不确定性，整体市场气氛转弱。政府的去杠杆化政策倾向令市场的资金流动性继续处于偏紧状态，但整体经济的表现继续向好，这与我们认为经济增长会市场带来惊喜的看法相符。事实上，不少经济数据优于市场预期，如2017年第2季度的按年国内生产总值增长达+6.9%²。中华人民共和国国家统计局公布的制造业采购经理指数从5月份的51.2上升至6月份的51.7，胜于市场预期的51.0水平；其中，生产指数由53.4上升至54.4；新订单指数和新出口订单指数分别从52.3和50.7上升至53.1和52.0³；成品库存则下跌，同时表现最强劲的行业为工业，包括自动化和信息科技器材。整体而言，各项数据均显示经济状况于各方面均在改善。

展望

展望本年度第三季，我们认为中国经济复苏将会持续。另外，我们预期中国的货币供应状况会较第二季度较为宽松。人民币兑美元汇率非常稳定(实际上，人民币兑美元升值)，中国政府能够放松货币政策而不必忧虑人民币汇率崩塌。同时，美国十年期债券收益率向下趋势缓和了中国上调利率的压力。2017年中期报告季节即将开始，我们相信一些业绩优异的企业会公告出令市场惊喜的业绩，并将有助继续支持市场向上发展。

纵使我们对市场前景的预期较为乐观，但仍会密切留意以下两项值得关注的范畴。第一项是企业毛利率可能会受基本物料价格上涨影响而受压。若经济状况持续改善，企业便能将成本增长转加于消费者，我们大可不必就此过虑。值得留意的第二个项目，便是固定资产投资，特别是生产投资。虽然生产投资有上升迹象，但市场的大趋势是企业应政府针对产能过剩的供给侧改革而减慢资本支出。我们将持续关注这走势并估算趋势对企业盈利及经济增长的影响。另外，我们将会非常留意市场上的高估值增长股，因为如美国债券收益率显著反弹，它们的股价或会下挫。

行健资产管理有限公司

二零一七年六月三十日

¹ 本文所述的基金表现指行健宏扬中国基金港元份额截至2017年6月30日的数据，以资产净值对资产净值，股息再投资计算。数据源：中银国际英国保诚信托有限公司、彭博。

² 数据源：彭博，数据截至2017年6月30日

³ 数据源：HSBC Global Research截至2017年6月；NBS, CEIC, HSBC Research

这份文件是基于管理预测及反映当时的情况和我们在截至这个日期的看法，所有这些信息都随时可能变更。在编制这份文件时，我们依赖和假设所有可以从公共来源获得的信息是准确和完整的，并没有进行独立的验证。本文件中的所有意见或估计全是行健资产管理有限公司截至这个日期的判断，如有更改恕不另行通知。过往表现并不可作为将来表现的指标。并不保证达到本基金的投资目标，过一段时间投资结果亦可能会不时有重大变更。对本基金的投资不拟作为任何投资者的全部投资计划。

财务状况表 (未经审计)

于二零一七年六月三十日

	二零一七年 六月三十日 港元	二零一六年 十二月三十一日 港元
资产		
按公允价值通过损益列账的金融资产	2,228,256,765	1,688,827,106
现金及现金等价物	46,389,829	180,288,256
应收经纪款项	56,409,915	93,985,508
应收股息	6,329,633	-
应收利息	-	246,966
应收认购/申购所得款项	10,790,528	3,005,128
	<hr/>	<hr/>
总资产	2,348,176,670	1,966,352,964
负债 (不包括持有人应占的可赎回参与股份资产净值)		
应付经纪款项	126,857	60,740
按公允价值通过损益列账的金融负债	-	5,610,633
应付赎回所得款项	15,785,965	12,286,545
应付业绩表现费	63,532,048	306,592
应付管理费	3,339,098	2,927,682
应付受托人费用	225,737	203,293
其他应付款项及累计款项	247,903	337,247
	<hr/>	<hr/>
总负债	83,257,608	21,732,732
	<hr/>	<hr/>
持有人应占的可赎回参与股份资产净值 (按照IFRS计算)	2,264,919,062	1,944,620,232
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
已发行份额数目		
港元份额类别	458,732,222.9684	493,302,016.2770
港元(分配)份额类别	83,697,632.2602	89,862,562.4464
美元份额类别	95,347,050.7642	104,793,378.5007
澳元(对冲)份额类别	98,164.9257	98,164.9257
人民币(对冲)份额类别	189,614,838.5806	109,094,550.8406
每份额资产净值		
港元份额类别	1.6596	1.3927
港元(分配)份额类别	1.2179	1.0465
美元份额类别	1.5011	1.2652
澳元(对冲)份额类别	1.2840	1.0728
人民币(对冲)份额类别	1.2999	1.1120

综合收益表 (未经审计)

截至二零一七年六月三十日止期间

	期末 二零一七年 六月三十日 港元	年末 二零一六年 十二月三十一日 港元
收入		
股息收入	31,179,203	38,244,296
利息收入	125,670	1,235,872
	<u>31,304,873</u>	<u>39,480,168</u>
开支		
管理费	(18,673,164)	(34,176,267)
经纪费	(4,477,167)	(19,291,299)
交易费用	(3,273,120)	(10,949,027)
业绩表现费	(66,516,195)	(2,064,049)
股息预扣税	(893,901)	(881,794)
托管费	(329,709)	(862,163)
受托人费用	(1,277,791)	(2,377,930)
法律及专业人员费用	(324,537)	(349,121)
审计费	(113,793)	(237,509)
其他经营开支	(617,906)	(1,043,622)
	<u>(96,497,283)</u>	<u>(72,232,781)</u>
投资及汇兑差额前的亏损净额	<u>(65,192,410)</u>	<u>(32,752,613)</u>
投资及汇兑差额		
按公允价值通过损益列账的金融资产及负债的净收益	444,534,968	153,664,790
外汇净差额	103,669	47,161
	<u>444,638,637</u>	<u>153,711,951</u>
持有人应占的可赎回参与股份分配收益前期内／年内营运资产净值 (减少)／增加	<u>379,446,227</u>	<u>120,959,338</u>
融资成本		
份额持有人的收益分配	(2,314,603)	-
持有人应占的可赎回参与股份期内／年内营运资产净值增加	<u>377,131,624</u>	<u>120,959,338</u>

持有人应占的可赎回参与股份资产净值变动表 (未经审计)

截至二零一七年六月三十日止期间

	期末 二零一七年 六月三十日 港元	年末 二零一六年 十二月三十一日 港元
期初/年初持有人应占的可赎回参与股份资产净值	1,944,620,232	1,933,010,534
期内/年内发行可赎回参与股份	415,983,884	662,156,450
期内/年内赎回可赎回参与股份	(472,816,678)	(771,506,090)
持有人应占的可赎回参与股份期内/年内营运资产 净值增加	377,131,624	120,959,338
期末/年末持有人应占的可赎回参与股份资产净值	<u>2,264,919,062</u>	<u>1,944,620,232</u>

投资组合 (未经审计)

于二零一七年六月三十日

证券名称	股份数目	截至二零一七年 六月三十日 的公允价值 港元	占资产净值 百分比 %
上市股票			
中国			
杭州海康威视数字技术股份有限公司－A	917,775	34,132,254	1.51
深圳市信维通信股份有限公司－A	1,024,890	47,225,935	2.09
		81,358,189	3.60
香港			
安踏体育用品有限公司	3,975,000	102,555,000	4.53
中国银行股份有限公司－H	17,550,000	67,216,500	2.97
超盈国际控股有限公司	15,110,000	105,770,000	4.67
华晨中国汽车控股有限公司	8,182,000	116,348,040	5.14
中国宏桥集团有限公司	13,551,000	80,034,916	3.53
招商银行股份有限公司－H	4,037,500	95,083,125	4.20
旭辉控股(集团)有限公司	7,504,000	26,038,880	1.15
银河娱乐集团有限公司	1,021,000	48,395,400	2.14
中国工商银行股份有限公司－H	9,719,000	51,219,130	2.26
建滔积层板控股有限公司	12,449,500	117,274,290	5.18
龙光地产控股有限公司	9,416,000	48,492,400	2.14
敏实集团有限公司	5,718,000	189,265,800	8.35
金沙中国有限公司	1,672,000	59,774,000	2.64
上海复星医药(集团)股份有限公司－H	2,310,000	69,877,500	3.09
深圳控股有限公司	2,604,000	8,983,800	0.40
申洲国际集团控股有限公司	1,319,000	67,664,700	2.99
澳门博彩控股有限公司	7,643,000	62,901,890	2.78
腾讯控股有限公司	580,000	161,936,000	7.14
永利澳门有限公司	3,416,000	62,307,840	2.75
中兴通讯股份有限公司－H	3,689,400	68,770,416	3.04
		1,609,909,627	71.09
台湾			
矽力杰股份有限公司	490,000	73,651,410	3.25
美国			
MACOM Technology Solutions Holdings Inc	183,706	79,967,512	3.53

投资组合(未经审计)(续)

于二零一七年六月三十日

	股份数目	截至二零一七年 六月三十日 的公允价值 港元	占资产净值 百分比 %
参与证单			
中国			
CICC Financial Trading Ltd – 参与票据 二零一八年五月六日到期	1,980,249	73,625,195	3.25
存托凭证			
美国			
Alibaba Group Holding Ltd – 美国存托凭证	167,097	183,767,728	8.10
NetEase Inc – 美国存托凭证	18,264	42,856,610	1.89
New Oriental Education & Technology Group Inc – 美国存托凭证	149,976	82,516,135	3.64
		<u>309,140,473</u>	<u>13.63</u>
远期外汇			
应收远期外汇款项		607,593	0.03
应付远期外汇款项		(3,234)	–
		<u>604,359</u>	<u>0.03</u>
按公允价值通过损益列账的金融资产总额 (成本：1,834,751,446 港元)		<u>2,228,256,765</u>	<u>98.38</u>
其他净资产		<u>36,662,297</u>	<u>1.62</u>
截至二零一七年六月三十日的净资产		<u><u>2,264,919,062</u></u>	<u><u>100.00</u></u>