

# ZEAL Voyage China Fund 行健宏扬中国基金

理柏基金评级<sup>^</sup> (5年评级)



总回报 稳定回报 保本能力



晨星星号评级™##  
5年评级截至30-9-2016

每月基金报告 2016年9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

最近市场正聚焦一些负面观点及不确定性，如美国总统选举、预期12月美国加息、欧洲银行危机、人民币贬值等，令大多数投资者不敢坚持任何基于基本因素的长线看法，继而成为投资者短线获利的借口，令股市可能会于近期调整。这给予我们机会，累积我们认为在未来一至两年具有升值潜力的股票。

最近，中国的经济数据不俗，我们预期经济在短期并不会出现“过热”或“过冷”的情况。政府的策略是透过维持一定程度的经济活动以推行改革，在市场疲弱时加予刺激，并在经济出现过热风险时进行调控，而我们认为后者将会是可见将来的市场走向。中国人民银行行长周小川在G20峰会提到，中国或会开始管制贷款增长，意味着中国的货币政策将由宽松转为中性<sup>1</sup>。因此，我们认为再次进行货币宽松政策如减息和调低银行存款准备金率的空间不大。与此同时，我们相信中央政府仍可透过调动财政预算以消除经济硬着陆的可能性。在这样经济环境的大前提下，我们的投资取向偏向已达到一定企业规模并不会大幅扩张的龙头企业相比正在麻木扩张的企业。由于这些企业停止大幅投资，它们享受巨大的现金流，投资者可受惠于股本升值和高股息。

<sup>1</sup> 资料来源：Citi Research（2016年10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	2,173.61百万港元
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	1.1680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	34.71%
日常生活消费品	0.00%
能源	0.00%
金融	0.00%
医疗保健	8.20%
工业	0.00%
资讯技术	28.80%
原材料	14.11%
房地产	3.44%
电信业务	0.00%
公用事业	0.00%
其他	7.18%
现金	3.57%
<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<sup>\*</sup>

市盈率	24.11
市帐率	5.37
派息率	2.44

<sup>\*</sup> 根据2016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	79.92%
固定收益	7.19%
外汇远期合约	-0.01%
衍生工具	
期货	0.00%
期权/权证	0.00%
结构性票据	9.33%
现金	3.57%

## 组合地区分布

香港	
港股	33.30%
H股	6.18%
民企股	28.62%
红筹股	3.06%
固定收益	0.00%
期货	0.00%
中国	
A股	9.33%
B股	0.00%
固定收益	0.00%
其他	12.21%
台湾	3.73%
现金	3.57%
<b>总额</b>	<b>100.00%</b>

## 市值分布(股票)

>二百亿美元	14.42%
五十亿至二百亿美元	33.57%
十亿至五十亿美元	26.21%
<十亿美元	5.72%
<b>总额</b>	<b>79.92%</b>

## 五大持股(数据截至2016年7月)

申洲国际集团控股有限公司	7.92%
敏实集团有限公司	5.63%
杭州海康威视数字技术股份有限公司 - A	5.00%
阿里巴巴集团 - ADR	4.73%
Universal Display Corp	4.65%
<b>总额</b>	<b>27.94%</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9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9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:



# ZEAL Voyage China Fund 行健宏扬中国基金

季度基金报告 2016年第3季

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）
- 就货币型对冲单位类别，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。

最近市场正聚焦一些负面观点及不确定性，如美国总统选举、预期12月美国加息、欧洲银行危机、人民币贬值等，令大多数投资者不敢坚持任何建基于基本因素的长线看法，继而成为投资者短线获利的借口，令股市可能会于近期调整。这给予我们机会，累积我们认为在未来一至两年具有升值潜力的股票。

10月10日，国务院发布《关于市场化银行债券转股的指导意见》<sup>1</sup>。文件提到银行不能直接进行债转股，须经由独立的金融资产公司、保险公司或银行子公司等“实施机构”执行。债转股的运作将采取“市场主导”模式，银行并非强制参与，而政府亦不会分担任何损失。此外，国务院禁止僵尸企业参与债转股计划，并鼓励实施机构以发行债券的方式向公众集资。最后，有异于早前推行规模达1万亿元人民币的首批债转股计划，是次计划不设特定规模。

债转股是处理中国不良资产的其中一项工具。由于债转股将会以“市场主导”模式运作，转换价及其他条款将由银行、实施机构和债务人透过磋商决定，意味银行承受的潜在损失将会较市场预期为低。再者，预期银行会设立专门处理债转股的金融资产公司，以提升不良资产的回收率。有评论指债转股计划令部分问题企业（主要是国有企业）仍有生存空间，延长银行消化不良资产的时间。或许正如世界上其他主要经济体，中国亦需要以不同方法争取时间与自身经济问题打一场持久战。

最近，中国的经济数据不俗，我们预期经济在短期并不会出现“过热”或“过冷”的情况。政府的策略是透过维持一定程度的经济活动以推行改革，在市场疲弱时加予刺激，并在经济出现过热风险时进行调控，而我们认为后者将会是可见将来的市场走向。中国人民银行行长周小川在G20峰会提到，中国或会开始管制贷款增长，意味着中国的货币政策将由宽松转为中性<sup>1</sup>。因此，我们认为再次进行货币宽松政策如减息和调低银行存款准备金率的空间不大。与此同时，我们相信中央政府仍可透过调动财政预算以消除经济硬着陆的可能性。在这样经济环境的大前提下，我们的投资取向偏向已达到一定企业规模并不会大幅扩张的龙头企业相比正在麻木扩张的企业。由于这些企业停止大幅投资，它们享受巨大的现金流，投资者可受惠于股本升值和高股息。

<sup>1</sup> 资料来源：Citi Research（2016年10月）

中国内地代理人：



基金管理人：

