

ZEAL Voyage China Fund 行健宏扬中国基金



每月基金报告 2017年10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，投资前请参阅基金说明书，了解基金详情和风险因素。
- 本基金可使用衍生工具及连接产品，该等工具可能包额外风险。（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。
- 人民币并非可自由兑换的货币，因其受制于中国政府施行的外汇管制政策及汇回限制。该等政府政策及限制可能出现变动，无法保证人民币兑美元或任何其他外币的汇率不会在日后大幅波动。
- 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），投资于这些基础基金可能涉及额外成本。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）。
- 本基金通过与股票市场交易互联互通机制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致其目标。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。

基金经理评价

十月，投资者对中国的焦点主要落在十九大。会议将“习近平新时代中国特色社会主义思想”写入党章，表明习主席进一步巩固了他在党内的领导地位，并在党务和主要政策上有最终决策权。我们相信在下一个五年，习主席的政策推行速度将会加快，成效亦会更为显注。因此，十九大报告中的以下四个要点值得我们密切关注。

国内生产总值翻倍增长不再是首要目标。在未来五年，中国将追求高质量的发展而非高速增长。为改善经济增长质量，政府已加快削减过剩产能和减少污染的步伐。九月份，当局公布新能源汽车“双积分”政策，制定汽车制造商每年生产新能源汽车的最低产量目标¹。我们预计针对环境问题的措施将会加强，并使相关行业受惠。

曾担任中纪委书记的王岐山在退出中共中央委员会后，中国的反贪腐运动仍会继续。中国新成立的国家监察委员会将把现时的监督、反腐和监控机构整合在政府和检察院的架构内。今年一月，北京、山西及浙江三省市已经推行国家监察体制改革，此试点行动将于全国推行²。

房地产政策将会维持紧缩，而公共住房和住房租赁市场将越趋重要。习主席提到，房屋应作人民居住之用，而非投机炒作。他承诺将会加强社会保障体系建设，加快建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度。我们相信中国房地产价格很大可能会迎来一个短暂回调，特别是在实施严格管控措施的一线和部分二线城市。但我们并不认为房地产市场会对整体经济构成过大风险。因为从现时数据来看，2017年上半年房产交易的贷款比率还维持在一个非常合理的水平，只有40%³。

中国将会深化经济和金融改革，并进一步向海外投资者开放市场。大规模私营企业很可能增加在国有企业改革的参与程度，例如混合所有制改革。高端制造业和服务业也将吸引更多优质的海外投资。

国家统计局制造业采购经理指数由九月份的52.4%回落至十月份的51.6%⁴，但我们并不认为这意味着经济正在放缓。这是因为数字的下跌很可能是受到工作天数（2016年的中秋节于九月份，而本年则在十月份），及中国北部因十九大而暂缓生产的影响。同期，比统计局更集中量度非国有中小型企业表现的财新中国通用制造业采购经理指数则维持平稳，证实了经济活动仍然活跃。财新服务业采购经理指数亦提供了早期讯号，显示零售、物流和旅游等行业于十月的增长速度仍然强势。黄金周的销售较去年上升10.3%，其中有两大显着趋势，一是家用商品的消费升级，二是消费重心继续由商品转向服务⁵。

¹ 资料来源：CICC Equity Research，数据截至2017年9月 ² 资料来源：China Daily，2017年11月 ³ 资料来源：CICC Equity Research，数据截至2017年11月

⁴ 资料来源：CICC Equity Research，数据截至2017年10月 ⁵ 资料来源：HSBC Equity Research，数据截至2017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	2,960.27百万港元
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	1.4463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[△]

非日常生活消费品	42.89%
日常生活消费品	0.00%
能源	0.00%
金融	7.92%
医疗保健	3.20%
工业	0.00%
资讯技术	19.30%
原材料	5.77%
房地产	6.42%
电信业务	0.00%
公用事业	0.00%
其他	7.82%
现金	6.67%
总额	100.00%

[△] 行业分布根据“环球行业分类标准”(GICS)

投资组合特色^{*}

市盈率	16.86
市帐率	3.68
派息率	2.58

^{*} 根据2018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	84.96%
固定收益	7.89%
外汇远期合约	-0.06%
衍生工具	
期货	0.00%
期权/权证	0.00%
结构性票据	0.54%
现金	6.67%

组合地区分布

香港	
港股	15.36%
H股	20.27%
民企股	20.22%
红筹股	9.40%
固定收益	7.89%
期货	0.00%
中国	
A股	10.07%
B股	0.00%
固定收益	0.00%
其他	5.33%
台湾	4.79%
现金	6.67%
总额	100.00%

市值分布(股票)

>二百亿美元	33.70%
五十亿至二百亿美元	34.58%
十亿至五十亿美元	16.68%
<十亿美元	0.00%
总额	84.96%

五大持股(数据截至2017年8月)

敏实集团有限公司	7.73%
招商银行股份有限公司 - H	6.95%
阿里巴巴集团 - ADR	6.50%
华晨中国汽车控股有限公司	4.85%
安踏体育用品有限公司	4.36%
总额	30.39%

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

行健宏扬中国基金(人民币(对冲)单位)及中国指数

	1个月	3个月	6个月	年头至今	成立至今
行健宏扬中国基金	1.49%	6.67%	18.38%	30.06%	44.63%
恒生指数	2.64%	4.54%	18.45%	33.24%	39.92%
恒生中国企业指数	5.48%	6.60%	17.11%	27.39%	30.21%

基金成立至今之按月回报表现(%,人民币(对冲)单位)

	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年度表现
2014						1.19	3.25	0.15	-5.39	2.55	2.99	5.42	10.23
2015	-0.32	2.37	3.07	13.84	-0.69	-6.42	-9.07	-8.63	-1.63	6.44	-2.65	1.17	-4.66
2016	-7.95	-0.59	7.36	-3.07	1.79	0.50	4.39	7.09	2.05	-2.26	-0.09	-2.51	5.81
2017	3.91	1.43	2.98	1.23	2.48	3.83	4.31	3.03	2.00	1.49			30.06

基金成立至今之回报表现(人民币(对冲)单位)



中国内地代理人:



基金管理人:



ZEAL Voyage China Fund 行健宏扬中国基金

所有数据为行健宏扬中国基金截至2017年10月31日之数据。

由于进位数原因，组合的总额可能并不相等于100%。

** 2017晨星有限公司。版权所有。以上晨星3年评级适用于行健宏扬中国基金（港元单位）。

+ 2017晨星基金大奖。晨星有限公司，版权所有©。根据基金截至2016年12月31日的表现，晨星2017最佳大中华股票基金大奖颁予行健宏扬中国基金（港元单位），获奖地区香港。

以上由晨星有限公司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：

