

# ZEAL Voyage China Fund 行健宏扬中国基金



每月基金报告 2017年3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

不少企业在三月份公布年度业绩，普遍而言，我们主要持股的业绩均胜于市场预期。很多企业在公布业绩时均展示资本支出减慢、资产负债表和现金流改善及股息率上调等特质，切合了我们提出的观点：一些中国企业已摒弃过往不惜边际利润递减亦要盲目追求扩张的旧思维模式。同时，政府积极推动供给侧改革也促成以上改变。最值得留意的是，数间大型国企对股东回报和价值的态度急剧转变，宣布派发大笔的特别股息和显著上调股息支付率。国企采取这些措施，清楚反映中国企业思维模式的进步不只限于个别私营企业，而是更广泛。作为中国企业的投资者，这个情况是我们乐见的。

三月下旬，在人行根据2017年第1季的金融数据就银行的资本充足率、资产与负债、资金流动性和风险进行首次宏观审慎评估前，国内流动性显著收紧，逆回购息率和上海银行同业拆息同时飙升。导致息口上涨的原因可能是在评估前，小型银行对流动资金的需求上升，而大行则试图保留较多的资金，令市场资金供应减少。在2017年第1季的评估前，有媒体报道，人行经已处分部分未达要求的小型银行，以示确切执行评估的决心。市场参与者亦将是次评估视为人行能否管理资金流动性的考验。纵使流动资金供应收紧，市场并无出现严重的资金短缺，而在第一季完结后，主要息率亦已回复至三月初水平。人行在首次宏观审慎评估时对资金流动性的管理有效，增加了市场对人行在日后推行其他金融监管措施的信心。

## 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	2,148.69百万港元
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	1.2069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	42.64%
日常消费品	0.00%
能源	0.00%
金融	14.49%
医疗保健	3.34%
工业	0.00%
资讯技术	32.08%
原材料	5.98%
房地产	0.00%
电信业务	0.00%
公用事业	0.00%
其他	-4.91%
现金	1.43%
<b>总额</b>	<b>95.05%</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	19.18
市帐率	4.84
派息率	2.80

<sup>\*</sup> 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	92.77%
固定收益	0.00%
外汇远期合约	0.00%
衍生工具	
期货	-4.91%
期权/权证	0.00%
结构性票据	5.75%
现金	1.11%

## 组合地区分布

香港	
港股	28.33%
H股	20.86%
民企股	15.16%
红筹股	5.77%
固定收益	0.00%
期货	-4.91%
中国	
A股	16.29%
B股	0.00%
固定收益	0.00%
其他	9.78%
台湾	2.33%
现金	1.43%
<b>总额</b>	<b>95.04%</b>

## 市值分布(股票)

>二百亿美元	33.98%
五十亿至二百亿美元	31.85%
十亿至五十亿美元	22.18%
<十亿美元	4.77%
<b>总额</b>	<b>92.77%</b>

## 五大持股(数据截至2017年1月)

中国建设银行股份有限公司 - H	7.08%
中国银行股份有限公司 - H	6.13%
中国工商银行股份有限公司 - H	6.13%
中国宏桥集团有限公司	5.69%
安踏体育用品有限公司	5.67%
<b>总额</b>	<b>30.69%</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2017年3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%。

<sup>\*\*</sup> 2017晨星有限公司。版权所有。以上晨星5年评级适用于行健宏扬中国基金(港元单位)。

<sup>\*</sup> 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:



# ZEAL Voyage China Fund 行健宏扬中国基金

季度基金报告 2017年第1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。

不少企业在三月份公布年度业绩，普遍而言，我们主要持股的业绩均胜于市场预期。很多企业在公布业绩时均展示资本支出减慢、资产负债表和现金流改善及股息率上调等特质，切合了我们提出的观点：一些中国企业已摒弃过往不惜边际利润递减亦要盲目追求扩张的旧思维模式。同时，政府积极推动供给侧改革也促成以上改变。最值得留意的是，数间大型国企对股东回报和价值的态度急剧转变，宣布派发大笔的特别股息和显著上调股息支付率。国企采取这些措施，清楚反映中国企业思维模式的进步不只限于个别私营企业，而是更广泛。作为中国企业的投资者，这个情况是我们乐见的。

目前为止，市场对人民币兑美元汇率大幅贬值的忧虑并无实现。事实上，人民币兑美元汇率更录得轻微升幅。另一方面，人民币兑换其他主要出口竞争国的货币如日元、欧元和澳元的汇率却下滑。以上情况较为特殊，它同时满足了中美两国的政治需要，亦提升了中国的出口竞争力。因此，人民币的贬值压力正在减退。随着市场对人民币汇率的预期改变，中国出口商更乐意将外汇收入兑换为人民币，进一步减慢走资速度。事实上，人行的外汇储备于三月份增加了四十亿美元<sup>1</sup>。因此，倘若人民币兑美元汇率于2017年只出现轻微下跌，我们并不会感到意外。

三月下旬，在人行根据2017年第1季的金融数据就银行的资本充足率、资产与负债、资金流动性和风险进行首次宏观审慎评估前，国内流动性显著收紧，逆回购息率和上海银行同业拆息同时飙升。导致息口上涨的原因可能是在评估前，小型银行对流动资金的需求上升，而大行则试图保留较多的资金，令市场资金供应减少。在2017年第1季的评估前，有媒体报道，人行经已处分部分未达要求的小型银行，以示确切执行评估的决心。市场参与者亦将是次评估视为人行能否管理资金流动性的考验。纵使流动资金供应收紧，市场并无出现严重的资金短缺，而在第一季完结后，主要息率亦已回复至三月初水平。人行在首次宏观审慎评估时对资金管理的有效性，增加了市场对人行在日后推行其他金融监管措施的信心。

<sup>1</sup> 资料来源：彭博截至2017年3月31日

中国内地代理人：



基金管理人：

