

ZEAL Voyage China Fund 行健宏扬中国基金



最佳大中华股票基金

每月基金报告 2019年2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。

基金经理评介

继一月反弹之后，中国股票市场在二月份继续强劲回升。

如此前报告中分享，我们密切关注以下几个方面来看宏观环境有无改善，包括全球流动性、信贷需求、贸易谈判、经济数据和企业盈利。在此，我们简要总结对以上几个因素最新的看法。第一，美联储在资产负债表正常化和加息方面表现出灵活性和耐性，全球流动性状况趋于放松。第二，中国此前的政策支持开始展现成效，信贷需求正在尝试恢复，最新的社会融资总额数据证明了这一点。2019年头两个月，社会融资规模存量同比增速由2018年末时历史最低值9.8%¹回升到10.1%²。第三，美国推迟对中国商品增加关税，贸易紧张局面有所缓和。第四，近期经济数据企稳，我们认为经济状况不会急转下行。二月财新中国制造业采购经理指数从一月份的48.3上升到49.9³，这个指数是一项主要针对小型企业的民间调查。这项数据可以看出国内制造业需求大幅改善，外部需求并未像去年一样迅速恶化。最后，我们似乎见到盈利预期下调周期正在接近尾声并且部分盈利预期开始回升。随着流动性改善，加上贸易谈判前景乐观，以及总体来看较为低的库存水平，商业活动和信心已经渐渐恢复。

觉察到以上改变之后，我们已经加大了投资组合的持仓，但同时我们仍然警惕市场中的风险。我们意识到在过去两个月，市场中部分投资者一直在轻率地增持股票。股市因市场风险胃纳增大（riskon）的势头共震上涨，那些股票在短期内收获颇丰。然而，我们倾向于维持严谨的投资纪律，只投资于我们精选的标的。市场已经计入对中美贸易谈判的乐观预期，但谈判还在进行之中。随着宏观经济慢慢企稳，中国政府是否会继续如市场预期加大经济刺激力度还是未知数。

李克强总理于3月5日在第十三届全国人民代表大会第二次会议上提交了政府工作报告。2018年已经实现减免税费约1.3万亿元⁴。2019年，政府提出继续实施积极的财政政策，并减少企业税负和社会保险缴款近2万亿元⁴，作为其推进制造业和小型企业发展的广泛支持政策的一部分。我们认为今年更大规模的税费减免和关键行业的深化改革将进一步增强市场信心，进而推高市场风险偏好。

¹ 资料来源：中国人民银行，截至2019年1月 ² 资料来源：中国人民银行，截至2019年3月

³ 资料来源：路透社，截至2019年3月 ⁴ 资料来源：中金公司研究部，截至2019年3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	1,989.23百万港元
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	1.0786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

通讯服务	3.98%
非日常生活消费品	15.63%
日常消费品	1.03%
能源	3.03%
金融	17.73%
医疗保健	6.69%
工业	0.00%
资讯技术	11.34%
原材料	14.06%
房地产	11.15%
公用事业	2.56%
其他	7.38%
现金及现金等价物	5.43%
总额	100.00%

投资组合特色*

市盈率	14.95
市帐率	4.29
派息率	4.02

*根据2019年市场预期及行健资产管理有限公司预测计算之股票长仓组合

组合资产种类分布

股票	87.19%
固定收益	7.32%
外汇远期合约	0.05%
衍生工具	
期货	0.00%
期权/权证	0.00%
结构性票据	0.00%
现金	5.43%

组合地区分布

香港	
港股	22.16%
H股	28.45%
民企股	12.16%
红筹股	6.65%
固定收益	7.32%
期货	0.00%
中国	
A股	15.07%
B股	0.00%
固定收益	0.00%
其他	0.05%
台湾	2.69%
现金及现金等价物	5.43%
总额	100.00%

市值分布 (股票)

>二百亿美元	39.32%
五十亿至二百亿美元	35.63%
十亿至五十亿美元	12.24%
<十亿美元	0.00%
总额	87.19%

五大持股 (数据截至2018年12月)

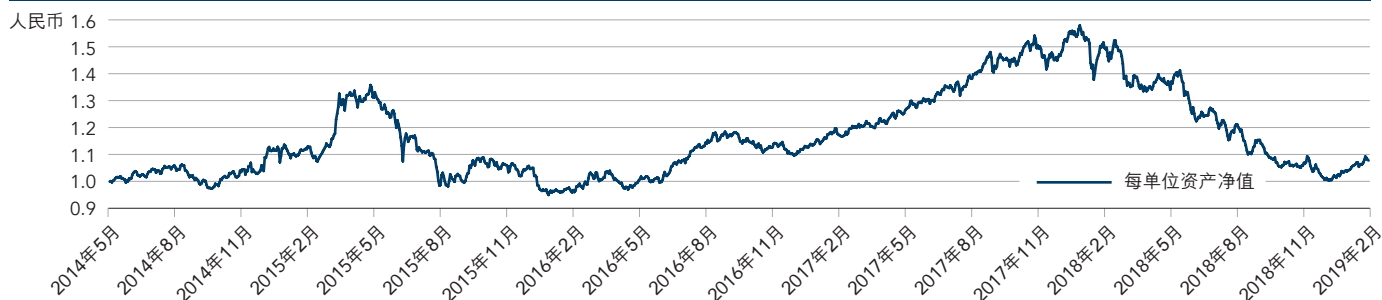
中国工商银行股份有限公司 - H	7.19%
中国建设银行股份有限公司 - H	6.15%
中国银行股份有限公司 - H	5.15%
招商银行股份有限公司 - H	3.93%
申洲国际集团控股有限公司	3.91%
总额	26.33%

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

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	1.02	1.72	33.66
2018	3.16	-2.82	-8.29	-1.32	1.65	-7.00	-1.47	-4.87	-3.40	-8.09	1.22	-5.56	-31.78
2019	3.17	3.11											6.37

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2019年2月28日之数据。

由于进位原因，组合的总额可能并不相等于100%。

· 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。

以上基金经理报告中刊发的评论、意见或预测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。在编制这份报告时，我们依赖和假设了所有可以从公共来源获得的信息的准确性和完整性，并没有进行独立的验证。

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：

