

ZEAL Voyage China Fund 行健宏扬中国基金

理柏基金评级[^] (5年评级)

5 3 3
总回报 稳定回报 保本能力

★★★★★
晨星星号评级™##
5年评级截至31-7-2016

每月基金报告 2016年7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

2013年，中国于三中全会公布改革蓝图后，投资者曾对中国改革寄予厚望。其后，因改革的落实速度似乎非常缓慢，令投资者情绪迅速冷却。时至2016年，市场对改革并不抱有期望的说法并无失实。然而，我们的调研发现国内的改革并未停止，而且步伐在下半年更可能加快。值得一提的是，国家主席习近平及国务院领导近期在不同场合多番提到国有企业改革的议题。国资委宣布将于2016年下半年专注推动供给侧改革，同时敦促中央企业进行“瘦身”及改善生产质素和效率。此外，国务院早前颁布了《推动中央企业结构调整与重组的指导意见》。事实上，最近有不少中央或地方国有企业改革进行进程的例子，例如钢铁业的重组、中央企业煤炭资源管理平台公司的成立、中粮集团重组为国有资本投资公司的试点企业、云南白药的国企混改和上海市的地方国有企业改革¹。我们相信针对产能过剩行业的整合工作能够达到至生产效率的提升。即使我们可能需要2至3年方能清楚目睹改革的成果，但基于市场现时对改革并无期望，任何改革进程亦将为市场带来惊喜，这或会成为带动股市造好的重要催化剂。

近来，中国的监管机构收紧对企业并购的审批，并特别针对“借壳上市”活动。这个收紧对专追捧内地股份并购目标而从获利中获利的投资者造成沉重打击。去年，创业板共有214所企业进行并购，而这些企业的半年报告所披露的平均盈利增长为53.6%，而没有进行并购的创业板上市企业则只录得10.6%的半年盈利平均增长²。以上数据反映，创业板整体的内生增长普遍迟缓。由于预期并购活动将随着官方收紧监管而下降，我们察觉内地投资者由过往只追捧增长型的股份，开始转向购入高息股和拥有稳定业务的公司。这项趋势亦显注反映在内地资金透过沪港通南下购入高息股份。这投资者行为的微妙转变有利于我们所采用的价值型投资。

现时，港股通额度剩餘不足20%³，我们预期当局快将宣布落实深港通，并在年底前开通。纵使深港通实施初期的南下资金流向缓慢，我们认为深港通的力量仍不容小觑，尤其是现时人民币贬值的趋势持续，A股的平均估值较H股高出28.8%³，加上国内利率下调，内地投资者积极寻求高息股。香港市场应受惠于以上情况，投资者不应低估深港通的影响力。

¹ 中金公司研究部截至2016年8月 ² 股票估值网截至2016年8月2日 ³ 彭博截至2016年7月29日

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	1,922.34百万港元
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	1.0687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	35.57%
日常消费品	0.00%
能源	0.00%
金融	10.41%
医疗保健	8.69%
工业	2.08%
资讯技术	16.99%
原材料	16.79%
电信业务	0.00%
公用事业	0.00%
其他	7.46%
现金	2.02%
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	21.60
市帐率	3.48
派息率	2.87

^{*} 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长仓组合

组合资产种类分布

股票	80.41%
固定收益	7.45%
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	10.10%
现金	2.02%

组合地区分布

香港	
港股	23.74%
H股	17.28%
民企股	20.68%
红筹股	3.99%
固定收益	7.45%
期货	0.00%
中国	
A股	10.10%
B股	0.00%
固定收益	0.00%
其他	12.44%
台湾	2.29%
现金	2.02%
总额	100.00%

市值分布(股票)

>二百亿美元	16.27%
五十亿至二百亿美元	27.38%
十亿至五十亿美元	32.57%
<十亿美元	4.19%
总额	80.41%

五大持股(数据截至2016年5月)

腾讯控股有限公司	8.66%
申洲国际集团控股有限公司	7.27%
敏实集团有限公司	5.14%
安徽海螺水泥股份有限公司 - H	4.79%
阿里巴巴集团 - ADR	4.74%
总额	30.59%

所有数据为行健宏扬中国基金截至2016年7月29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。

[△] 汤森路透理柏©2012年。版权所有。数据截至2016年7月29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：

