



ZEAL Voyage China Fund
行健宏扬中国基金

中期报告2016

截至二零一六年六月三十日止期间

目录

管理及行政.....	1
基金管理人报告.....	2
财务状况表(未经审计).....	3
全面收益表(未经审计).....	4
可赎回参与股份持有人应占资产净值变动表(未经审计).....	5
投资组合(未经审计).....	6

管理及行政

基金管理人

行健资产管理有限公司
香港
金钟道89号
力宝中心
1座2605室

电话号码：+852 3626 9700
传真号码：+852 3626 9736

基金管理人董事

蔡雅颂
颜伟华
潘振邦

受托人、行政管理人及基金登记机构

中银国际英国保诚信托有限公司
香港
铜锣湾
威非路道18号
万国宝通中心12及25楼

托管人

中国银行(香港)有限公司
香港中环
花园道1号
中银大厦14楼

基金管理人的法律顾问

Simmons & Simmons
香港
金钟道88号
太古广场一座13楼

审计师

安永会计师事务所
香港中环
添美道一号
中信大厦22楼

基金管理人报告

2016年上半年度回顾

行健宏扬中国基金(港元份额)于2016年上半年回报率达-2.78%¹，同期恒生中国企业指数则为-6.42%²。投资组合主要因挑选了表现较优异的香港股票及以期货作对冲，从而避免了大部分跌幅。

中港市场因A股市场“熔断机制”、市场担心人民币和港元的稳定性、油价下滑及资本流出中国等主要因素所影响，而于2016年第1季度大幅下挫。但是，随着第1季度的推进，因中国经济硬着陆的担忧减轻和人民币大幅贬值可能性的消除，市场强力反弹。

于第2季度，随着三月份市场的强力反弹，市场开始寻找获利的理由，并开始担忧负面影响市场的中国经济复苏的可持续性。尽管因对关注重点如人民币贬值的担忧减弱5月份的市场情绪渐趋平复，但6月发生的英国脱欧给市场带来重大的冲击。我们认为，英国脱欧对中国经济的影响不太严重。具体来说，由于投资组合的持股并未实质性涉及英国证券，而且挑选了与交易活跃市场相关性较低的股票，并在公投结果前以期货作对冲，因此英国脱欧对我们的影响甚少。

展望

很多2016年年初困扰中国市场的风险因素如经济硬着陆、债务危机、人民币大幅贬值及大宗商品价格下调等已经逐渐缓和。市场出现重大冲击的机会的消除给了拥有较强基本面的公司更大的发展空间。我们会继续在大中华地区进行各种实地调研，从而继续发现拥有优秀管理、卓越的研发能力、盈利能见度高，及拥有稳健资产负债表的公司。我们明白投资者关心的下一个重大事件是美国总统大选，但这并非是一个按兵不动的原因。基于中国股票的市盈率正处于一个历史偏低水平，我们应把握机遇，以低估值建构投资组合。事实证明，优质的股票能承受波动较大的环境，并有卓越的业绩表现。

行健资产管理有限公司

二零一六年六月三十日

¹ 本文所述的基金表现指行健宏扬中国基金港元份额，以资产净值对资产净值，股息再投资方法计算。数据来源：中银国际英国保诚信托有限公司、彭博(截至2016年6月30日的数据)。

² 彭博(截止2016年6月的数据)

这份文件是基于管理预测及反映当时的情况和我们截至这个日期的看法而作出，所有这些信息都相应地可能发生变化。在编制这份文件时，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。本文件中的所有意见或估计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。过往表现并不可作为将来表现的指标。本基金的投资目标并不保证实现，投资表现亦可能会不时有重大变更。本基金的投资并非作为任何投资者的完整投资计划。

财务状况表 (未经审计)

于二零一六年六月三十日

	二零一六年 六月三十日 港元	二零一五年 十二月三十一日 港元
资产		
按公允价值通过损益列账的金融资产	1,793,832,569	1,712,237,380
现金及现金等值项目	73,157,384	187,957,822
应收经纪款项	111,689,476	49,912,935
应收股息	6,029,913	-
应收利息	786,914	253,993
应收认购/申购所得款项	3,344,550	190,604
	<hr/>	<hr/>
总资产	1,988,840,806	1,950,552,734
负债 (不包括可赎回参与股份持有人应占资产净值)		
应付经纪款项	79,511,631	9,843,577
按公允价值通过损益列账的金融负债	1,832,105	-
应付赎回所得款项	6,826,693	4,323,852
应付管理费	2,692,415	2,876,101
应付受托人费用	188,688	200,445
其他应付款项及累计款项	196,973	298,225
	<hr/>	<hr/>
总负债	91,248,505	17,542,200
可赎回参与股份持有人应占资产净值 (按照 IFRS 计算)		
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	1,897,592,301	1,933,010,534
已发行份额数目		
港元份额类别	582,870,991.0391	615,495,748.9026
港元(分派)份额类别	159,875,975.7779	163,993,715.3910
美元份额类别	104,633,898.4569	104,541,447.2683
澳元(对冲)份额类别	146,383.2659	1,310,487.9628
人民币(对冲)份额类别	59,186,138.2892	1,105,692.9636
每份额资产净值		
港元份额类别	1.2680	1.3042
港元(分派)份额类别	0.9527	0.9800
美元份额类别	1.1515	1.1857
澳元(对冲)份额类别	0.9781	1.0125
人民币(对冲)份额类别	1.0238	1.0509

全面收益表 (未经审计)

截至二零一六年六月三十日止期间

	期末 二零一六年 六月三十日 港元	年末 二零一五年 十二月三十一日 港元
收入		
股息收入	27,882,186	41,870,818
利息收入	873,347	659,919
	<hr/> 28,755,533	<hr/> 42,530,737
开支		
管理费	(16,208,893)	(35,219,713)
经纪费	(11,661,293)	(30,818,901)
交易费用	(6,568,265)	(18,825,513)
业绩表现费	-	(9,154,399)
股息预扣税	(861,425)	(2,041,359)
行政管理费	-	(1,364,783)
托管费	(304,665)	(1,011,712)
受托人费用	(1,137,561)	(1,494,869)
法律及专业人员费用	(247,758)	(1,193,894)
审计费	(120,218)	(246,959)
其他经营开支	(536,551)	(1,052,135)
	<hr/> (37,646,629)	<hr/> (102,424,237)
投资及汇兑差额前的净亏损	<hr/> (8,891,096)	<hr/> (59,893,500)
投资及汇兑差额		
按公允价值通过损益列账的金融资产的变现净亏损	(75,333,871)	(27,986,291)
按公允价值通过损益列账的金融资产的未变 现收益/(亏损)净变量	30,358,654	(134,822,454)
外汇净差额	94,215	(6,007,042)
	<hr/> (44,881,002)	<hr/> (168,815,787)
可赎回参与股份持有人应占分派前期内/年内营运 资产净值(减少)/增加	<hr/> (53,772,098)	<hr/> (228,709,287)
融资成本		
向份额持有人分派	-	(659,741)
份额持有人应占期内/年内资产净值减少	<hr/> (53,772,098)	<hr/> (229,369,028)

可赎回参与股份持有人应占资产净值变动表 (未经审计)

截至二零一六年六月三十日止期间

	期末 二零一六年 六月三十日 港元	年末 二零一五年 十二月三十一日 港元
期初/年初可赎回参与股份持有人应占资产净值	1,933,010,534	1,949,461,677
期内/年内发行可赎回参与股份	257,779,302	1,159,026,012
期内/年内赎回可赎回参与股份	(239,425,437)	(946,108,127)
可赎回参与股份持有人应占期内/年内营运资产 净值减少	(53,772,098)	(229,369,028)
期末/年末可赎回参与股份持有人应占资产净值	<u>1,897,592,301</u>	<u>1,933,010,534</u>

投资组合 (未经审计)

于二零一六年六月三十日

证券名称	股份数目	截至二零一六年 六月三十日 的公允价值 港元	占资产净值 百分比 %
上市股票			
香港			
安徽海螺水泥股份有限公司－H	4,871,000	90,698,020	4.78
北京金隅股份有限公司－H	4,965,000	11,469,150	0.60
超盈国际控股有限公司	10,552,000	61,201,600	3.23
中国宏桥集团有限公司	14,532,000	75,566,400	3.98
康哲药业控股有限公司	645,000	7,611,000	0.40
中国建筑国际集团有限公司	3,846,000	39,306,120	2.07
万科企业股份有限公司－H	1,487,700	22,613,040	1.19
石药集团有限公司	5,494,000	37,908,600	2.00
好孩子国际控股有限公司	7,137,000	25,479,090	1.34
广州汽车集团股份有限公司－H	3,948,000	36,519,000	1.92
建滔积层板控股有限公司	1,207,000	5,733,250	0.30
合景泰富地产控股有限公司	11,683,000	52,456,670	2.76
理文造纸有限公司	14,481,000	83,265,750	4.39
丽珠医药集团股份有限公司－H	392,100	13,664,685	0.72
绿叶制药集团有限公司	3,970,500	18,859,875	0.99
敏实集团有限公司	4,894,000	122,594,700	6.46
金沙中国有限公司	2,716,800	70,500,960	3.72
申洲国际集团控股有限公司	3,550,000	132,947,500	7.01
中国生物制药有限公司	7,555,000	38,152,750	2.01
国药控股股份有限公司－H	1,050,400	38,812,280	2.05
创维数码控股有限公司	9,254,000	58,670,360	3.09
创科实业有限公司	2,536,500	81,802,125	4.31
		<hr/>	
		1,125,832,925	<hr/> 59.32
台湾			
Silergy Corp	338,000	30,727,242	1.62
美国			
Universal Display Corporation	162,830	85,656,174	4.51
存托凭证			
美国			
Alibaba Group－美国存托凭证	142,052	87,654,233	4.62

投资组合(未经审计)(续)

于二零一六年六月三十日

	股份数目	截至二零一六年 六月三十日 的公允价值 港元	占资产净值 百分比 %
固定收益证券			
香港			
香港特别行政区 0.46% 二零一七年八月二十一日到期	92,700,000	92,857,590	4.89
香港特别行政区 0.93% 二零一八年二月十九日到期	183,600,000	185,215,681	9.79
		<u>278,073,271</u>	<u>14.68</u>
参与证单			
中国			
CICC FINANCIAL TRADING LTD - 参与凭证 二零一八年五月六日到期	3,182,995	79,719,403	4.20
CICC FINANCIAL TRADING LTD - 参与凭证 二零一九年四月十八日到期	833,004	35,746,823	1.88
CICC FINANCIAL TRADING LTD - 参与凭证 二零一九年六月十七日到期	454,935	29,743,436	1.57
CICC FINANCIAL TRADING LTD - 参与凭证 二零一九年四月十二日到期	1,261,054	40,679,063	2.14
		<u>185,888,725</u>	<u>9.79</u>
远期外汇			
应收远期外汇款项		35,906	-
应付远期外汇款项		(492,113)	(0.03)
		<u>(456,207)</u>	<u>(0.03)</u>
期货			
香港			
恒生中国企业指数期货合约 - 七月到期	(437)	(1,375,899)	(0.07)
		<u>(1,375,899)</u>	<u>(0.07)</u>
按公允价值计值通过损益列账的 金融资产总额			
		<u>1,792,000,464</u>	<u>94.44</u>
其他净资产			
		<u>105,591,837</u>	<u>5.56</u>
净资产			
		<u>1,897,592,301</u>	<u>100.00</u>