

# 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 2022年8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内地及香港，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。
- 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）。
- 就货币型对冲份额类别，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。
- 人民币并非可自由兑换的货币，因其受制于中国政府实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）。本基金亦涉及表现费风险，可能对本基金的价值造成不利影响。
- 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）。投资于若干中国内地证券可能须承受中国内地税务风险。
- 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2019年12月5日起至2022年12月31日止，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。
- 阁下有机会损失部分或全部的投资。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。

## 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

8月，影响中国市场复苏进程的因素有：

- 地缘政治的紧张局势
- 美联储对加息变得更加进取
- 企业盈利 - 不少中国公司中期报告的业绩低于预期
- 人民币贬值 - 人民币兑美元汇率本月下跌超过2%，主要由美元走强推动<sup>1</sup>
- 欧洲能源危机加剧环球通胀压力
- 中国极端高温天气导致电力供应紧张，部分企业部门因被限电而导致生产中断
- 局部疫情反复

当然，我们也看到了正面因素：

- 中美监管部门就在美上市中国公司的审计问题达成协议，大幅降低了中概股被迫退市的风险

尽管宏观背景较为不利，8月中国市场表现基本持平<sup>1</sup>。我们认为这是因为市场已经计入了大部分当前和预期的不利因素。投资者认为市场的估值已经够低，所以对宏观因素的影响产生了一定的免疫力。

根据我们的计算，MSCI中国指数目前交易在12.2倍左右的市盈率（以2022年盈利计），比2008年环球金融危机低谷时的12.3倍（以2008年盈利计）还要低<sup>2</sup>。8月的股权风险溢价已经上升至5%，与2008年第四季时的水平相差无几<sup>2</sup>。

我们一直在观察指数的波动以衡量市场温度。8月的市场走势持续了7月的模式 - 指数和波幅都位于相对较低的位置。一般来说，市场的走向和波幅是相反的。当指数上涨时，波幅一般会下降，反之亦然。但近两个月市场处于波幅和指数一起下跌的状态，我们认为这代表投资者的信心和耐心不足，但他们也知道目前的估值已经反映了大部分风险，所以沽售的压力也不是太大，这是市场触底盘整的典型表现之一。

一个月后召开的二十大将会是出现潜在变化的关键时间点。除了政治局换届，经济领导层的更替也会对中国未来5年甚至更远的经济政策产生重大影响。更重要的是，在政治层面的不确定性尘埃落定之后，经济发展可能会重新成为主要焦点。

总体来说，随着大部分风险计入估值和二十大的临近，我们在管理组合方面变得更加积极。市场正在筑底，我们相信只要在防疫和地产政策方面有边际性改善，市场就有机会迈入上升轨迹。

<sup>1</sup>资料来源：彭博，截至2022年8月31日 <sup>2</sup>资料来源：行健资产管理有限公司，截至2022年9月15日

## 基金摘要

投资经理	行健资产管理有限公司
投资总监	蔡雅颂
基金资产净值	1,931.84 百万港元
申购费用	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) 份额	
每份额资产净值	1.1881 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	3.29%
非日常生活消费品	35.55%
日常消费品	3.99%
能源	0.00%
金融	0.00%
医疗保健	13.17%
工业	11.27%
资讯技术	6.33%
原材料	4.27%
房地产	8.47%
公用事业	4.05%
其他	5.73%
现金及现金等价物	3.88%
<b>总额</b>	<b>100.00%</b>

## 投资组合特色\*

市盈率	21.85
市帐率	8.73
派息率	1.59

\*根据2022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	90.39%
政府债券	5.82%
指数期货	0.00%
货币远期合约	-0.09%
净现金	3.88%

## 组合地区分布

香港	75.16%
中国内地	15.00%
美国	1.20%
台湾	4.85%
其他	-0.09%
现金及现金等价物	3.88%
<b>总额</b>	<b>100.00%</b>

## 市值分布 (股票)

> 二百亿美元	60.08%
五十亿至二百亿美元	25.74%
十亿至五十亿美元	2.05%
< 十亿美元	2.52%
<b>总额</b>	<b>90.39%</b>

## 仓位数目

长仓	31
短仓	0

## 五大持股 (数据截至2022年6月) #

领展房地产投资信托基金	5.23%
华润电力控股有限公司	4.30%
万华化学集团股份有限公司 - A	4.27%
香港交易及结算所有限公司	4.23%
阿里巴巴集团控股有限公司 - SW	3.88%
<b>总额</b>	<b>21.92%</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

## 基金成立至今之年度收益表现 (% , 人民币 (对冲) 份额)

2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
10.23	-4.66	5.81	33.66	-31.78	22.09	46.99	-15.69	-22.55*

\*截至2022年8月

## 基金成立至今之回报表现 (人民币 (对冲) 份额)



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2022年8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%。

^ 行健资产管理有限公司获颁予2021《指标》香港年度基金大奖 - 基金公司大奖（大中华股票）杰出表现。

资料来源：「指标基金公司大奖」的遴选是采用《指标》指定质化方法与工具，以及根据基金公司在2020年7月1日至2021年6月30日期间之表现绩效数据而评定。欲了解更多关于遴选方法，请浏览 <https://www.benchmark.today/fund-awards/>

\* 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（港元份额），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级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筹备，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：

