

ZEAL Voyage China Fund 行健宏揚中國基金



最佳大中華股票基金

每月基金報告 2022年7月

www.zealasset.com

重要資料

- 行健宏揚中國基金以根據香港法例設立的單位信託形式組成。本基金主要投資於與中國相關的上市股票。
- 本基金投資集中於中國內地及香港，可能導致其波動性高於包含廣泛的全球投資的組合。
- 投資於例如中國等新興市場，比投資於較發達的市場涉及較大的虧損風險，原因（其中包括）為新興市場的政治、稅務、經濟、外匯、流動性及監管風險較大。
- 本基金可使用衍生工具及連接產品，該等工具可能包額外風險（例如交易對手、市場及流動性風險）。
- 港元（分派）單位可在經理人的酌情下每半年支付股息。分派不會從本基金的資本中或實際上從該資本中支付。並不保證將會作出任何分派或會否有目標分派率。
- 就貨幣對沖單位類別，貨幣對沖可能不是一個精確的對沖且無法保證對沖操作能有效達到理想結果。
- 人民幣並非可自由兌換的貨幣，因其受制於中國政府施行的外匯管制政策及匯回限制。該等政府政策及限制可能出現變動，無法保證人民幣兌美元或任何其他外幣的匯率不會在日後大幅波動。
- 本基金可能投資於其他直接投資於A股市場的基金（包括交易所買賣基金），投資於這些基礎基金可能涉及額外成本。此外，這也可能涉及額外的風險（例如投資目標風險，利益衝突風險等）。本基金亦涉及表現費風險，可能對本基金的價值造成不利影響。
- 本基金通過與股票市場交易互聯互通機制作出的投資可能涉及額外的風險（例如額度限制風險，運作風險，暫停風險，監管風險，稅務風險等）。投資於若干中國內地證券可能須承受中國內地稅務風險。
- 閣下有機會損失部分或全部的投資。閣下不應單靠此宣傳資料而作出投資決定，投資前請參閱基金說明書，了解基金詳情和風險因素。

投資策略

本基金致力透過投資在中國成立或於中國境外成立、其大部分業務收入與中國有關的公司達致其目標。本基金主要投資於在香港、上海及／或深圳上市的股票。一般情況下，資產分佈策略為：基金至少70%的非現金資產將投資於香港股票，而0%至20%的非現金資產將投資於在上海或深圳上市的股票（A股及B股的投資可經由不同的方法取得，包括間接投資，例如透過投資於本身投資於相關中國上市證券的交易所買賣基金及／或其他基金，以及直接投資（就A股而言，例如透過滬港通及／或其他相關機制，待其啟動後進行））。此外，本基金最少80%的非現金資產將投資於中國相關投資。

基金經理評介

7月，在房地產斷供潮和經濟數據放緩的影響下，中國股票市場出現回調。鑒於受影響的項目和斷供的房貸自7月中下旬以來已經沒有再上升，我們認為銀行和金融體系爆發系統性危機的概率較低。我們更關注的是危機在行業內部蔓延的狀況——它對購房者信心的衝擊或會導致房地產銷售再度下滑，此外，財務緊張的開發商的現金流或因此進一步惡化，引發更多的信用違約。

當然，值得一提的是，此次中國的房地產斷供風波與2008年美國次按危機不同。當時，購房者因為房價大幅下跌而決定斷供，一方面沒有條件再融資，另一方面購房者也無力負擔房貸。而這一次，大部分購房者是意圖通過斷供，逼使開發商在期內（大部分的項目被要求在八月尾至十一月尾）復工。如果能繼續起樓，他們願意繼續還貸。因此，我們相信如果政府介入保交樓，風險是可控的。

除了房地產危機以外，近期的數據顯示7月中國經濟復甦有所放緩。製造業PMI（採購經理人指數）掉入收縮區間，非製造業PMI有所下滑不過依然在擴張區間。我們認為製造業PMI下滑的主要原因是原材料加工行業的供需疲軟，例如石油、煤炭、其他燃料加工行業。這與7月上旬大宗商品價格暴跌，上游原材料加工工廠利潤受到明顯擠壓，導致他們缺乏擴大產能的動力有關。我們認為隨著原材料價格企穩，這部分的經濟會在下半年逐漸反彈。

總體來說，我們相信大部分當前和預期的風險，例如疫情、盈利下修、斷供、地緣政治緊張等，都已經計入了股價當中。根據我們的經驗和判斷，現在不必過度糾結於撈低的最佳時機。而是應該基於對基金投資者長期利益的考量，敢於採取行動調整投資組合。

符合香港特別行政區政府資本投資者入境計劃資格⁹

基金摘要

投資經理	行健資產管理有限公司	
投資總監	蔡雅頌	
基金經理	行健投資團隊	
基金資產淨值	2,006.62百萬港元	
首次認購費	最高為認購額的5%	
管理費	每年1.75%	
表現費	15%（高水位）	
信託人	中銀國際英國保誠信託有限公司	
單位	每單位 資產淨值	基金 成立日期
港元單位	1.6788 港元	17-09-2010
美元單位	1.5148 美元	31-03-2011
人民幣（對沖）單位	1.2288 人民幣	30-05-2014
澳元（對沖）單位	1.1769 澳元	30-05-2014
港元（分派）單位	1.0289 港元	30-05-2014
單位	ISIN編號	Bloomberg編號
港元單位	HK0000068285	VOYZECH HK
美元單位	HK0000077773	VOYZECU HK
人民幣（對沖）單位	HK0000199692	VOYZECR HK
澳元（對沖）單位	HK0000199676	VOYZECA HK
港元（分派）單位	HK0000199684	VOYZCHD HK

基金成立至今之按月回報表現（%，港元單位）

	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	年度表現
2010									1.37	4.18	1.81	-0.21	7.29
2011	-1.37	-2.22	5.23	5.91	-0.39	0.37	2.87	-4.86	-8.87	5.86	-3.79	-0.21	-2.58
2012	2.23	10.46	-4.47	1.15	-4.91	-0.87	-0.75	0.37	5.36	2.37	3.89	2.87	18.09
2013	5.95	-1.24	-4.20	0.91	2.35	-3.33	2.40	0.70	2.17	2.06	2.53	1.17	11.63
2014	-4.72	2.83	-3.73	-3.89	1.50	1.47	3.54	-0.05	-6.23	2.60	3.32	5.72	1.55
2015	-0.57	2.19	2.78	13.54	-0.56	-6.58	-9.14	-9.05	-1.82	6.40	-2.74	0.80	-6.78
2016	-7.93	-0.91	7.35	-3.01	1.80	0.55	4.38	7.79	2.54	-2.21	-0.10	-2.53	6.79
2017	3.26	1.86	3.09	1.37	3.97	4.27	5.09	4.40	3.27	1.90	1.64	2.14	42.81
2018	4.11	-2.82	-7.33	-1.44	1.43	-7.38	-3.93	-4.94	-4.01	-8.96	1.35	-4.75	-33.13
2019	5.13	3.32	3.26	1.83	-12.68	10.65	1.82	-4.29	0.40	9.11	-0.44	6.46	24.85
2020	-3.21	1.34	-6.99	11.11	4.56	8.27	4.51	6.55	0.08	1.80	5.91	8.08	49.02
2021	3.55	-1.81	-1.87	4.69	3.03	1.20	-7.20	-0.56	-7.05	-3.28	-3.54	-3.36	-15.77
2022	-5.60	-4.05	-3.37	-4.77	0.87	3.65	-7.58						

ZEAL Voyage China Fund 行健宏揚中國基金

組合行業分佈

通訊服務	2.97%
非日常生活消費品	20.41%
日常消費品	5.62%
能源	3.65%
金融	6.33%
醫療保健	10.44%
工業	8.32%
資訊技術	6.30%
原材料	4.89%
房地產	11.19%
公用事業	7.16%
其他	6.62%
現金及現金等價物	6.11%
總額	100.00%

投資組合特色*

市盈率	21.49
市帳率	6.08
派息率	2.58

* 根據2022年市場預期及行健資產管理有限公司預測計算之股票長倉組合

組合資產種類分佈

股票	87.27%
政府債券	6.65%
指數期貨	0.00%
貨幣遠期合約	-0.03%
現金及現金等價物	6.11%

組合地區分佈

香港	73.37%
中國內地	13.47%
美國	2.10%
其他	-0.03%
現金及現金等價物	6.11%
總額	100.00%

市值分佈 (股票)

>二百億美元	48.09%
五十億至二百億美元	31.89%
十億至五十億美元	4.64%
<十億美元	2.65%
總額	87.27%

倉位數目

長倉	38
短倉	0

五大持股*

領展房地產投資信託基金	6.10%
華潤電力控股有限公司	3.97%
香港交易及結算所有限公司	3.91%
碧桂園服務控股有限公司	3.45%
騰訊控股有限公司	3.39%
總額	20.82%

* 所有數據截至2022年5月31日

請注意股票可能是通過衍生工具 (如參與票據) 間接投資。對於這些間接投資, 在此表中該掛鈎的股票被算作持股

行健宏揚中國基金 (港元單位) 及中國指數

	1個月	3個月	6個月	年頭至今	成立至今
行健宏揚中國基金	-7.58%	-3.37%	-14.70%	-19.47%	67.88%
恒生指數	-7.32%	-2.48%	-13.28%	-11.78%	38.16%
恒生中國企業指數	-9.30%	-3.00%	-15.21%	-14.03%	-12.77%

基金成立至今之回報表現 (港元單位)



所有數據為行健宏揚中國基金截至2022年7月29日之數據。基金表現 (港元單位) 以資產淨值對資產淨值, 股息再投資計算。資料來源: 中銀國際英國保誠信託有限公司、彭博、行健資產管理有限公司。

由於進位數原因, 組合的總額可能並不相等於100%。

° 只適用於港元及港元 (分派) 單位。

▲ 行健資產管理有限公司獲頒予2021《指標》香港年度基金大獎 - 基金公司大獎 (大中華股票) 傑出表現。

資料來源: 「指標基金公司大獎」的選選是採用《指標》指定質化方法與工具, 以及根據基金公司在2020年7月1日至2021年6月30日期間之表現績效數據而評定。欲了解更多關於選選方法, 請瀏覽<https://www.benchmark.today/fund-awards/>

* 2017晨星基金大獎。晨星有限公司, 版權所有©。根據基金截至2016年12月31日的表現, 晨星2017最佳大中華股票基金大獎頒予行健宏揚中國基金 (港元單位), 獲獎地區香港。

以上基金經理報告中刊發的評論、意見或預測全是行健資產管理有限公司截至這個日期的判斷, 如有更改恕不另行通知。在編制這份報告時, 我們依賴和假設了所有可以從公共來源獲得的信息的準確性和完整性, 並沒有進行獨立的驗證。

投資基金涉及風險, 本基金與大部分基金一樣, 並不提供任何保證。閣下有機會損失部分或全部的投資。不應單靠此宣傳資料而作出投資決定, 建議閣下投資前請參閱基金說明書, 了解風險因素等資料。過往表現不可作為日後表現的基準。閣下如有疑問, 謹請與閣下的財務顧問聯絡及諮詢專業意見。此文件由行健資產管理有限公司刊發及並未經證券及期貨事務監察委員會審核。

ZEAL Voyage China Fund 行健宏揚中國基金

供瑞士投資者參考的資料：

單位在瑞士境內只可向及針對2006年6月23日頒佈的《瑞士集體投資計劃法》（「CISA」，經不時修訂）第10條第3款及第3款之三所定義的合資格投資者（「合資格投資者」）發售，不包括根據《瑞士金融服務法》（「FinSA」）第5條第1款有權選擇不參與的任何高淨值個人及其私人投資結構。本基金並未亦不會經瑞士金融市場監督管理局（「FINMA」）批准向非合資格投資者發售。因此，本基金說明書，任何其他有關單位的發售資料及/或營銷材料只可在瑞士境內向合資格投資者派發。

在歐洲經濟區（「歐洲經濟區」）分銷：

截至本基金報告之刊發日期，本基金已根據實行《另類投資基金經理指令》（指令2011/61/EU）（「AIFMD」）的當地法律/法規就進入以下歐洲經濟區的成員國（各為「成員國」）向專業投資者進行營銷作通報、登記或批准：

- 英國
- 荷蘭

就其他成員國而言，本基金報告僅在以下範圍內可於某一成員國派發及單位僅可在以下範圍內可於某一成員國發售或配售：(i) 出於投資者的主動；或 (ii) 在該成員國，本基金報告可以其他方式合法派發及單位可被合法發售或配售。

此外，在英國派發本基金報告是受以下內容限制。

英國：本基金報告由行健資產管理有限公司刊發，正在英國向及/或僅針對屬2013另類投資基金經理條例下的專業投資者的人士發行本基金報告，因而根據《FSMA（金融推廣）令2005》第29（3）條可獲豁免《2000年金融服務及市場法》（「FSMA」）第21條的推廣限制。在英國投資本基金的機會只適用於該等人士，及本基金報告在英國不能為任何其他人士所依賴或行事。