

# ZEAL Voyage China Fund 行健宏扬中国基金



每月基金报告 2022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。
- 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
- 投资人民币对冲基金份额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。

## 基金经理简介

2月，在俄罗斯/乌克兰战局的影响下，恒生指数抹去了1月的全部涨幅。

对于俄罗斯/乌克兰问题，我们不是地缘政治专家，在战局方面，相信投资者能在网上找到比我们专业得多的评论。从情感层面来说，我们为正在发生的人类悲剧感到痛心。从对客户责任来说，我们想在这里分享对冲突如何影响中国投资的一些观点。

俄罗斯是原油、天然气、金属和一些农产品的出口大国。目前，市场主要担忧的问题是，第一，中国能否继续从俄罗斯进口这些商品。从目前来看，中俄贸易还在持续。第二，如果这些商品供应中断，是否会对中国的通胀带来压力。对此，我们认为，因为中国本身也生产这些能源/商品，虽然规模相对较小，但这部分的压力也应相对可控。当然，我们会密切留意油气价格上升对通胀，尤其是对我们持仓企业的影响。

另一个有趣的观察是，从俄罗斯/乌克兰冲突开始以来，不同货币的表现。自2月23日收盘到3月15日，美元相对一篮子其他储备货币（DXY）上涨了2.8%——符合我们对避险的预期<sup>1</sup>。欧元兑美元下跌了-3.0%——也是可以理解的<sup>1</sup>。其他避险货币，例如日元和瑞士法郎，兑美元分别下跌了-2.8%和-2.2%<sup>1</sup>。值得一提的是人民币的表现，同期人民币兑美元仅仅下跌了-1.0%<sup>1</sup>。在中国利率下降和地缘政治风险影响下，人民币比其他货币更加坚挺。这在一定程度反映了国际投资者越来越认可人民币在环球贸易中的重要性和其国际地位。

面对目前的挑战——美联储变得更加鹰派，中国的经济数据总体还是偏弱，再加上地缘政治的影响等等，市场情绪目前已经过于悲观，投资者倾向淡化好消息，把中性的消息解读成负面消息，把相对负面的消息解读成极度负面消息。

我们在组合的管理上也变得更加谨慎。虽然目前估值处于极低的水平，但由于地缘政治和与之相关的一系列负面因素，例如外需的降低等，港股估值不排除会进一步下降。虽然中国经济有好转的迹象，但因为投资者目前只关注负面消息，所以我们认为在今年晚些时候市场最终迎来均值回归之前，未来几周，投资者可能会继续见到波动和盘整。虽然我们目前采取的是非常防御性的策略，当一些边际因素变化导致投资者情绪转向时，市场的动能可能会突然逆转。但在投资者情绪有所好转之前，我们还是维持这个相对防御性的策略。

<sup>1</sup>资料来源：彭博，截至2022年3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	2,237.90百万港元
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

每份资产净值	1.3894 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	0.00%
非日常生活消费品	19.54%
日常消费品	3.42%
能源	2.46%
金融	0.00%
医疗保健	8.69%
工业	11.83%
资讯技术	3.32%
原材料	5.22%
房地产	13.00%
公用事业	3.99%
其他	10.64%
现金及现金等价物	10.31%
<b>总额</b>	<b>92.42%</b>

## 投资组合特色\*

市盈率	15.62
市帐率	3.14
派息率	2.59

\*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	71.47%
政府债券	18.08%
指数期货	-7.45%
货币远期合约	0.01%
现金及现金等价物	10.31%
净现金	7.60%

## 组合地区分布

香港	67.59%
中国内地	11.45%
美国	3.06%
其他	0.01%
现金及现金等价物	10.31%
<b>总额</b>	<b>92.42%</b>

## 市值分布 (股票)

> 二百亿美元	35.44%
五十亿至二百亿美元	24.75%
十亿至五十亿美元	10.04%
< 十亿美元	1.24%
<b>总额</b>	<b>71.47%</b>

## 仓位数目

长仓	35
短仓	2

## 五大持股 (数据截至2021年12月) #

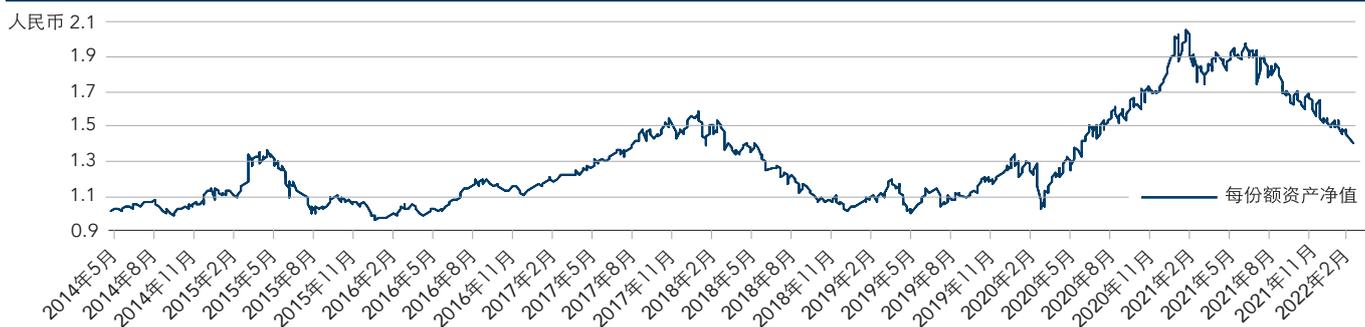
江苏恒立液压股份有限公司 - A	5.34%
舜宇光学科技 (集团) 有限公司	5.29%
杭州巨星科技股份有限公司 - A	4.64%
科顺防水科技股份有限公司 - A	4.41%
中升集团控股有限公司	4.34%
<b>总额</b>	<b>24.02%</b>

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
10.23	-4.66	5.81	33.66	-31.78	22.09	46.99	-15.69

## 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2月28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：

