



ZEAL Voyage China Fund
行健宏扬中国基金

2022年中期报告

截至二零二二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
综合收益表(未经审计).....	4
归属于份额持有人的净资产变动表(未经审计).....	6
投资组合(未经审计).....	8
本中期报告在欧洲经济区(“欧洲经济区”)的派发.....	11
供瑞士投资者参考资料.....	12

附注：未经审计的中期财务报表是根据国际会计准则理事会(“IASB”)颁布的《国际财务报告准则》(“IFRS”)编制，以及香港证券及期货事务监察委员会(“香港证监会”)制定的《单位信托及互惠基金守则》内附录E所列的相关披露要求妥善编制。采用的会计政策与截至二零二一年十二月三十一日止的年度财务报表中的会计政策相一致，详情载于年度财务报表附注2。

管理及行政

基金管理人

行健资产管理有限公司
香港
中环
夏悫道12号
美国银行中心
10楼1006A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
太古城
英皇道1111号
15楼1501-1507室及1513-1516室

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

西盟斯律师行
香港
英皇道979号
太古坊一座30楼

审计师

安永会计师事务所
香港
鲗鱼涌
英皇道979号
太古坊一座27楼

基金管理人报告

2022年上半年回顾

2022年开始，1月市场表现疲软，表示投资者仍在等待更多实质政策支持实体经济，并保持经济复苏的步伐。香港市场表现优于国内A股和在美国上市的中国股票，但其主要驱动因素是多年来大幅下跌的股票，主要金融和周期股，而其他板块普遍表现不佳。2月，面对俄罗斯/乌克兰的冲突，市场普遍下跌。由于投资者选择只关注负面因素，因此市场情绪极为脆弱。3月，由于俄罗斯/乌克兰冲突的不确定性以及COVID-19在中国的死灰复燃继续构成挑战，香港和中国市场下跌。由于上海持续封城带来经济下行压力，以及人民币兑美元转弱打击市场情绪，股市的波动从3月延续到4月。5月，中央宣布减息及放宽上海和北京等主要城市的防疫政策。在经济复苏的预期改善下，中国市场出现反弹。6月，在相对宽松的流动性环境和对经济复苏的乐观情绪中，中国股票市场继续反弹。两个经济领先指标，PMI(采购经理人指数)和房地产销售均有强劲反弹，表明在6月解封后，零售消费和服务业等受封控影响最深的行业已经快速反弹。

展望

我们认为实体经济的持续改善会利好我们在优质、GARP(价格合理的成长股)和价值等主题持股的基本面。所以在未来几个月，它们可能会见到明显复苏。而过去中国政府的支持政策在刺激复苏方面显然是有效，再者明年专项债中2200亿美元的额度有望前置到今年下半年使用，展现了中央政府稳经济的决心¹。

此外，了解到投资者对即将到来的中期业绩存在一些担忧。总体来说，我们认为企业盈利在第二季度已经触底，因此，对一向都是往前看的股市来说，盈利应该不再是一个重大风险。

¹ 资料来源：彭博，截至2022年7月8日。

行健资产管理有限公司

二零二二年六月三十日

免责声明：这份文件是基于管理预测及反映当时的情况和我们在截至这个日期的看法，所有这些资讯都随时有所变化。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资讯的准确性和完整性，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获得保证达到，投资表现也可能会有重大变更。本基金的投资不拟作为任何投资者所有投资计划，准投资者须考虑其本身情况及财政资源，谨慎考虑本投资是否适合其个人。

财务状况表 (未经审计)

截至二零二二年六月三十日

	二零二二年 六月三十日 港元	二零二一年 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	2,005,274,099	2,317,713,443
应收经纪款项	202,084,398	74,144,559
应收申购所得款项	2,903,571	2,255,725
应收利息	345,340	2,787,426
应收股息	7,632,398	1,466,563
现金及现金等价物	35,177,488	106,406,389
预付款	34,546	29,808
总资产	<u>2,253,451,840</u>	<u>2,504,803,913</u>
负债 (不包括归属于份额持有人的净资产)		
按公允价值通过损益列账的金融负债	108,336	314,128
应付经纪款项	61,949,258	36,511,827
应付赎回所得款项	8,380,400	10,185,615
应付业绩表现费	-	-
应付管理费	3,023,226	3,701,879
应付受托人费用	207,687	247,632
其他应付款项及累计款项	315,171	500,888
总负债	<u>73,984,078</u>	<u>51,461,969</u>
归属于份额持有人的净资产 (按照 IFRS 计算)	<u>2,179,467,762</u>	<u>2,453,341,944</u>

综合收益表 (未经审计)

截至二零二二年六月三十日止期间

	附注	二零二二年 六月三十日 港元	二零二一年 十二月三十一日 港元
收入			
股息收入		18,969,970	15,656,340
利息收入		2,972,995	4,000,304
其他收入		—	—
		<u>21,942,965</u>	<u>19,656,644</u>
开支			
业绩表现费		—	(5,396,270)
管理费		(18,840,549)	(49,021,880)
交易费用	1	(4,708,906)	(8,356,618)
经纪费		(4,406,325)	(7,525,572)
受托人费用		(1,287,356)	(3,226,250)
保管人费用		(295,386)	(943,974)
法律及专业费用		(88,558)	(153,264)
股息预扣税		(608,524)	(62,529)
审计费		(139,707)	(293,037)
其他经营开支	2	(562,260)	(1,156,286)
		<u>(30,937,571)</u>	<u>(76,135,680)</u>
投资及汇兑差额前的亏损净额		<u>(8,994,606)</u>	<u>(56,479,036)</u>
投资及汇兑差额			
按公允价值通过损益列账的金融资产及负债净亏损 外汇净差额		(313,563,030) (256,058)	(414,560,333) (214,514)
		<u>(313,819,088)</u>	<u>(414,774,847)</u>
归属于份额持有人的收益分配前期间/年内营运 净资产减少			
		<u>(322,813,694)</u>	<u>(471,253,883)</u>
融资成本			
份额持有人的收益分配		—	(24,784,271)
归属于份额持有人期间/年内营运净资产减少			
		<u>(322,813,694)</u>	<u>(496,038,154)</u>

综合收益表 (未经审计)(续)

截至二零二二年六月三十日止期间

附注1：截至二零二二年六月三十日止期间及二零二一年度，支付给受托人的交易费用如下：

	二零二二年 一月一日至 二零二二年 六月三十日止期间 港元	截至二零二一年 十二月三十一日 止年度 港元
中银国际英国保诚信托有限公司	33,420	61,970

附注2：截至二零二二年六月三十日止期间及二零二一年度，支付给受托人及受托人的关联人士的其他经营开支款项如下：

	二零二二年 一月一日至 二零二二年 六月三十日止期间 港元	截至二零二一年 十二月三十一日 止年度 港元
中国银行(香港)有限公司	11,352	25,835
中银国际英国保诚信托有限公司	4,958	10,000

归属于份额持有人的净资产变动表 (未经审计)

截至二零二二年六月三十日止期间

	二零二二年 六月三十日 港元	二零二一年 十二月三十一日 港元
期初/年初归属于份额持有人的净资产	2,453,341,944	2,545,677,502
期间/年内发行份额所得款项	229,598,764	1,378,054,087
期间/年内赎回份额付款	(180,659,252)	(974,351,491)
归属于份额持有人的期间/年内营运净资产减少	(322,813,694)	(496,038,154)
期末/年末归属于份额持有人的净资产	<u>2,179,467,762</u>	<u>2,453,341,944</u>

归属于份额持有人的净资产变动表(未经审计)(续)

截至二零二二年六月三十日止期间

已发行份额变动

	二零二二年 六月三十日 份额	二零二一年 十二月三十一日 份额
港元份额类别		
期初/年初已发行份额	312,644,523.3074	283,735,914.4361
期间/年内已发行份额	12,173,033.8345	156,824,810.7833
期间/年内已赎回份额	<u>(13,486,828.0456)</u>	<u>(127,916,201.9120)</u>
期末/年末已发行份额	<u>311,330,729.0963</u>	<u>312,644,523.3074</u>
港元(分配)份额类别		
期初/年初已发行份额	188,705,195.7247	143,740,973.5689
期间/年内已发行份额	10,283,145.2792	52,740,775.6038
期间/年内已赎回份额	<u>(10,870,787.0156)</u>	<u>(7,776,553.4480)</u>
期末/年末已发行份额	<u>188,117,553.9883</u>	<u>188,705,195.7247</u>
美元份额类别		
期初/年初已发行份额	96,340,073.5837	82,859,847.7726
期间/年内已发行份额	12,879,963.0995	42,463,835.3624
期间/年内已赎回份额	<u>(9,264,550.3892)</u>	<u>(28,983,609.5513)</u>
期末/年末已发行份额	<u>99,955,486.2940</u>	<u>96,340,073.5837</u>
澳元(对冲)份额类别		
期初/年初已发行份额	77,951.0578	102,247.1686
期间/年内已发行份额	134,708.9058	3,111.6445
期间/年内已赎回份额	-	<u>(27,407.7553)</u>
期末/年末已发行份额	<u>212,659.9636</u>	<u>77,951.0578</u>
人民币(对冲)份额类别		
期初/年初已发行份额	73,073,018.9506	69,478,838.4746
期间/年内已发行份额	17,938,083.7780	62,913,757.4429
期间/年内已赎回份额	<u>(15,949,479.9200)</u>	<u>(59,319,576.9669)</u>
期末/年末已发行份额	<u>75,061,622.8086</u>	<u>73,073,018.9506</u>

投资组合 (未经审计)

截至二零二二年六月三十日

证券名称	股份/名义 股份数目	截至二零二二年 六月三十日 的公允价值 港元	占资产净值 百分比 %
上市/挂牌投资			
股本证券			
中国内地			
江苏恒立液压股份有限公司－A股	541,319	39,153,424	1.80
科顺防水科技股份有限公司－A股	3,640,206	56,225,319	2.58
贵州茅台酒股份有限公司－A股	27,775	66,563,774	3.05
广东生益科技股份有限公司－A股	1,418,907	28,251,263	1.30
万华化学集团股份有限公司－A股	818,727	93,058,622	4.26
宜宾五粮液股份有限公司－A股	246,410	58,310,898	2.68
		<hr/>	
		341,563,300	15.67
香港特别行政区			
友邦保险控股有限公司	522,000	44,396,100	2.04
阿里巴巴集团控股有限公司－SW	755,000	84,484,500	3.87
德琪医药有限公司－B	4,349,000	30,660,450	1.41
百济神州有限公司	238,900	23,531,650	1.08
华润燃气控股有限公司	1,616,000	59,064,800	2.71
华润电力控股有限公司	5,778,000	93,603,600	4.29
周大福珠宝集团有限公司	1,472,800	21,738,528	1.00
中远海运能源运输股份有限公司－H股	4,678,000	23,390,000	1.07
碧桂园服务控股有限公司	2,300,000	80,385,000	3.69
银河娱乐集团有限公司	1,328,000	62,150,400	2.85
海尔智家股份有限公司－H股	2,055,000	59,697,750	2.74
香港交易及结算所有限公司	238,800	92,176,800	4.23
和黄医药(中国)有限公司	177,500	3,432,850	0.16
中国石油天然气股份有限公司－H股	16,994,000	63,557,560	2.92
金沙中国有限公司	1,806,400	33,815,808	1.55
新城悦服务集团有限公司	4,634,000	42,308,420	1.94
申洲国际集团控股有限公司	743,400	70,660,170	3.24
新鸿基地产发展有限公司	601,000	55,712,700	2.56
创科实业有限公司	869,500	71,168,575	3.27
腾讯控股有限公司	194,200	68,824,480	3.16
港华智慧能源有限公司	3,902,000	16,310,360	0.75
潍柴动力股份有限公司－H股	4,736,000	59,010,560	2.71
药明生物技术有限公司	1,108,500	79,590,300	3.65
再鼎医药有限公司－B	302,300	8,086,525	0.37
中升集团控股有限公司	1,445,500	80,008,425	3.67
		<hr/>	
		1,327,766,311	60.93

投资组合(未经审计)(续)

截至二零二二年六月三十日

	股份/名义 股份数目	截至二零二二年 六月三十日 的公允价值 港元	占资产净值 百分比 %
集合投资计划			
香港特别行政区			
领展房地产投资信托基金	1,780,800	113,971,200	5.23
		<u>113,971,200</u>	<u>5.23</u>
固定收益证券			
香港特别行政区			
香港特别行政区 1.94% 二零二三年十二月四日 到期	96,000,000	95,433,600	4.38
香港特别行政区 2.35% 二零二四年五月二十三日 到期	80,000,000	79,696,000	3.66
		<u>175,129,600</u>	<u>8.04</u>
存托凭证			
美国			
和黄中国医药科技有限公司—美国存托凭证	176,746	17,528,062	0.80
再鼎医药有限公司—美国存托凭证	100,846	27,439,425	1.26
		<u>44,967,487</u>	<u>2.06</u>
远期外汇			
中国银行(香港)有限公司— 买入 274,600.00 澳元/			
卖出 1,497,646.43 港元 15/07/2022		(15,633)	-
中国银行(香港)有限公司— 买入 27,156,000 在岸人民币/			
卖出 31,572,923.40 港元 15/07/2022		230,324	0.01
中国银行(香港)有限公司— 买入 16,607,000 在岸人民币/			
卖出 19,394,817.09 港元 29/07/2022		42,267	-
中国银行(香港)有限公司— 买入 57,039,000 在岸人民币/			
卖出 67,075,012.05 港元 19/08/2022		(365,294)	(0.02)
		<u>(108,336)</u>	<u>(0.01)</u>

投资组合(未经审计)(续)

截至二零二二年六月三十日

	截至二零二二年 六月三十日 的公允价值 港元	占资产净值 百分比 %
期货		
恒生中国企业指数期货二零二二年七月	729,651	0.03
恒生科技指数期货二零二二年七月	1,146,550	0.05
	<hr/> 1,876,201	<hr/> 0.08
按公允价值通过损益列账的金融资产及负债总额 (成本：2,222,827,751 港元)	2,005,165,763	92.00
其他净资产	<hr/> 174,301,999	<hr/> 8.00
截至二零二二年六月三十日的净资产	<hr/> <hr/> 2,179,467,762	<hr/> <hr/> 100.00

本中期报告在欧洲经济区(“欧洲经济区”)的派发

截至本中期报告发布之日，行健宏扬中国基金(“本基金”)已根据当地法律/法规收到通知、进行注册或通过核准(视情况而定，且不论以何种方式描述)，适用《另类投资基金管理人指令》(欧盟第2011/61/EU号指令)(“AIFMD”)向以下欧洲经济区成员国(“成员国”)的专业投资者进行市场推介。

- 荷兰；及
- 英国

就其他成员国而言，只有满足以下条件，方可在某一成员国派发此中期报告，并且方可发售、发行基金份额：(1)是投资者自行选择的成员国；或者(2)是可以合法派发中期报告，并且可以合法发售、发行基金份额的成员国。

此外，如果派发构成《另类投资基金管理人指令》中的“市场推介”，下述规定适用于本中期报告在(各)成员国的派发：

英国：在英国，本基金只对符合《另类投资基金管理人规定》(2013年版)要求的专业投资者发行本中期报告，同时根据《FSMA(金融推广)2005年令》中第29条第(3)款的规定豁免了《2000年金融服务与市场法》(“FSMA”)中第21条规定的金融推广限制。在英国，仅符合以上条件人士可投资本基金；任何其他人士均不可倚赖或采纳本中期报告。

供瑞士投资者参考的资料

份额在瑞士境内只可向及针对2006年6月23日颁布的《瑞士集体投资计划法》(「CISA」, 经不时修订) 第10条第3款及第3款之三所定义的合资格投资者(「合资格投资者」)发售, 不包括根据《瑞士金融服务法》(「FinSA」) 第5条第1款有权选择不参与的任何高净值个人及其私人投资结构。本基金并未亦不会经瑞士金融市场监督管理局(「FINMA」) 批准向非合资格投资者发售。因此, 本基金说明书, 任何其他有关份额的发售资料及/或营销材料只可在瑞士境内向合资格投资者派发。