



ZEAL Voyage China Fund
行健宏扬中国基金

2024年中期报告

截至二零二四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)	9
本中期报告在欧洲经济区及英国的派发	11
供瑞士投资者参考的资料	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二零二三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
夏慤道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至1507室和1513至1516室

保管人

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
鲗鱼涌
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

2024年上半年回顾

2024年开始，香港市场1月异常波动。导致抛售的主要原因包括实体经济复苏疲软，金融衍生工具平仓之技术性因素，以及特朗普的言论等。股市2月出现强劲反弹，原因包括国家队买入、进一步宽松的货币政策、经济数据的好转、以及投资者从债券转向高息股所带来的资金流入等。中国市场在3月终于出现企稳迹象。这个月主要股指小幅上涨，巩固了2月的出色表现。4月，中国股票市场再度大幅上涨。市场从2月以来的升势主要是由外资流入推动的。5月，中国股市升至年内高位，然后在最后10天有所回调。回调主要是由前几个月大幅上涨后的获利回吐所推动的。经过4个月的上涨之后，中国股市6月出现回调。因为缺乏新的刺激政策和半温不火的经济数据，内地投资者的风险胃纳有所下降。

展望

总体而言，经济虽然不算强劲，但也没有实质恶化。但对于那些寄希望于政府刺激以增强复苏动能的投资者来说，目前的状况可能达不到预期。但是，我们相信政府是有意避免过度刺激，因为过度刺激可能会扰乱经济从由基建和地产驱动到由技术、服务和消费驱动的转型。

过去，中国的互联网公司非常重视投资和增长，有一些公司将全部的增量利润都投入到发展新项目、新业务、获客、供应链升级等方面，行业竞争异常激烈。这也造成经济供应过剩的问题，并部分导致了当前的通缩压力。自2022年中央收紧对互联网行业的监管后，投资成长大幅放缓。现在，我们见到行业的重点已经从单纯追求增长转移到了提升自由现金流与通过分红和股权回购来增加股东回报。我们相信这是应对经济和市场变局的更成熟策略。

行健资产管理有限公司

二零二四年六月三十日

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)

截至二零二四年六月三十日

	二零二四年 六月三十日 港元	二零二三年 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	1,232,669,956	1,293,488,420
应收经纪款项	10,293,144	40,925,535
应收申购所得款项	306,578	725,264
应收利息	415,447	1,771,264
应收股息	7,146,013	4,764,604
现金及现金等价物	168,372,578	92,156,108
其他应收款项	3,698	401
总资产	<u>1,419,207,413</u>	<u>1,433,831,596</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	370,621	-
应付经纪款项	19,473,644	-
应付赎回款项	4,641,843	2,715,652
应付管理费	1,929,784	2,091,720
应付受托人费用	142,339	154,836
其他应付款项及累计款项	219,165	225,101
总负债	<u>26,777,397</u>	<u>5,187,309</u>
归属于份额持有人的净资产 (按照 IFRS 计算)	<u>1,392,430,017</u>	<u>1,428,644,287</u>

综合收益表 (未经审计)

截至二零二四年六月三十日止期间

	二零二四年 六月三十日	二零二三年 十二月三十一日
附注	港元	港元
收入		
股息收入	25,875,794	46,595,965
利息收入	2,172,615	4,556,631
其他收入	—	3,944
	28,048,408	51,156,540
开支		
业绩表现费	—	—
管理费	(11,890,411)	(29,603,768)
交易费用	1 (2,283,538)	(7,021,428)
经纪费	(2,697,696)	(5,147,406)
受托人费用	(882,631)	(2,115,203)
保管人费用	(246,321)	(554,831)
法律及专业费用	(17,132)	(110,378)
股息预扣税	(595,587)	(2,388,680)
审计费	(143,432)	(291,997)
其他经营开支	2 (473,226)	(953,561)
	(19,229,975)	(48,187,252)
投资及汇兑差额前的收益净额	8,818,433	2,969,288
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 收益 / (亏损) 净额	63,265,706	(454,751,580)
外汇净差额	(1,196,018)	(1,899,863)
	62,069,687	(456,651,443)
归属于份额持有人的收益分配前期间 / 年内 营运净资产增加 / (减少)	70,888,120	(453,682,155)
融资成本		
份额持有人的收益分配	—	—
归属于份额持有人的期间 / 年内营运净资产 增加 / (减少)	70,888,120	(453,682,155)

综合收益表 (未经审计) (续)

截至二零二四年六月三十日止期间

附注1：截至二零二四年六月三十日止期间及二零二三年度，支付给受托人的交易费用如下：

	二零二四年一月一日 至二零二四年 六月三十日止期间 港元	截至二零二三年 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	27,080	37,280

附注2：截至二零二四年六月三十日止期间及二零二三年度，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：

	二零二四年一月一日 至二零二四年 六月三十日止期间 港元	截至二零二三年 十二月三十一日 止年度 港元
中国银行(香港)有限公司	11,240	22,018
中银国际英国保诚信托有限公司	4,972	10,027

归属于份额持有人的净资产变动表 (未经审计)

截至二零二四年六月三十日止期间

	二零二四年 六月三十日 港元	二零二三年 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	1,428,644,287	1,924,023,101
期间/年内发行份额所得款项	92,698,420	341,502,961
期间/年内赎回份额付款	(199,800,810)	(383,199,619)
归属于份额持有人的期间/年内营运净资产增加/(减少)	<u>70,888,120</u>	<u>(453,682,156)</u>
期末/年末归属于份额持有人的净资产	<u>1,392,430,017</u>	<u>1,428,644,287</u>

归属于份额持有人的净资产变动表 (未经审计) (续)

截至二零二四年六月三十日止期间

已发行份额变动

	二零二四年 六月三十日 份额	二零二三年 十二月三十一日 份额
港元份额类别		
期初/年初已发行份额	238,385,716.0494	287,034,029.5804
期间/年内已发行份额	4,867,311.0471	19,198,657.6055
期间/年内已赎回份额	<u>(29,999,660.0217)</u>	<u>(67,846,971.1365)</u>
期末/年末已发行份额	<u>213,253,367.0748</u>	<u>238,385,716.0494</u>
港元 (分配) 份额类别		
期初/年初已发行份额	151,578,259.0974	180,285,057.4825
期间/年内已发行份额	-	48,977,015.5954
期间/年内已赎回份额	<u>(24,493,459.1930)</u>	<u>(77,683,813.9805)</u>
期末/年末已发行份额	<u>127,084,799.9044</u>	<u>151,578,259.0974</u>
港元 (优越分配) 份额类别		
期初/年初已发行份额	-	-
期间/年内已发行份额	50,000.0000	-
期间/年内已赎回份额	-	-
期末/年末已发行份额	<u>50,000.0000</u>	<u>-</u>
美元份额类别		
期初/年初已发行份额	99,056,254.4940	100,902,873.6609
期间/年内已发行份额	8,245,801.4125	15,914,170.0833
期间/年内已赎回份额	<u>(9,909,213.0464)</u>	<u>(17,760,789.2502)</u>
期末/年末已发行份额	<u>97,392,842.8601</u>	<u>99,056,254.4940</u>
澳元 (对冲) 份额类别		
期初/年初已发行份额	222,802.8373	129,714.5602
期间/年内已发行份额	47,213.4367	93,088.2771
期间/年内已赎回份额	<u>(120,598.6530)</u>	<u>-</u>
期末/年末已发行份额	<u>149,417.6210</u>	<u>222,802.8373</u>

归属于份额持有人的净资产变动表 (未经审计) (续)

截至二零二四年六月三十日止期间

已发行份额变动

	二零二四年 六月三十日 份额	二零二三年 十二月三十一日 份额
人民币 (对冲) 份额类别		
期初/年初已发行份额	152,219,190.6038	87,013,811.2549
期间/年内已发行份额	10,479,917.7891	96,861,983.0653
期间/年内已赎回份额	<u>(59,117,590.3006)</u>	<u>(31,656,603.7164)</u>
期末/年末已发行份额	<u>103,581,518.0923</u>	<u>152,219,190.6038</u>

中期报告2024
 截至二零二四年六月三十日止期间

投资组合 (未经审计)

二零二四年六月三十日

证券名称	股份 / 名义 股份数目	截至二零二四年	
		六月三十日 的公允价值	占资产净值 百分比
上市股票		港元	%
中国内地			
贵州茅台酒股份有限公司—A股	42,885	67,315,172	4.83
深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司—A股	89,200	27,757,829	1.99
深圳传音控股股份有限公司—A股	328,843	26,923,967	1.93
上海韦尔半导体股份有限公司—A股	424,356	45,107,383	3.24
		<u>167,104,352</u>	<u>11.99</u>
香港特别行政区			
阿里巴巴集团控股有限公司—SW	992,400	69,964,200	5.03
安踏体育用品有限公司	365,600	27,420,000	1.97
德琪医药有限公司—B	2,692,500	2,100,150	0.15
百济神州有限公司	741,100	63,882,820	4.59
波司登国际控股有限公司	6,772,000	32,979,640	2.37
华晨中国汽车控股有限公司	5,110,000	41,953,100	3.01
比亚迪股份有限公司—H股	362,000	83,984,000	6.03
中国宏桥集团有限公司	2,425,000	28,663,500	2.06
华润电力控股有限公司	5,010,000	119,989,501	8.62
福耀玻璃工业集团股份有限公司—H股	336,000	15,237,600	1.09
银河娱乐集团有限公司	815,000	29,666,000	2.13
华住集团有限公司—S	1,000,100	26,002,600	1.87
汇丰控股有限公司	645,200	44,067,160	3.16
和黄医药(中国)有限公司	1,030,500	28,338,750	2.04
建滔积层板控股有限公司	776,000	6,518,400	0.47
联想集团有限公司	3,400,000	37,468,000	2.69
美团—W	488,300	54,250,130	3.90
新东方教育科技集团—S	711,400	42,470,580	3.05
荣昌生物制药(烟台)股份有限公司—H股	494,000	12,103,000	0.87
申洲国际集团控股有限公司	1,042,500	79,699,125	5.72
国药控股股份有限公司—H股	1,400,800	29,066,600	2.10
腾讯控股有限公司	225,400	83,938,960	6.03
永利澳门有限公司	3,672,800	23,505,920	1.69
百胜中国控股有限公司	98,100	23,681,340	1.70
		<u>1,006,951,076</u>	<u>72.34</u>

中期报告2024
 截至二零二四年六月三十日止期间

投资组合 (未经审计) (续)

二零二四年六月三十日

证券名称	股份/名义 股份数目	截至二零二四年 六月三十日 的公允价值	占资产净值 百分比
固定收益证券		港元	%
香港特别行政区			
香港特别行政区 3.98% 25/8/2025	30,000,000	29,967,000	2.15
		29,967,000	2.15
存托凭证			
美国			
新东方教育科技集团—ADR	47,200	28,647,528	2.06
		28,647,528	2.06
远期外汇			
中国银行(香港)有限公司			
- 买入 135,000.00 澳元/ 卖出 704,120 港元 12/07/2024		(4,899)	(0.01)
中国银行(香港)有限公司			
- 买入 92,700,000 在岸人民币/ 卖出 99,601,515 港元 12/07/2024		(365,723)	(0.03)
		(370,621)	(0.04)
按公允价值通过损益列账的金融资产及负债总额 (成本: 1,252,748,087 港元)		1,232,299,335	88.50
其他资产净值		160,130,682	11.50
截至二零二三年六月三十日的资产净值		1,392,430,017	100.00

本中期报告在欧洲经济区及英国的派发

对于已实行《另类投资基金经理指令》(指令(2011/61/EU)) (“AIFMD”) 的欧洲经济区的每个成员国和英国(每个“相关国家”)和/或作为AIFMD构成相关国家当地法律的一部分而言,本中期报告仅可在相关国家派发及单位仅可在相关国家发售或配售,前提是(i)本基金根据AIFMD的规定,获准在相关国家向专业投资者销售(已实行并构成相关国家当地法律及法规的一部分)或(ii)本中期报告可以其他方式合法派发及单位可以其他方式在相关国家合法发售或配售(包括出于投资者的主动)。

对于在本中期报告日期尚未实行AIFMD的每个相关国家而言,仅可派发本中期报告及单位仅可发售或配售,前提是本中期报告可以合法派发及单位可以在相关国家合法发售或配售(包括出于投资者的主动)。

本基金正在英国向及/或仅针对属2013另类投资基金经理条例下的专业投资者的人士发行本中期报告,因而根据《FSMA(金融推广)令2005》第29(3)条可获豁免《2000年金融服务及市场法》(“FSMA”)第21条的推广限制。在英国投资本基金的机会只适用于该等人士,及本中期报告在英国不能为任何其他人士所依赖或行事。

没有根据欧盟规例第1286/2014号关于零售及保险投资产品组合(PRIIPs)的主要信息文件(包括已在英国国内法律实行)就任何单位类别准备主要信息文件。因此,不得向在相关国家向任何零售客户(如欧盟重新制定的金融工具市场指令(2014/65/EU)中所定义)提供此类单位类别,也不得向其建议、发售或出售此类单位类别。

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款之三所定义的合格投资者(“合格投资者”)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格投资者派发。