

ZEAL Voyage China Fund 行健宏扬中国基金

理柏基金评级[^] (5年评级)



每月基金报告 2016年5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，投资前请参阅招募说明书，了解基金详情及风险因素。
- 本基金可使用衍生工具，该等工具可能包含额外风险。（例如交易对手、市场及流动性风险）
- 就货币对冲单位类别，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单位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。
- 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），这投资可能涉及额外费用。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）。
- 本基金通过沪港通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

截至5月底，更多展示中国政府决意推动供给侧改革的政策出台。有关淘汰落后产能的八份政策文件已全部推出¹，而它们正是解决国内产能过剩问题的关键所在。例如，山西党委及省政府正式展开处理煤矿产能过剩问题的的工作。过剩的产能将根据实际情况透过市场化的方式进行停产、结构重组、取缔、减产或淘汰。政府亦会对新的煤矿产能实施更严谨的监管，包括在十三五期间，理论上将不会分配新的煤矿资源²。

再者，财政部公布《工业企业结构调整专项奖补资金管理暂行办法》，针对钢铁业和煤矿业的专项补助，为解决产能过剩问题的地方及中央企业提供津贴¹，鼓励地方政府、企业、银行及其他借贷机构透过并购、债务重组及清盘等方式化解产能过剩的问题。专项补助的规模为1000亿人民币，补助额将与企业减低过剩产能的规模挂钩，而企业亦可利用补助金安顿因减产而被解雇的员工。

人民币方面，人民币兑美元汇率在5月录得自2015年8月以来的最大跌幅³。然而，是次贬值并未如上次般触发市场的大规模抛售。我们相信市场上出现两个主要因素，导致市场参与者在是次人民币贬值时忧虑较少。首先，与2016年初情况不同的是，海外市场预期人民币将急剧贬值的投机活动显著减少。现时，离岸人民币（CNH）和在岸人民币（CNY）的价值非常接近，足以印证以上的说法；相反，在2016年初，由于海外投机者于离岸市场抛售人民币，离岸人民币的价值远低于在岸人民币。导致是次投机活动减少的原因之一是大部分投机者于2016年初时投机失利并录得亏损。此外，央行推出打击跨境套汇活动的措施亦有助收窄汇率差价。其次，人民币资金外流的压力亦远较年初为低。我们在较早前的评论提到，中国企业偿还外币负债是导致资金外流的主要原因，由于这些活动已大致完成，人民币的沽压将会大幅减低。同时，中国的外汇储备的减少趋势自3月起已经回稳³。

投资者对宏观经济因素例如人民币汇率的忧虑减弱，为我们提供了稳定的市场环境，在股市挑选估值吸引的股票。此外，我们乐意看到更多供给侧改革和加速“去过剩产能”之激励政策的细节。这些对中国经济转型的成功极其重要。

基金摘要

基金管理人	行健资产管理有限公司
投资总监	蔡雅颂
基金资产净值	1,910.39百万港元
申购费率	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) 单位	
每单位资产净值	1.0187人民币
成立日期	30-05-2014
ISIN编号	HK00001199692

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[△]

非日常生活消费品	28.10%
日常消费品	0.00%
能源	0.00%
金融	7.66%
医疗保健	6.50%
工业	0.95%
资讯技术	22.25%
原材料	15.54%
电信业务	0.00%
公用事业	0.00%
其他	6.90%
现金	7.10%
总额	95.01%

[△] 行业分布根据“环球行业分类标准”(GICS)

投资组合特色^{*}

市盈率	21.32
市帐率	4.10
派息率	2.65

^{*} 根据2016年市场预期及行健资产管理有限公司预测计算之股票重仓组合

组合资产种类分布

股票	73.00%
固定收益	11.86%
外汇远期合约	-0.02%
衍生工具	
期货	-4.94%
期权/权证	0.00%
结构性票据	8.01%
现金	6.70%

组合地区分布

香港	
港股	27.05%
H股	15.18%
民企股	19.61%
红筹股	1.98%
固定收益	11.86%
期货	-4.94%
中国	
A股	8.01%
B股	0.00%
固定收益	0.00%
其他	9.16%
现金	7.10%
总额	95.01%

市值分布(股票)

>二百亿美元	22.31%
五十亿至二百亿美元	27.98%
十亿至五十亿美元	18.54%
<十亿美元	4.18%
总额	73.00%

五大持股(数据截至2016年3月)

腾讯控股有限公司	6.98%
银河娱乐集团有限公司	6.49%
申洲国际集团控股有限公司	5.74%
安徽海螺水泥股份有限公司 - H	5.17%
中国工商银行股份有限公司 - H	4.91%
总额	29.30%

所有数据为行健宏扬中国基金截至2016年5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%。

^{##} 2016晨星有限公司。版权所有。

[△] 汤森路透理柏©2012年。版权所有。数据截至2016年5月31日。理柏基金评级并不对未来表现作任何预测，同时亦不保证数据内容的精确性。

以上晨星5年评级及理柏5年评级适用于行健宏扬中国基金港元单位。以上由晨星有限公司及汤森路透理柏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及汤森路透理柏所提供的资料，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价机构采用的方法和所得的结果。

¹ 资料来源：中金公司研究部（2016年5月）

² 资料来源：中金公司研究部（2016年4月）

³ 资料来源：彭博（2016年5月）

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制备，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：

