



ZEAL Voyage China Fund
行健宏扬中国基金

2023年中期报告

截至二零二三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及英国的派发.....	10
供瑞士投资者参考的资料.....	11

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二零二二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1501-1507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
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

2023年上半年回顾

2023年开始，1月份中国股市呈现上涨趋势。中国农历新年的复苏信号和全球投资者资金流入的增加都增强了投资者信心。2月，由于市场对美国利率的担忧，以及中美摩擦，中国股市出现显著回落。3月，中国股市出现上涨，其中大部分上涨是由两个热门投资主题下的个别公司驱动的，分别是国有企业和互联网公司。4月，由于投资者情绪走弱，中国股市下跌。内地投资者担心经济复苏的可持续性，但普遍认为地缘政治紧张局势可以得到遏制；外国投资者则较聚焦地缘政治。5月，对中国股市来说是充满了挑战的一个月，市场被负面情绪笼罩。投资者特别担心中国经济增长势头不及预期。6月，在对中美紧张局势缓及更多宽松政策出台的乐观预期之下，6月上旬中国股市向上。然而，进入6月下旬，联储局主席鲍威尔暗示可能会进一步加息，导致全球股市回调。全月来看，主要中国股指小幅走高，但受短期因素影响，市场波动较大。

展望

总体来说，我们认为中国现在面对的是由于信心不足导致的信贷需求疲软问题。资产价格和GDP的增长都依然平稳。居民提前还贷是因为存款利率低于按揭利率，而企业信贷需求低迷主要是因为当前缺乏优质的投资机会。

我们也发现了一个新的经济驱动因素：企业的业务版图扩张至全球。随著国内经济增速放缓、人口结构改变，企业“出海”、挖掘海外市场收入已经势在必行。我们见到不少B2B商品已经成功走向国际市场，电动车等B2C的商品也逐渐在国际市场崭露头角。

行健资产管理有限公司

二零二三年六月三十日

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，投资表现也可能会不时有重大变更。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)

截至二零二三年六月三十日

	二零二三年 六月三十日 港元	二零二二年 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	1,502,964,263	1,777,610,257
应收经纪款项	40,341,806	57,577,352
应收申购所得款项	2,385,893	3,105,113
应收利息	-	200,877
应收股息	6,790,621	437,580
现金及现金等价物	85,228,809	117,176,339
预付款项及其他应收款项	402	-
总资产	<u>1,637,711,794</u>	<u>1,956,107,518</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	1,903,829	226,518
应付经纪款项	-	19,921,824
应付赎回款项	8,957,519	8,291,105
应付管理费	2,397,485	2,816,701
应付受托人费用	171,931	369,440
其他应付款项及累计款项	299,884	458,829
总负债	<u>13,730,648</u>	<u>32,084,417</u>
归属于份额持有人的净资产 (按照IFRS计算)	<u>1,623,981,146</u>	<u>1,924,023,101</u>

综合收益表 (未经审计)

截至二零二三年六月三十日止期间

	附注	二零二三年 六月三十日 港元	二零二二年 十二月三十一日 港元
收入			
股息收入		14,607,822	28,716,893
利息收入		1,730,581	5,199,226
其他收入		-	-
		<u>16,338,403</u>	<u>33,916,119</u>
开支			
业绩表现费		-	-
管理费		(16,130,986)	(35,063,834)
交易费用	1	(4,299,645)	(8,314,554)
经纪费		(3,114,806)	(7,379,005)
受托人费用		(1,132,524)	(2,428,617)
保管人费用		(250,620)	(632,122)
法律及专业费用		(42,992)	(132,157)
股息预扣税		(312,694)	(1,014,932)
审计费		(141,882)	(285,806)
其他经营开支	2	(473,175)	(1,068,494)
		<u>(25,899,324)</u>	<u>(56,319,521)</u>
投资及汇兑差额前的亏损净额		<u>(9,560,921)</u>	<u>(22,403,402)</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亏损净额		(272,600,822)	(535,394,448)
外汇净差额		(1,873,810)	(1,640,018)
		<u>(274,474,632)</u>	<u>(537,034,466)</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>(284,035,553)</u>	<u>(559,437,868)</u>
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/年内营运净资产减少		<u>(284,035,553)</u>	<u>(559,437,868)</u>

综合收益表 (未经审计) (续)

截至二零二三年六月三十日止期间

附注1: 截至二零二三年六月三十日止期间及二零二二年度, 支付给受托人的交易费用如下:

	二零二三年 一月一日至 二零二三年 六月三十日止期间 港元	截至二零二二年 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	18,200	61,420

附注2: 截至二零二三年六月三十日止期间及二零二二年度, 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:

	二零二三年 一月一日至 二零二三年 六月三十日止期间 港元	截至二零二二年 十二月三十一日 止年度 港元
中国银行(香港)有限公司	10,632	21,691
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)

截至二零二三年六月三十日止期间

	二零二三年 六月三十日 港元	二零二二年 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	1,924,023,101	2,453,341,944
期间/年内发行份额所得款项	170,661,828	399,895,357
期间/年内赎回份额付款	(186,668,230)	(369,776,332)
归属于份额持有人的期间/年内营运净资产减少	(284,035,553)	(559,437,868)
期末/年末归属于份额持有人的净资产	<u>1,623,981,146</u>	<u>1,924,023,101</u>

归属于份额持有人的净资产变动表 (未经审计) (续)

截至二零二三年六月三十日止期间

已发行份额变动

	二零二三年 六月三十日 份额	二零二二年 十二月三十一日 份额
港元份额类别		
期初/年初已发行份额	287,034,029.5804	312,644,523.3074
期间/年内已发行份额	10,201,773.6897	32,756,233.0802
期间/年内已赎回份额	<u>(26,066,800.0390)</u>	<u>(58,366,726.8072)</u>
期末/年末已发行份额	<u>271,169,003.2311</u>	<u>287,034,029.5804</u>
港元(分配)份额类别		
期初/年初已发行份额	180,285,057.4825	188,705,195.7247
期间/年内已发行份额	6,119,274.7549	12,884,201.4968
期间/年内已赎回份额	<u>(15,580,331.4566)</u>	<u>(21,304,339.7390)</u>
期末/年末已发行份额	<u>170,824,000.7808</u>	<u>180,285,057.4825</u>
美元份额类别		
期初/年初已发行份额	100,902,873.6609	96,340,073.5837
期间/年内已发行份额	10,651,156.1339	21,894,648.5198
期间/年内已赎回份额	<u>(9,721,271.3209)</u>	<u>(17,331,848.4426)</u>
期末/年末已发行份额	<u>101,832,758.4739</u>	<u>100,902,873.6609</u>
澳元(对冲)份额类别		
期初/年初已发行份额	129,714.5602	77,951.0578
期间/年内已发行份额	2,154.1744	233,450.3271
期间/年内已赎回份额	<u>-</u>	<u>(181,686.8247)</u>
期末/年末已发行份额	<u>131,868.7346</u>	<u>129,714.5602</u>
人民币(对冲)份额类别		
期初/年初已发行份额	87,013,811.2549	73,073,018.9506
期间/年内已发行份额	21,885,021.0715	45,814,025.7043
期间/年内已赎回份额	<u>(16,801,958.2381)</u>	<u>(31,873,233.4000)</u>
期末/年末已发行份额	<u>92,096,874.0883</u>	<u>87,013,811.2549</u>

投资组合 (未经审计)

二零二三年六月三十日

证券名称	股份/名义 股份数目	截至二零二三年 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			
中国建设银行股份有限公司 – A股	5,970,770	40,284,952	2.48
宁德时代新能源科技股份有限公司 – A股	107,280	26,454,160	1.63
贵州茅台酒股份有限公司 – A股	26,775	48,799,039	3.00
深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司 – A股	187,400	60,553,520	3.73
万华化学集团股份有限公司 – A股	336,227	31,831,939	1.96
宜宾五粮液股份有限公司 – A股	165,593	29,193,341	1.80
		237,116,951	14.60
香港特别行政区			
阿里巴巴集团控股有限公司 – SW	1,760,900	142,985,081	8.81
德琪医药有限公司 – B	6,324,000	9,802,200	0.60
中国银行股份有限公司 – H股	16,158,000	50,736,120	3.12
交通银行股份有限公司 – H股	8,393,000	43,559,670	2.68
百济神州有限公司	288,300	30,963,420	1.91
中国建设银行股份有限公司 – H股	6,550,000	33,208,500	2.04
中国蒙牛乳业有限公司	2,247,000	66,286,500	4.08
招商银行股份有限公司 – H股	1,121,000	39,907,600	2.46
华润电力控股有限公司	7,470,000	132,219,000	8.15
中国建筑国际集团有限公司	1,776,000	15,859,680	0.98
碧桂园服务控股有限公司	5,205,000	52,674,600	3.24
银河娱乐集团有限公司	673,000	33,448,100	2.06
香港交易及结算所有限公司	166,200	49,062,240	3.02
京东集团股份有限公司 – SW	257,800	34,132,720	2.10
李宁有限公司	821,500	34,626,225	2.13
美团 – W	32,700	3,999,210	0.25
中国邮政储蓄银行股份有限公司 – H股	8,059,000	38,844,380	2.39
新秀丽国际有限公司	1,827,600	40,389,960	2.49
三一重装国际控股有限公司	1,654,000	16,970,040	1.04
新城悦服务集团有限公司	9,729,000	41,250,960	2.54
申洲国际集团控股有限公司	1,302,200	97,339,450	6.00
腾讯控股有限公司	316,800	105,050,880	6.47
药明生物技术有限公司	1,736,000	65,186,800	4.01
		1,178,503,336	72.57

投资组合 (未经审计) (续)

二零二三年六月三十日

集合投资计划	股份/名义 股份数目	截至二零二三年 六月三十日 的公允价值 港元	占资产净值 百分比 %
香港特别行政区			
领展房地产投资信托基金	1,493,858	64,982,823	4.00
		64,982,823	4.00
存托凭证			
美国			
再鼎医药有限公司 – 美国存托凭证	102,920	22,361,153	1.38
		22,361,153	1.38
远期外汇			
中国银行(香港)有限公司			
- 买入126,200.00澳元 /			
卖出656,795.28港元 14/07/2023		(1,902)	-
中国银行(香港)有限公司			
- 买入40,660,800.00在岸人民币 /			
卖出45,296,131.20港元 14/07/2023		(1,434,369)	(0.09)
中国银行(香港)有限公司			
- 买入14,419,300.00在岸人民币 /			
卖出15,832,391.40港元 28/07/2023		(264,613)	(0.02)
中国银行(香港)有限公司			
- 买入35,566,300.00在岸人民币 /			
卖出38,632,115.06港元 11/08/2023		(202,945)	(0.01)
		(1,903,829)	(0.12)
按公允价值通过损益列账的金融资产及负债总额 (成本: 1,948,735,526 港元)		1,501,060,434	92.43
其他净资产		122,920,712	7.57
截至二零二三年六月三十日的净资产		1,623,981,146	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。