



ZEAL Voyage China Fund  
行健宏扬中国基金

2020年中期报告

截至二零二零年六月三十日止期间

## 目录

管理及行政.....	1
经理人报告.....	2
财务状况表(未经审计).....	4
综合收益表(未经审计).....	5
归属于份额持有人资产净值变动表(未经审计).....	6
发行份额变动表(未经审计).....	7
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.....	10
供瑞士投资者参考的资料.....	11

## 管理及行政

### 基金管理人

行健资产管理有限公司  
香港  
金钟道89号  
力宝中心  
1座2605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  
铜锣湾  
威非路道18号  
万国宝通中心12及25楼

### 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  
香港中环  
添美道一号  
中信大厦22楼

## 经理人报告

### 2020 年上半年回顾

2020 年的上半年对于环球投资者来说确是充满挑战。新冠肺炎疫情肆虐、油价暴跌及随之而来的环球股市大跌，以及中美紧张局势升级等，令环球金融市场经历了自 2008 年金融危机以来前所未有的动荡局面。所幸本基金的持股拥有强劲基本面及独特的增长动力，行健宏扬中国基金（港元单位）在 2020 年上半年仍录得 +14.76% 的回报<sup>1</sup>。基金表现主要由医疗保健和资讯技术的股票带动，而房地产和非日常生活消费品则拖累基金表现<sup>2</sup>。

一月份，市场因新型冠状病毒的严重性浮现而急挫。但病毒对经济造成的短暂冲击有机会特显出优秀企业的优势，在营运表现中与较弱的对手出现差距，为像我们著重选股的投资者提供良好机会。中国股市于二月初极为波动，及后因应多项刺激性措施推出而得以回稳。虽然短期的市场干扰在所难免，但当时我们对中国市场的长期展望仍然乐观。从 3 月初开始，在严格的防疫措施下，中国每天新增的确诊个案呈下降趋势。全球疫情的爆发重创了国际市场，但在三月开始，根据每日发电煤炭使用量及城市间人口迁移数据推算，国内的工业生产活动已回复至约七成<sup>3</sup>。

一如既往，我们的投资决策是基于对公司内在价值的全面评估。尽管三月份市场出现深度调整，我们没有偏离一向的投资原则，把握机会购入或增持我们的目标公司，因此在四月获得了不错的表现。此外，中国的生产在四月几乎完全恢复，并且在消费和信贷动力的方面取得令人鼓舞的复苏，我们对中国市场前景继续持建设性展望。五月，投资者对中美贸易关系再度紧张感到忧虑，导致股市回落。我们认为，中国政府和企业在过去两年均致力加快国内关键技术开发，并采取进口替代策略。因此，我们相信，尽管中美紧张局势将继续存在，但优质的中国企业将适应这一新常态。所以，我们在五月份仍然抱持建设性展望。六月，由于机构和零售流动性充裕，大中华区市场随之大幅上升。

<sup>1</sup> 本文所述的基金表现指行健宏扬中国基金（港元单位）截至 2020 年 6 月 30 日的资料，以资产净值对资产净值，股息再投资计算。资料来源：中银国际英国保诚信托有限公司、彭博。

<sup>2</sup> 资料来源：行健资产管理有限公司，截至 2020 年 6 月

<sup>3</sup> 资料来源：摩根士丹利研究，截至 2020 年 3 月

## 经理人报告 (续)

### 展望

展望下半年，我们对基金的持股充满信心，原因有以下两项因素：

- 1) 我们新买入了几只股票，而这些股票都经过我们很长时间的密切监察，长达数个月至几年，它们都展现出我们认为属于公司的必备条件，包括具备全球领先的创新力、拥有正确的价值定位及强劲的执行力，有一班尽责且富有远见的管理层；有些更能为中国企业提供进口替代品的公司。最后，必不可少的一点是，这些公司的估值依然合理。
- 2) 我们的一些主要持股公司，特别是属非日常生活消费品类别，公司的业务和股价受到疫情影响，但随著中国经济的进一步复苏，我们相信它们的业务将在不久的将来恢复，为基金带来新一轮动力。

### 行健资产管理有限公司

二零二零年六月三十日

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，投资表现亦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)

二零二零年六月三十日

	二零二零年 六月三十日 港元	二零一九年 十二月三十一日 港元
<b>资产</b>		
按公允价值通过损益列账的金融资产	2,000,426,524	1,877,979,479
现金及现金等价物	31,099,382	26,769,524
应收经纪款项	766,057	13,130,797
应收股息	8,902,611	907,489
应收利息	727,955	188,670
应收申购所得款项	5,031,527	1,633,289
预付款	28,897	-
<b>总资产</b>	<b>2,046,982,953</b>	<b>1,920,609,248</b>
<b>负债 (不包括归属于份额持有人的净资产)</b>		
应付经纪款项	15,806,148	19,686,241
按公允价值通过损益列账的金融负债	-	-
应付赎回所得款项	81,448,711	8,770,037
应付业绩表现费	-	-
应付管理费	3,044,374	2,850,155
应付受托人费用	211,123	200,126
其他应付款项及累计款项	360,515	413,968
<b>总负债</b>	<b>100,870,871</b>	<b>31,920,527</b>
<b>归属于份额持有人的净资产 (按照 IFRS 计算)</b>	<b>1,946,112,082</b>	<b>1,888,688,721</b>
<b>已发行份额数目</b>		
港元份额类别	288,778,955.8379	317,672,063.8363
港元 (分配) 份额类别	91,325,735.8033	123,942,031.9828
美元份额类别	81,141,368.0744	83,628,149.9598
澳元 (对冲) 份额类别	92,581.1489	93,208.2892
人民币 (对冲) 份额类别	117,505,530.8587	170,620,564.9487
<b>份额净值</b>		
港元份额类别	1.9059	1.6608
港元 (分配) 份额类别	1.2911	1.1251
美元份额类别	1.7436	1.5122
澳元 (对冲) 份额类别	1.3856	1.2454
人民币 (对冲) 份额类别	1.4024	1.2380

## 综合收益表 (未经审计)

截至二零二零年六月三十日止期间

	二零二零年 六月三十日 港元	二零一九年 十二月三十一日 港元
<b>收入</b>		
股息收入	14,043,799	39,159,576
利息收入	1,022,305	2,883,364
其他收入	—	—
	<hr/> 15,066,104	<hr/> 42,042,940
<b>开支</b>		
管理费	(16,126,981)	(32,424,078)
经纪费	(2,381,329)	(5,856,323)
交易费用	(2,285,924)	(5,583,639)
业绩表现费	—	—
股息预扣税	(254,547)	(776,366)
保管费	(349,988)	(723,990)
受托人费用	(1,132,881)	(2,277,804)
法律及专业费用	(283,554)	(107,122)
审计费	(125,429)	(254,631)
其他经营开支	(609,206)	(1,143,089)
	<hr/> (23,549,839)	<hr/> (49,147,042)
投资及汇兑差额前的亏损净额	<hr/> (8,483,735)	<hr/> (7,104,102)
<b>投资及汇兑差额</b>		
按公允价值通过损益列账的金融资产及负债净收益	266,039,086	403,403,802
外汇净差额	(383,181)	(455,132)
	<hr/> 265,655,905	<hr/> 402,948,670
<b>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</b>	<hr/> 257,172,170	<hr/> 395,844,568
<b>融资成本</b>		
份额持有人的收益分配	—	—
<b>归属于份额持有人期间／年内营运净资产增加</b>	<hr/> <hr/> 257,172,170	<hr/> <hr/> 395,844,568

### 归属于份额持有人资产净值变动表 (未经审计)

截至二零二零年六月三十日止期间

	二零二零年 六月三十日 港元	二零一九年 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	1,888,688,721	1,828,171,488
期间/年内发行份额所得款项	192,994,556	338,592,465
期间/年内赎回份额付款	(392,743,365)	(673,919,800)
归属于份额持有人的期间/年内营运净资产增加	257,172,170	395,844,568
期末/年末归属于份额持有人的净资产	<u>1,946,112,082</u>	<u>1,888,688,721</u>

## 发行份额变动表 (未经审计)

截至二零二零年六月三十日止期间

	二零二零年 六月三十日 份额	二零一九年 十二月三十一日 份额
港元份额类别		
期初/年初已发行份额	317,672,063.8363	398,194,725.1496
期间/年内已发行份额	27,807,690.0512	18,195,701.9636
期间/年内已赎回份额	(56,700,798.0496)	(98,718,363.2769)
期末/年末尚未赎回份额	<u>288,778,955.8379</u>	<u>317,672,063.8363</u>
港元(分配)份额类别		
期初/年初已发行份额	123,942,031.9828	169,843,802.5954
期间/年内已发行份额	278,521.1883	3,307,169.0214
期间/年内已赎回份额	(32,894,817.3678)	(49,208,939.6340)
期末/年末尚未赎回份额	<u>91,325,735.8033</u>	<u>123,942,031.9828</u>
美元份额类别		
期初/年初已发行份额	83,628,149.9598	89,582,891.0904
期间/年内已发行份额	5,895,256.2422	14,861,761.6950
期间/年内已赎回份额	(8,382,038.1276)	(20,816,502.8256)
期末/年末尚未赎回份额	<u>81,141,368.0744</u>	<u>83,628,149.9598</u>
澳元(对冲)份额类别		
期初/年初已发行份额	93,208.2892	93,208.2892
期间/年内已发行份额	74,839.4133	-
期间/年内已赎回份额	(75,466.5536)	-
期末/年末尚未赎回份额	<u>92,581.1489</u>	<u>93,208.2892</u>
人民币(对冲)份额类别		
期初/年初已发行份额	170,620,564.9487	259,810,134.9779
期间/年内已发行份额	55,173,414.2200	127,686,821.1300
期间/年内已赎回份额	(108,288,448.3100)	(216,876,391.1592)
期末/年末尚未赎回份额	<u>117,505,530.8587</u>	<u>170,620,564.9487</u>

## 投资组合 (未经审计)

于二零二零年六月三十日

证券名称	股份/名义 股份数目	截至二零二零年 六月三十日的 公允价值 港元	占资产净值 百分比 %
<b>上市股票</b>			
<b>中国内地</b>			
歌尔股份有限公司－A股	2,024,255	65,155,441	3.35
隆基绿能科技股份有限公司－A股	379,800	16,958,943	0.87
宜宾五粮液股份有限公司－A股	165,080	30,968,819	1.59
		<hr/>	
		113,083,203	5.81
<b>香港特别行政区</b>			
阿里巴巴集团控股有限公司－SW	544,300	114,085,280	5.86
安踏体育用品有限公司	2,348,000	160,603,199	8.26
亚洲水泥(中国)控股公司	2,346,000	17,829,600	0.92
永升生活服务集团有限公司	4,298,000	51,490,040	2.65
银河娱乐集团有限公司	526,000	27,746,500	1.43
信达生物制药	1,004,000	57,730,000	2.97
龙湖集团控股有限公司	1,501,500	55,330,275	2.84
美团点评－W	288,700	49,627,530	2.55
敏实集团有限公司	1,468,000	32,369,400	1.66
新城发展控股有限公司	13,778,000	92,725,940	4.76
新城悦服务集团有限公司	4,084,000	81,271,600	4.18
申洲国际集团控股有限公司	1,490,400	139,203,360	7.15
世茂集团控股有限公司	3,254,000	106,731,200	5.48
中国生物制药有限公司	4,254,000	62,108,400	3.19
药明生物技术有限公司	681,000	96,565,800	4.96
中升集团控股有限公司	297,000	12,741,300	0.65
		<hr/>	
		1,158,159,424	59.51
<b>台湾地区</b>			
矽力杰股份有限公司	274,000	138,306,432	7.11
台湾积体电路制造股份有限公司	388,000	31,927,628	1.64
		<hr/>	
		170,234,060	8.75

## 投资组合(未经审计)(续)

于二零二零年六月三十日

	股份/名义 股份数目	截至二零二零年 六月三十日 的公允价值 港元	占资产净值 百分比 %
<b>固定收益证券</b>			
<b>香港特别行政区</b>			
香港特别行政区 1.19% 二零二一年十二月 六日到期	90,000,000	91,233,000	4.69
香港特别行政区 1.48% 二零二一年八月 二十三日到期	96,200,000	97,594,900	5.01
香港特别行政区 1.63% 二零二一年十一月 二十二日到期	75,000,000	76,462,500	3.93
		<u>265,290,400</u>	<u>13.63</u>
<b>存托凭证</b>			
<b>美国</b>			
和黄中国医药科技有限公司—美国存托凭证	176,390	37,703,940	1.94
新东方教育科技集团—美国存托凭证	58,836	59,384,444	3.05
好未来教育集团—美国存托凭证	80,216	42,511,714	2.18
再鼎医药有限公司—美国存托凭证	240,612	153,157,271	7.87
		<u>292,757,369</u>	<u>15.04</u>
<b>远期外汇</b>			
应收远期外汇款项		902,068	0.05
		<u>902,068</u>	<u>0.05</u>
<b>按公允价值通过损益列账的金融资产总额 (成本：1,576,698,942 港元)</b>		<u>2,000,426,524</u>	<u>102.79</u>
<b>其他净资产</b>		<u>(54,314,442)</u>	<u>(2.79)</u>
<b>净资产</b>		<u>1,946,112,082</u>	<u>100.00</u>

## 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

本基金已委任法国兴业银行作为瑞士代表及付款代理。本基金的现有基金说明书、信托契约、年报及半年报可从瑞士代表法国兴业银行(巴黎)的苏黎世分行(地址为Talacker 50, P.O. Box 5070, CH-8021 Zurich)免费索取。本基金的瑞士付款代理为法国兴业银行(巴黎)的苏黎世分行,地址为Talacker 50, P.O.Box 5070, CH-8021 Zurich。本公司仅向瑞士合格投资者发售股份。就在瑞士及从瑞士分销的股份而言,履行地点及司法管辖地点为瑞士代表的注册办事处。