



ZEAL Voyage China Fund
行健宏揚中國基金

中期報告2023

截至二零二三年六月三十日止期間

目錄

管理及行政.....	1
經理人報告.....	2
財務狀況表（未經審核）.....	3
全面收益表（未經審核）.....	4
單位持有人應佔資產淨值變動表（未經審核）.....	6
投資組合（未經審核）.....	8
於歐洲經濟區及英國派發本中期報告.....	10
供瑞士投資者參考的資料.....	11

附註：未經審核的中期財務報表是根據國際會計準則理事會（「IASB」）頒佈的《國際財務報表準則》（「IFRS」）編製，以及香港證券及期貨事務監察委員會（「香港證監會」）制定的《單位信託及互惠基金守則》內附錄E所列的相關披露要求妥善編製。採用的會計政策與截至二零二二年十二月三十一日止之年度財務報表一致，詳情載於財務報表附註2。

管理及行政

經理人

行健資產管理有限公司
香港
中環
夏愨道12號
美國銀行中心
10樓1006A室

電話號碼：+852 3626 9700
傳真號碼：+852 3626 9736

經理人董事

蔡雅頌
顏偉華
潘振邦

信託人、管理人及過戶登記處

中銀國際英國保誠信託有限公司
香港
太古城
英皇道1111號
15樓1501-1507室及1513-1516室

託管人

中國銀行(香港)有限公司
香港
中環
花園道1號
中銀大廈14樓

經理人的法律顧問

西盟斯律師行
香港
鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座30樓

核數師

安永會計師事務所
香港
鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座27樓

經理人報告

2023年上半年回顧

2023年開始，1月份中國股市呈現上漲趨勢。中國農曆新年的復甦信號和全球投資者資金流入的增加都增強了投資者信心。2月，由於市場對美國利率的擔憂，以及中美摩擦，中國股市出現顯著回落。3月，中國股市出現上漲，其中大部分上漲是由兩個熱門投資主題下的個別公司驅動的，分別是國有企業和互聯網公司。4月，由於投資者情緒走弱，中國股市下跌。內地投資者擔心經濟復甦的可持續性，但普遍認為地緣政治緊張局勢可以得到遏制；外國投資者則較聚焦地緣政治。5月，對中國股市來說是充滿了挑戰的一個月，市場被負面情緒籠罩。投資者特別擔心中國經濟增長勢頭不及預期。6月，在對中美緊張局勢緩和及更多寬鬆政策出台的樂觀預期之下，6月上旬中國股市向上。然而，進入6月下旬，聯儲局主席鮑威爾暗示可能會進一步加息，導致環球股市回調。全月來看，主要中國股指小幅走高，但受短期因素影響，市場波動較大。

展望

總體來說，我們認為中國現在面對的是由於信心不足導致的信貸需求疲軟問題。資產價格和GDP的增長都依然平穩。居民提前還貸是因為存款利率低於按揭利率，而企業信貸需求低迷主要是因為當前缺乏優質的投資機會。

我們也發現了一個新的經濟驅動因素：企業的業務版圖擴張至全球。隨著國內經濟增速放緩、人口結構改變，企業「出海」、挖掘海外市場收入已經勢在必行。我們見到不少B2B商品已經成功走向國際市場，電動車等B2C的商品也逐漸在國際市場嶄露頭角。

行健資產管理有限公司

二零二三年六月三十日

免責聲明：這份文件是基於管理預測及反映當時的情況和我們在截至這個日期的看法，所有這些資訊都隨時有所變化。在編制這份文件時，我們依賴和假設了所有可以從公共來源獲得的資訊的準確性和完整性，並沒有進行獨立的驗證。本文件中的所有意見或估計全是行健資產管理有限公司截至這個日期的判斷，如有更改恕不另行通知。過往表現並不可作為將來表現的指標。本基金的投資目標並不獲得保證達到，投資表現亦可能會不時有重大變更。本基金的投資不擬作為任何投資者所有投資計劃，準投資者須考慮其本身情況及財政資源，謹慎考慮本投資是否適合其個人。

財務狀況表 (未經審核)

於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
資產		
按公平價值透過損益列賬之金融資產	1,502,964,263	1,777,610,257
應收經紀款項	40,341,806	57,577,352
應收認購所得款項	2,385,893	3,105,113
應收利息	–	200,877
應收股息	6,790,621	437,580
現金及現金等值	85,228,809	117,176,339
預付款項及其他應收款項	402	–
總資產	1,637,711,794	1,956,107,518
負債 (不包括單位持有人應佔資產淨值)		
按公平價值透過損益列賬之金融負債	1,903,829	226,518
應付經紀款項	–	19,921,824
應付贖回款項	8,957,519	8,291,105
應付管理費	2,397,485	2,816,701
應付信託人費	171,931	369,440
其他應付款項及累計款項	299,884	458,829
總負債	13,730,648	32,084,417
單位持有人應佔資產淨值 (按照IFRS計算)	1,623,981,146	1,924,023,101

全面收益表 (未經審核)

截至二零二三年六月三十日止期間

	附註	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>
開支			
表現費		—	—
管理費		(16,130,986)	(35,063,834)
交易費用	1	(4,299,645)	(8,314,554)
經紀費		(3,114,806)	(7,379,005)
信託人費		(1,132,524)	(2,428,617)
託管費		(250,620)	(632,122)
法律及專業費用		(42,992)	(132,157)
股息預扣稅		(312,694)	(1,014,932)
審核費		(141,882)	(285,806)
其他經營開支	2	(473,175)	(1,068,494)
		<u>(25,899,324)</u>	<u>(56,319,521)</u>
投資及匯兌差額前之虧損淨額		<u>(9,560,921)</u>	<u>(22,403,402)</u>
投資及匯兌差額			
按公平價值透過損益列賬之金融資產及負債虧損淨額		(272,600,822)	(535,394,448)
外匯淨差額		(1,873,810)	(1,640,018)
		<u>(274,474,632)</u>	<u>(537,034,466)</u>
單位持有人應佔分派前期內 / 年內營運資產淨值減少			
		<u>(284,035,553)</u>	<u>(559,437,868)</u>
融資成本			
向單位持有人分派		—	—
		<u>(284,035,553)</u>	<u>(559,437,868)</u>

全面收益表 (未經審核) (續)

截至二零二三年六月三十日止期間

附註1: 截至二零二三年六月三十日止期間及二零二二年度, 支付給信託人的交易費用如下:

	二零二三年 一月一日至 二零二三年 六月三十日止期間 港元	截至二零二二年 十二月三十一日 止年度 港元
中銀國際英國保誠信託有限公司	18,200	61,420

附註2: 截至二零二三年六月三十日止期間及二零二二年度, 支付給信託人及信託人的關連人士的其他經營開支款項如下:

	二零二三年 一月一日至 二零二三年 六月三十日止期間 港元	截至二零二二年 十二月三十一日 止年度 港元
中國銀行(香港)有限公司	10,632	21,691
中銀國際英國保誠信託有限公司	4,958	10,000

單位持有人應佔資產淨值變動表 (未經審核)

截至二零二三年六月三十日止期間

	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/年初單位持有人應佔資產淨值	1,924,023,101	2,453,341,944
期內/年內發行單位所得款項	170,661,828	399,895,357
期內/年內贖回單位付款	(186,668,230)	(369,776,332)
單位持有人應佔期內/年內營運資產淨值減少	(284,035,553)	(559,437,868)
	<hr/>	<hr/>
期末/年末單位持有人應佔資產淨值	<u>1,623,981,146</u>	<u>1,924,023,101</u>

單位持有人應佔資產淨值變動表 (未經審核) (續)

截至二零二三年六月三十日止期間

已發行單位變動

	二零二三年 六月三十日 單位	二零二二年 十二月三十一日 單位
港元單位類別		
期初/年初已發行單位	287,034,029.5804	312,644,523.3074
期內/年內已發行單位	10,201,773.6897	32,756,233.0802
期內/年內已贖回單位	(26,066,800.0390)	(58,366,726.8072)
期末/年末已發行單	<u>271,169,003.2311</u>	<u>287,034,029.5804</u>
港元(分派)單位類別		
期初/年初已發行單位	180,285,057.4825	188,705,195.7247
期內/年內已發行單位	6,119,274.7549	12,884,201.4968
期內/年內已贖回單位	(15,580,331.4566)	(21,304,339.7390)
期末/年末已發行單	<u>170,824,000.7808</u>	<u>180,285,057.4825</u>
美元單位類別		
期初/年初已發行單位	100,902,873.6609	96,340,073.5837
期內/年內已發行單位	10,651,156.1339	21,894,648.5198
期內/年內已贖回單位	(9,721,271.3209)	(17,331,848.4426)
期末/年末已發行單	<u>101,832,758.4739</u>	<u>100,902,873.6609</u>
澳元(對沖)單位類別		
期初/年初已發行單位	129,714.5602	77,951.0578
期內/年內已發行單位	2,154.1744	233,450.3271
期內/年內已贖回單位	-	(181,686.8247)
期末/年末已發行單	<u>131,868.7346</u>	<u>129,714.5602</u>
人民幣(對沖)單位類別		
期初/年初已發行單位	87,013,811.2549	73,073,018.9506
期內/年內已發行單位	21,885,021.0715	45,814,025.7043
期內/年內已贖回單位	(16,801,958.2381)	(31,873,233.4000)
期末/年末已發行單	<u>92,096,874.0883</u>	<u>87,013,811.2549</u>

投資組合 (未經審核)

二零二三年六月三十日

證券名稱	股份/名義 股份數目	於二零二三年 六月三十日 的公平價值 港元	佔資產淨值 百分比 %
上市 / 掛牌投資			
股本證券			
中國			
中國建設銀行股份有限公司 – A股	5,970,770	40,284,952	2.48
寧德時代新能源科技股份有限公司 – A股	107,280	26,454,160	1.63
貴州茅臺酒股份有限公司 – A股	26,775	48,799,039	3.00
深圳邁瑞生物醫療電子股份有限公司 – A股	187,400	60,553,520	3.73
萬華化學集團股份有限公司 – A股	336,227	31,831,939	1.96
宜賓五糧液股份有限公司 – A股	165,593	29,193,341	1.80
		<hr/>	
		237,116,951	14.60
香港			
阿里巴巴集團控股有限公司 – SW	1,760,900	142,985,081	8.81
德琪醫藥有限公司 – B	6,324,000	9,802,200	0.60
中國銀行股份有限公司 – H股	16,158,000	50,736,120	3.12
交通銀行股份有限公司 – H股	8,393,000	43,559,670	2.68
百濟神州有限公司	288,300	30,963,420	1.91
中國建設銀行股份有限公司 – H股	6,550,000	33,208,500	2.04
中國蒙牛乳業有限公司	2,247,000	66,286,500	4.08
招商銀行股份有限公司 – H股	1,121,000	39,907,600	2.46
華潤電力控股有限公司	7,470,000	132,219,000	8.15
中國建築國際集團有限公司	1,776,000	15,859,680	0.98
碧桂園服務控股有限公司	5,205,000	52,674,600	3.24
銀河娛樂集團有限公司	673,000	33,448,100	2.06
香港交易及結算所有限公司	166,200	49,062,240	3.02
京東集團股份有限公司 – SW	257,800	34,132,720	2.10
李寧有限公司	821,500	34,626,225	2.13
美團 – W	32,700	3,999,210	0.25
中國郵政儲蓄銀行股份有限公司 – H股	8,059,000	38,844,380	2.39
新秀麗國際有限公司	1,827,600	40,389,960	2.49
三一重裝國際控股有限公司	1,654,000	16,970,040	1.04
新城悅服務集團有限公司	9,729,000	41,250,960	2.54
申洲國際集團控股有限公司	1,302,200	97,339,450	6.00
騰訊控股有限公司	316,800	105,050,880	6.47
藥明生物技術有限公司	1,736,000	65,186,800	4.01
		<hr/>	
		1,178,503,336	72.57

投資組合 (未經審核) (續)

二零二三年六月三十日

	股份/名義 股份數目	於二零二三年 六月三十日 的公平價值 港元	佔資產淨值 百分比 %
集體投資計劃			
香港			
領展房地產投資信託基金	1,493,858	64,982,823	4.00
		64,982,823	4.00
存託憑證			
美國			
再鼎醫藥有限公司 – 美國存託憑證	102,920	22,361,153	1.38
		22,361,153	1.38
遠期外匯			
中國銀行(香港)有限公司			
- 買入126,200.00澳元 /			
賣出656,795.28港元 14/07/2023		(1,902)	-
中國銀行(香港)有限公司			
- 買入40,660,800.00在岸人民幣 /			
賣出45,296,131.20港元 14/07/2023		(1,434,369)	(0.09)
中國銀行(香港)有限公司			
- 買入14,419,300.00在岸人民幣 /			
賣出15,832,391.40港元 28/07/2023		(264,613)	(0.02)
中國銀行(香港)有限公司			
- 買入35,566,300.00在岸人民幣 /			
賣出38,632,115.06港元 11/08/2023		(202,945)	(0.01)
		(1,903,829)	(0.12)
按公平價值透過損益列賬之金融資產及負債總額 (成本: 1,948,735,526 港元)		1,501,060,434	92.43
其他淨資產		122,920,712	7.57
於二零二三年六月三十日之淨資產		1,623,981,146	100.00

於歐洲經濟區及英國派發本中期報告

對於已實行《另類投資基金經理指令》(指令 (2011/61/EU)) (「AIFMD」) 的歐洲經濟區的每個成員國和英國 (每個「相關國家」) 和/或作為AIFMD構成相關國家當地法律的一部分而言，本中期報告僅可在相關國家派發及單位僅可在相關國家發售或配售，前提是 (i) 本基金根據 AIFMD 的規定，獲准在相關國家向專業投資者銷售 (已實行並構成相關國家當地法律及法規的一部分) 或 (ii) 本中期報告可以其他方式合法派發及單位可以其他方式在相關國家合法發售或配售 (包括出於投資者的主動)。

對於在本中期報告日期尚未實行 AIFMD 的每個相關國家而言，僅可派發本中期報告及單位僅可發售或配售，前提是本中期報告可以合法派發及單位可以在相關國家合法發售或配售 (包括出於投資者的主動)。

本基金正在英國向及/或僅針對屬2013另類投資基金經理條例下的專業投資者的人士發行本中期報告，因而根據《FSMA (金融推廣) 令2005》第29(3) 條可獲豁免《2000年金融服務及市場法》(「FSMA」) 第21條的推廣限制。在英國投資本基金的機會只適用於該等人士，及本中期報告在英國不能為任何其他人士所依賴或行事。

沒有根據歐盟規例第1286/2014號關於零售及保險投資產品組合 (PRIIPs) 的主要信息文件 (包括已在英國國內法律實行) 就任何單位類別準備主要信息文件。因此，不得向在相關國家向任何零售客戶 (如歐盟重新制定的金融工具市場指令 (2014/65/EU) 中所定義) 提供此類單位類別，也不得向其建議、發售或出售此類單位類別。

供瑞士投資者參考的資料

單位在瑞士境內只可向及針對2006年6月23日頒佈的《瑞士集體投資計劃法》(「CISA」，經不時修訂)第10條第3款及第3款之三所定義的合資格投資者(「合資格投資者」)發售，不包括根據《瑞士金融服務法》(「FinSA」)第5條第1款有權選擇不參與的任何高淨值個人及其私人投資結構。本基金並未亦不會經瑞士金融市場監督管理局(「FINMA」)批准向非合資格投資者發售。因此，本基金說明書，任何其他有關單位的發售資料及／或營銷材料只可在瑞士境內向合資格投資者派發。