

每單位資產淨值：A單位 - 309.56美元 | B單位 - 139.04美元 | C單位 - 17.53美元
 基金資產總值：1,532.7百萬美元

★★★★
 晨星評級™
 截至31-05-2017

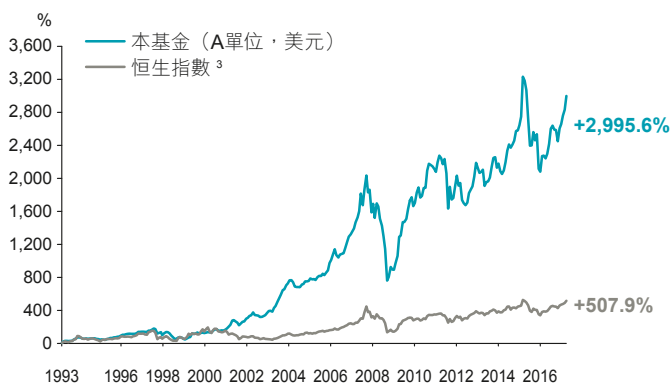
2017年5月31日

- 惠理價值基金(「基金」)主要投資於亞太區股票，尤其著重大中華地區。
- 基金投資於中國相關公司及新興市場，故涉及一般不會在發達市場出現之風險，包括較高政治、稅務、經濟、外匯、流通性及監管風險。
- 由於基金集中投資於亞太區，尤其中國相關公司，故亦需承受投資集中風險。基金之價值或會巨幅波動及可於短時間內大幅下滑。閣下可能損失投資的全部價值。
- 基金可投資於衍生工具，該投資工具可涉及重大風險，例如交易對手違約、破產或流通性風險，有可能引致基金蒙受嚴重損失。
- 閣下不應僅就此文件提供之資料而作出投資決定。請參閱有關基金之解釋備忘錄，以瞭解基金詳情及風險因素。

投資目標

本基金採用由下而上的策略，集中投資於亞太區內(尤其大中華地區)基金經理認為其市值相對其內在價值而言有重大折讓的股票，旨在爭取持續理想回報。

基金成立至今表現²



資產淨值及代碼

類別 ⁴	資產淨值	ISIN編碼	彭博資訊編碼
A單位 美元	309.56	HK0000264868	VLPARAI HK
B單位 美元	139.04	HK0000264876	VLPARBI HK
C單位 美元	17.53	HK0000264884	VLPARCI HK
C單位 港元 ⁵	136.5052	HK0000264884	VLPARCI HK
C單位 人民幣	11.70	HK0000264926	VLCHCRM HK
C單位 澳元對沖	14.47	HK0000264892	VLCHAUD HK
C單位 加元對沖	13.98	HK0000264900	VLCHCAD HK
C單位 港元對沖	11.89	HK0000264934	VLCHCHH HK
C單位 紐元對沖	14.46	HK0000264918	VLCHNZD HK
C單位 人民幣對沖	11.81	HK0000264942	VLCHCRH HK

基金表現²

	A單位 美元	B單位 美元	C單位 美元	恒生指數 ³
一個月	+5.7%	+5.7%	+5.5%	+4.6%
年初至今	+21.6%	+21.4%	+21.3%	+17.2%
一年	+32.5%	+31.8%	+31.8%	+27.4%
三年	+41.3%	+39.2%	+39.6%	+23.1%
五年	+69.0%	+64.9%	+65.5%	+64.2%
成立至今	+2,995.6%	+1,290.4%	+75.3%	+507.9%
年度化收益率 [△]	+15.3%	+13.3%	+7.6%	+7.8%
年度化波幅率 [△]	21.9%	22.6%	20.0%	26.3%

基金按年表現(自2009年至2017年)²

	A單位 美元	B單位 美元	C單位 美元
2009	+82.9%	+82.0%	+7.7% ⁶
2010	+20.2%	+19.6%	+21.2%
2011	-17.2%	-17.6%	-17.6%
2012	+14.0%	+13.4%	+13.4%
2013	+11.2%	+10.6%	+10.8%
2014	+13.5%	+13.0%	+13.3%
2015	-1.5%	-2.0%	-2.0%
2016	-3.2%	-3.7%	-3.7%
2017(年初至今)	+21.6%	+21.4%	+21.3%

本基金 - A單位美元：自2009年1月1日至2017年5月31日之按月表現²

年度	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年度表現
2009	-3.2%	-0.2%	+8.2%	+8.2%	+20.1%	+1.3%	+11.5%	+0.1%	+2.5%	+7.5%	+5.9%	+2.2%	+82.9%
2010	-5.8%	+2.2%	+7.1%	+3.1%	-6.1%	+1.1%	+5.0%	+0.2%	+10.5%	+3.8%	-0.7%	-0.7%	+20.2%
2011	-1.5%	-1.6%	+5.4%	+3.5%	-1.3%	-3.2%	+2.8%	-7.5%	-19.8%	+15.3%	-7.8%	+1.0%	-17.2%
2012	+7.8%	+6.3%	-5.7%	+1.6%	-10.2%	-2.1%	-1.3%	+1.7%	+6.4%	+2.3%	+1.9%	+5.9%	+14.0%
2013	+7.9%	-2.5%	-2.9%	+0.6%	+1.2%	-9.0%	+2.3%	+0.5%	+2.2%	+6.2%	+4.8%	+0.4%	+11.2%
2014	-5.5%	+2.3%	-4.0%	-1.6%	+2.0%	+4.6%	+6.2%	+3.0%	-1.5%	+1.6%	+1.9%	+4.6%	+13.5%
2015	+0.3%	+2.4%	+3.7%	+17.1%	-1.5%	-3.5%	-11.0%	-11.6%	+0.2%	+6.5%	-3.8%	+2.9%	-1.5%
2016	-15.9%	-1.5%	+8.7%	+0.2%	-1.4%	+2.4%	+5.0%	+7.4%	+1.4%	-1.8%	-0.2%	-5.0%	-3.2%
2017(年初至今)	+6.1%	+1.9%	+3.7%	+2.6%	+5.7%								+21.6%

[△] 年度化收益率及波幅率乃自成立起計。波幅為根據標準差計算理論風險之量衡；其數值愈小，反映投資項目之風險愈低；反之亦然。

基金十大持股

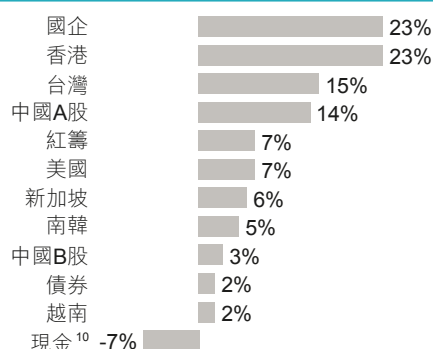
股票名稱	行業 ⁷	% ⁹
SIIC Environment Holdings Ltd	公用事業	5.7
Alibaba Group Holding Ltd	軟體與服務	5.6
台灣積體電路製造股份有限公司	半導體產品與設備	5.3
貴州茅臺酒股份有限公司	食品、飲料與煙草	4.8
創科實業有限公司	耐用消費品與服裝	4.7
龍光地產控股有限公司	房地產	4.1
中國石油天然氣有限公司	能源	3.8
騰訊控股有限公司	軟體與服務	3.7
大立光電股份有限公司	技術、硬件與設備	3.5
中國平安保險(集團)股份有限公司	保險	3.5

這等股份佔本基金資產總值45%⁹。

投資組合特色

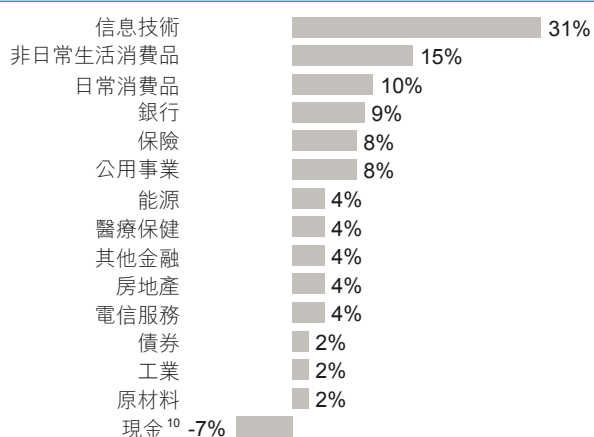
截至2017年5月31日	2017 ⁸
市盈率	11.7倍
市帳率	1.5倍
派息率	3.0%

組合(上市)地區分佈⁹



短倉包括：國企，-1.5%。

組合行業分佈^{7,9}



總短倉投資比重為-1.5%。

短倉包括：非日常生活消費品，-1.5%。

基金資料

基金經理：	惠理基金管理香港有限公司
基礎貨幣：	美元
信託人：	滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司
保管人：	滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司
成立日期：	A單位 美元 – 1993年4月1日 B單位 美元 – 1996年5月15日 C單位 美元 – 2009年10月15日 C單位 澳元 / 加元 / 紐元對沖 – 2014年3月17日 C單位 人民幣對沖 – 2015年10月28日 C單位 港元對沖 – 2015年11月30日 C單位 人民幣 – 2015年12月1日

不論投資者持有的是A、B或C單位，他們均投資在同一基金。由2002年4月12日及2009年10月15日起，本基金已停止發行A及B單位，目前只提供C單位認購。基金單位價格每日均刊載於南華早報、信報及經濟日報。

基金收費

	A單位	B單位	C單位
最低認購金額	不接受認購	不接受認購	10,000美元或等值
最低繼後認購額	不適用	不適用	5,000美元或等值
認購費用	不接受認購	不接受認購	最高為發行價格的5%
管理費用	每年0.75%	每年1.25%	每年1.25%
表現費用 ¹¹	15%以新高價計算		
贖回費用	不適用		
交易日	每日基金贖回	每日基金贖回	每日

資深投資成員

主席兼聯席首席投資總監：謝清海
副主席兼聯席首席投資總監：蘇俊祺
副投資總監：洪若甄
高級投資董事：何民基，CFA
投資董事：葉浩華，CFA；陳星邦，CFA；于霄，CFA；余小波
高級基金經理：鍾慧欣，CFA；何佩詩；夏菁；李以立，CFA；麥靈佳

近期基金獎項



領先基金大獎2015(香港)¹²
大中華股票一傑出大獎
~ 彭博商業周刊/中文版



最佳大中華基金(資產值逾五億美元)¹³
~ HFM Awards 2015

1. Morningstar版權所有(A單位)。2. 資料來源：滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司及彭博資訊(基金表現截至2017年5月31日，按美元資產淨值計算，包括股息再投資。基金表現已扣除所有費用)。3. 參考指數在2004年12月31日前以「恒生價格回報」指數計算，其後改以「恒生總回報」指數計算。有關「恒生總回報」指數包括股息再投資的表現而「恒生價格回報」指數並不計算股息之表現。指數僅供參考之用。4. 基金可能投資於金融衍生工具以進行對沖。在不利情況下，基金使用金融衍生工具或未能有效地對沖，基金可能承受重大虧損。各對沖單位類別將盡量把基金之基本貨幣對沖為對沖類別的類別貨幣。然而，若以基金基本貨幣量度對沖單位類別表現的波動性，可能較以基金基本貨幣單位類別為高。涉及金融衍生工具的風險包括對手方風險、信貸風險、流動性風險，該等投資或須承受高度的資本虧損風險。澳元對沖、加元對沖、紐元對沖及人民幣對沖單位類別並不適合基本貨幣並非前述貨幣的投資者。5. 投資者應注意惠理價值基金[C單位]的基本貨幣為美元。[C單位]的港元等值單位資產淨值報價只作參考之用，並不應被用於認購或贖回的計算。[C單位]的基本貨幣轉換通常於相應的基金交易日以當時的匯率進行(由基金的信託人或託管人決定)。投資者應注意美元匯率波動可帶來的風險。6. 自C單位成立日起計。7. 分類是根據全球行業分類標準。8. 計算以上數據之市場預測資料取自S&P Capital IQ及彭博資訊。退市市盈率及市帳率數據是以調和平均數值方法來計算。請注意，基金經理內部使用的預測數據可能與S&P Capital IQ及彭博資訊所記載有顯著分別。9. 投資分佈表示淨額投資分佈(長倉投資減去短倉投資)。股權互換之分佈乃基於相關正股之價值計算。由於四捨五入的原故，分佈的總和未必為100%。10. 現金表示除現金抵押品及保證金之手頭現金淨額。11. 表現費用是按表現年度或贖回單位時之單位資產淨值的增幅以「新高價」為基礎而計算。倘在任何一年內基金蒙受虧損，將不會收取表現費用，直至該等虧損完全獲彌補為止，此為以新高價計算之原則。12. 根據由晨星亞洲及Bloomberg Professional Services提供截至2015年9月30日的數據作出評選。13. 於最佳大中華基金(資產值逾五億美元)組別中的同類型基金，根據截至2015年4月30日過去12個月之表現計算。

投資涉及風險，基金單位價格可升亦可跌，基金過往業績並不表示將來的回報。投資者應參閱有關基金之解釋備忘錄，以了解基金詳情及風險因素，投資者應特別注意投資新興市場涉及之風險。本報告所列出的數據是搜集自被認為是可靠的資料來源，然而惠理基金管理香港有限公司並不保證由第三方提供的資料的準確性或完整性。本報告並未經證監會審閱。刊發人：惠理基金管理香港有限公司。