

每單位資產淨值：A單位 - 335.43美元 | B單位 - 149.14美元 | C單位 - 18.71美元  
 基金資產總值：1,149.0百萬美元

★★★★  
 晨星號評級™  
 截至30-06-2019

2019年6月

- 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。
- 就派息單位而言，基金經理目前有意每月分派股息。然而，息率並不保證。派息率並非基金回報之準則。基金在支付派息時，可從資本中支付派息。投資者應注意從資本中支付派息時，即表示及相當於從閣下原本投資的金額中，或從該等金額賺取的資本收益中退回或提取部份款項，可能即時導致單位價值下跌。
- 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

本基金旨在從基本因素分析具升值潛質的投資項目，挑選其市值相對其內在價值而言有重大折讓的股票，從而達致持續理想回報。本基金將會集中投資亞太區股市(尤其大中華地區)，但並無地域性、領域性或行業性比重限制。

## 基金成立至今表現



## 資產淨值及代碼

類別 <sup>4</sup>	資產淨值	ISIN編碼	彭博資訊編碼
A單位 美元	335.43	HK0000264868	VLPARAI HK
B單位 美元	149.14	HK0000264876	VLPARBI HK
C單位 美元	18.71	HK0000264884	VLPARCI HK
C單位 港元 <sup>5</sup>	146.0905	HK0000264884	VLPARCI HK
C單位 人民幣	13.35	HK0000264926	VLCHCRM HK
C單位 澳元對沖	15.28	HK0000264892	VLCHAUD HK
C單位 加元對沖	14.87	HK0000264900	VLCHCAD HK
C單位 港元對沖	12.57	HK0000264934	VLCHCHH HK
C單位 紐元對沖	15.85	HK0000264918	VLCHNZD HK
C單位 人民幣對沖	12.95	HK0000264942	VLCHCRH HK
C單位 每月分派美元	8.65	HK0000360880	VLCCMDU HK
C單位 每月分派港元	8.60	HK0000360898	VLCCMDH HK
C單位 每月分派人民幣	8.80	HK0000362241	VLCCMDR HK
C單位 每月分派人民幣對沖	8.48	HK0000362258	VLCCMRH HK

## 本基金 - A單位美元：自2009年1月1日至2019年6月28日之按月表現

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	+6.1%	+1.9%	+3.7%	+2.6%	+5.7%	+3.0%	+4.5%	+3.5%	+0.3%	+4.9%	-0.1%	+1.8%	+44.9%
2018	+10.8%	-5.7%	-2.5%	-1.8%	+1.5%	-5.8%	-0.2%	-4.4%	-1.1%	-13.7%	+4.8%	-5.8%	-23.1%
2019(年初至今)	+10.6%	+7.2%	+2.4%	+1.5%	-10.3%	+7.1%							+18.3%

<sup>4</sup> 年度化收益率及波動率乃自成立起計。波動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。

## 基金表現

	A單位 美元	B單位 美元	C單位 美元	恒生指數 <sup>2</sup>	指數 <sup>3</sup>
一個月	+7.1%	+7.0%	+7.0%	+7.1%	+7.2%
年初至今	+18.3%	+18.0%	+18.0%	+13.0%	+13.0%
一年	-4.9%	-5.3%	-5.4%	+3.0%	-2.0%
三年	+40.2%	+38.2%	+37.5%	+51.3%	+41.5%
五年	+46.4%	+42.9%	+42.6%	+46.5%	+37.1%
成立至今	+3,254.3%	+1,391.4%	+87.1%	+633.4%	+586.0%
年度化收益率 <sup>4</sup>	+14.3%	+12.4%	+6.6%	+7.9%	+7.6%
年度化波動率 <sup>4</sup>	21.8%	22.4%	20.0%	25.6%	25.7%

## 基金按年表現 (自2009年至2019年)

	A單位 美元	B單位 美元	C單位 美元
2009	+82.9%	+82.0%	+7.7% <sup>6</sup>
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	+44.9%	+44.1%	+43.3%
2018	-23.1%	-23.5%	-23.5%
2019(年初至今)	+18.3%	+18.0%	+18.0%

## 派息記錄 - C單位 每月分派<sup>7</sup>

類別 <sup>4</sup>	每單位派息 <sup>8</sup>	年率化息率 <sup>9</sup>	除息日
C單位 每月分派美元	0.0275	3.8%	28-6-2019
C單位 每月分派港元	0.0275	3.8%	28-6-2019
C單位 每月分派人民幣	0.0288	3.9%	28-6-2019
C單位 每月分派人民幣對沖	0.0291	4.1%	28-6-2019

基金十大持股

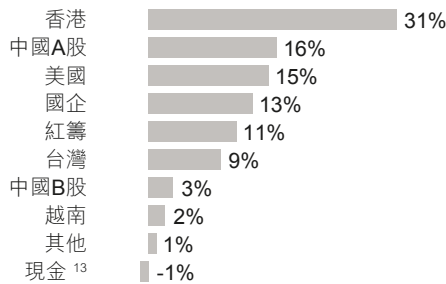
股票名稱	行業 <sup>10</sup>	% <sup>12</sup>
Alibaba Group Holding Ltd	零售業	8.3
石藥集團有限公司	製藥、生物科技和生命科學	5.7
宜賓五糧液股份有限公司	食品、飲料與煙草	5.6
創科實業有限公司	資本品	4.2
貴州茅台酒股份有限公司	食品、飲料與煙草	3.9
上海實業環境控股有限公司	公用事業	3.9
友邦保險控股有限公司	保險	3.6
中國工商銀行股份有限公司	銀行	3.5
台灣積體電路製造股份有限公司	半導體和半導體設備	3.5
中國教育集團控股有限公司	消費者服務	2.9

這等股份佔本基金資產總值45%<sup>12</sup>。

投資組合特色

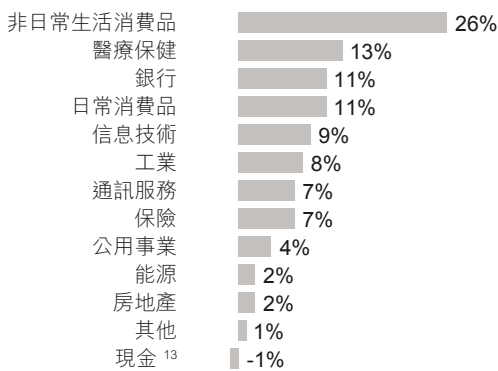
截至2019年6月28日	2019 <sup>11</sup>
市盈率	13.0倍
市帳率	1.7倍
組合收益率	3.0%

組合(上市)地區分佈<sup>12</sup>



短倉包括：香港，-1.5%及台灣，-0.5%。

組合行業分佈<sup>10, 12</sup>



總短倉投資比重為-2.0%。

短倉包括：房地產，-0.7%；衍生工具，-0.5%；醫療保健，-0.5%及公用事業，-0.3%。

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 C單位 每月分派美元 – 2017年10月16日 C單位 每月分派港元 – 2017年10月16日 C單位 每月分派人民幣 – 2017年10月16日 C單位 每月分派人民幣對沖 – 2017年10月16日 C單位 每月分派一旨在提供每月派息，由基金經理酌情決定
派息政策 <sup>7</sup> ：	由基金經理酌情決定

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美元或等值金額
最低繼後認購額	不適用	不適用	5,000美元或等值金額
認購費用	不接受認購	不接受認購	最高為5%
管理費用	每年0.75%	每年1.25%	每年1.25%
表現費用 <sup>14</sup>	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

聯席主席兼聯席首席投資總監：謝清海；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：鍾民顯；于霄，CFA；余小波  
 高級基金經理：陳子棟，CFA；鍾慧欣，CFA；何佩詩；夏菁；李多恩，CFA、CAIA；李以立，CFA；羅景，CFA；余辰俊

公司主要獎項



2018《指標》年度基金大獎(香港)  
 亞洲(日本除外)股票基金公司：同級最佳獎<sup>15</sup>  
 ~《指標》

I&M專業投資大獎頒獎典禮2018  
 離岸中國股票基金公司(10年)<sup>16</sup>  
 ~投資洞見與委託

上市公司卓越大獎2018  
 卓越上市公司：主板組別<sup>17</sup>  
 ~信報財經新聞

掃描二維碼以獲取基金文件<sup>18</sup>：



資料來源：滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司及彭博資訊。所有資料截至上列月之最後計值日(特別列明除外)，表現以基礎貨幣資產淨值計，收益再撥作投資及已扣除所有費用。指數僅供參考之用。  
 1. Morningstar版權所有(A單位)。2. 2004年12月31日前，指數表現以「恒生價格回報」指數計算，其後以「恒生總回報」指數計算。「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。3. 2004年12月31日前，指數表現以「恒生價格回報」指數計算，其後至2017年9月30日以「恒生總回報」指數計算。「恒生總回報」指數包括股息再投資及已減除預扣稅。4. 各對沖單位類別將盡可能以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。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)的基礎貨幣為美元。(C單位)的港元等值單位資產淨值報價僅作參考之用，並不應被用於認購或贖回的計算。(C單位)的基礎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. 基金經理目前有意識C Unit MDIs類別每月分派股息，實際派息將由基金經理酌情決定。基金在支付派息時，可從資本中支付派息。投資者應注意從資本中支付派息時，即表示及相當於從閣下原本投資的金額中，或從該等金額賺取的資本收益中退回或提取部份款項，可能即時導致單位價值下跌。有關詳情請參閱有關基金之解釋備忘錄。8. 收款銀行或會對匯入款項收取手續費，而該費用將會令投資者實際所得的股息減少。9. 年華化息率的計算方法：以MDIs類別為基礎(最近一次之股息/除息日的基金資產淨值) x 12。投資者應注意，息率數據只屬估算並作參考之用，並不表示本基金的實際表現，亦不保證實際的派息週期及/或金額。10. 分類是根據全球行業分類標準。11. 計算以上數據之市場預測資料取自S&P Capital IQ及彭博資訊。選期市盈率和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。12. 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。由四捨五入的原故，分佈的總和未必為100%。13. 現金表示除現金抵押品及保證金之手頭現金淨額。14. 表現費用是按單位資產淨值於年末表現(未扣除表現費及包括有關分派)的增幅以「新高價」為基礎而計算。此乃累計單位類別的歷史年末高位淨值(及就派息類別而言，經分紅調整後的等值)。倘在任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。15. 此獎項根據截至2018年9月30日之表現及成就釐定。16. 此獎項根據截至2017年12月31日之表現及成就釐定。17. 此獎項按照指標表揚業績出眾、能為投資者創造價值及有良好公司管治的企業，獎項於2018年11月5號頒發。18. 僅供香港投資者使用。

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。在決定認購基金之前，您或應徵詢財務顧問之意見。如果您選擇不欲徵詢財務顧問之意見，則應考慮該基金產品對您是否適合。

致新加坡投資者：本基金於新加坡登記為限制類計劃(Restricted Scheme)，並只發放(i)機構投資者及(ii)根據新加坡證券及期貨條例第304及305條所定義的相關人士或發售建議之任何人士。Value Partners Asset Management Singapore Pte Ltd 公司註冊編號為200808225G。本宣傳文件並未經新加坡金融管理局審閱。本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。刊發人：惠理基金管理香港有限公司。