



基金名單

2018年12月

優秀團隊

發掘價值投資機遇



謝清海
主席兼聯席首席投資總監



蘇俊祺
副主席兼聯席首席投資總監



洪若甄
副投資總監



何民基
高級投資董事



葉浩華
首席投資總監
固定收益投資



鍾民穎
投資董事
股票投資



陳星邦
投資董事
股票投資



于霄
投資董事
股票投資



余小波
投資董事
股票投資



唐淑媚
房地產主管
房地產私募投資



陳子棟
高級基金經理
股票投資



鍾慧欣
高級基金經理
多元資產投資



何佩詩
高級基金經理
股票投資



夏箐
高級基金經理
股票投資



胡文倩
高級基金經理
固定收益投資



李以立
高級基金經理
股票投資



羅景
高級基金經理
股票投資



麥靈佳
高級基金經理
量化投資



嚴煜稀
高級基金經理
固定收益投資



余辰俊
高級基金經理
股票投資



操禮韜
基金經理
股票投資



金楚泓
基金經理
固定收益投資



徐福宏
基金經理
股票投資

目錄

- 閣下應特別注意投資於中國及亞洲區其他市場與及中小型市值公司所涉及之風險。基金的價值可能會非常波動，並可能於短時間內大幅下跌。閣下亦可能損失全數投資金額。
- 惠理高息股票基金及惠理大中華高收益債券基金可投資於一些較高息但低於投資評級的債務及股票證券。惠理大中華高收益債券基金可投資於低於投資評級及／或特殊機構所發行的債務證券，可能涉及較大風險，包括交易對手風險、流通性風險、信貸風險及違約風險等，可能使基金承受重大損失。
- 投資者應注意，惠理高息股票基金及惠理大中華高收益債券基金不保證所持之證券會派發股息，故不保證基金投資策略之成效，亦不保證於投資者持有基金單位期間會派發股息；而正股息率亦不代表或暗示正回報。
- 惠理中國A股優選基金主要透過其經理的RQFII額度直接投資於中國A股。投資者將承受一定風險，包括匯返風險、托管人風險、監管風險及基金經理的RQFII資格的相關風險。此外，RQFII政策及規則乃處於營運早期階段，實施方面具一定的不確定性，且該政策及規則本身可能會更改，可能會對基金造成不利影響。基金及其主要投資以人民幣作為基礎貨幣。人民幣目前並非可自由兌換的貨幣，並須受到外匯管制和匯出限制政策的規限。基本貨幣並非人民幣的投資者應注意，如人民幣貶值，基金的價值可能受到負面影響。
- 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，以了解基金詳情及風險因素。

	頁數
中國 / 大中華區股票策略	
惠理價值基金	6-12
惠理中華新星基金	13-14
智者之選基金 – 中華匯聚基金	15-16
智者之選基金 – 中國大陸焦點基金	17-18
惠理基金系列 – 惠理中國A股優選基金	19-20
惠理台灣基金	21-22
亞洲股票策略	
惠理高息股票基金	23-24
定息策略	
惠理大中華高收益債券基金	25-26
惠理基金系列 – 惠理亞洲總回報債券基金	27-28
多元資產策略	
惠理多元資產基金	29-30
惠理基金系列 – 惠理亞洲股債收益基金	31-32

惠理基金產品

晨星星號評級™¹

截至 30-11-2018

中國 / 大中華區股票策略	亞洲股票策略
<p>大中華</p> <ul style="list-style-type: none">惠理價值基金 ★★★★★惠理中華新星基金 ★★★ 香港[資本投資者入境計劃]合資格基金*	<ul style="list-style-type: none">惠理高息股票基金 ★★★★★
<p>中國</p> <ul style="list-style-type: none">智者之選基金 – 中華匯聚基金 ★★★★★智者之選基金 – 中國大陸焦點基金 ★★★	<p>固定收益策略</p> <ul style="list-style-type: none">惠理大中華高收益債券基金惠理基金系列 – 惠理亞洲總回報債券基金
<p>中國A股</p> <ul style="list-style-type: none">惠理基金系列 – 惠理中國A股優選基金 ★★★ RQFII	<p>多元資產策略</p> <ul style="list-style-type: none">惠理多元資產基金惠理基金系列 – 惠理亞洲股債收益基金
<p>台灣</p> <ul style="list-style-type: none">惠理台灣基金 ★★★★★	

1. © 2018 Morningstar版權所有。

*惠理中華新星基金為香港資本投資者入境計劃 (CIES)的合資格集體投資計劃之一。香港政府由2015年1月15日起暫停CIES直至另行通知。

每單位資產淨值：A單位 - 300.90美元 | B單位 - 134.18美元 | C單位 - 16.83美元
基金資產總值：1,079.0百萬美元

★★★★★
晨星號評級™
截至30-11-2018

2018年11月

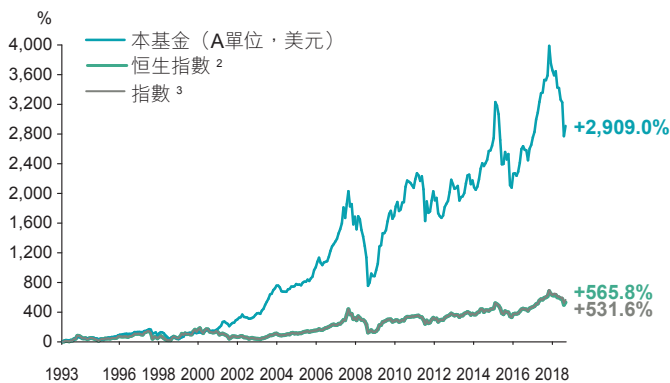
- 惠理價值基金(「基金」)主要投資於亞太區股票，尤其著重大中華地區。
- 基金投資於中國相關公司及新興市場，故涉及一般不會在發達市場出現之風險，包括較高政治、稅務、經濟、外匯、流通性及監管風險。
- 由於基金集中投資於亞太區，尤其中國相關公司，故亦需承受投資集中風險。基金之價值或會巨幅波動及可於短時間內大幅下滑。閣下可能損失投資的全部價值。
- 基金可投資於衍生工具，該投資工具可涉及重大風險，例如交易對手違約、破產或流通性風險，有可能引致基金蒙受嚴重損失。
- 就派息單位而言，基金經理目前有意每月分派股息。然而，息率並不保證。派息率並非基金回報之準則。基金在支付派息時，可從資本中支付派息。投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 ⁴	資產淨值	ISIN編碼	彭博資訊編碼
A單位 美元	300.90	HK0000264868	VLPARAI HK
B單位 美元	134.18	HK0000264876	VLPARBI HK
C單位 美元	16.83	HK0000264884	VLPARCI HK
C單位 港元 ⁵	131.6367	HK0000264884	VLPARCI HK
C單位 人民幣	12.14	HK0000264926	VLCHCRM HK
C單位 澳元對沖	13.89	HK0000264892	VLCHAUD HK
C單位 加元對沖	13.50	HK0000264900	VLCHCAD HK
C單位 港元對沖	11.40	HK0000264934	VLCHCHH HK
C單位 紐元對沖	14.35	HK0000264918	VLCHNZD HK
C單位 人民幣對沖	11.69	HK0000264942	VLCHCRH HK
C單位 每月分派美元	7.96	HK0000360880	VLCCMDU HK
C單位 每月分派港元	7.92	HK0000360898	VLCCMDH HK
C單位 每月分派人民幣	8.18	HK0000362241	VLCCMDR HK
C單位 每月分派人民幣對沖	7.89	HK0000362258	VLCCMRH HK

本基金 - A單位美元：自2009年1月1日至2018年11月30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(年初至今)	+10.8%	-5.7%	-2.5%	-1.8%	+1.5%	-5.8%	-0.2%	-4.4%	-1.1%	-13.7%	+4.8%		-18.4%

⁴ 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。

香港中環皇后大道中九十九號中環中心四十三樓
投資者熱線：香港 (852) 2143 0688 | 新加坡 (65) 6718 0380
電郵：fis@vp.com.hk www.valuepartners-group.com

基金表現

	A單位 美元	B單位 美元	C單位 美元	恒生指數 ²	指數 ³
一個月	+4.8%	+4.8%	+4.8%	+6.4%	+5.5%
年初至今	-18.4%	-18.8%	-18.7%	-8.4%	-11.3%
一年	-17.0%	-17.4%	-17.4%	-6.1%	-9.6%
三年	+17.7%	+16.0%	+15.4%	+33.4%	+26.6%
五年	+28.5%	+25.3%	+25.0%	+32.5%	+25.7%
成立至今	+2,909.0%	+1,241.8%	+68.3%	+565.8%	+531.6%
年度化收益率 [△]	+14.2%	+12.2%	+5.8%	+7.7%	+7.4%
年度化波幅率 [△]	21.7%	22.4%	19.7%	25.8%	25.8%

基金按年表現(自2009年至2018年)

	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	+44.9%	+44.1%	+43.3%
2018(年初至今)	-18.4%	-18.8%	-18.7%

派息記錄 - C單位 每月分派⁷

類別 ⁴	每單位派息 ⁸	年率化息率 ⁹	除息日
C單位 每月分派美元	0.0275	4.1%	30-11-2018
C單位 每月分派港元	0.0275	4.2%	30-11-2018
C單位 每月分派人民幣	0.0257	3.8%	30-11-2018
C單位 每月分派人民幣對沖	0.0399	6.1%	30-11-2018

基金十大持股

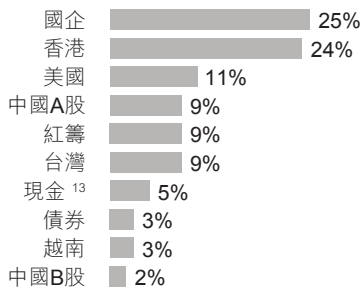
股票名稱	行業 ¹⁰	% ¹²
Alibaba Group Holding Ltd	零售業	8.3
中國平安保險(集團)股份有限公司	保險	4.9
友邦保險控股有限公司	保險	4.7
上海實業環境控股有限公司	公用事業	4.1
招商銀行股份有限公司	銀行	3.5
台灣積體電路製造股份有限公司	半導體和半導體設備	3.5
中國工商銀行股份有限公司	銀行	3.2
中國海洋石油有限公司	能源	2.8
華能新能源股份有限公司	公用事業	2.8
中國石油天然氣股份有限公司	能源	2.8

這等股份佔本基金資產總值41%¹²。

投資組合特色

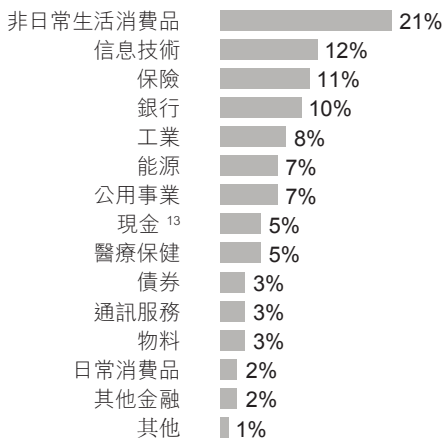
截至2018年11月30日	2019 ¹¹
市盈率	10.4倍
市帳率	1.3倍
組合回報率	3.5%

組合(上市)地區分佈¹²



總倉包括：香港，-1.9%；美國，-0.6%及中國，-0.4%。

組合行業分佈^{10, 12}



總倉投資比重為-2.9%。
 短倉包括：房地產，-1.0%；非日常生活消費品，-0.6%；醫療保健，-0.6%；
 工業，-0.4%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 ⁷ ：	

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
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5%
管理費用	每年0.75%	每年1.25%	每年1.25%
表現費用 ¹⁴	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：鍾民強，CFA；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；李以立，CFA；羅景，CFA；麥靈佳；余辰俊

近期基金獎項



- 最佳亞洲日本除外基金¹⁵
~ AsiaHedge Awards 2017
- 2017年度最佳基金¹⁶
~ HFM Asia Performance Awards 2017
- 最佳大中華基金(資產值逾5億美元)¹⁶
~ HFM Asia Performance Awards 2017

掃描二維碼以獲取基金文件¹⁷：



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. 自2014年12月31日起，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，若以基金基本貨幣單位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. 基金經理目前有該款等金額賺取的資本收益中退還或提取部份款項，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. 年率化息率的計算方法：以MDIs類別為基礎(最近一次之股息/除息日之基金資產淨值) x 12。投資者應注意，息率數據只屬估算並非參考之用，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。遠期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。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。15. 獎項根據截至2016年9月至2017年8月底12個月之表現計算。16. 獎項根據截至2017年4月30日過去12個月之表現計算。17. 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。

- 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。
- 基金投資於與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、流動性及監管風險。
- 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、破產或流動性風險，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分款項，可能即時導致單位價值下跌。
- 閣下不應僅就本文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，以了解基金詳情及風險因素。

在經過一系列「互徵關稅」後，中美貿易爭端成為 2018 年第三季度的焦點，投資者信心被動搖，導致市場環境極不穩定並難以應對。這反映在大中華區股市的表現上，MSCI 金龍指數季內下跌 3.3%（以美元計）。

貿易緊張局勢升級

中美之間持續不斷的貿易爭端在第三季度加劇，兩國多次「互徵關稅」，最近的一次交鋒更導致美國揚言如果中國採取報復行動將會額外價值 2,670 億美元的中國商品加徵關稅。兩國反復的爭端令市場受挫，而值得強調的是，貿易戰的範圍也正在擴大，美方最新一輪實施的關稅徵收目標其中包括價值 780 億美元的中國消費品。相比之下，在七月時僅有價值 37 億美元的中國消費品被美國徵收關稅。

由此可見，中國經濟可能會受到更明顯的宏觀影響，為本已緊張的市場環境增添壓力。但隨著中國消費品被納入關稅徵收對象，我們也可能看到貿易戰對美國消費者產生更直接的衝擊，這將給美方帶來更大的通脹壓力，並且可能促使聯儲局加快其加息步伐，導致局勢更為複雜。

中國的政策轉變

鑒於中國高企的內部債務水平和龐大的影子銀行系統，去槓桿化一直是內地過去幾年的重點之一。然而，當宏觀環境變得不穩定時，推動改革就會變得尤為艱巨。

儘管中國去槓桿化的決心毋庸置疑，但有跡象顯示，當局正採取較為靈活的方針以便應對經濟增長放緩。這種政策的轉變反映在一些新推出的支持性政策上，例如降低存款準備金率和降低銀行同業拆息以向銀行系統注入流動性。國家發展和改革委員會也推動多項計劃，比如提前推出一系列的財政支出項目，並促使地方政府加快債券發行以及其他類型的資金支持措施。

此外，國務院於九月底宣布促進家庭消費的措施，其中包括培育新的增長點、提升服務消費質素和實現農村消費升級等。該計劃涵蓋廣泛的行業，我們相信這是支持中國消費市場的一項積極舉措

盈利穩健、估值具吸引力

在多宗地緣政治事件和新興市場動蕩的陰霾下，中資企業的穩健基本面在很大程度上被市場忽視。根據 2018 年上半年的財務數據，MSCI 中國指數企業的平均盈利按年增長 15%，表現理想。

在貿易政策緊張局勢加劇之後，我們正密切關注關稅的實際執行今後將如何變化，以及是否會導致我們投資組合中各個公司的經營效率受到潛在影響。我們還將密切關注中國宏觀數據的任何惡化跡象。

投資組合策略回顧

香港 / 中國股市今年第三季度繼續疲弱，MSCI 金龍指數期內下跌 3.3%。廣泛的市場疲弱情緒對股價表現構成挑戰，而該地區 2018 年上半年的穩健盈利多半未得到充分重視。

我們在投資組合定位方面保持靈活。從行業角度來看，我們已減持 A 股消費必需品，同時增持處於通脹環境中的能源股。在金融領域，在保費增長穩健和估值合理的情況下，我們增加了對中國保險公司的持倉。

季內，我們在科技、金融和能源業的股票選擇貢獻最大。科技股在第三季度面對估值下調的不利因素，我們維持對其減持。但是，由於其在先進技術方面的優勢，我們自下而上對某台灣半導體代工廠領導企業的選股實現了最高收益。這幫助代工廠繼續獲得市場佔有率並取得不俗業績。我們增加對中國保險和能源業的持倉也支持了投資組合的表現，因為穩健的盈利和積極的增長前景推動了股價的強勁上漲。另一方面，由於民辦教育實施條例草案的公布，中國教育業在八月承受壓力，是影響表現的主要行業。雖然政策不利因素正影響投資者整體意願，但由於我們的重點是不太可能受到影響的高等教育領域，因此我們維持建設性的行業展望。因此，我們的投資觀點保持不變。

展望未來，隨著中美貿易爭端的持續，市場情緒可能繼續波動。對於各種外部風險的發展，我們應密切關注其對某些行業和公司的影響。在最近的修正後，MSCI 中國 12 個月預測市盈率目前為 11.1 倍。估值低於其 10 年平均值（11.3 倍），對於展現優質資產負債狀況和持續盈利優勢的公司而言似乎具有吸引力。話雖如此，細緻的實地研究和自下而上的選股對於產生回報至關重要。

惠理投資團隊

2018年10月16日

1. 資料來源：高盛投資組合策略研究，2018 年 9 月 14 日

本文所述的基金表現指惠理價值基金“A”單位的表現。所有表現數據均取自滙豐機構信託服務（亞洲）有限公司及彭博資訊（數據以美元及按資產淨值對資產淨值基準計算，股息將再作投資），截至2018年9月30日。表現數據經已扣除所有費用。

個別股份表現並不代表基金的表現。

本文提供之意見純屬惠理基金管理香港有限公司（「惠理」）之觀點，會因市場及其他情況而改變。以上資料並不構成任何投資建議，亦不應視作投資決策之依據。所有資料是搜集自被認為是可靠的來源，但惠理不保證資料的準確性。本文包含之部分陳述可能被視為前瞻性陳述，此等陳述不保證任何將來表現，實際情況或發展可能與該等陳述有重大落差。

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。在決定認購基金之前，投資者應徵詢財務顧問之意見。如果選擇不徵詢財務顧問之意見，則應考慮該基金產品是否合適。

致新加坡投資者的重要資訊：本基金於新加坡登記為限制類計畫(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。

本文並未經證監會審閱。刊發人：惠理基金管理香港有限公司。

惠理價值基金：截至2018年9月28日的10大股票持倉

股份名稱	行業	估值 (2018年預測)	備註
友邦保險控股有限公司 (股份代號: 1299 HK) 市值: 1,079 億美元	保險	價格: 69.9 港元 市盈率: 21.1 倍 市帳率: 2.5 倍 派息率: 1.7%	友邦保險提供保險及金融服務，向企業客戶提供的產品線涵蓋壽險、信用保險、員工福利及退休金服務。個人客戶方面，該公司提供基本壽險以及儲蓄、投資及退休金產品。美國國際集團 (AIG) 成立於 1919 年，為友邦保險亞洲業務的基石。於 2010 年，AIG 透過公開發售將友邦保險分拆。
阿里巴巴集團控股有限公司 (股份代號: BABA US) 市值: 4,270 億美元	零售	價格: 164.76 美元 市盈率: 29.0 倍 市帳率: 6.3 倍 派息率: 0.0%	阿里巴巴由馬雲於 1999 年在中國創立，是世界上最大的電子商貿公司之一。阿里巴巴的大部分收入源自其網上購物平台「淘寶」及「天貓」，由於兩者於業內享有壟斷地位及領先科技，加上商家愈來愈傾向將營銷開支從離線渠道轉投在線渠道，故料此等平台將可繼續穩健增長。此外，阿里巴巴的雲端計算公司（「阿里雲」）及金融科技業務（「螞蟻金服」）正為公司鞏固增長潛力。我們看好公司的長期股價表現，因為 1) 阿里巴巴的核心商貿業務繼續優化客戶定位技術及物流網絡，料可維持其高速增长；2) 隨著更多企業使用雲端服務以節省成本，以及應用阿里巴巴的大數據科技，雲端服務有望成為阿里巴巴的長期增長引擎；3) 我們預計阿里巴巴將分拆出售高價值資產（例如阿里巴巴持有 33% 股權的螞蟻金服）以釋放隱藏價值。
中國銀行(香港)有限公司 (股份代號: 2388 HK) 市值: 503 億美元	銀行	股價: 37.2 港元 市盈率: 11.9 倍 市帳率: 1.5 倍 派息率: 4.2%	中國銀行（香港）有限公司（中銀香港）是香港資產、貸款和存款總額最大的國內銀行。其提供全面的銀行服務，包括企業銀行業務、個人銀行業務和財富管理。中銀香港是三家發鈔銀行之一，也是香港唯一的人民幣清算銀行。由於中銀香港相對較高的經紀費構成和在人民幣銀行業務的領導地位，香港與中國之間的股票互聯互通計劃將令其受惠。鑒於其面向中國內地的地位，中銀香港能夠利用不斷增長的跨境金融服務需求。
中國海洋石油有限公司 (股份代號: 883 HK) 市值: 884 億美元	能源	股價: 15.5 港元 市盈率: 10.6 倍 市帳率: 1.5 倍 派息率: 4.5%	中海油是中國最大的海上原油和天然氣生產商，也是全球最大的獨立油氣勘探及生產公司之一。其主要業務包括勘探、開發、生產和銷售原油及天然氣。該公司在亞洲、非洲、北美洲、南美洲、歐洲和大洋洲擁有石油和天然氣資產。 與中國的兩大主要競爭對手相比，中海油是一家單純從事勘探及生產的公司，在勘探及生產的全部成本具有相當的競爭力，而該公司過去數年在成本控制方面表現良好。因此，我們認為中海油最有可能受惠於油價的回升。該公司基於隱含長期油價的估值低於其當前價格，其自由現金流也相當強勁。

股票	行業	估值 (2018年預測)	備注
碧桂園控股有限公司 (股份代號: 958 HK) 市值: 42 億美元	商業服務和用品	股價: 13.3 港元 市盈率: 39.0 倍 市帳率: 13.9 倍 派息率: 0.7%	碧桂園控股有限公司是一家成立於 1992 年的中國物業管理服務供應商。該公司的業務涵蓋住宅物業、商業物業、辦公樓、多功能綜合建築、政府及其他公共設施。
中國平安保險 (股份代號: 2318 HK) 市值: 1,837 億美元	保險	股價: 79.5 港元 市盈率: 12.4 倍 市涵率*: 1.29 倍 派息率: 2.5%	中國平安保險是一家金融綜合企業，在中國內地提供保險、銀行、證券、信託和資產管理等服務。憑藉卓越的代理團隊及多元化產品平台，平保在 2017 年錄得十分可觀的保費及新業務價值增長。平保的金融科技業務領先行業，預計在未來數年或將分拆出售數項有關業務。
上海實業環境 (股份代號: 807 HK) 市值: 6 億美元	公用事業	股價: 1.85 港元 市盈率: 7.1 倍 市帳率: 0.5 倍 派息率: 3.6%	上海實業環境是一家在新加坡和香港雙重上市的公司，在中國從事污水處理、水淨化處理和系統自動化業務。作為一家國有企業，上海實業得到銀行和地方政府的大力支持，這表示其有可能成為中國領先的水務公司之一。該公司的會計政策較當地同行更為保守，表明其盈利質素更高。隨著中國政府加大對水質和環境保護的重視，該公司將受惠於進一步的環保政策。
台積電 (股份代號: 2330 TT) 市值: 2,233 億美元	半導體和半導體設備	股價: 262.5 新台幣 市盈率: 19.2 倍 市帳率: 4.0 倍 派息率: 3.2%	台積電是一家國際級的獨立半導體製造商，為集成電路設計公司提供流程設計、晶圓製造及測試等綜合服務。作為全球領先企業，該公司於外判市場佔據超過 50% 的份額，並持續在其技術及盈利能力方面遠勝競爭對手。我們認為台積電可憑著業務定位的優勢，繼續受惠於集成電路製造外判市場的持續增長，以及市場對物聯網、人工智能芯片及其他新應用領域不斷上升的需求。



惠理基金

秉承價值投資理念

股票	行業	估值 (2018年預測)	備註
騰訊控股 (股份代號：700 HK) 市值：39,330 億美元	媒體及娛樂	價格：323.20 港元 市盈率：33.2 倍 市帳率：8.1 倍 派息率：0.3%	騰訊為一家提供網上遊戲、高級短訊服務、互聯網增值服務、及廣告及電子商業服務的中國互聯網龍頭企業，用戶遍及中國、美國、歐洲及世界各地。
創科實業有限公司 (股份代號：669 HK) 市值：1,170 億美元	耐用消費品和服裝	股價：50.0 港元 市盈率：20.6 倍 市帳率：3.7 倍 派息率：1.7%	創科實業（「TTI」）是設計、製造和銷售家裝產品的全球領導者，包括電動工具、戶外動力設備和地板護理設備。 TTI 受惠於美國住房市場和家得寶的強勁銷售，其創新的無線和智能電動工具產品幫助增加市場佔有率及提高利潤率。地板護理業務的好轉將持續鞏固盈利增長的可持續性。

*EV=內含價值

^根據2019年3月財務預測

注：截至2018年9月28日，上述投資佔惠理價值基金的42%。股票價格基於2018年9月28日的收市價。

個別股票表現 / 派息率並不一定反映整體基金表現。

每份資產淨值：A 類別 - 55.73 港元 | A2 QDis 類別 - 9.85 港元
基金資產總值：211.4 百萬美元 (1,653.6 百萬港元)

★★★
晨星評級™
截至30-11-2018

香港「資本投資者入境計劃」合資格基金*

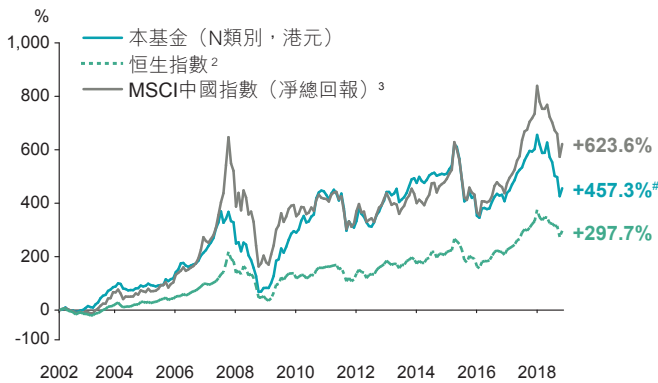
2018年11月

- 惠理中華新星基金(「基金」)主要投資於大中華地區成立的公司，或從事與大中華地區有關的業務而賺取大部分收益的公司。
- 基金投資於中國、中國相關公司及中小型市值公司，故涉及新興市場風險及集中風險。基金的價值可能會非常波動，並可能於短時間內大幅下跌。閣下亦可能損失全數投資金額。
- 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。
- 就派息股份而言，基金經理目前有意每季分派股息。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，可能即時導致股份價值下跌。
- 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，以了解基金詳情及風險因素。

投資目標

本基金的投資目標為透過投資於大中華地區成立的公司，或從與大中華地區有關的業務，不論以直接投資或與大中華地區進行貿易的形式賺取大部分收益的公司實現中期資本增值。這些公司包括於大中華地區以外註冊成立及／或上市的公司。

基金成立至今表現



基金表現

	A 類別 港元	A2 QDis 類別 港元	MSCI 中國指數 (淨總回報) ³	恒生指數 ²
一個月	+5.6%	+5.7%	+7.1%	+6.2%
年初至今	-20.9%	-20.7%	-13.6%	-8.3%
一年	-19.8%	-19.7%	-11.8%	-5.9%
三年	+7.0%	+6.8%	+33.7%	+34.7%
五年	-5.7%	-6.5%	+30.2%	+33.7%
成立至今	+457.3%#	+5.7%	+623.6%	+297.7%
年度化收益率 [△]	+10.9%#	+1.0%	+12.6%	+8.6%
年度化波幅率 [△]	21.5%#	16.8%	24.5%	19.6%

本基金 - A 類別 港元：自2009年1月1日至2018年11月30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	+0.2%	-0.2%	+10.2%	+13.1%	+25.0%	+1.9%	+14.0%	-4.8%	+6.9%	+7.9%	+6.2%	+2.5%	+116.7%
2010	-1.3%	+3.0%	+8.1%	+4.2%	-5.4%	+0.9%	+4.2%	+1.7%	+13.4%	+4.2%	+1.3%	-0.5%	+37.8%
2011	-2.6%	-2.9%	+4.0%	+2.7%	-2.5%	-5.0%	+5.1%	-10.5%	-17.2%	+8.8%	-3.4%	-2.1%	-25.0%
2012	+6.0%	+10.5%	-3.9%	-2.4%	-4.6%	-3.2%	-0.5%	+3.7%	+6.3%	+3.1%	+4.9%	+3.7%	+24.8%
2013	+6.4%	+0.0%	-2.2%	+1.2%	+3.3%	-8.9%	+1.8%	+1.7%	+3.0%	+4.8%	+4.5%	+0.7%	+16.5%
2014	-3.0%	+4.0%	-2.6%	-1.2%	+1.9%	+2.9%	+1.1%	+0.6%	-1.8%	+0.6%	+0.6%	-0.4%	+2.4%
2015	+0.4%	+2.9%	+2.0%	+12.6%	-1.4%	-6.2%	-11.7%	-13.9%	+1.5%	+5.0%	-3.8%	+1.7%	-13.0%
2016	-14.3%	-1.7%	+7.8%	+0.4%	-0.9%	+0.6%	+5.1%	+3.8%	+2.2%	-1.2%	+0.6%	-4.5%	-4.0%
2017	+6.2%	+1.7%	+4.0%	+2.8%	+4.5%	+2.0%	+1.5%	+4.2%	+2.7%	+2.5%	-0.3%	+1.3%	+38.4%
2018(年初至今)	+7.6%	-4.8%	-4.3%	+0.1%	+5.6%	-7.5%	-2.8%	-7.9%	-0.7%	-12.0%	+5.6%		-20.9%

* 惠理中華新星基金為香港資本投資者入境計劃(CIES)的合資格集體投資計劃之一。香港政府由2015年1月15日起暫停CIES直至另行通知。

△ 年度化收益率及波幅率乃自2002年4月8日基金成立起計。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。

投資者須注意，由於各類股份的成立日有別，上述所示之不可贖回N類股份的數據或與目前可供認購類別(A類及A2 QDis類)的數據有別。就A類股份而言，其成立至今回報、年度化收益率及年度化波幅率分別為+57.7%、+4.0%及23.4%。

基金十大持股(截至2018年10月31日)

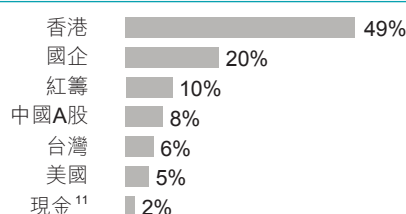
股票名稱	行業 ⁸	%
Alibaba Group Holding Ltd	零售業	4.3
中國海洋石油有限公司	能源	4.0
中國工商銀行股份有限公司	銀行	3.4
友邦保險控股有限公司	保險	3.3
嘉里物流聯網有限公司	運輸	3.3
中國石油天然氣股份有限公司	能源	3.3
英恒科技控股有限公司	汽車與汽車零部件	3.2
香港電訊信託與香港電訊有限公司	電信服務	3.1
台灣積體電路製造股份有限公司	半導體產品與設備	2.5
中國蒙牛乳業有限公司	食品、飲料與煙草	2.4

這等股份佔本基金資產總值33%。

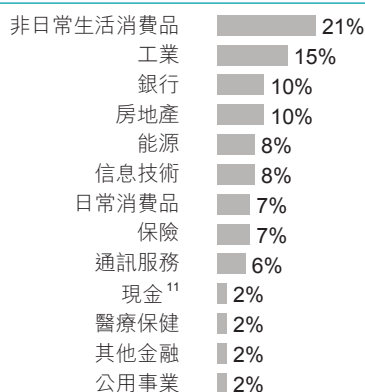
投資組合特色

截至2018年11月30日	2019 ⁹
市盈率	9.7倍
市帳率	1.2倍
組合回報率	4.1%

組合(上市)地區分佈¹⁰



組合行業分佈^{8, 10}



基金資料

基金經理：	惠理基金管理公司
基礎貨幣：	港元
執行人：	HSBC Trustee (Cayman) Limited
託管人：	滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司
基金成立日期：	N類別 - 2002年4月8日(不接受認購) A類別 - 2007年3月27日 A2 QDis類別 - 2013年7月22日 A類別 澳元/加元/紐元/美元 - 2014年5月26日
股息政策 ⁴ ：	A2 QDis類別 - 旨在提供季度派息，由基金經理酌情決定

不可贖回N類股份於2007年3月26日已停止接受認購，有意投資於本基金的投資者可認購A類或A2 QDis類股份。

基金收費(A類別及A2 QDis類別)

最低認購金額	80,000港元或等值 ¹²
最低繼續認購額	40,000港元或等值 ¹²
認購費用	最高為5%
管理費用	每年1.5%
表現費用 ¹³	15%以新高價計算
贖回費用	不適用
交易日	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：鍾民穎；陳星邦，CFA；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；李以立，CFA；羅景，CFA；麥靈佳；余辰俊

近期基金獎項



理柏基金香港年獎2014
最佳大中華股票基金五年組別¹⁴
~ 理柏

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。2. 截至2004年12月31日以恒生指數(價格回報)計算，其後以恒生指數(總回報)計算。恒生指數(總回報)包括股息再投資的表現而恒生指數(價格回報)並不計算股息之表現。3. MSCI中國指數(淨總回報)自基金成立起至今，包括股息再投資及已減除預扣稅。4. 基金經理目前有意就A2 QDis類別季度分派股息，實際派息將由基金經理酌情決定。5. 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。6. 年率化息率的計算方法：以QDis類別為基礎(最近一次之股息/除息日的基金資產淨值) x 4。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。7. 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，若以基金基本貨幣單位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、加元對沖及紐元對沖單位類別並不適合基本貨幣並非前述貨幣的投資者。8. 分類是根據全球行業分類標準。9. 計算以上數據之市場預測資料取自S&P Capital IQ及彭博資訊。遠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。10. 投資分佈表示淨額投資分佈(長倉投資減去短倉投資)。由於四捨五入的原故，分佈的總和未必為100%。11. 現金表示除現金抵押品及保證金之手頭現金淨額。12. 投資者應注意基金的基礎貨幣為港元。本基金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/澳元/加元/紐元匯率波動可能帶來的風險。13. 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。14. 根據截至2013年底數據。

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：惠理基金管理公司。



晨星評級™¹
截至30-11-2018

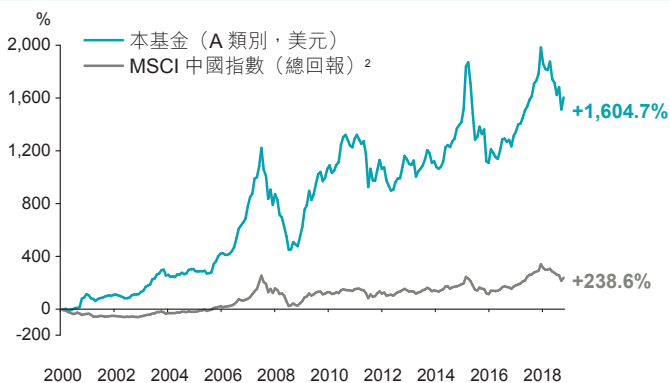
2018年11月

- 中華匯聚基金(「基金」)主要投資在上海證券交易所及深圳證券交易所上市之A股及B股，以及在香港上市的H股。
- 基金投資於中國，故涉及新興市場風險。一般而言，由於與新興市場有關之政治、社會、經濟及監管方面之不明朗因素會造成額外風險，投資於新興市場比投資於發達市場較為波動。
- 由於基金集中投資於中國相關公司，故亦需承受投資集中風險。若該市場發展形勢出現逆轉，可能會影響基金所投資相關證券的價值。
- 基金可透過合格境外機構投資者(「QFII」)投資額度直接投資於中國A股。投資者將承受一定風險，包括匯返風險、託管人風險、監管風險。此外，QFII政策及規則本身可能會更改，可能會對基金造成不利影響。
- 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

本子基金旨在透過主要投資於在中國大陸證券交易所、香港聯合交易所或其他司法管轄區之主要證券交易所上市之中國相關公司之股本證券為單位持有人提供長期資本增值。基金投資範圍包括但不限於A、B及H股及美國預託證券。

基金成立至今表現



基金表現

	A 類別 美元	MSCI 中國指數 (總回報) ²
一個月	+5.6%	+7.3%
年初至今	-9.6%	-13.6%
一年	-7.0%	-12.0%
三年	+19.4%	+32.5%
五年	+30.6%	+29.0%
成立至今	+1,604.7%	+238.6%
年度化收益率 [^]	+16.6%	+6.8%
年度化波幅率 [^]	25.1%	26.1%

資產淨值及代碼

類別	資產淨值	ISIN 編碼	彭博資訊編碼
A 類別 美元	170.47	KYG9317Q1047	VAPAIKB KY
A 類別 澳元對沖	11.10	KYG9317Q1385	VAPAAHD KY
A 類別 加元對沖	11.89	KYG9317Q1468	VAPACAH KY
A 類別 紐元對沖	12.54	KYG9317Q1534	VAPANZH KY

本基金 - A 類別美元：自2009年1月1日至2018年11月30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	-3.0%	-2.3%	+12.4%	+11.6%	+17.9%	+4.3%	+11.9%	-7.0%	+4.6%	+8.4%	+6.8%	+1.5%	+87.1%
2010	-6.1%	+2.4%	+6.2%	+2.3%	-4.8%	+1.6%	+3.9%	+1.6%	+10.8%	+4.5%	+1.2%	-2.6%	+21.3%
2011	-3.2%	-0.9%	+4.8%	+2.2%	-2.5%	-2.4%	+1.5%	-7.3%	-19.4%	+13.5%	-7.6%	-0.3%	-22.4%
2012	+7.6%	+6.6%	-5.5%	+1.0%	-8.4%	-3.8%	-3.5%	+0.6%	+5.8%	+2.7%	+0.1%	+7.4%	+9.3%
2013	+7.5%	-2.0%	-2.9%	-0.6%	+2.7%	-9.9%	+3.5%	+1.8%	+2.2%	+3.9%	+5.6%	-1.8%	+9.2%
2014	-5.6%	+1.0%	-3.6%	-1.0%	+1.2%	+3.4%	+8.8%	+1.3%	-1.2%	+3.2%	+1.6%	+5.4%	+14.6%
2015	+1.8%	+1.3%	+6.7%	+19.8%	+1.7%	-8.1%	-12.6%	-12.5%	+1.5%	+5.5%	-3.8%	+2.4%	-0.5%
2016	-16.6%	-0.9%	+8.5%	-2.1%	-2.5%	-1.1%	+4.8%	+6.7%	+0.4%	-1.8%	+1.1%	-3.5%	-8.7%
2017	+5.9%	+2.3%	+3.8%	+0.3%	+2.9%	+3.7%	+1.8%	+3.1%	+1.6%	+5.5%	+1.3%	+2.9%	+41.3%
2018(年初至今)	+10.5%	-6.0%	-2.0%	-0.4%	+3.3%	-6.7%	-1.5%	-5.1%	+3.4%	-9.4%	+5.6%		-9.6%

[^] 年度化收益率及波幅率乃自2009年7月14日基金成立起計。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。

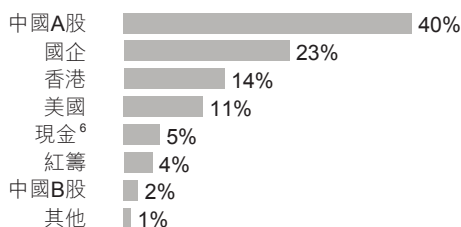
基金十大持股

股票名稱	行業 ³	%
Alibaba Group Holding Ltd	零售業	9.8
北京同仁堂國藥有限公司	製藥、生物科技和生命科學	5.5
中國石油天然氣股份有限公司	能源	5.5
騰訊控股有限公司	媒體及娛樂	5.0
無錫威孚高科技集團股份有限公司	汽車與汽車零部件	4.1
華潤雙鶴藥業股份有限公司	製藥、生物科技和生命科學	4.0
中國中車股份有限公司	資本品	3.6
中國建設銀行股份有限公司	銀行	3.4
福建七匹狼實業股份有限公司	耐用消費品與服裝	3.3
信達生物製藥	製藥、生物科技和生命科學	3.3

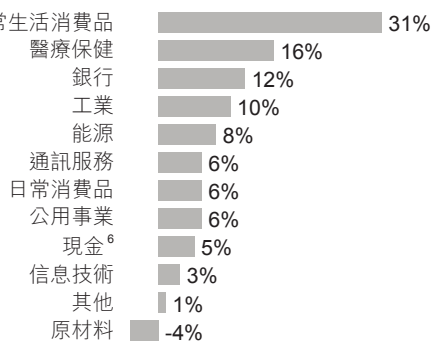
這等股份佔本基金資產總值48%。

投資組合特色

截至2018年11月30日	2019 ⁴
市盈率	11.9倍
市帳率	1.3倍
組合回報率	3.2%

組合(上市)地區分佈⁵

短倉包括：國企，-4.5%；香港，-2.8%；紅籌，-1.3%及美國，-1.1%。

組合行業分佈^{3,5}

總短倉投資比重為-9.7%。

短倉包括：原材料，-5.8%；公用事業，-1.6%；醫療保健，-1.2%及非日常生活消費品，-1.1%。

基金資料

基金經理：	惠理基金管理公司
基礎貨幣：	美元
信託人：	HSBC Trustee (Cayman) Limited
託管人：	滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司
基金成立日期：	A類別 美元 – 2000年7月14日
	A類別 澳元對沖 – 2015年10月27日
	A類別 加元對沖 – 2016年1月7日
	A類別 紐元對沖 – 2016年1月7日

基金收費

最低認購金額	10,000美元或等值
最低繼後認購額	5,000美元或等值
認購費用	最高為5%
管理費用	每年1.25%
表現費用 ⁷	15%以新高價計算
贖回費用	不適用
交易日	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：鍾民穎；陳星邦，CFA；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；李以立，CFA；羅景，CFA；麥靈佳；余辰俊

近期基金獎項



2015年最佳基金年獎⁸
中國股票組別(傑出表現獎)
~ Benchmark指標雜誌

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。2. 自基金成立起至2000年12月31日以MSCI中國指數(總回報)計算，其後以MSCI中國指數(淨總回報)計算，包括股息再投資及已減除預扣稅。MSCI指數(總回報)未減除預扣稅。3. 分類是根據全球行業分類標準。4. 計算以上數據之市場預測資料取自S&P Capital IQ及彭博資訊。遠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。5. 投資分佈表示淨額投資分佈(長倉投資減去短倉投資)。由於四捨五入的原故，分佈的總和未必為100%。6. 現金表示除現金抵押品及保證金之手頭現金淨額。7. 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。8. 獎項反映截至2015年9月之表現。

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：惠理基金管理公司。

中國大陸焦點基金

智者之選基金之子基金

每單位資產淨值：45.17美元

基金資產總值：112.6百萬美元



晨星星號評級™¹
截至30-11-2018

惠理基金
秉承價值投資理念

25
週年紀念

2018年11月

- 中國大陸焦點基金(「基金」)主要投資在與中華人民共和國(「中國」)大陸有關之投資及基金經理認為會因人民幣升值而增值之投資。
- 基金投資於中國相關公司，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中國相關公司，故亦需承受投資集中風險。若該市場發展形勢出現逆轉，可能會影響基金所投資相關證券的價值。
- 基金可透過合格境外機構投資者(「QFII」)投資額度、滬港通及深港通直接投資於中國A股和其他合資格證券。投資者將承受一定風險，包括匯返風險、托管人風險、交收風險及監管風險。此外，QFII、滬港通及深港通政策及規則本身可能會更改，可能會對基金造成不利影響。
- 基金亦可投資於衍生工具，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，以了解基金詳情及風險因素。

投資目標

本子基金旨在透過主要將資金投放在與中國大陸有關之投資，從而達到中長期資本增值。投資目標包括以人民幣計值之企業及政府債券，其資產及／或收益主要以人民幣計值及／或其成本或債務主要以美元計值之公司所發行的上市或非上市股份。此外，基金投資目標亦可包括A、B及H股。

基金成立至今表現



基金表現

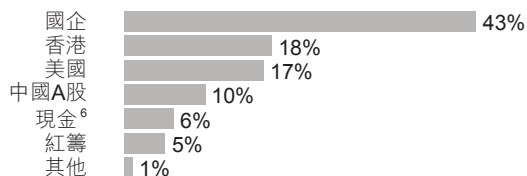
	本基金	MSCI中國指數 (淨總回報) ²
一個月	+6.7%	+7.3%
年初至今	-24.4%	-13.6%
一年	-22.9%	-12.0%
三年	+11.3%	+32.5%
五年	+20.2%	+29.0%
成立至今	+351.7%	+415.7%
年度化收益率 ^A	+10.6%	+11.6%
年度化波幅率 ^A	22.4%	25.6%

本基金 — 自2009年1月1日至2018年11月30日之按月表現

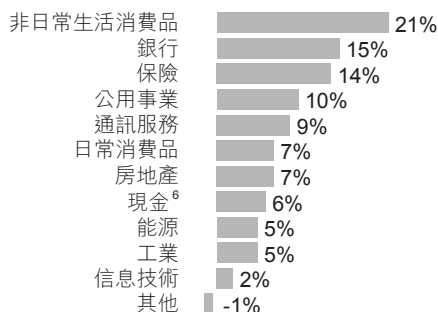
年度	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年度表現
2009	-3.2%	-2.1%	+11.8%	+11.4%	+17.7%	+3.4%	+12.3%	-7.1%	+5.2%	+8.8%	+6.7%	+1.8%	+86.0%
2010	-5.7%	+1.9%	+6.5%	+2.8%	-4.7%	+1.5%	+4.9%	+1.7%	+10.6%	+6.4%	-1.1%	-2.0%	+23.9%
2011	-2.5%	-0.9%	+4.8%	+3.4%	-1.2%	-2.2%	+1.8%	-7.6%	-19.5%	+15.6%	-7.8%	+0.6%	-17.8%
2012	+6.7%	+6.8%	-5.7%	+1.4%	-8.6%	-3.5%	-2.7%	+0.7%	+5.5%	+4.5%	+1.4%	+6.0%	+11.6%
2013	+8.1%	-3.2%	-3.3%	-0.1%	+0.4%	-8.8%	+2.4%	+4.5%	+2.9%	+4.1%	+4.5%	-2.3%	+8.3%
2014	-5.7%	-1.7%	-2.4%	-1.8%	+1.4%	+4.0%	+7.7%	+0.4%	-2.0%	+2.8%	+1.8%	+6.5%	+10.6%
2015	-0.5%	+1.6%	+6.4%	+19.4%	+3.3%	-6.8%	-13.0%	-12.9%	+0.3%	+7.9%	-1.5%	+1.8%	+1.7%
2016	-19.9%	-0.8%	+9.8%	-1.9%	-2.7%	-0.4%	+7.0%	+3.5%	+1.4%	-0.9%	+2.4%	-5.0%	-10.3%
2017	+7.9%	+3.2%	+3.5%	+1.8%	+2.8%	+4.9%	+9.8%	+3.2%	+2.2%	+4.9%	+3.0%	+1.9%	+61.2%
2018(年初至今)	+9.4%	-7.0%	-4.8%	-2.7%	+5.6%	-8.2%	-2.9%	-8.8%	-0.8%	-11.8%	+6.7%		-24.4%

^A 年度化收益率及波幅率乃自2003年11月27日基金成立起計。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。

組合(上市)地區分佈⁵



組合行業分佈^{4,5}



基金資料

基金經理：惠理基金管理公司
 基礎貨幣：美元
 信託人：HSBC Trustee (Cayman) Limited
 託管人：滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司
 基金成立日期：2003年11月27日
 彭博資訊及ISIN編碼：VAPAICM KY / KYG9317Q1120

基金收費

最低認購金額	10,000美元
最低繼後認購額	5,000美元
認購費用	最高為5%
管理費用	每年1.25%
表現費用 ⁷	15%以新高價計算
贖回費用	不適用
交易日	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：鍾民穎；陳星邦，CFA；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；李以立，CFA；羅景，CFA；麥靈佳；余辰俊

近期基金獎項



2017年離岸中資基金大獎
 最佳總回報 - 大中華股票(一年) - 季軍⁸
 ~ 香港中資基金業協會及彭博

理柏基金香港年獎2013
 最佳中國股票基金五年組別⁹
 ~ 理柏

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。2. MSCI中國指數(淨總回報)，包括股息再投資及已減除預扣稅。3. 計算以上數據之市場預測資料取自S&P Capital IQ及彭博資訊。遠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。4. 分類是根據全球行業分類標準。5. 投資分佈表示淨額投資分佈(長倉投資減去短倉投資)。由於四捨五入的原故，分佈的總和未必為100%。6. 現金表示除現金抵押品及保證金之手頭現金淨額。7. 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。8. 有關獎項表揚香港中資基金業協會會員所發行的的大中華股票基金，並擁有至少一年往績紀錄，有關基金表現計算截至2017年9月30日。9. 根據截至2012年底數據。

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：惠理基金管理公司。

惠理基金系列 惠理中國 A 股優選基金

每單位資產淨值：A類別人民幣(離岸人民幣) - 人民幣12.92元
基金資產總值：76.0百萬元(人民幣527.4百萬元)

惠理基金
秉承價值投資理念

25
週年紀念

★★★★
晨星星號評級™¹
截至30-11-2018

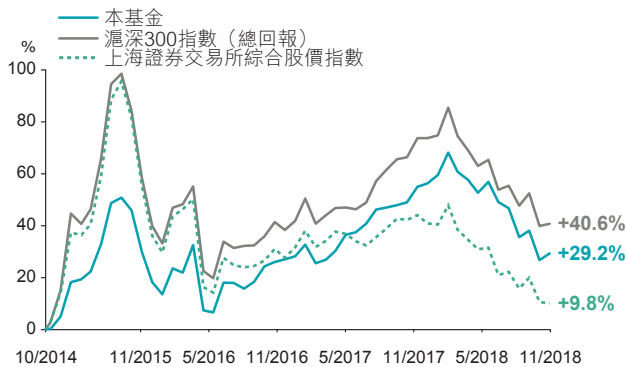
2018年11月

- 惠理中國A股優選基金(「基金」)主要投資於在中國發行的人民幣計值股票。
- 由於基金投資於中國市場，故亦需承受投資集中風險。若該等市場發展形勢出現逆轉，可能會影響基金所投資相關證券的價值。本基金的價值可能會非常波動，並可能於短時間內大幅下跌。閣下亦可能損失全數投資金額。
- 基金可透過QFII額度直接投資於中國A股。投資者將承受一定風險，包括匯返風險、托管人風險、監管風險。此外，QFII政策及規則本身可能會更改，可能會對基金造成不利影響。
- 基金及其主要投資以人民幣作為基礎貨幣。人民幣目前並非可自由兌換的貨幣，並須受到外匯管制和匯出限制政策的規限。基本貨幣並非人民幣的投資者應注意，如人民幣貶值，基金的價值可能受到負面影響。
- 基金可投資於未達投資級別、未經評級的債務證券，可能涉及較大風險，包括信貸風險、發行人風險、交易對手風險及主權債務風險等。基金亦可投資於衍生工具，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，以了解基金詳情及風險因素。

投資目標

本基金透過經理人的RQFII配額投資於中國境內以人民幣計值的股票，藉此達到長期資本增長及收益增值。

基金成立至今表現



基金表現

	A類別 人民幣(離岸人民幣)	滬深300指數 (總回報)	上海證券交易所 綜合股價指數
一個月	+2.1%	+0.6%	-0.6%
三個月	-4.6%	-4.7%	-5.0%
年初至今	-18.9%	-19.5%	-21.7%
一年	-17.3%	-19.0%	-22.0%
三年	+6.1%	-5.1%	-24.9%
成立至今	+29.2%	+40.6%	+9.8%
年度化收益率 [▲]	+6.4%	+8.6%	+2.3%
年度化波幅率 [▲]	20.2%	26.7%	25.8%

基金五大持股

股票名稱	行業 ²	%
中國中車股份有限公司	資本品	7.0
華潤雙鶴藥業股份有限公司	製藥、生物科技和生命科學	5.7
黃山旅遊發展股份有限公司	消費者服務	5.5
中鐵高新工業股份有限公司	資本品	5.4
中青旅控股股份有限公司	消費者服務	5.3

這等股份佔本基金資產總值29%。

投資組合特色

截至2018年11月30日	2019 ³
市盈率	12.4倍
市帳率	1.5倍
組合回報率	2.7%

組合(上市)地區分佈⁴

上海A股	61%
深圳A股	33%
現金 ⁵	6%

組合行業分佈^{2,4}

非日常生活消費品	29%
工業	22%
醫療保健	10%
現金 ⁵	6%
原材料	6%
銀行	5%
保險	5%
房地產	5%
通訊服務	4%
日常消費品	4%
其他金融	2%
其他	2%

本基金 - A類別人民幣(離岸人民幣)：自2014年10月29日至2018年11月30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
2014	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	+0.0%	+4.8%	+12.7%	+18.1% ⁶
2015	+0.9%	+2.5%	+8.7%	+11.9%	+1.4%	-3.3%	-11.0%	-9.0%	-4.0%	+8.8%	-1.3%	+8.7%	+12.1%
2016	-19.0%	-0.7%	+10.8%	-0.1%	-1.9%	+2.2%	+5.1%	+1.4%	+0.8%	+0.9%	+3.5%	-5.4%	-5.3%
2017	+1.1%	+2.7%	+4.8%	+0.7%	+2.4%	+3.8%	+0.5%	+0.6%	+0.7%	+4.0%	+0.8%	+2.0%	+27.1%
2018(年初至今)	+5.5%	-4.4%	-1.9%	-3.2%	+2.8%	-5.0%	-1.6%	-7.6%	+1.8%	-8.3%	+2.1%		-18.9%

[▲] 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。

香港中環皇后大道中九十九號中環中心四十三樓
投資者熱線：香港 (852) 2143 0688 | 新加坡 (65) 6718 0380
電郵：fis@vp.com.hk www.valuepartners-group.com

關注我們 惠理投資

資產淨值及代碼

類別 ⁷	資產淨值	ISIN編碼	彭博資訊編碼
A類 人民幣(離岸人民幣)	12.92	HK0000220001	VPCAARM HK
A類 美元非對沖	11.50	HK0000220019	VPCAAUJ HK
A類 美元對沖	11.44	HK0000220027	VPCAAUH HK
A類 港元非對沖	11.54	HK0000220035	VPCAACH HK
A類 港元對沖	11.31	HK0000220043	VPCAHH HK
A類 英鎊非對沖	13.31	HK0000220076	VPCAAGU HK
A類 英鎊對沖	11.00	HK0000220084	VPCAAGH HK
A類 澳元非對沖	11.24	HK0000220092	VPCAAAU HK
A類 澳元對沖	11.63	HK0000220100	VPCAACH HK
A類 加元對沖	10.66	HK0000220126	VPCAACH HK
A類 歐元非對沖	11.05	HK0000220050	VPCAACH HK
A類 歐元對沖	10.80	HK0000220068	VPCAACH HK
A類 紐元非對沖	10.22	HK0000220134	VPCAACH HK
A類 紐元對沖	11.47	HK0000220142	VPCAACH HK

基金資料

經理人及RQFII持有人：惠理基金管理香港有限公司
 基準貨幣：人民幣
 受託人：滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司
 託管人：香港上海滙豐銀行有限公司
 中國託管人：滙豐銀行(中國)有限公司
 成立日期：A類人民幣(離岸人民幣)對沖
 – 2014年10月16日
 A類美元非對沖 – 2014年10月29日
 A類澳元/加元/歐元/港元/紐元/美元對沖
 – 2014年11月12日
 A類港元非對沖 – 2014年11月13日
 A類英鎊對沖 – 2014年11月14日
 A類英鎊非對沖 – 2014年11月26日
 A類澳元非對沖 – 2014年11月28日
 A類紐元非對沖 – 2015年1月16日
 A類歐元非對沖 – 2016年2月29日

基金收費

A類	
最低認購金額	人民幣60,000元或等值金額
最低繼後認購金額	人民幣30,000元或等值金額
認購費用	最高為5%
贖回費用	無
管理費用	每年1.5%
表現費用 ⁸	15%以新高價計算
交易日	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：鍾民穎；陳星邦，CFA；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；李以立，CFA；
 羅景，CFA；麥靈佳；余辰俊

近期公司獎項



年度最佳基金經理 – 大中華股票(傑出表現獎)
 拿督斯里謝清海及蘇俊祺先生
 (惠理聯席首席投資總監)⁹
 ~ 指標雜誌2017年基金年獎(香港)

年度資產管理公司大獎¹⁰
 ~ AsiaHedge Awards 2017

最佳基金供應商 – 大中華股票¹¹
 ~ Asset Management Awards for Excellence 2017

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。2. 分類是根據全球行業分類標準。3. 計算以上數據之市場預測資料取自S&P Capital IQ及彭博資訊。遠期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。4. 投資分佈表示淨額投資分佈(長倉投資減去短倉投資)。由於四捨五入的原故，分佈的總和未必為100%。5. 現金表示除現金抵押品及保證金之手頭現金淨額。6. 年度表現自基金成立日起計，基金成立日為2014年10月29日。7. 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。澳元對沖、加元對沖、歐元對沖、英鎊對沖、港元對沖、紐元對沖及美元對沖單位類別並不適合基本貨幣並非前述貨幣的投資者。8. 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。9. 有關獎項以表揚個人之團隊管理及投資表現的持續性，並與基準指數及同儕比較(以三年及五年表現計算，截至2017年9月30日)。10. 根據由2016年9月至2017年8月底過去12個月之表現計算。11. 根據2016年之表現及成就釐定。

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

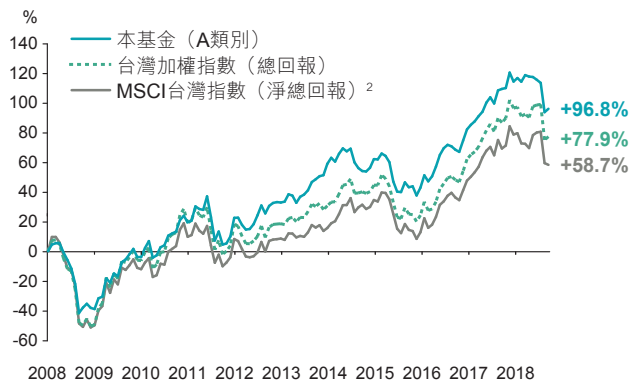
本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。刊發人：惠理基金管理香港有限公司。

- 惠理台灣基金(「基金」)主要投資於在台灣成立的公司，或從事與台灣有關的業務而賺取大部分收益的公司。
- 基金可投資於台灣，故涉及新興市場風險。一般而言，由於與新興市場有關之政治、社會、經濟及監管方面之不明朗因素會造成額外風險，投資於新興市場比投資於發達市場較為波動。
- 由於基金集中投資於台灣相關公司，故亦需承受投資集中風險。若該市場發展形勢出現逆轉，可能會影響基金所投資相關證券的價值。基金的價值可能會非常波動，並可能於短時間內大幅下跌。閣下亦可能損失全數投資金額。
- 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，以了解基金詳情及風險因素。

投資目標

本基金之投資目標為透過主要投資於以下公司的股票及股票掛鉤證券以實現長期資本增值：在(a)台灣證券交易所；或(b)證券櫃檯買賣中心；或(c)任何證券交易所上市的公司；但其主要業務或大部份資產，或其大部份收入均來自台灣。該等公司包括在台灣以外註冊成立及/或報價之公司。

基金成立至今表現



基金表現

	本基金 (A類別)	台灣加權指數 (總回報)	MSCI 台灣指數 (淨總回報) ²
一個月	+1.2%	+1.3%	-0.7%
年初至今	-6.7%	-6.5%	-7.6%
一年	-6.4%	-5.1%	-6.6%
三年	+37.1%	+41.9%	+38.5%
成立至今	+96.8%	+77.9%	+58.7%
年度化收益率 [△]	+6.5%	+5.5%	+4.4%
年度化波幅率 [△]	17.8%	23.1%	23.3%

本基金 - A類別：自2009年1月1日至2018年11月30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	-4.4%	-1.3%	+12.0%	+1.6%	+17.9%	-3.4%	+7.9%	-2.2%	+11.4%	+2.1%	+3.8%	+3.7%	+58.0%
2010	-5.4%	-0.1%	+6.5%	+4.6%	-10.6%	+1.7%	+5.7%	+1.3%	+6.3%	+1.4%	+1.1%	+6.9%	+19.2%
2011	+2.5%	-3.5%	+0.9%	+8.0%	-1.4%	-0.5%	+7.2%	-10.3%	-12.9%	+5.7%	-7.8%	+0.8%	-13.0%
2012	+4.5%	+11.5%	+0.1%	-4.0%	-2.7%	+0.3%	+2.9%	+5.1%	+5.4%	-4.1%	+4.1%	+1.5%	+26.1%
2013	+0.5%	-0.2%	+0.5%	+3.7%	-0.6%	-3.6%	+3.1%	+1.1%	+2.1%	+4.0%	+1.3%	+1.4%	+13.7%
2014	+0.5%	+5.1%	+2.6%	-1.6%	+3.3%	+2.2%	-1.2%	+1.1%	-5.5%	-2.4%	-1.3%	-0.2%	+2.1%
2015	+1.6%	+3.8%	-0.1%	+2.5%	-1.0%	-2.6%	-8.2%	-4.7%	-0.2%	+4.7%	-2.2%	+0.4%	-6.5%
2016	-4.3%	+3.8%	+5.9%	-2.7%	+2.3%	+4.4%	+5.0%	+2.8%	+1.4%	-0.6%	-1.3%	-0.9%	+16.2%
2017	+4.6%	+4.3%	+1.7%	+1.3%	+1.9%	+1.6%	+3.2%	+1.8%	-2.1%	+4.4%	+0.5%	+0.3%	+25.9%
2018(年初至今)	+5.0%	-2.8%	+1.1%	-1.1%	+2.1%	-0.5%	-0.1%	-0.9%	-1.0%	-9.3%	+1.2%		-6.7%

[△] 年度化收益率及波幅率乃自2008年3月3日基金成立起計。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。

基金五大持股³

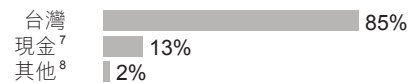
股票名稱	行業 ⁴	%
台灣積體電路製造股份有限公司	半導體產品與設備	9.9
中華電信股份有限公司	電信服務	8.5
國泰金融控股股份有限公司	保險	4.3
中國信託金融控股股份有限公司	銀行	4.0
遠傳電信股份有限公司	電信服務	3.8

這等股份佔本基金資產總值31%。

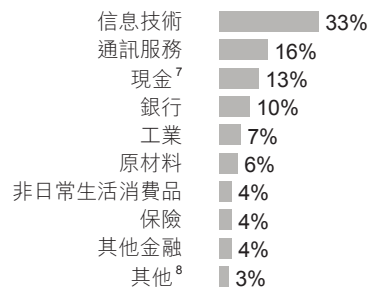
投資組合特色

截至2018年11月30日	2019 ⁵
市盈率	12.8倍
市帳率	1.7倍
組合回報率	5.2%

組合(上市)地區分佈⁶



組合行業分佈^{4,6}



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：	HSBC Trustee (Cayman) Limited
託管人：	滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司
基金成立日期：	A類別 - 2008年3月3日
彭博資訊及ISIN編碼：	A類別 - VTAIWAN KY / KYG9318Y1061

基金收費

	A類別
最低認購金額	10,000美元
最低繼後認購額	5,000美元
認購費用	最高為5%
管理費用	每年1.25%
表現費用 ⁹	15%以新高價計算
贖回費用	不適用
交易日	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：鍾民穎；陳星邦，CFA；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；李以立，CFA；羅景，CFA；麥靈佳；余辰俊

近期公司獎項



年度最佳基金經理—大中華股票(傑出表現獎)
 拿督斯里謝清海及蘇俊祺先生
 (惠理聯席首席投資總監)¹⁰
 ~ 指標雜誌2017年基金年獎(香港)

年度資產管理公司大獎¹¹
 ~ AsiaHedge Awards 2017

最佳基金供應商—大中華股票¹²
 ~ Asset Management Awards for Excellence 2017

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。2. MSCI台灣指數(淨總回報)，包括股息再投資及已減除預扣稅。3. 欲索取投資組合的披露政策，請電郵至fis@vp.com.hk聯絡基金經理。4. 分類是根據全球行業分類標準。5. 計算以上數據之市場預測資料取自S&P Capital IQ及彭博資訊。遠期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。6. 投資分佈表示淨額投資分佈(長倉投資減去短倉投資)。由於四捨五入的原故，分佈的總和未必為100%。7. 現金表示除現金抵押品及保證金之手頭現金淨額。8. 其他包括1.7%現金抵押品及保證金。9. 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。10. 有關獎項以表揚個人之團隊管理及投資表現的持續性，並與基準指數及同儕比較(以三年及五年表現計算，截至2017年9月30日)。11. 根據由2016年9月至2017年8月底過去12個月之表現計算。12. 根據2016年之表現及成就釐定。

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。

每單位資產淨值：A1 類別 美元 -82.24美元 | A2 MDIs 類別 美元 -10.24美元
基金資產總值：2,575.0百萬美元

★★★★★
晨星評級™
截至30-11-2018

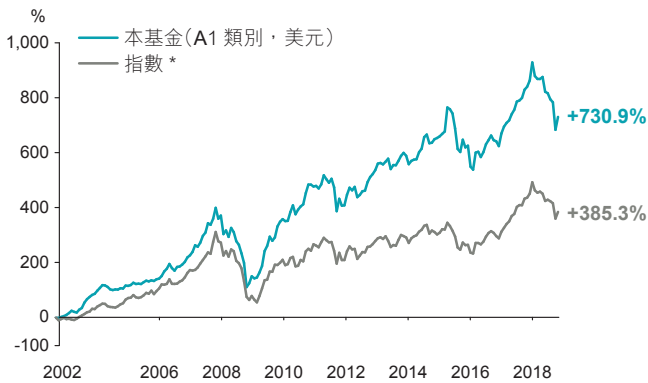
2018年11月

- 惠理高息股票基金(「基金」)主要投資於亞洲區中較高回報的債務及股票證券組合。
- 基金可投資於低於投資評級的債務及股票證券。基於這類投資存有投機成份，基金或因此涉及較高風險。
- 基金可投資於中國及其他亞洲地區市場，故涉及新興市場風險。一般而言，由於與新興市場有關之政治、社會、經濟及監管方面之不明朗因素會造成額外風險，投資於新興市場比投資於發達市場較為波動。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。
- 基金可投資於涉及重大風險如交易方違約風險、無力償還或流動性風險的衍生產品，故可能使本基金承受重大損失。
- 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

本基金的投資目標為透過主要投資於亞洲區內較高回報的債務及股票證券組合，為單位持有人提供資本增值。

基金成立至今表現



基金表現

	A1類別 美元	A2 MDIs類別 美元	A類別 Acc 人民幣	指數*
一個月	+6.0%	+6.0%	+5.5%	+5.3%
年初至今	-13.7%	-13.8%	-8.2%	-12.0%
一年	-11.6%	-11.7%	-7.1%	-9.6%
三年	+15.4%	+14.4%	+23.7%	+33.2%
五年	+18.7%	+17.3%	不適用	+22.2%
成立至今	+730.9%	+37.5%	+40.3%	+385.3%
年度化收益率 [^]	+13.9%	+5.3%	+7.5%	+10.2%
年度化波幅率 [^]	18.3%	13.6%	13.0%	19.9%

派息記錄 - A2 MDIs類別²

類別 ³	每單位派息 ⁴	年率化息率 ⁵	除息日
A2 MDIs類別 美元	0.0514	6.0%	30-11-2018
A2 MDIs類別 港元	0.0475	6.0%	30-11-2018
A2 MDIs類別 澳元對沖	0.0444	6.1%	30-11-2018
A2 MDIs類別 加元對沖	0.0409	5.5%	30-11-2018
A2 MDIs類別 英鎊對沖	0.0321	4.5%	30-11-2018
A2 MDIs類別 紐元對沖	0.0468	6.2%	30-11-2018
A2 MDIs類別 人民幣對沖	0.0594	7.9%	30-11-2018
A2 MDIs類別 人民幣非對沖	0.0436	5.5%	30-11-2018
A2 MDIs類別 新加坡元對沖	0.0415	5.1%	30-11-2018

資產淨值及代碼

類別 ³	資產淨值	ISIN編碼	彭博資訊編碼
A1類別 美元	82.24	HK0000288735	VALASHY HK
A1類別 港元 ⁶	643.2443	HK0000288735	VALASHY HK
A類別Acc人民幣對沖	11.85	HK0000288719	VALHAHR HK
A類別Acc人民幣非對沖	14.03	HK0000288727	VALHAUR HK
A2 MDIs類別 美元	10.24	HK0000288743	VALHYA2 HK
A2 MDIs類別 港元	9.44	HK0000288784	VALHA2H HK
A2 MDIs類別 澳元對沖	8.80	HK0000288750	VALHA2A HK
A2 MDIs類別 加元對沖	8.96	HK0000288768	VALHA2C HK
A2 MDIs類別 英鎊對沖	8.48	HK0000288776	VALHDSF HK
A2 MDIs類別 紐元對沖	9.10	HK0000288792	VALHA2N HK
A2 MDIs類別 人民幣對沖	9.06	HK0000288800	VALHRMB HK
A2 MDIs類別 人民幣非對沖	9.56	HK0000288818	VAHYRMB HK
A2 MDIs類別 新加坡元對沖	9.81	HK0000288867	VALHA2S HK

本基金 - A1類別美元：自2009年1月1日至2018年11月30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	-3.0%	+1.2%	+7.5%	+8.9%	+18.9%	+5.4%	+9.2%	-3.8%	+3.3%	+10.2%	+3.9%	+2.1%	+82.8%
2010	-1.6%	+0.2%	+7.0%	+5.1%	-6.4%	+3.5%	+2.4%	+1.5%	+8.0%	+5.6%	+0.0%	-1.2%	+25.8%
2011	+0.4%	-1.6%	+2.6%	+5.7%	-2.3%	-2.1%	+2.5%	-5.2%	-15.1%	+9.2%	-4.7%	+0.2%	-11.9%
2012	+7.5%	+4.7%	-1.7%	+2.2%	-6.5%	+1.5%	+2.4%	+0.4%	+5.5%	+3.1%	+1.7%	+2.4%	+25.2%
2013	+3.7%	+0.4%	-0.8%	+1.5%	+1.7%	-5.6%	+2.3%	-0.1%	+2.5%	+2.7%	+1.6%	-1.5%	+8.1%
2014	-4.4%	+1.8%	+0.7%	+0.2%	+3.8%	+1.8%	+5.9%	+1.2%	-4.1%	+0.3%	+1.8%	+0.6%	+9.4%
2015	+0.8%	+1.2%	+1.1%	+11.2%	-0.7%	-1.8%	-6.4%	-9.5%	-1.6%	+6.4%	-3.8%	+0.9%	-3.7%
2016	-10.5%	-1.7%	+9.7%	+0.4%	-2.7%	+2.6%	+4.1%	+2.0%	+2.3%	-2.2%	-0.6%	-2.3%	-0.2%
2017	+6.3%	+3.2%	+1.7%	+1.1%	+2.8%	+1.9%	+3.5%	+0.4%	+1.0%	+3.3%	+1.2%	+2.4%	+32.9%
2018(年初至今)	+6.8%	-4.8%	-1.1%	-0.0%	+0.8%	-5.5%	-0.5%	-2.4%	-1.2%	-11.3%	+6.0%		-13.7%

* 指數在2016年4月30日前以MSCI所有國家亞太(日本除外)指數(總回報)計算，因投資範圍的更新，其後改以MSCI所有國家亞洲(日本除外)指數(淨總回報)指數計算。MSCI指數(總回報)表現包括股息再投資及已減除預扣稅。

[^] 年度化收益率及波幅率乃自2002年9月2日基金成立起計。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⁷

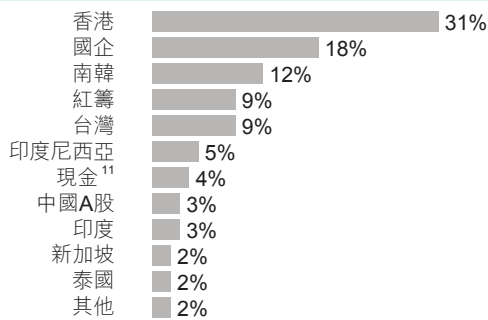
股票名稱	行業 ⁸	%
中國建設銀行股份有限公司	銀行	5.8
龍湖地產有限公司	房地產	4.2
台灣積體電路製造股份有限公司	半導體產品與設備	3.7
中國平安保險(集團)股份有限公司	保險	3.5
遠東宏信有限公司	綜合金融	3.2
華潤電力控股有限公司	公用事業	3.0
Fila Korea Ltd	耐用消費品與服裝	2.5
遠東發展有限公司	房地產	2.4
青島港國際股份有限公司	運輸	2.3
Samsung Electronics Co Ltd - Preference Shares	技術、硬件與設備	2.3

這等股份佔本基金資產總值33%。

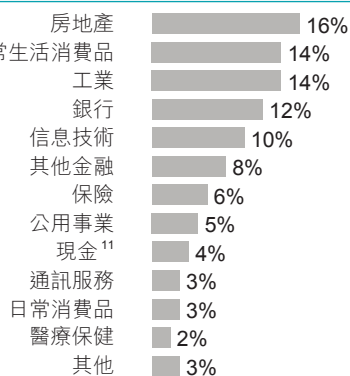
投資組合特色

截至2018年11月30日	2019 ⁹
市盈率	7.4倍
市帳率	1.0倍
組合回報率	4.9%
到期/出售收益率	不適用

組合(上市)地區分佈¹⁰



組合行業分佈^{8, 10}



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
 託管人：滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司
 基金成立日期：A1 類別 美元 - 2002年9月2日
 A2 MDis 類別 美元 - 2012年9月28日
 A2 MDis 類別 港元 - 2013年9月23日
 A2 MDis 類別 澳元 / 加元 / 紐元對沖 - 2013年9月23日
 A類別 Acc 人民幣非對沖 - 2014年3月20日
 A2 MDis 類別 人民幣非對沖 - 2014年9月1日
 A2 MDis 類別 人民幣對沖 - 2014年9月10日
 A類別 Acc 人民幣對沖 - 2014年9月11日
 A2 MDis 類別 英鎊對沖 - 2015年3月12日
 A2 MDis 類別 新加坡元對沖 - 2017年1月23日
 A2 MDis 類別 一旨在提供每月派息，由基金經理酌情決定

派息政策²：

基金收費

	A1類別	A2 MDis類別	A類別 Acc
最低認購金額	10,000美元或 港元等值 ⁶	10,000美元 / 80,000港元 / 10,000澳元 / 10,000加元 / 10,000英鎊 / 60,000人民幣 / 10,000紐元 / 10,000新加坡元	人民幣60,000
最低繼續認購額	5,000美元或 港元等值 ⁶	5,000美元 / 40,000港元 / 5,000澳元 / 5,000加元 / 5,000英鎊 / 30,000人民幣 / 5,000紐元 / 5,000新加坡元	人民幣30,000
認購費用	最高為5%		
管理費用	每年1.25%		
表現費用 ¹²	15%以新高價計算		
贖回費用	無		
交易日	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：鍾民穎；陳星邦，CFA；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；李以立，CFA；
 羅景，CFA；麥靈佳；余辰俊

近期基金獎項



湯森路透理柏基金香港年獎2016及2017¹³
 最佳亞太區(日本除外)股票基金(十年組別)
 ~ 湯森路透

Fund Selector Asia Singapore Awards 2016¹⁴
 亞太區股票(白金獎)
 ~ Fund Selector Asia

掃描二維碼以獲取基金文件¹⁵：



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 (A1 類別)。2. 基金經理目前有意就 A2 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。A1 類別派息由基金經理酌情決定，基金經理將審核分派股息(每年一次)；上次分派股息日期為 2005 年 11 月 21 日。有關詳情請參閱有關基金之解釋備忘錄。3. 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，若以基金基本貨幣單位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、英鎊對沖、紐元對沖、人民幣對沖及新加坡元對沖單位類別並不適合基本貨幣並非前述貨幣的投資者。4. 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。5. 年率化息率的計算方法：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。6. 投資者應注意基金的基礎貨幣為美元。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。本基金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能帶來的風險。7. 欲索取投資組合的披露政策，請電郵至 fis@vp.com.hk 聯絡基金經理。8. 分類是根據全球行業分類標準。9. 計算以上數據之市場預測資料取自 S&P Capital IQ 及彭博資訊。遠期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。投資者應注意所有息率/收益率數據只作參考之用，並不表示本基金的實際表現或投資者所收取的收益率，正收益率亦不暗示正回報。[股息率]乃按照本基金的股票部分計算，而[到期/出售收益率]乃根據本基金的債券部分計算，方法是撇除極高收益的事件驅動投資後，計算個別持有債券的收益率(以每隻債券/可換股債券的到期收益率及出售收益率兩者之中的較高者為準)的平均數。10. 投資分佈表示淨額投資分佈(長倉投資減去短倉投資)。由於四捨五入的原故，分佈的總和未必為 100%。11. 現金表示現金淨額包括現金等值及貨幣市場基金之投資，除現金抵押品及保證金外。12. 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。13. 獎項分別根據截至 2016 年 12 月及 2015 年 12 月之表現計算。14. 獲獎基金是從新加坡的「認可投資者」基金當中根據 2012 年 6 月 30 日至 2015 年 6 月 30 日的基金表現及評審投票選出。15. 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。

- 惠理大中華高收益債券基金(「基金」)主要投資於大中華地區內的固定及浮動利率債券，以及其他債務證券(包括可換股債券)。
- 基金可投資於低於投資評級的高收益債券及特殊目的機構所發行的債務證券。因此，基金面對更高的對手方的信貸/無力償債風險及違約風險。
- 基金主要投資於大中華地區，故涉及新興市場風險及集中風險。一般而言，由於與新興市場有關之政治、社會、經濟及監管方面之不明朗因素會造成額外風險，投資於新興市場比投資於發達市場較為波動。若該市場發展形勢出現逆轉，可能會影響基金所投資相關證券的價值。
- 就基金派息單位而言，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，可能即時導致基金單位價值下跌。
- 基金可投資於涉及重大風險如交易方違約風險、無力償還或流動性風險的衍生產品，故可能使本基金承受重大損失。
- 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

本基金主要透過投資大中華區債務證券為投資者提供資本增值，其中包括但不限於高收益債券、可轉換債券及中國離岸債券。

評論

投資組合回顧：

經過近期的市場調整以及美國公債殖利率曲線趨趨平緩，亞洲債券市場在11月份錄得正回報。此外，有不少投資者預料中美雙方領導人在G20峰會會面有可能就貿易磋商取得突破而提前作出部署，從而買入本基金。投資組合月內變化不大，我們利用一部份資金趁低吸納了一些已經達到我們價格目標的債券。

展望：

亞洲債券價格依然處於歷史水平較低位置，該區域的高收益債券平均收益率比美國高收益債券高出約400基點一是繼2014-2015的最大差距。此外，亞洲債券價格更是偏離市場三年平均值約2.5個標準差。雖然中美貿易衝突在G20峰會取得突破，不過貿易爭端仍然需要一段相當長的時間才能真正解決，投資者需保持冷靜及耐心等待局勢後續發展。鑒於亞洲高收益債券現時價格偏低，我們認為2019年將會有一定程度的增長空間，並會持續將資金投入風險回報吸引的機會中。

基金成立至今表現



基金表現

	本基金 (P類Acc美元)
一個月	+0.1%
年初至今	-5.0%
一年	-4.4%
三年	+20.0%
五年	+31.2%
成立至今	+48.6%
年度化收益率	+6.1%
年度化波幅率	5.9%

派息記錄 - MDis類別¹

類別 ²	每單位派息	年率化息率 ³	除息日
P類MDis美元	0.0621	9.2%	30-11-2018
P類MDis港元	0.0622	9.2%	30-11-2018
P類MDis新加坡元對沖	0.0630	8.6%	30-11-2018
A類MDis澳元對沖	0.0609	9.2%	30-11-2018
A類MDis加元對沖	0.0595	8.9%	30-11-2018
A類MDis歐元對沖	0.0482	6.7%	30-11-2018
A類MDis英鎊對沖	0.0576	8.3%	30-11-2018
A類MDis紐元對沖	0.0652	9.4%	30-11-2018

十大持有證券

名稱	行業 ⁴	國家	%
Energy Resources LLC Float 30/09/2022	原材料	蒙古	2.1
MNC投資股份有限公司 9% 11/05/2021	媒體	印度尼西亞	1.7
金輪天地控股 8.25% 11/03/2019	房地產	中國/香港	1.5
融創中國控股有限公司 7.35% 19/07/2021	房地產	中國/香港	1.4
金輪天地控股 7% 18/01/2021	房地產	中國/香港	1.3
寶龍地產控股有限公司 5.95% 19/07/2020	房地產	中國/香港	1.2
億達中國控股 6.95% 19/04/2020	房地產	中國/香港	1.2
熊貓綠色能源集團有限公司 8.25% 25/01/2020	公用事業	中國/香港	1.2
尚乘集團有限公司 5% 21/03/2019	綜合金融	中國/香港	1.2
Geo Coal International Pte Ltd 8% 04/10/2022	能源	新加坡	1.1

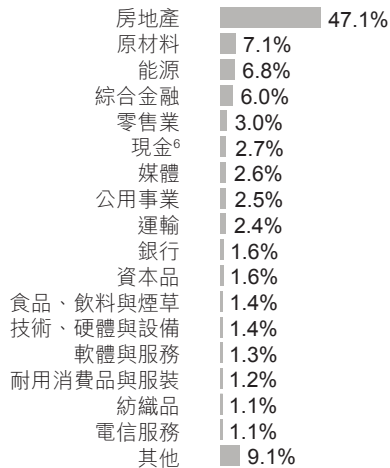
本基金 - P類Acc美元：自2012年3月27日至2018年11月30日之按月表現

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
2012	不適用	不適用	-0.3%	+1.2%	-1.7%	+2.7%	+1.6%	+1.0%	+1.4%	+2.1%	+2.3%	+2.1%	+13.0%
2013	+0.0%	+1.3%	-0.6%	+1.4%	-1.1%	-5.0%	+0.5%	-0.8%	+2.6%	+2.1%	+0.2%	+0.9%	+1.2%
2014	-0.7%	+0.7%	-0.7%	+0.8%	+1.3%	+2.3%	+1.0%	+0.9%	-2.2%	+0.8%	-0.2%	-2.9%	+1.1%
2015	+0.3%	+2.0%	+0.3%	+3.5%	+1.6%	-0.2%	-0.8%	-3.6%	-1.1%	+5.5%	-0.2%	-1.0%	+6.1%
2016	-1.5%	+0.2%	+3.6%	+2.2%	+0.6%	+1.8%	+2.9%	+1.8%	+1.6%	+1.5%	-0.2%	+0.6%	+15.9%
2017	+2.8%	+2.6%	+0.7%	+1.6%	-1.9%	-0.3%	+0.9%	+0.7%	+0.7%	+1.7%	-0.4%	+0.6%	+10.1%
2018(年初至今)	+1.8%	-0.6%	-0.3%	-1.0%	-1.2%	-1.7%	+0.7%	-0.2%	-0.2%	-2.5%	+0.1%		-5.0%

資產淨值及代碼

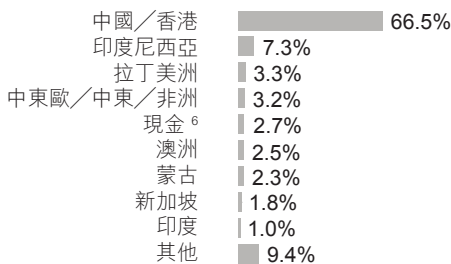
類別 ²	資產淨值	ISIN編碼	彭博編碼
P類Acc 美元	14.86	KYG9319N1097	VPGCPUA KY
P類Acc 港元	14.87	KYG9319N1253	VPGCPHA KY
P類MDis 美元	8.08	KYG9319N1170	VPGPUMD KY
P類MDis 港元	8.10	KYG9319N1337	VPGPMD KY
P類MDis 新加坡元對沖	8.78	KYG9319N1824	VPPSHMA KY
A類Acc 歐元對沖	9.80	KYG9319N3804	VPGAEHA KY
A類MDis 澳元對沖	7.95	KYG9319N2327	VPGAUD KY
A類MDis 加元對沖	8.03	KYG9319N2400	VPGCCAD KY
A類MDis 英鎊對沖	8.28	KYG9319N3317	VPGCAGH KY
A類MDis 歐元對沖	8.66	KYG9319N3499	VCHAMEH KY
A類MDis 紐元對沖	8.28	KYG9319N2574	VPGCHNZ KY

行業分佈^{4,5}

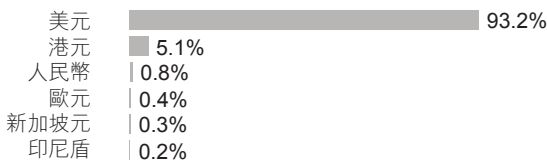


平均存續期	1.6年
最低收益率 ⁷	15.0%
發行人數目	190

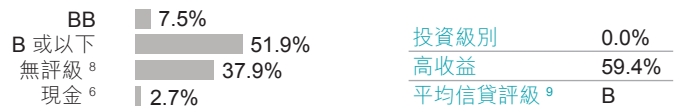
地區分佈⁵



投資貨幣分佈



信貸質素



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
 執行人：HSBC Trustee (Cayman) Limited
 託管人：滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司
 基金成立日期：P類Acc及MDis 美元/港元 - 2012年3月27日
 A類MDis 澳元/加元/紐元 - 2013年9月23日
 P類MDis 新加坡元 - 2014年9月26日
 A類MDis 歐元 - 2015年2月5日
 A類MDis 英鎊 - 2015年4月14日
 A類Acc 歐元 - 2018年7月16日
 MDis 一旨在提供每月派息，由基金經理酌情決定

基金收費(A類別及P類別)

最低認購金額	80,000港元/ 10,000美元或等值
認購費	最高為5%
管理費	每年1.5%
表現費	無
交易日	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
 固定收益投資團隊：
 首席投資總監—固定收益投資：葉浩華，CFA
 高級基金經理：胡文倩；嚴煜稀，CFA, ACCA
 基金經理：金楚泓，CFA

惠理固定收益投資的相關獎項



2017年亞洲G3債券—頂尖投資公司¹⁰
 惠理—對沖基金組別排名第一
 ~ The Asset Benchmark Research Awards 2017
 最佳固定收益基金¹¹
 ~ HFM Asia Performance Awards 2017
 年度最佳基金經理—
 固定收益(長倉)(高度表揚)¹²
 葉浩華—惠理首席投資總監—固定收益投資
 ~ The Asset, 2017年財資3A資產服務、投資者
 及基金管理大獎

掃描二維碼以獲取基金文件¹³：



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. 管理人現計劃就基金各派息類別每月宣佈及派發等項有關類別單位全數或大部分之淨收入的股息，然而並不保證實際派息與否，亦未有設定預期派息率。基金累積股份類別不設派息。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。請參閱有關基金之解釋備忘錄，以了解基金派息政策等詳情。2. 各對沖單位類別將盡量把基金之基本貨幣對沖至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、英鎊對沖、歐元對沖、紐元對沖及新加坡元對沖單位類別並不符合基本貨幣並非前述貨幣的投資者。3. 年率化息率的計算方法：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。
 4. 分類是根據全球行業分類標準。5. 投資分佈表示淨額投資分佈(長倉投資減去短倉投資)。由於四捨五入的原故，分佈的總和未必為100%。6. 現金表示除現金抵押品及保證金之手頭現金淨額。
 7. 投資者應注意最低收益率數據僅供參考，並不表示本基金的實際表現或投資者所收取的股息收益，而正收益率亦不代表回報。8. 包括債券，其發行人不尋求信貸評級(大中華區債券15.1%；股票掛鈎債券9.8%；其他5.6%；貸款5.2%；蒙古債券2.2%)。9. 平均信貸評級的計算方法為對所有信貸評級(即從最高的AAA級到最低的D級)分配一個連續整數，並根據市場價值對債券持有量進行簡單的資產加權平均，然後舍入最近的評級。此信貸評級可能基於來自不同機構的債券評級，並用於反映投資組合的相關債券平均信貸評級，而並無考慮到衍生工具和無評級證券。由於債券評級的降級及違約風險的增幅不成比例，信貸評級的簡單加權平均值並非對投資組合違約風險的量化標準。10. 《財資》The Asset Benchmark Research於2017年10月亞洲G3債券評選中宣佈的「頂尖投資公司」(對沖基金組別)名單。排名是根據各投資公司的「明智投資者」所獲已加權的票數而釐定。11. 獎項根據截至2017年4月30日過去12個月之表現計算。12. 獎項按2016年1月1日至2016年12月31日之表現釐定。13. 僅供香港投資者使用。

本文提供之意見純屬惠理基金管理香港有限公司(「惠理香港」)之觀點，會因市場及其他情況而改變。以上資料並不構成任何投資建議，亦不應視作投資決策之依據。所有資料是搜集自被認為是可靠的來源，但惠理香港不保證資料的準確性。本文包含之部分陳述可能視為前瞻性陳述，此等陳述不保證任何將來表現，實際情況或發展可能與該等陳述有重大落差。
 投資涉及風險，基金單位價格可升亦可跌，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於大中華市場、非投資級別的債務證券及特殊目的機構所發行的債務證券所涉及之風險。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)，並只發給(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20080225G
 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。

每單位資產淨值：9.90美元 (A類Acc美元) / 9.58美元 (A類MDis美元)
基金資產總值：52.6百萬美元

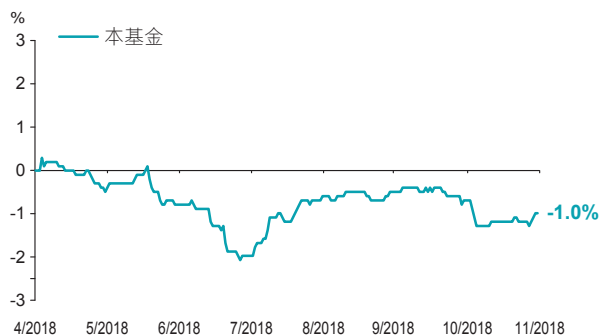
2018年11月

- 惠理亞洲總回報債券基金(「基金」)主要投資於由亞太區政府、政府機關、超國家機構、其實質收入來自亞太區或在亞太區經營重要業務或經濟活動的銀行或公司所發行的或以亞太區貨幣計值的固定收益證券。
- 基金主要投資於亞太市場，故涉及新興市場風險及集中風險。一般而言，由於與新興市場有關之政治、社會、經濟及監管方面之不明朗因素會造成額外風險，投資於新興市場比投資於發達市場較為波動。若該市場發展形勢出現逆轉，可能會影響基金所投資相關證券的價值。
- 基金可透過債券通直接投資於中國銀行間債券市場，通過債券通投資於中國銀行間債券市場須承受監管風險及各種風險，例如波動性風險、流通性風險、結算及對手方風險。此外相關規則和規定可能有所更改，可能會對基金造成不利影響。
- 基金可投資無評級或低於投資評級的高收益債券及金融衍生工具。因此，基金涉及額外風險，包括波動性風險、估值風險、槓桿風險、流通性風險、相關性風險、交易對手/信貸風險、法律風險、場外交易風險及結算風險等。
- 就基金派息單位而言，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，可能即時導致基金單位價值下跌。
- 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

主要透過投資於由任何亞太區政府、政府機關、超國家機構、其實質收入來自亞太區或在亞太區經營重要業務或經濟活動的銀行或公司所發行的或以任何亞太區貨幣計值的固定收益證券，以提供具競爭力的總回報，包括中長期的收入和資本增長。

基金成立至今表現



基金表現

	本基金
一個月	+0.1%
六個月	-0.6%
成立至今	-1.0%
年度化收益率 [△]	不適用
年度化波幅率 [△]	不適用

派息記錄 - MDis類別¹

類別 ²	每單位派息	年率化息率 ³	除息日
A類MDis美元非對沖	0.0457	5.7%	30-11-2018
A類MDis澳元對沖	0.0456	5.7%	30-11-2018
A類MDis加元對沖	0.0429	5.4%	30-11-2018
A類MDis港元非對沖	0.0457	5.7%	30-11-2018
A類MDis紐元對沖	0.0461	5.8%	30-11-2018
A類MDis人民幣對沖	0.0582	7.4%	30-11-2018
A類MDis人民幣非對沖	0.0465	5.3%	30-11-2018

本基金 - 自2018年4月9日至2018年11月30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
2018	不適用	不適用	不適用	+0.0%	-0.4%	-0.9%	+0.3%	+0.5%	+0.1%	-0.7%	+0.1%		-1.0%

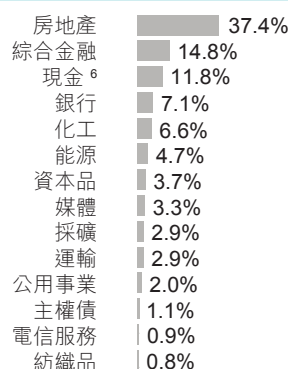
[△] 年度化收益率及波幅率乃自成立起計。波幅為根據標準差計算理論風險之量衡；其數值愈小，反映投資項目之風險愈低；反之亦然。

香港中環皇后大道中九十九號中環中心四十三樓
投資者熱線：香港 (852) 2143 0688 | 新加坡 (65) 6718 0380
電郵：fis@vp.com.hk www.valuepartners-group.com

五大持有證券

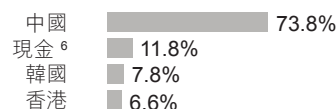
名稱	行業 ⁴	國家	%
交銀金融租賃有限責任公司 3.5% 01/25/2021	綜合金融	中國	3.8
中國化工集團公司 4.125% 03/14/2021	化工	中國	3.8
中冶控股(香港)有限公司 2.95% 05/31/2020	資本品	中國	3.7
南海控股有限公司 3% 05/25/2020	媒體	中國	3.4
中國金茂控股集團有限公司 6.75% 04/15/2021	房地產	中國	3.0

行業分佈^{4,5}



平均存續期	1.9年
最低收益率 ⁷	7.6%
發債人數目	40

地區分佈⁵



資產淨值及代碼

類別 ²	資產淨值	ISIN編碼	彭博編碼
A類Acc美元非對沖	9.90	HK0000402450	VPATAUU HK
A類Acc港元非對沖	9.87	HK0000402351	VPATANU HK
A類MDis美元非對沖	9.58	HK0000402468	VPATAUM HK
A類MDis澳元對沖	9.58	HK0000402328	VPATAAH HK
A類MDis加元對沖	9.51	HK0000402344	VPATACM HK
A類MDis港元非對沖	9.54	HK0000402369	VPATAHU HK
A類MDis紐元對沖	9.47	HK0000402385	VPATANH HK
A類MDis人民幣對沖	9.50	HK0000402401	VPATAHM HK
A類MDis人民幣非對沖	10.55	HK0000402427	VPATARM HK

投資貨幣分佈

美元 100.0%

信貨質素

AA	4.0%
A	13.2%
BBB	40.8%
BB	6.2%
B 或以下	19.4%
無評級	4.6%
現金 ⁶	11.8%

投資級別	58.0%
高收益	25.6%

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
 受託人：滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司
 基金成立日期：2018年4月9日
 A類Acc美元非對沖
 A類Acc港元非對沖
 A類MDis美元非對沖
 A類MDis澳元對沖
 A類MDis加元對沖
 A類MDis港元非對沖
 A類MDis紐元對沖
 A類MDis人民幣對沖
 A類MDis人民幣非對沖
 股息政策¹：MDis 一旨在提供每月派息，由基金經理酌情決定

基金收費

	A類
最低認購金額	10,000美元或等值金額
最低繼後認購額	5,000美元或等值金額
認購費用	最高為5%
贖回費用	無
管理費用	每年1.25%
表現費用	不適用
交易日	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
 固定收益投資團隊：
 首席投資總監—固定收益投資：葉浩華，CFA
 高級基金經理：胡文倩；嚴煜稀，CFA, ACCA
 基金經理：金楚泓，CFA

惠理固定收益投資的相關獎項



2017年亞洲G3債券—頂尖投資公司⁸
 惠理—對沖基金組別排名第一—
 ~ The Asset Benchmark Research Awards 2017

最佳固定收益基金—
 惠理大中華高收益債券基金⁹
 ~ HFM Asia Performance Awards 2017

年度最佳基金經理—
 固定收益(長倉)(高度表揚)¹⁰
 葉浩華—惠理首席投資總監—固定收益投資
 ~ The Asset，2017年財資3A資產服務、投資者
 及基金管理大獎

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. 管理人現計劃就基金各派息類別每月宣佈及派發等項有關類別單位全數或大部分之淨收入的股息，然而並不保證實際派息與否，亦未有設定預期派息率。基金累積股份類別不設派息。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。請參閱有關基金之解釋備忘錄，以了解基金派息政策等詳情。2. 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。澳元對沖、加元對沖、紐元對沖、人民幣對沖及新加坡元對沖單位類別並不適合基本貨幣並非前述貨幣的投資者。3. 年率化息率的計算方法：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。4. 分類是根據全球行業分類標準。5. 投資分佈表示淨額投資分佈(長倉投資減去短倉投資)。由於四捨五入的原故，分佈的總和未必為100%。6. 現金表示除現金抵押品及保證金之手頭現金淨額。7. 投資者應注意最低收益率數據只作參考之用，並不表示本基金的實際表現或投資者所收取的股息率，正收益率亦不暗示正回報。8. 《財資》The Asset Benchmark Research於2017年10月亞洲G3債券評選中宣佈的「頂尖投資公司」(對沖基金組別)名單。排名是根據各投資公司的「明智投資者」所獲已加權的票數而釐定。9. 獎項根據截至2017年4月30日過去12個月之表現計算。10. 獎項按2016年1月1日至2016年12月31日之表現釐定。

投資涉及風險，基金單位價格可升亦可跌，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於大中華市場、非投資級別的債務證券及特殊目的機構所發行的債務證券所涉及之風險。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)，並只發給(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。

2018年11月

- 惠理多元資產基金(「基金」)旨在透過投資於與全球經濟走勢掛鈎的全球市場，以達致資本增長。基金涵蓋全球的資產類別及貨幣，包括股票、債務證券、商品、集體投資計劃、上市交易所買賣基金(「ETF」)、房地產投資信託基金(「REIT」)及貨幣市場工具。
- 基金採取靈活資產配置策略，投資可能定期重整，因此，基金招致的交易成本可能高於採取穩定配置策略的基金。
- 基金可投資於中小型市值公司及新興市場。因此該等公司的股票一般流通性較低，在面對不利的經濟走勢之下，其股價會較為波動。
- 基金可投資無評級或低於投資評級的債券及金融衍生工具。因此，基金涉及額外風險，包括波動性風險、估值風險、槓桿風險、流通性風險、相關性風險、交易對手/信貸風險、法律風險、場外交易風險及結算風險等，有可能引致基金蒙受嚴重損失。
- 基金可投資或有可轉換債券，此等工具屬高風險及高度複雜的工具，或需承受轉換風險，例如或須被發行人控制範圍以外在發生觸發事件時強制轉換，基金因此可蒙受損失。
- 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，以了解基金詳情及風險因素。

投資目標

本基金旨在透過投資於主要與全球經濟走勢掛鈎的全球市場，以達致資本增長。基金目前主要投資於亞洲尤其是中國的股票、固定收益證券(投資級別及高收益債券)及其他可為投資者提供收益的投資項目，以在不同市場週期捕捉投資機遇。

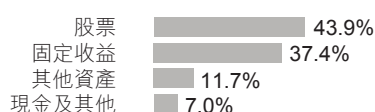
基金成立至今表現¹



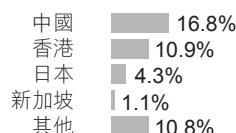
基金表現¹

	本基金
一個月	+1.5%
三個月	-4.4%
六個月	-7.8%
年初至今	-8.7%
一年	-7.7%
成立至今	+3.4%
年度化收益率 [▲]	+1.1%
年度化波幅率 [▲]	6.0%

按資產類別²



股票—按國家²



固定收益—按地區²



基金五大持有一股票

股票名稱	行業 ³	國家	%
友邦保險控股有限公司	金融	香港	1.6
安徽海螺水泥股份有限公司	原材料	中國	1.4
中國航空租賃有限公司	工業	中國	1.4
中國人民財產保險股份有限公司	金融	中國	1.4
香港寬頻有限公司	通訊服務	香港	1.2

基金五大持有一債券

股票名稱	行業 ³	國家	%
Energy Resources LLC Float 30/09/2022	原材料	蒙古	0.4
MNC投資股份有限公司 9% 11/05/2021	媒體	印度尼西亞	0.4
金輪天地控股 7% 18/01/2021	房地產	中國/香港	0.3
金輪天地控股 8.25% 11/03/2019	房地產	中國/香港	0.3
融創中國控股有限公司 7.35% 19/07/2021	房地產	中國/香港	0.3

本基金—A類Acc美元：自2015年10月13日至2018年11月30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
2015	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	-0.4%	-1.5%	+0.1%	-1.8%
2016	-3.5%	-0.8%	+1.8%	+0.3%	-1.1%	+2.6%	+2.4%	+1.0%	+0.5%	-0.8%	-2.3%	-0.4%	-0.5%
2017	+2.7%	+1.6%	+0.5%	+1.0%	+0.9%	+0.5%	+2.2%	+0.8%	+0.2%	+2.9%	+0.6%	+1.2%	+16.0%
2018(年初至今)	+4.9%	-3.1%	-1.5%	-1.0%	-0.2%	-2.0%	+0.4%	-1.9%	-0.9%	-4.9%	+1.5%		-8.7%

[▲] 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。

資產淨值及代碼

類別	資產淨值	ISIN 編碼	彭博資訊編碼
A類Acc美元	10.34	HK0000269149	VPMAAUS HK
A類Acc港元	10.28	HK0000269156	VPMAHKD HK
A類美元MDis	9.00	HK0000408119	VPMAUMD HK
A類港元MDis	8.97	HK0000408127	VPMAHMD HK
A類澳元對沖MDis	8.88	HK0000408135	VPMAAHM HK

投資組合特色

截至2018年11月30日	2019
組合回報率 ⁴	7.5%

 派息記錄 – MDis類別⁵

類別 ⁶	每單位派息	年率化息率 ⁷	除息日
A類美元MDis	0.0579	7.7%	30-11-2018
A類港元MDis	0.0579	7.7%	30-11-2018
A類澳元對沖MDis	0.0573	7.7%	30-11-2018

基金資料

經理人：	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類Acc美元 – 2015年10月13日
	A類Acc港元 – 2016年8月18日
	A類美元MDis – 2018年6月19日
	A類港元MDis – 2018年6月19日
	A類澳元對沖MDis – 2018年6月19日

基金收費

	A類
最低認購金額	10,000美元或等值金額
最低繼後認購金額	5,000美元或等值金額
認購費用	最高為5%
管理費用	每年1.75%
交易日	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：鍾民穎；陳星邦，CFA；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；李以立，CFA；
 羅景，CFA；麥靈佳；余辰俊

近期公司獎項



年度最佳基金經理 – 大中華股票(傑出表現獎)
 拿督斯里謝清海及蘇俊祺先生
 (惠理聯席首席投資總監)⁸
 ~ 指標雜誌2017年基金年獎(香港)

年度資產管理公司大獎⁹
 ~ AsiaHedge Awards 2017

最佳基金供應商 – 大中華股票¹⁰
 ~ Asset Management Awards for Excellence 2017

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. 自2018年6月19日起，本基金將從一項投資於多元資產的基金中之基金，改為一項多元資產基金。投資目標及政策詳情也亦有所更改。2018年6月19日之前的表現是在現時不再適用的情況下達致。詳情請參閱銷售文件。2. 投資分佈表示淨額投資分佈(長倉投資減去短倉投資)。由於四捨五入的原故，分佈的總和未必為100%。3. 分類是根據全球行業分類標準。4. 組合收益率是組合所有證券收益率的加權平均。5. 管理人現計劃就基金各派息類別每月宣佈及派發等項有關類別單位全數或大部分之淨收入的股息，然而並不保證實際派息與否，亦未有設定預期派息率。基金累積股份類別不設派息。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。請參閱有關基金之解釋備忘錄，以了解基金派息政策等詳情。6. 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。澳元對沖、加元對沖、紐元對沖、歐元對沖、英鎊對沖、人民幣對沖及新加坡元對沖單位類別並不適合基本貨幣並非前述貨幣的投資者。7. 年率化息率的計算方法：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。8. 有關獎項以表揚個人之團隊管理及投資表現的持續性，並與基準指數及同儕比較(以三年及五年表現計算，截至2017年9月30日)。9. 根據由2016年9月至2017年8月底過去12個月之表現計算。10. 根據2016年之表現及成就釐定。

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，尤其特別注意投資新興市場涉及之風險。本文件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。

每單位資產淨值：A類Acc 美元 - 9.77美元 | A類MDis 美元 - 9.27美元
基金資產總值：77.6百萬美元

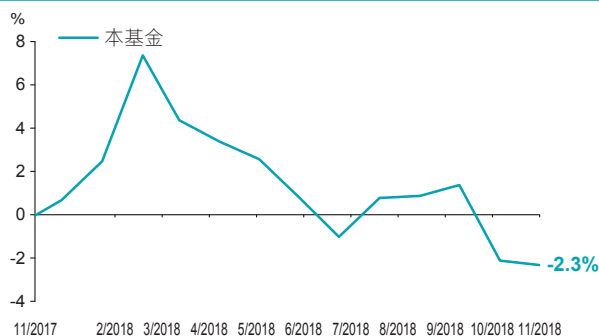
2018年11月

- 惠理亞洲股債收益基金(「基金」)主要投資於亞洲股票及/或固定收益證券包括可換股債券以提供較低的投資組合波動性。
- 由於基金集中投資於亞洲市場，須承受投資集中度風險。相比內容廣泛的基金，基金可能更為波動，因為基金對亞洲市場的不利狀況所導致的價值波動較為敏感。
- 基金可投資於中小型市值公司。相對於較大市值的公司，該等公司的股票一般流通性較低，在面對不利的經濟走勢之下，其股價會較為波動。
- 基金可投資於未達投資級別、未經評級的債務證券，可能涉及較大風險，包括信貸風險、發行人風險、交易對手風險及主權債務風險等。基金亦可投資於衍生工具，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，可能引致基金蒙受嚴重損失。
- 債務證券之投資或有轉換債券，此等工具的結構嶄新且未經試驗，或需承受轉換風險，例如或須被發行人控制範圍以外在發生觸發事件時強制轉換，基金因此可蒙受損失。
- 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

本基金透過投資於亞洲股票、亞洲固定收益證券及與在亞洲上市或註冊辦事處設於亞洲或在亞洲產生絕大部分銷售額及/或利潤的亞洲公司有關的其他資產，以取得理想的回報及收入。基金亦同時透過積極篩選及挑選波動性較低的股票及固定收益證券組合，以提供較低的投資組合波動性為目標。

基金成立至今表現



基金表現

	本基金
一個月	-0.2%
年初至今	-4.7%
一年	-3.0%
成立至今	-2.3%
年度化收益率 [△]	-2.2%
年度化波幅率 [△]	7.9%

基金五大持有一股票

股票名稱	行業 ¹	國家	%
Ascendas Real Estate Inv Trust	房地產投資信託基金	新加坡	1.9
遠傳電信股份有限公司	電信服務	台灣	1.9
中國建設銀行股份有限公司	銀行	香港	1.6
Singapore Telecommunications Ltd	電信服務	新加坡	1.6
Tenaga Nasional Bhd	公用事業	馬來西亞	1.4

基金五大持有一債券

股票名稱	行業 ¹	國家	%
一嗨汽車租賃有限公司	工業	中國	2.1
5.875% 14/8/2022			
Indika Energy Capital II Pte	能源	印度尼西亞	1.9
6.875% 10/4/2022			
Geo Coal International Pte Limited	能源	新加坡	1.7
8% 4/10/2022			
Medco Platinum Road Pte Limited	能源	印度尼西亞	1.7
6.75% 30/1/2025			
中國銀行(香港)有限公司	金融	中國	1.3
5.55% 11/2/2020			

派息記錄 - MDis類別²

類別 ³	每單位派息	年率化息率 ⁴	除息日
A類MDis澳元對沖	0.0443	5.8%	30-11-2018
A類MDis加元對沖	0.0418	5.5%	30-11-2018
A類MDis港元非對沖	0.0448	5.8%	30-11-2018
A類MDis紐元對沖	0.0452	5.9%	30-11-2018
A類MDis人民幣對沖	0.0572	7.4%	30-11-2018
A類MDis人民幣非對沖	0.0424	5.3%	30-11-2018
A類MDis美元非對沖	0.0445	5.8%	30-11-2018

本基金 - 自2017年11月13日至2018年11月30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
2017	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	+0.7%	+1.8%	+2.5%
2018(年初至今)	+4.8%	-2.8%	-1.0%	-0.8%	-1.8%	-1.8%	+1.8%	+0.1%	+0.5%	-3.5%	-0.2%		-4.7%

[△] 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。

資產淨值及代碼

類別 ³	資產淨值	ISIN編碼	彭博資訊編碼
A類Acc美元非對沖	9.77	HK0000352374	VPUSU AU HK
A類MDis澳元對沖	9.20	HK0000352259	VPA AHMU HK
A類MDis加元對沖	9.19	HK0000352267	VPACHMU HK
A類MDis港元非對沖	9.29	HK0000352291	VPAHUMU HK
A類MDis紐元對沖	9.19	HK0000352309	VPANHMU HK
A類MDis人民幣對沖	9.24	HK0000352317	VPARHMU HK
A類MDis人民幣非對沖	9.69	HK0000352325	VPARUMU HK
A類MDis美元非對沖	9.27	HK0000352382	VPAUHMU HK
A類Acc港元非對沖	9.80	HK0000352283	VPAHU AU HK

資產分佈 (%)⁵

	股票	債券	總計
中國	-	35.0	35.0
台灣	14.1	-	14.1
新加坡	8.4	1.7	10.1
香港	6.7	-	6.7
H股	5.7	-	5.7
印度尼西亞	1.2	3.7	4.9
韓國	2.7	1.1	3.8
馬來西亞	3.7	-	3.7
泰國	3.3	-	3.3
紅籌	2.7	-	2.7
印度	0.5	1.1	1.6
中國B股	0.6	-	0.6
現金 ⁶ 及其他	-	-	7.8
總計	49.6	42.6	100.0

固定收益信貸評級

A	6.3%
BBB	5.1%
BB	5.6%
B或以下	20.5%
無評級 ⁷	5.1%

投資組合特色

截至2018年11月30日	2019
組合回報率 ⁸	6.9%

基金資料

經理人：	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
成立日期：	2017年11月13日
	A類Acc美元非對沖
	A類MDis澳元對沖
	A類MDis加元對沖
	A類MDis港元非對沖
	A類MDis紐元對沖
	A類MDis人民幣對沖
	A類MDis人民幣非對沖
	A類MDis美元非對沖
	A類Acc港元非對沖

基金收費(A類)

股份類別	Acc	MDis
	非對沖： 港元/新加坡元/美元 對沖： 新加坡元	非對沖： 港元/人民幣/ 新加坡元/美元 對沖： 澳元/加元/歐元/ 紐元/人民幣/新加坡元
最低認購金額	10,000美元或等值金額	
最低繼後認購金額	5,000美元或等值金額	
認購費用	最高為5%	
贖回費用	無	
管理費用	每年1.5%	
表現費用	不適用	
交易日	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：鍾民穎；陳星邦，CFA；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；李以立，CFA；
 羅景，CFA；麥靈佳；余辰俊
 固定收益投資團隊：
 首席投資總監—固定收益投資：葉浩華，CFA
 高級基金經理：胡文倩；嚴煜稀，CFA, ACCA
 基金經理：金楚泓，CFA

近期公司獎項



年度最佳基金經理—大中華股票 (傑出表現獎)
 拿督斯里謝清海及蘇俊祺先生
 (惠理聯席首席投資總監)⁹
 ~ 指標雜誌2017年基金年獎(香港)

年度資產管理公司大獎¹⁰
 ~ AsiaHedge Awards 2017

最佳基金供應商—大中華股票¹¹
 ~ Asset Management Awards for Excellence 2017

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. 分類是根據全球行業分類標準。2. 管理人現計劃就基金各派息類別每月宣佈及派發等項有關類別單位全數或大部分之淨收入的股息，然而並不保證實際派息與否，亦未有設定預期派息率。基金累積股份類別不設派息。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。請參閱有關基金之解釋備忘錄，以了解基金派息政策等詳情。3. 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。澳元對沖、加元對沖、歐元對沖、紐元對沖、人民幣對沖及新加坡元對沖單位類別並不適合基本貨幣並非前述貨幣的投資者。4. 年率化息率的計算方法：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。5. 股票按上市國家分類，固定收益證券按風險國家分類。6. 現金：7.8%，表示除現金抵押品及保證金之手頭現金淨額。7. 包括債券，其發行人不尋求信用評級。8. 組合收益率是組合所有證券收益率的加權平均。9. 有關獎項以表揚個人之團隊管理及投資表現的持續性，並與基準指數及同儕比較(以三年及五年表現計算，截至2017年9月30日)。10. 根據由2016年9月至2017年8月底過去12個月之表現計算。11. 根據2016年之表現及成就釐定。

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。