



基金名單

2020年2月

優秀團隊

發掘價值投資機遇



謝清海
聯席主席兼聯席首席投資總監



蘇俊祺
聯席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



于霄
投資董事
股票投資



余小波
投資董事
股票投資



唐淑嫻
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



夏菁
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



金楚泓
高級基金經理
固定收益投資



李多恩
高級基金經理
股票投資



羅景
高級基金經理
股票投資



徐福宏
高級基金經理
股票投資



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



操禮豔
高級基金經理
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
惠理基金系列 – 惠理亞洲創新機會基金	33-34

惠理基金產品

晨星星號評級™¹

截至 31-1-2020

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 ★★ <p>香港[資本投資者入境計劃]合資格基金*</p>	<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 ★★★ <p>RQFII</p>	<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惠理基金系列 – 惠理亞洲創新機會基金
<p>台灣</p> <ul style="list-style-type: none">惠理台灣基金 ★★★★★	

1. © 2020 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 - 348.10美元 | B單位 - 154.32美元 | C單位 - 19.38美元
 基金資產總值：1,119.6百萬美元

★★★
 晨星號評級™
 截至31-01-2020

2020年1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	348.10	HK0000264868	VLPARAI HK
B單位 美元	154.32	HK0000264876	VLPARBI HK
C單位 美元	19.38	HK0000264884	VLPARCI HK
C單位 港元 ⁵	150.5429	HK0000264884	VLPARCI HK
C單位 人民幣	13.93	HK0000264926	VLCHCRM HK
C單位 澳元對沖	15.66	HK0000264892	VLCHAUD HK
C單位 加元對沖	15.35	HK0000264900	VLCHCAD HK
C單位 港元對沖	13.01	HK0000264934	VLCHCHH HK
C單位 紐元對沖	16.33	HK0000264918	VLCHNZD HK
C單位 人民幣對沖	13.42	HK0000264942	VLCHCRH HK
C單位 每月分派美元	8.76	HK0000360880	VLCCMDU HK
C單位 每月分派港元	8.68	HK0000360898	VLCCMDH HK
C單位 每月分派人民幣	8.99	HK0000362241	VLCCMDR HK
C單位 每月分派人民幣對沖	8.57	HK0000362258	VLCCMRH HK

本基金 - A單位美元：自2009年1月1日至2020年1月31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	+10.6%	+7.2%	+2.4%	+1.5%	-10.3%	+7.1%	-0.5%	-1.5%	+0.3%	+5.5%	+1.4%	+6.4%	+32.4%
2020(年初至今)	-7.3%												-7.3%

⁴ 年度化收益率及波幅率是基於發布的資產淨值自基金成立日計算。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	-7.3%	-7.3%	-7.3%	-6.3%	-4.7%
年初至今	-7.3%	-7.3%	-7.3%	-6.3%	-4.7%
一年	+11.0%	+10.5%	+10.6%	-1.4%	+8.8%
三年	+28.8%	+27.0%	+26.3%	+25.5%	+30.1%
五年	+30.0%	+26.8%	+26.3%	+28.5%	+33.2%
成立至今	+3,381.0%	+1,443.2%	+93.8%	+590.5%	+615.7%
年度化收益率 ⁴	+14.1%	+12.2%	+6.6%	+7.5%	+7.6%
年度化波幅率 ⁴	21.6%	22.3%	19.8%	25.5%	25.5%

基金按年表現 (自2009年至2020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	-23.1%	-23.5%	-23.5%
2019	+32.4%	+31.7%	+31.9%
2020(年初至今)	-7.3%	-7.3%	-7.3%

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	0.0286	3.9%	31-1-2020
C單位 每月分派港元	0.0286	4.0%	31-1-2020
C單位 每月分派人民幣	0.0299	4.0%	31-1-2020
C單位 每月分派人民幣對沖	0.0324	4.5%	31-1-2020

最大持倉

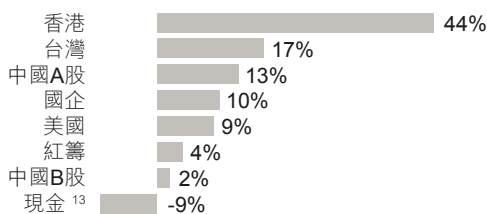
股票名稱	行業 ¹⁰	% ¹²
美團點評	零售業	9.4
阿里巴巴集團控股有限公司	零售業	9.0
貴州茅臺酒股份有限公司	食品、飲料與煙草	5.6
台灣積體電路製造股份有限公司	半導體和半導體設備	5.3
大立光電股份有限公司	技術、硬件和設備	3.7
上海實業環境控股有限公司	公用事業	3.6
創科實業有限公司	資本品	3.4
中國建設銀行股份有限公司	銀行	3.3
珠海格力電器股份有限公司	耐用消費品與服裝	3.0
聯發科技股份有限公司	半導體和半導體設備	2.7

這等股份佔本基金資產總值49%¹²。

投資組合特色

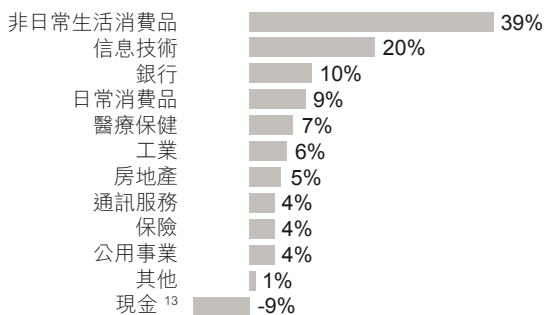
截至2020年1月31日	2020 ¹¹
市盈率	11.6倍
市帳率	1.3倍
組合收益率	3.5%

組合(上市)地區分佈¹²



短倉包括：香港，-5.7%及國企，-5.0%。

組合行業分佈^{10, 12}



總短倉投資比重為-10.7%。

短倉包括：指數期貨，-10.0%及醫療保健，-0.7%。

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

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 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

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；羅景，CFA；徐福宏；余俊辰

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¹⁵
 ~《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)¹⁶
 ~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¹⁷
 ~信報財經新聞

掃描二維碼以獲取基金文件¹⁸：



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。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。

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的表現而「恒生價格回報」指數並不計算股息之表現。自2017年10月1日起以摩根士丹利金龍指數(淨總回報)計算，表現包括股息再投資及已扣除預扣稅。4. 各對沖單位類別將盡努力把基金之基礎貨幣幣別對沖沖安插。然而，若以基金基礎貨幣幣別對沖單位類別表現的波動性，其可能較基金基礎貨幣幣別類別為高。對沖單位類別可能適合欲減低其所選擇之貨幣與基金基礎貨幣幣別之匯率變動之影響的投資者。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. 基金經理目前有意就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，而該費用將會令投資者實際所得的股息少於所申報的派息。8. 收銀項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少於所申報的派息。9. 年率化息率的計算方法：以MDIs類別為基礎(最近一次派息、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派金額。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. 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。投資者應詳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期計劃(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。

惠理價值基金

評論 / 2019 年第四季度

- 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。

中美雙方同意簽署首階段貿易協議及全球經濟趨向見底，帶動大中華股票於第四季上揚。

貿易談判的正面進展緩和了兩國角力的緊張情緒，為市場帶來助力。目前，市場正注視的不確定性是中美開展下一波貿易談判的可能性和時間表。根據最新的發展，中國經濟增長有望處於6%¹水平以下。雖然兩國貿易爭端演變成全面貿易戰的機會不大，但若然發生，中國經濟增長或會進一步跌至5.6%¹左右。

環球央行在去年保留充足的流動性，並傾向維持寬鬆的貨幣政策，寬鬆取態有望延伸至2020年。而充足的流動性能夠幫助減輕環球經濟所面對的下行壓力，有望降低今年經濟衰退的可能性。

中國的第三季經濟增長下調至按年增長6%²，而第四季數據顯示其經濟或已觸碰這個周期的底部。12月官方的製造業採購經理人指數為50.2³，在盛衰分界線之上企穩。相較10月按年下跌9.9%⁴，11月的工業企業利潤總額增速由負轉正，按年回升5.4%⁴。中國人民銀行調整貨幣政策，以穩定經濟，並減低借貸人的融資成本，包括存款準備金率、貸款市場報價利率、中期借貸便利等措施。不過，政策出台的目標並不在於為中國經濟帶來呈V型的反彈。當局一直謹慎推出刺激措施，主要是為了慎防潛在的系統性風險。在2020年，央行政策和宏觀環境觸底會成為中國企業盈利復甦的一大助力。

投資組合策略回顧

基金於第四季上升 13.8%。作為參考，MSCI 金龍指數同期上升 14.2%。

儘管 2019 年上半年充斥著環球經濟衰退的陰霾，市場的整體風險胃納因而走弱，但由於 2018 年的疲弱表現過後，股票估值變得吸引，驅使我們憧憬 2019 年個別行業盈利開始復甦。基金於 2019 年全年維持「滿倉」狀態。

上半年，我們增持醫療保健板塊及中國 A 股，兩者在市場的波動性中表現不俗，醫療保健板塊盈利尤其突出，而 A 股則受惠市場增長前景及 MSCI 明晟提高 A 股納入因子，刺激資金流入持續。由於中美兩國年底前同意簽署首階段貿易協議和市場觀察到經濟數據回穩，我們增加周期性板塊的配置，包括科技硬件、電子商貿相關企業，拉動基金表現。基金的台灣持股在季內上揚。當中，科技硬件配置行業受惠於 5G 科技發展及相關產品的供應，電子零件及資訊通訊產品的出貨量均錄得強勁的增長。

投資案例：台積電 (2330 TT)

台積電是半導體芯片代工的先驅，一直引領著先進的製作技術，現時佔約 60% 的市場份額。這家企業是推動 5G 和其他創新技術的關鍵，包括人工智能、物聯網、智能駕駛等。

台積電在 2019 年為基金帶來最大貢獻，亦是投資組合十大持股之一，自下半年成為前三大持股。由於 5G 產業不斷發展、物聯網設備需求增加等因素推動，2019 年的庫存補充支撐台積電下半年的盈利表現，其在 2020 年的前景向好。此外，2018 年以來的地緣政治事件加快中國將半導體技術開發過程轉為本地化的決心。在半導體代工的領域內有領先地位的台積電有望從中得益。

我們預計，未來幾年，設備的矽含量增加會是台積電的收入增長動力，而企業將持續提供 20% 至 30% 的股本回報率，並在上下行週期中增加其派息比率。

市場展望

2019 年之完結，回顧過往 12 個月的市場形勢，我們經歷了多重嚴峻挑戰，全球經濟在年內多番起伏後進入當前回穩的階段。

隨著全球央行相繼重啟寬鬆政策，我們認為各地央行會繼續運用貨幣政策以調節流動性。由於預期央行會進一步注入流動性，全球出現經濟衰退的機會下降。

雖然央行的刺激措施規模擴大，我們會持續審視這些政策對經濟體系的影響，包括相關措施是否仍有刺激作用，並有效推動經濟增長，降低經濟收縮的可能性。因此我們仍審慎觀察有關情況。從公司的基本因素而言，企業盈利復甦在中國尤其明顯，我們期望該市場的估值仍然處於合理水平，能帶來理想的風險回報。

惠理投資團隊
2020 年 1 月 20 日

1. 資料來源：惠理，2019 年 12 月 31 日
2. 資料來源：國家統計局，2019 年 10 月 17 日
3. 資料來源：國家統計局，2019 年 12 月 31 日
4. 資料來源：國家統計局，2019 年 12 月 27 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 2019 年 12 月 31 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2019年12月31日的大股票持倉

股份名稱	行業	估值 (2020年預測)	備註
<p>阿里巴巴 (股份代號：9988 HK) 市值：5,709億美元</p>	零售	<p>價格:207.20港元 市盈率:25.5倍 市帳率:5.2倍 派息率:0.0%</p>	<p>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務公司之一。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維繫穩健增長。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，料可維持其高速增長；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。</p>
<p>中國建設銀行 (股份代號：939 HK) 市值：2,177億美元</p>	銀行	<p>價格:6.73港元 市盈率:5.3倍 市帳率:0.7倍 派息率:5.7%</p>	<p>中國建設銀行按資產及存款計在中國排名第二，其往績記錄在中國大銀行中名列前茅。該銀行在增長、盈利、資本充足率及股東回報各方面取得良好平衡。該銀行的核心盈利能力始終處於領先地位，核心資本充足率及儲備覆蓋率亦為同行中的翹楚。該銀行擁有最大的現有按揭額及最長的按揭年期，因此在逐步收緊的房地產政策下，成為銀行業中的防禦型持股選擇。</p>
<p>中國工商銀行 (股份代號：1398 HK) 市值：2,945億美元</p> <p>貴州茅台 (股份代號：600519 CH) 市值：2,134億美元</p>	<p>銀行 食品、飲料與煙草</p>	<p>價格:6.00港元 市盈率:5.7倍 市帳率:0.7倍 派息率:5.3%</p> <p>價格:1,183.00人民幣 市盈率:28.4倍 市帳率:8.3倍 派息率:1.8%</p>	<p>中國工商銀行是中國以及全球資產規模最大的銀行之一，而中國政府擁有該銀行70%的股份。工商銀行的業務廣泛，主要包括各類金融產品和服務、投資銀行、資產管理、信托、融資租賃及保險。 貴州茅台是市值最大的中國烈酒製造商。在過去兩年，茅台受國內官場消費減少拖累，但仍憑藉其高端的品牌定位及高效的管道管理，成功在私人消費市場擴大佔有率。茅台在中國酒業中享有獨特品牌優勢，料可在消費升級週期中受惠。</p>



股份名稱	行業	估值 (2020年預測)	備註
大立光電 (股份代號：3008 TT) 市值：224億美元	技術、硬件與設備	價格：5,000.00 新台幣 市盈率：18.9倍 市帳率：4.4倍 派息率：1.9%	大立光電設計並生產供電子產品及汽車使用的鏡頭。該公司保持領先地位，並在高度細分的智能手機鏡頭市場中享有50%市場份額。各型號手機為了在市場中脫穎而出，鏡頭功能的重要性與日俱增，我們預計手機鏡頭所用的鏡片將持續升級，而這些高精度鏡片的生產難度亦將顯著上升。我們預計未來數年鏡頭升級帶來平均售價上升，以及在同一部手機內安裝多個鏡頭帶來數量上升，該公司在此推動下繼續呈現強勁的盈利增長。
聯發科技 (股份代號：2454 TT) 市值：236億美元	半導體和半導體設備	價格：443.50 新台幣 市盈率：19.7倍 市帳率：2.1倍 派息率：2.9%	聯發科技是一家台灣集成電路設計公司，在系統單晶片市場擁有領先地位，其產品優秀及節能，能夠用於手機設備、家居娛樂裝置、網絡設備及其他物聯網的應用上。我們認為聯發科技在來年能夠有強勁盈利增長，主要受5G產品推出及流動電話利潤改善帶動。該公司的定位不俗，在5G時代來臨之際，提供完整的晶片應用方案，以滿足更多採用物聯網技術的產品的需求。
美團點評 (股份代號：3690 HK) 市值：760億美元	零售	價格：101.90 港元 市盈率：83.8倍 市帳率：6.0倍 派息率：0.0%	美團點評是中國的團購網站，提供食物外賣及酒店預訂服務。該公司於北京成立，於香港上市，並成長為中國最大的電子商務平台之一。中國的消費者服務市場顯然是互聯網行業最具增長前景的市場之一。美團點評在各個高頻度類別的領先地位以及超過4億2千萬的龐大用戶基礎帶來良好的交叉銷售機遇。
上海實業環境 (股份代號：807 HK) 市值：5億美元	公用事業	價格：1.50 港元 市盈率：5.3倍 市帳率：0.4倍 派息率：4.4%	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境保護政策。
台積電 (股份代號：2330 TT) 市值：2,870億美元	半導體和半導體設備	價格：331.00 新台幣 市盈率：20.8倍 市帳率：4.7倍 派息率：3.1%	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

股份名稱	行業	估值 (2020年預測)	備註
創科實業 (股份代號：669 HK) 市值：149億美元	資本品	價格: 63.55 港元 市盈率: 20.4倍 市帳率: 3.8倍 派息率: 2.0%	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。

註：截至2019年12月31日，上述投資佔惠理價值基金的49.0%。股票價格基於2019年12月31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。

★★
 晨星星號評級™
 截至31-01-2020

香港「資本投資者入境計劃」合資格基金*

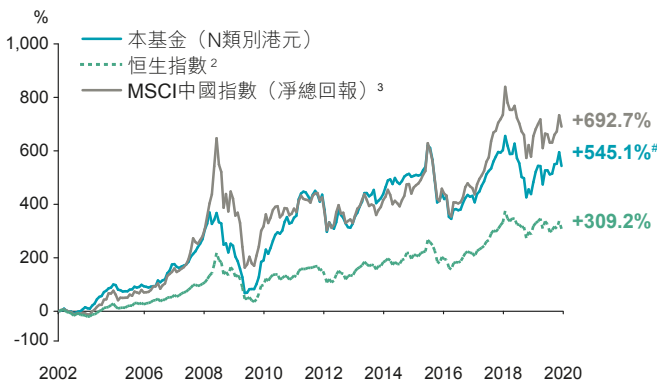
2020年1月

- 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	-7.4%	-7.4%	-5.1%	-6.7%
年初至今	-7.4%	-7.4%	-5.1%	-6.7%
一年	+10.4%	+10.4%	+4.7%	-2.4%
三年	+19.5%	+19.1%	+37.7%	+25.6%
五年	+5.5%	+5.1%	+33.8%	+28.7%
成立至今	+545.1%#	+22.3%	+692.7%	+309.2%
年度化收益率 ^	+11.0%#	+3.1%	+12.3%	+8.2%
年度化波幅率 ^	21.4%#	17.9%	24.3%	19.5%

派息記錄 – A2 QDis 類別 4

除息日	除息日 資產淨值(港元)	每單位派息 5 (港元)	年率化息率 6
31-12-2019	12.03	0.0607	2.0%
30-9-2019	10.69	0.0469	1.8%
28-6-2019	10.95	0.0469	1.7%
29-3-2019	11.30	0.0469	1.7%
31-12-2018	9.49	0.0469	2.0%
28-9-2018	10.59	0.0469	1.6%
29-6-2018	11.97	0.0469	1.6%
29-3-2018	12.29	0.0469	1.5%
29-12-2017	12.58	0.0469	1.5%
29-9-2017	12.21	0.0469	1.5%
30-6-2017	11.29	0.0469	1.7%
31-3-2017	10.36	0.0469	1.8%
30-12-2016	9.27	-	-
30-9-2016	9.77	-	-
30-6-2016	8.78	-	-
31-3-2016	8.77	-	-
31-12-2015	9.65	-	-
30-9-2015	9.40	0.0488	2.1%
30-6-2015	12.26	0.0856	2.8%
31-3-2015	11.85	0.0565	1.9%

資產淨值及代碼

類別 7	資產淨值	ISIN 編碼	彭博資訊編碼
A 類別 港元	64.51	KYG9317M1033	VPCHIGC KY
A 類別 美元	10.73	KYG9317M1603	VPCHAUS KY
A 類別 澳元對沖	10.76	KYG9317M1371	VPCHAAH KY
A 類別 加元對沖	10.51	KYG9317M1454	VPCHACH KY
A 類別 紐元對沖	10.64	KYG9317M1520	VPCHANH KY
A2 QDis 類別 港元	11.14	KYG9317M1116	VPCA2QD KY

本基金 – A 類別 港元：自2009年1月1日至2020年1月31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	+7.6%	-4.8%	-4.3%	+0.1%	+5.6%	-7.5%	-2.8%	-7.9%	-0.7%	-12.0%	+5.6%	-3.2%	-23.4%
2019	+8.3%	+6.6%	+3.6%	-0.1%	-10.7%	+9.1%	+0.1%	-2.5%	+0.4%	+5.8%	+0.3%	+6.6%	+29.1%
2020(年初至今)	-7.4%												-7.4%

* 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是基於發行的資產淨值自基金成立日計算。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+82.5%、+5.5%及23.1%。

最大持倉 (截至2019年12月31日)

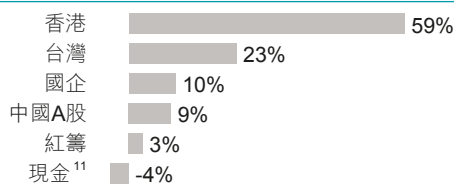
股票名稱	行業 ⁸	%
阿里巴巴集團控股有限公司	零售業	9.6
台灣積體電路製造股份有限公司	半導體產品與設備	6.6
美團點評	零售業	4.7
騰訊控股有限公司	媒體與娛樂	4.6
中國新華教育集團有限公司	消費者服務	3.7
聯發科技股份有限公司	半導體產品與設備	3.7
日清食品有限公司	食品、飲料與煙草	3.5
浙江大華科技股份有限公司	技術、硬件與設備	3.1
大立光電股份有限公司	技術、硬件與設備	3.0
美利達工業股份有限公司	耐用消費品與服裝	3.0

這等股份佔本基金資產總值46%。

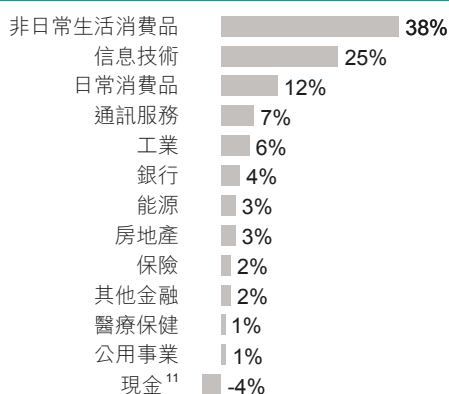
投資組合特色

截至2020年1月31日	2020 ⁹
市盈率	13.2倍
市帳率	1.4倍
組合收益率	3.6%

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
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港元或等值金額 ¹²
最低繼後認購額	40,000港元或等值金額 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

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：鍾民頌；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；羅景，CFA；徐福宏；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¹⁴
 ~《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)¹⁵
 ~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¹⁶
 ~信報財經新聞

掃碼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。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。

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類別季度派息，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。7. 各對沖單位類別將盡可能把基金之基礎貨幣就各對沖類別作對沖安排。然而，若以基金基礎貨幣來衡量對沖單位類別表現的波動性，其可能較基金基礎貨幣單位類別為高。對沖單位類別可能適合欲減低其所選擇之貨幣與基金基礎貨幣之間匯率變動之影響的投資者。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. 投資者應注意基金之基礎貨幣為港元。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. 此獎項根據截至2018年9月30日之表現及成就釐定。15. 此獎項根據截至2017年12月31日之表現及成就釐定。16. 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。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採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。

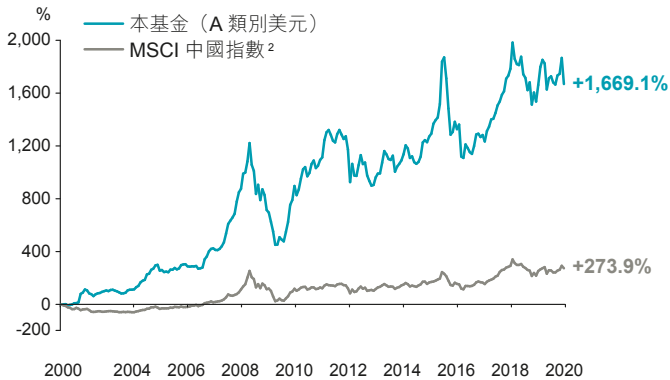
本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。刊發人：惠理基金管理公司。

- 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 ²
一個月	-10.1%	-4.8%
年初至今	-10.1%	-4.8%
一年	+0.4%	+5.8%
三年	+25.2%	+37.6%
五年	+18.3%	+33.6%
成立至今	+1,669.1%	+273.9%
年度化收益率 [△]	+15.8%	+7.0%
年度化波幅率 [△]	24.8%	25.9%

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	176.91	KYG9317Q1047	VAPAICB KY
A類別 澳元對沖	11.39	KYG9317Q1385	VAPAAHD KY
A類別 加元對沖	12.32	KYG9317Q1468	VAPACAH KY
A類別 紐元對沖	12.78	KYG9317Q1534	VAPANZH KY

本基金 - A類別美元：自2009年1月1日至2020年1月31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	+10.5%	-6.0%	-2.0%	-0.4%	+3.3%	-6.7%	-1.5%	-5.1%	+3.4%	-9.4%	+5.6%	-4.0%	-13.2%
2019	+7.7%	+7.8%	+2.8%	-1.4%	-10.3%	+4.9%	+0.8%	-2.5%	-0.9%	+3.9%	+0.7%	+6.5%	+20.2%
2020(年初至今)	-10.1%												-10.1%

[△] 年度化收益率及波幅率是基於發布的資產淨值自基金成立日計算。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。

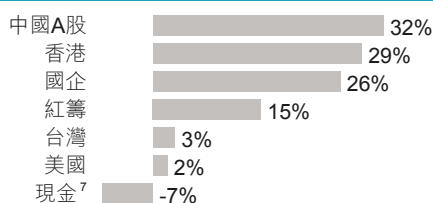
最大持倉

股票名稱	行業 ⁴	%
阿里巴巴集團控股有限公司	零售業	9.1
中國建設銀行股份有限公司	銀行	7.5
中國工商銀行股份有限公司	銀行	7.0
美團點評	零售業	5.7
華潤啤酒(控股)有限公司	食品、飲料與煙草	4.6
中國教育集團控股有限公司	消費者服務	4.5
興業銀行股份有限公司	銀行	4.5
保利發展控股集團股份有限公司	房地產	4.5
申洲國際集團控股有限公司	耐用消費品與服裝	4.5
國藥控股股份有限公司	製藥、生物技术和生命科學	4.5

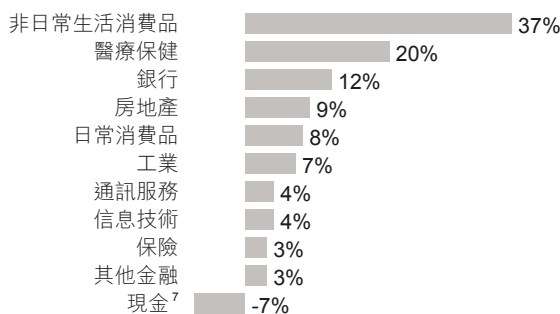
這等股份佔本基金資產總值56%。

投資組合特色

截至2020年1月31日	2020 ⁵
市盈率	10.9倍
市帳率	1.3倍
組合收益率	3.3%

組合(上市)地區分佈⁶

短倉包括：香港，-9.4%及美國，-0.8%。

組合行業分佈^{4,6}

總短倉投資比重為-10.2%。

短倉包括：銀行，-7.4%；工業，-1.3%；其他金融，-0.8%；非日常生活消費品，-0.4%及醫療保健，-0.3%。

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
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%
管理費用	每年1.25%
表現費用 ⁸	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

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：鍾民穎；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；羅景，CFA；徐福宏；余辰俊

主要獎項



2018年度離岸中資基金大獎
 最佳總回報 – 大中華股票基金(5年)：季軍⁹
 ~ 香港中資基金業協會及彭博

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¹⁰
 ~《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)¹¹
 ~ 投資洞見與委託

掃瞄二維碼以獲取基金文件¹²：



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。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。

1. Morningstar版權所有。2. 自成立起至2001年3月29日以MSCI中國指數(價格回報)計算，其後以MSCI中國指數(淨總回報)計算。3. 各對沖單位類別將盡量把基金之基礎貨幣就各對沖類別作對沖安排。然而，若以基金基礎貨幣來衡量對沖單位類別表現的波動性，其可能較基金基礎貨幣單位類別為高。對沖單位類別可能適合欲減低其所選擇之貨幣與基金基礎貨幣之間匯率變動之影響的投資者。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。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. 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. 此獎項根據基金截至2018年9月30日之5年表現釐定。10. 此獎項根據截至2018年9月30日之表現及成就釐定。11. 此獎項根據截至2017年12月31日之表現及成就釐定。12. 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：55.89美元

基金資產總值：109.7百萬美元

★★★★★

晨星星號評級™¹

截至31-01-2020

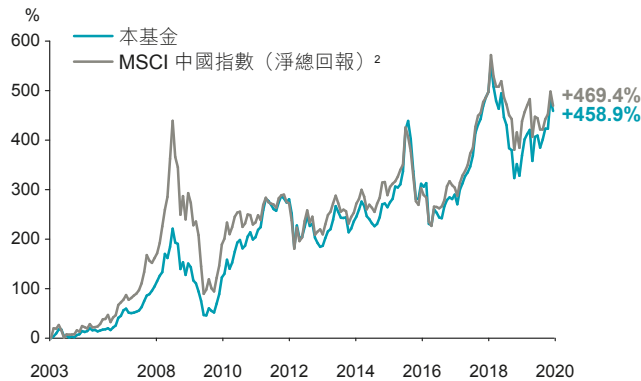
2020年1月

- 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，包括匯兌風險、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

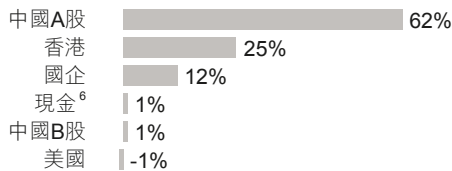
	本基金	MSCI中國指數 (淨總回報) ²
一個月	-4.4%	-4.8%
年初至今	-4.4%	-4.8%
一年	+19.2%	+5.8%
三年	+39.8%	+37.6%
五年	+38.2%	+33.6%
成立至今	+458.9%	+469.4%
年度化收益率 [△]	+11.2%	+11.4%
年度化波幅率 [△]	22.5%	25.4%

本基金 - 自2009年1月1日至2020年1月31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	+9.4%	-7.0%	-4.8%	-2.7%	+5.6%	-8.2%	-2.9%	-8.8%	-0.8%	-11.8%	+6.7%	-5.2%	-28.3%
2019	+9.6%	+7.0%	+2.1%	+1.6%	-12.0%	+10.6%	+0.5%	-4.8%	+3.4%	+4.4%	-0.0%	+11.8%	+36.6%
2020(年初至今)	-4.4%												-4.4%

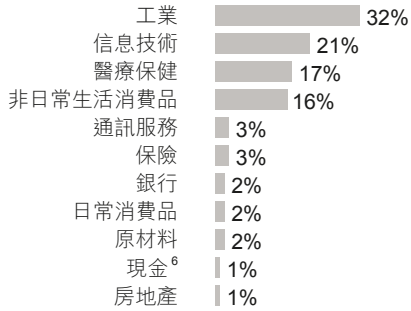
[△] 年度化收益率及波幅率是基於發布的資產淨值自基金成立日計算。波幅為根據標準差計算理論風險之量衡；其數值愈小，反映投資項目之風險愈低；反之亦然。

組合(上市)地區分佈⁵



短倉包括：美國，-1.4%。

組合行業分佈^{4,5}



總短倉投資比重為 -1.4%。
短倉包括：信息技術，-1.4%。

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
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

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：鍾民穎；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；羅景，CFA；徐福宏；余辰俊

主要獎項



湯森路透理柏基金香港年獎2018
最佳中國股票基金(10年)⁸
~ 湯森路透

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⁹
~ 《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)¹⁰
~ 投資洞見與委託

掃瞄二維碼以獲取基金文件¹¹：



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。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。

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. 此獎項根據基金截至2017年底之10年表現釐定。9. 此獎項根據截至2018年9月30日之表現及成就釐定。10. 此獎項根據截至2017年12月31日之表現及成就釐定。11. 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15.42元
基金資產總值：57.0百萬美元（人民幣395.1百萬元）

★★★★
晨星號評級™
截至31-01-2020

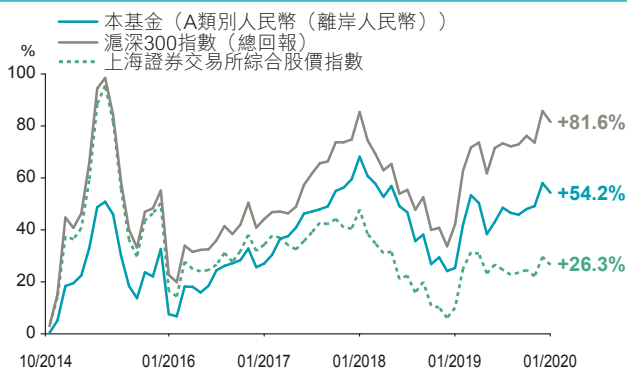
2020年1月

- 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

	本基金 (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	-2.3%	-2.3%	-2.4%
三個月	+4.3%	+3.0%	+1.6%
年初至今	-2.3%	-2.3%	-2.4%
一年	+23.3%	+27.9%	+15.2%
三年	+21.6%	+26.1%	-5.8%
成立至今	+54.2%	+81.6%	+26.3%
年度化收益率 [▲]	+8.5%	+11.9%	+4.5%
年度化波幅率 [▲]	19.7%	25.1%	24.1%

最大持倉

股票名稱	行業 ²	%
中國建設銀行股份有限公司	銀行	9.2
中國工商銀行股份有限公司	銀行	9.1
珠海格力電器股份有限公司	耐用消費品與服裝	7.7
興業銀行股份有限公司	銀行	7.1
保利發展控股集團股份有限公司	房地產	6.0

這等股份佔本基金資產總值39%。

投資組合特色

截至2020年1月31日	2020 ³
市盈率	9.7倍
市帳率	1.4倍
組合收益率	3.3%

組合(上市)地區分佈⁴

上海A股	66%
深圳A股	31%
現金 ⁵	3%

組合行業分佈^{2,4}

銀行	29%
醫療保健	19%
非日常生活消費品	15%
工業	8%
房地產	8%
保險	7%
日常消費品	6%
現金 ⁵	3%
通訊服務	3%
原材料	2%

本基金 - A類別人民幣(離岸人民幣): 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	+5.5%	-4.4%	-1.9%	-3.2%	+2.8%	-5.0%	-1.6%	-7.6%	+1.8%	-8.3%	+2.1%	-4.1%	-22.3%
2019	+1.0%	+13.3%	+8.0%	-2.0%	-8.0%	+3.4%	+3.8%	-1.3%	-0.5%	+1.5%	+0.7%	+6.0%	+27.4%
2020(年初至今)	-2.3%												-2.3%

[▲] 年度化收益率及波幅率是基於發布的資產淨值自基金成立日計算。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 ⁷	資產淨值	ISIN編碼	彭博資訊編碼
A類 人民幣(離岸人民幣)	15.42	HK0000220001	VPCAARM HK
A類 美元未對沖	13.74	HK0000220019	VPCAAUJ HK
A類 美元對沖	13.60	HK0000220027	VPCAAUH HK
A類 港元未對沖	13.70	HK0000220035	VPCAACH HK
A類 港元對沖	13.32	HK0000220043	VPCAACH HK
A類 英鎊未對沖	15.50	HK0000220076	VPCAAGU HK
A類 英鎊對沖	12.59	HK0000220084	VPCAAGH HK
A類 澳元未對沖	14.22	HK0000220092	VPCAAAU HK
A類 澳元對沖	13.63	HK0000220100	VPCAAAH HK
A類 加元對沖	12.53	HK0000220126	VPCAACH HK
A類 歐元未對沖	13.57	HK0000220050	VPCAAGE HK
A類 歐元對沖	12.41	HK0000220068	VPCAAGE HK
A類 紐元未對沖	12.73	HK0000220134	VPCAANU HK
A類 紐元對沖	13.50	HK0000220142	VPCAANH 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
 基礎貨幣：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類美元未對沖 – 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類港元未對沖 – 2014年11月13日
 A類英鎊對沖 – 2014年11月14日
 A類英鎊未對沖 – 2014年11月26日
 A類澳元未對沖 – 2014年11月28日
 A類紐元未對沖 – 2015年1月16日
 A類歐元未對沖 – 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

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；羅景，CFA；徐福宏；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⁹
 ~《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)¹⁰
 ~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¹¹
 ~信報財經新聞

掃瞄二維碼以獲取基金文件¹²：



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。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。

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。7. 各對沖單位類別將盡量把基金之基礎貨幣就各對沖類別作對沖安排。然而，若以基金基礎貨幣來衡量對沖單位類別表現的波動性，其可能較基金基礎貨幣單位類別為高。對沖單位類別可能適合欲減低其所選擇之貨幣與基金基礎貨幣之間匯率變動之影響的投資者。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. 此獎項根據截至2018年9月30日之表現及成就釐定。10. 此獎項根據截至2017年12月31日之表現及成就釐定。11. 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。12. 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。

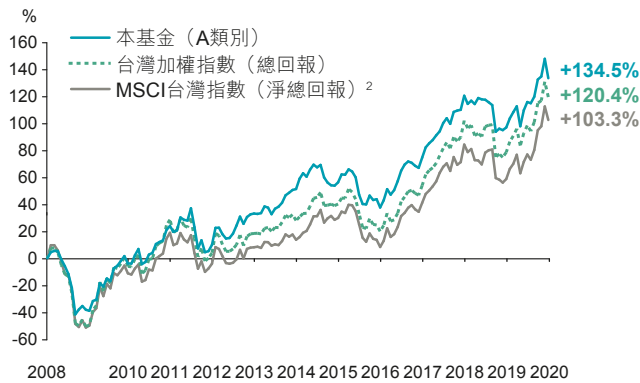
本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。刊發人：惠理基金管理香港有限公司。

- 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鈎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	-5.8%	-4.9%	-4.7%
年初至今	-5.8%	-4.9%	-4.7%
一年	+18.6%	+23.0%	+27.8%
三年	+33.8%	+42.8%	+43.8%
成立至今	+134.5%	+120.4%	+103.3%
年度化收益率 [▲]	+7.4%	+6.9%	+6.1%
年度化波幅率 [▲]	17.4%	22.4%	22.7%

本基金 - A類別：自2009年1月1日至2020年1月31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	+5.0%	-2.8%	+1.1%	-1.1%	+2.1%	-0.5%	-0.1%	-0.9%	-1.0%	-9.3%	+1.2%	-0.6%	-7.2%
2019	+1.0%	+3.4%	+2.3%	+2.1%	-7.0%	+6.0%	+2.9%	-0.4%	+2.3%	+5.8%	+1.0%	+5.6%	+27.2%
2020(年初至今)	-5.8%												-5.8%

[▲] 年度化收益率及波幅率是基於發布的資產淨值自基金成立日計算。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。

最大持倉

股票名稱	行業 ³	%
台灣積體電路製造股份有限公司	半導體產品與設備	9.9
健鼎科技股份有限公司	技術、硬件與設備	5.2
聯發科技股份有限公司	半導體產品與設備	4.9
復盛應用科技股份有限公司	耐用消費品與服裝	4.4
鴻海精密工業股份有限公司	技術、硬件與設備	3.8

這等股份佔本基金資產總值28%。

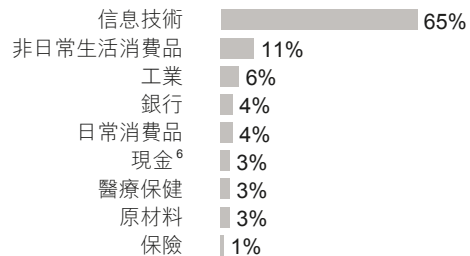
投資組合特色

截至2020年1月31日	2020 ⁴
市盈率	12.7倍
市帳率	2.0倍
組合收益率	4.7%

組合(上市)地區分佈⁵



組合行業分佈^{3, 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：	HSBC Trustee (Cayman) Limited
託管人：	滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司
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 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

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：鍾民穎；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；羅景，CFA；徐福宏；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⁸
 ~《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)⁹
 ~ 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¹⁰
 ~ 信報財經新聞

掃瞄二維碼以獲取基金文件¹¹：



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。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。

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.**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。**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.**此獎項根據截至2018年9月30日之表現及成就釐定。**9.**此獎項根據截至2017年12月31日之表現及成就釐定。**10.**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。**11.**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。

每單位資產淨值：A1 類別 美元 - 88.28美元 | A2 MDIs 類別 美元 - 10.29美元
 基金資產總值：2,187.0百萬美元

★★★★
 晨星號評級™
 截至31-01-2020

2020年1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股票證券及債務組合，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	-6.1%	-6.1%	-5.8%	-4.4%
年初至今	-6.1%	-6.1%	-5.8%	-4.4%
一年	+2.5%	+2.5%	+4.6%	+5.2%
三年	+15.8%	+14.7%	+16.3%	+29.0%
五年	+17.4%	+16.3%	+27.9%	+30.2%
成立至今	+792.0%	+47.6%	+48.8%	+433.2%
年度化收益率 [△]	+13.4%	+5.5%	+7.0%	+10.1%
年度化波幅率 [△]	18.2%	14.0%	12.7%	19.6%

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	0.0468	5.5%	31-1-2020
A2 MDIs類別 港元	0.0432	5.5%	31-1-2020
A2 MDIs類別 澳元對沖	0.0338	4.7%	31-1-2020
A2 MDIs類別 加元對沖	0.0387	5.2%	31-1-2020
A2 MDIs類別 英鎊對沖	0.0299	4.2%	31-1-2020
A2 MDIs類別 紐元對沖	0.0373	5.0%	31-1-2020
A2 MDIs類別 人民幣對沖	0.0456	6.1%	31-1-2020
A2 MDIs類別 人民幣非對沖	0.0444	5.6%	31-1-2020
A2 MDIs類別 新加坡元對沖	0.0425	5.2%	31-1-2020

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	88.28	HK0000288735	VALASHY HK
A1類別 港元 ⁶	685.7546	HK0000288735	VALASHY HK
A類別Acc人民幣對沖	12.68	HK0000288719	VALHAHR HK
A類別Acc人民幣非對沖	14.88	HK0000288727	VALHAUR HK
A2 MDIs類別 美元	10.29	HK0000288743	VALHYA2 HK
A2 MDIs類別 港元	9.42	HK0000288784	VALHA2H HK
A2 MDIs類別 澳元對沖	8.71	HK0000288750	VALHA2A HK
A2 MDIs類別 加元對沖	8.93	HK0000288768	VALHA2C HK
A2 MDIs類別 英鎊對沖	8.45	HK0000288776	VALHDSF HK
A2 MDIs類別 紐元對沖	9.03	HK0000288792	VALHA2N HK
A2 MDIs類別 人民幣對沖	8.95	HK0000288800	VALHRMB HK
A2 MDIs類別 人民幣非對沖	9.59	HK0000288818	VAHYRMB HK
A2 MDIs類別 新加坡元對沖	9.80	HK0000288867	VALHA2S HK

本基金 – A1類別美元：自2009年1月1日至2020年1月31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	+6.8%	-4.8%	-1.1%	-0.0%	+0.8%	-5.5%	-0.5%	-2.4%	-1.2%	-11.3%	+6.0%	-0.5%	-14.2%
2019	+5.3%	+3.1%	+3.3%	+1.6%	-7.5%	+5.1%	-2.4%	-6.3%	+1.8%	+4.2%	-1.0%	+8.0%	+14.9%
2020(年初至今)	-6.1%												-6.1%

* 指數在2016年4月30日前以MSCI所有國家亞太(日本除外)指數(淨總回報)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)計算。MSCI指數(淨總回報)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是基於發布的資產淨值自基金成立日計算。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。

最大持倉

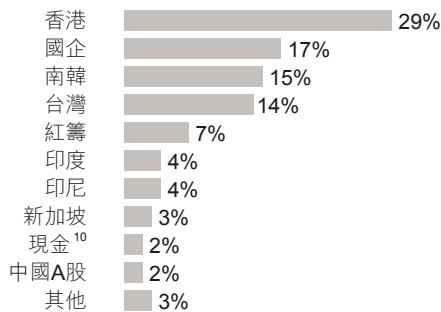
股票名稱	行業 ⁷	%
Samsung Electronics Co Ltd	技術、硬件與設備	7.1
中國建設銀行股份有限公司	銀行	6.4
台灣積體電路製造股份有限公司	半導體產品與設備	5.3
遠東宏信有限公司	綜合金融	3.6
龍湖地產有限公司	房地產	3.5
青島港國際股份有限公司	運輸	2.4
遠東發展有限公司	房地產	2.3
United Overseas Bank Ltd	銀行	2.3
中國利郎有限公司	耐用消費品與服裝	2.2
時代中國控股有限公司	房地產	2.2

這等股份佔本基金資產總值37%。

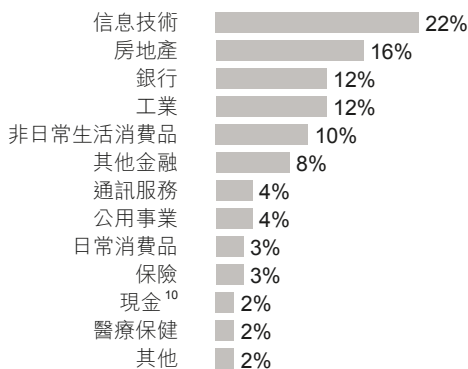
投資組合特色

截至2020年1月31日	2020 ⁸
市盈率	7.6倍
市帳率	1.0倍
組合收益率	4.8%
到期/出售收益率	不適用

組合(上市)地區分佈⁹



組合行業分佈^{7,9}



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
 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美元或港元等值金額 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
最低繼後認購額	5,000美元或港元等值金額 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 ¹¹	15%以新高價計算		
贖回費用	無		
交易日	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：鍾民穎；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；羅景，CFA；徐福宏；余俊俊

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¹²
 ~《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)¹³
 ~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¹⁴
 ~信報財經新聞

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。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。

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努力把基金之基礎貨幣與各對沖類別作對沖安排。然而，若以基金基礎貨幣來衡量對沖單位類別表現的波動性，其可能較基金基礎貨幣單位類別為高。對沖單位類別可能適合欲減低其所選擇之貨幣與基金基礎貨幣之間匯率變動之影響的投資者。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/利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. 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。選取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。投資者應注意所有股息率/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股息率，正收益率亦不暗示回報。[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。9. 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%。10. 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。11. 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，經分紅調整後的淨值)。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. 此獎項根據截至2018年9月30日之表現及成就釐定。13. 此獎項根據截至2017年12月31日之表現及成就釐定。14. 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。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。

- 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

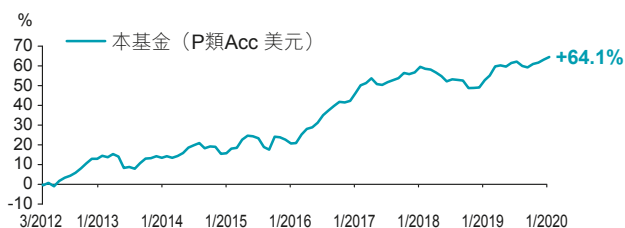
投資組合回顧：

亞洲企業債市場在2020年的開端表現突出。及後，區內新型冠狀病毒疫情爆發開始對收益構成壓力。月內，中國著手處理疫情的同時，亞洲企業債市場月內仍能取得正面回報。投資者避險情緒高漲，偏好優質資產，驅使高評級債券表現超越高收益債券。月內，我們從部分接近公允價值的持倉獲利，並在市況疲弱時選擇性增持其他債券。基金經理專注管理投資組合的流動性，認為現時倉位理想。

展望：

我們對2020年的亞洲企業債，尤其是中國信用債，抱持謹慎樂觀的態度。目前，中國高收益債券的息差已超過美國同類型債券近250個基點。從2003年的SARS爆發經驗來看，當時疫情持續約6個月後受控，市場隨即迅速復甦。是次疫情發展的長度尚未明朗，預期會持續令短期市場疲弱。一旦疫情穩定下來，我們認為市場復甦可期，因為投資者撇開情緒主導的投資，重新集中在估值和相對價值的分析上。然而，包括亞洲在內的新興市場企業債能提供估值低廉及強勁收入，抵銷部分市場衝擊。

基金成立至今表現



基金表現

	本基金 (P類Acc美元)
一個月	+0.8%
年初至今	+0.8%
一年	+7.6%
三年	+12.3%
五年	+41.7%
成立至今	+64.1%
年度化收益率 [▲]	+6.5%
年度化波幅率 [▲]	5.6%

本基金 – P類Acc美元：自2012年3月27日至2020年1月31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	+1.8%	-0.6%	-0.3%	-1.0%	-1.2%	-1.7%	+0.7%	-0.2%	-0.2%	-2.5%	+0.1%	+0.1%	-4.9%
2019	+2.5%	+1.5%	+3.0%	+0.3%	-0.4%	+1.1%	+0.4%	-1.4%	-0.4%	+1.1%	+0.4%	+0.9%	+9.4%
2020(年初至今)	+0.8%												+0.8%

[▲] 年度化收益率及波幅率是基於發布的資產淨值自基金成立日計算。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 ²	資產淨值	ISIN編碼	彭博資訊編碼
P類Acc 美元	16.41	KYG9319N1097	VPGCPUA KY
P類Acc 港元	16.30	KYG9319N1253	VPGCPHA KY
P類MDis 美元	8.04	KYG9319N1170	VPGPUMD KY
P類MDis 港元	8.00	KYG9319N1337	VPGPHMD KY
P類MDis 新加坡元對沖	8.71	KYG9319N1824	VPPSHMA KY
A類Acc 歐元對沖	10.44	KYG9319N3804	VPGAEMA KY
A類MDis 澳元對沖	7.83	KYG9319N2327	VPGCAUD KY
A類MDis 加元對沖	7.96	KYG9319N2400	VPGCCAD KY
A類MDis 英鎊對沖	8.18	KYG9319N3317	VPGCAGH KY
A類MDis 歐元對沖	8.57	KYG9319N3499	VCHAMEH KY
A類MDis 紐元對沖	8.18	KYG9319N2574	VPGCHNZ KY

行業分佈^{4,5}

房地產	64.4%
能源	5.1%
綜合金融	4.7%
原材料	3.8%
公用事業	3.1%
運輸	2.9%
零售業	2.6%
媒體	1.6%
技術、硬體與設備	1.5%
其他	12.4%
現金 ⁶	-2.1%

平均續期	1.6年
最低收益率 ⁷	11.5%
發行人數目	222

地區分佈⁵

中國／香港	84.2%
印尼	6.1%
澳洲	2.3%
中東歐／中東／非洲	1.4%
蒙古	1.3%
新加坡	1.1%
印度	1.0%
其他	4.7%
現金 ⁶	-2.1%

投資貨幣分佈

美元	90.7%
人民幣	4.7%
港元	4.2%
印尼盾	0.2%
新加坡元	0.2%

信貸質素

BBB	0.7%	投資級別	0.7%
BB	16.2%	高收益	71.0%
B 或以下	54.8%	平均信貸評級 ⁹	B
無評級 ⁸	30.4%		
現金 ⁶	-2.1%		

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
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
股息政策 ¹ ：	MDis－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美元或等值金額
最低繼續認購額	40,000港元／5,000美元或等值金額
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

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
 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；金楚泓，CFA；嚴煜稀，CFA，ACCA

主要獎項



理柏基金香港年獎2019
 最佳美元高收益債券基金(3年及5年)¹⁰
 ~ Refinitiv

2018《指標》年度基金大獎(香港)
 (美元高收益)固定收益基金類別：同級最佳獎¹¹
 ~《指標》

2018年度離岸中資基金大獎
 最佳總回報－大中華固定收益基金(3年及5年)：
 冠軍¹²
 ~ 香港中資基金業協會及彭博

掃瞄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。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。

1. 管理人現計劃就基金各派息類別每月宣佈及派發等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礎貨幣與各對沖類別作對沖安排。然而，若以基金基礎貨幣來衡量對沖單位類別表現的波動性，其可能較基金基礎貨幣單位類別為高。對沖單位類別可能適合欲減低其所選擇之貨幣與基金基礎貨幣之間匯率變動之影響的投資者。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為參考之用，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19.1%；股票掛鈎債券6.3%；其他2.6%；貸款2.4%)。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並非對投資組合違約風險的量化基準。10. 此獎項根據基金截至2018年底之3年及5年表現釐定。11. 此獎項根據截至2018年9月30日之表現釐定。12. 此獎項根據基金截至2018年9月30日之3年及5年表現釐定。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，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、非投資級別及未評級的債務證券與及特殊目的機構所發行的債務證券所涉之風險。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。

惠理基金系列

惠理亞洲總回報債券基金

每單位資產淨值：A類Acc美元 - 11.48美元 | A類MDis美元 - 10.42美元
 基金資產總值：183.7百萬美元

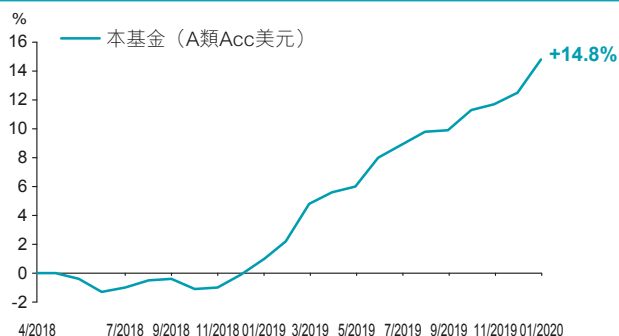
2020年1月

- 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 (A類Acc美元)
一個月	+2.0%
六個月	+5.4%
年初至今	+2.0%
一年	+13.7%
成立至今	+14.8%
年度化收益率 [▲]	+7.9%
年度化波幅率 [▲]	3.0%

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美元未對沖	0.0471	5.4%	31-1-2020
A類MDis澳元對沖	0.0398	4.6%	31-1-2020
A類MDis加元對沖	0.0451	5.2%	31-1-2020
A類MDis港元未對沖	0.0470	5.5%	31-1-2020
A類MDis紐元對沖	0.0420	4.9%	31-1-2020
A類MDis人民幣對沖	0.0518	6.1%	31-1-2020
A類MDis人民幣未對沖	0.0528	5.5%	31-1-2020

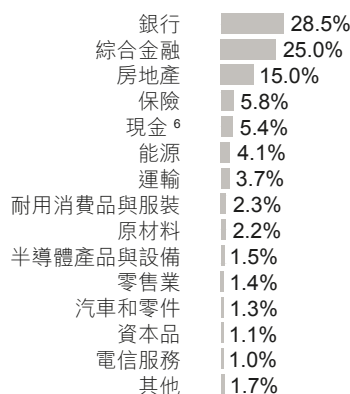
本基金 - A類Acc美元：自2018年4月9日至2020年1月31日之按月表現

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%	+0.9%	-0.1%
2019	+1.1%	+1.2%	+2.5%	+0.8%	+0.4%	+1.9%	+0.8%	+0.8%	+0.1%	+1.3%	+0.4%	+0.7%	+12.6%
2020 (年初至今)	+2.0%												+2.0%

[▲] 年度化收益率及波幅率是基於發布的資產淨值自基金成立日計算。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。

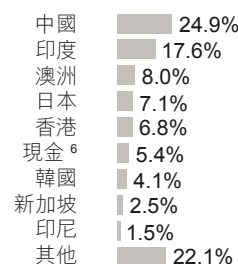
香港中環皇后大道中九十九號中環中心四十三樓
 投資者熱線：香港 (852) 2143 0688 | 新加坡 (65) 6718 0380
 電郵：fis@vp.com.hk www.valuepartners-group.com

行業分佈^{4,5}



平均存續期	4.7年
最低收益率 ⁷	4.9%
發債人數目	83

地區分佈⁵



最大持倉

名稱	行業 ⁴	國家/地區	%
Nippon Life Insurance 3.4% 01/23/2050	保險	日本	3.1
Huarong Finance 2019 Co Ltd 4.5% 05/29/2029	綜合金融	中國	2.7
Kookmin Bank 4.35% PERP	銀行	韓國	2.5
Power Finance Corp Ltd 3.75% 12/06/2027	綜合金融	印度	2.5
REC Limited 3.375% 07/25/2024	綜合金融	印度	2.5

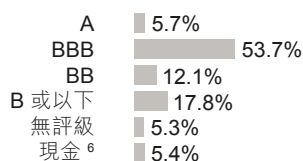
資產淨值及代碼

類別 ²	資產淨值	ISIN編碼	彭博編碼
A類Acc美元未對沖	11.48	HK0000402450	VPATAUU HK
A類Acc港元未對沖	11.36	HK0000402351	VPATANU HK
A類MDis美元未對沖	10.42	HK0000402468	VPATAUM HK
A類MDis澳元對沖	10.32	HK0000402328	VPATAAH HK
A類MDis加元對沖	10.47	HK0000402344	VPATAUM HK
A類MDis港元未對沖	10.31	HK0000402369	VPATAHU HK
A類MDis紐元對沖	10.25	HK0000402385	VPATANH HK
A類MDis人民幣對沖	10.26	HK0000402401	VPATAHM HK
A類MDis人民幣未對沖	11.57	HK0000402427	VPATARM HK

投資貨幣分佈



信貸質素



投資級別	59.3%
高收益	30.0%

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
 成立日期：2018年4月9日

A類Acc美元未對沖
 A類Acc港元未對沖
 A類MDis美元未對沖
 A類MDis澳元對沖
 A類MDis加元對沖
 A類MDis港元未對沖
 A類MDis紐元對沖
 A類MDis人民幣對沖
 A類MDis人民幣未對沖

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

聯席主席兼聯席首席投資總監：謝清海；蘇俊祺
 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；金楚泓，CFA；嚴煜稀，CFA，ACCA

主要固定收益獎項



I&M專業投資大獎頒獎典禮2018
 跨市場投資：年度最佳CIO(固定收益) — 葉浩華。
 ~ 投資洞見與委託

The Asset Benchmark Research Awards 2018
 對沖基金組別：頂尖投資公司⁹
 ~ The Asset

2018《指標》年度基金大獎(香港)
 高收益債券基金公司：傑出表現獎¹⁰
 ~ 《指標》

掃瞄二維碼以獲取基金文件¹¹：



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。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。

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礎貨幣對各對沖類別作對沖安排。然而，若以基金基礎貨幣來衡量對沖單位類別表現的波動性，其可能較基金基礎貨幣單位類別為高。對沖單位類別可能適合欲減低其所選擇之貨幣與基金基礎貨幣之間匯率變動之影響的投資者。3. 年率化息率的計算方法：以MDis類別為基礎一(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. 此獎項根據截至2017年12月31日之表現及成就釐定。9. 該獎項於2018年10月宣佈，排名是根據各投資公司所獲的已加權票數釐定。10. 此獎項根據截至2018年9月30日之表現及成就釐定。11. 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，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新興市場、非投資級別及未評級的債務證券所涉之風險。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。

2020年1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。

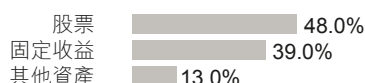
基金成立至今表現¹



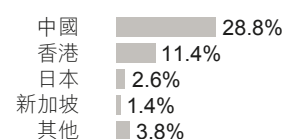
基金表現¹

	本基金 (A類Acc美元)
一個月	-2.6%
三個月	+0.0%
六個月	-0.6%
年初至今	-2.6%
一年	+2.6%
成立至今	+7.8%
年度化收益率 [△]	+1.8%
年度化波幅率 [△]	5.7%

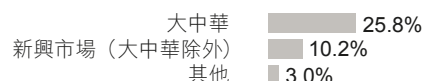
按資產類別²



股票 - 按國家/地區²



固定收益 - 按地區²



最大持倉 - 股票投資

股票名稱	行業 ³	國家/地區	%
阿里巴巴集團控股有限公司	非消費必需品	中國	2.7
美團點評	非消費必需品	中國	2.5
中銀航空租賃有限公司	工業	中國	2.4
友邦保險控股有限公司	金融	香港	1.6
中信證券股份有限公司	金融	中國	1.5

最大持倉 - 定息投資

股票名稱	行業 ³	國家/地區	%
MNC Investama Tbk PT	媒體	印尼	0.4
9% 05/11/2021			
熊貓綠色能源集團有限公司	公用事業	中國/香港	0.4
8% 01/20/2022			
怡略有限公司	房地產	中國/香港	0.3
8.125% 02/27/2023			
Mongolian Mining Corp/Energy Resources LLC	原材料	蒙古	0.3
9.25% 04/15/2024			
弘陽地產集團有限公司	房地產	中國/香港	0.3
13.5% 12/03/2020			

本基金 - A類Acc美元：自2015年10月13日至2020年1月31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	+4.9%	-3.1%	-1.5%	-1.0%	-0.2%	-2.0%	+0.4%	-1.9%	-0.9%	-4.9%	+1.5%	-2.1%	-10.7%
2019	+3.9%	+1.9%	+1.6%	+0.6%	-3.2%	+2.5%	-0.2%	-2.5%	+0.3%	+1.6%	-0.4%	+3.1%	+9.4%
2020(年初至今)	-2.6%												-2.6%

[△] 年度化收益率及波幅率是基於發布的資產淨值自基金成立日計算。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	10.78	HK0000269149	VPMAAUS HK
A類Acc港元	10.65	HK0000269156	VPMAHKD HK
A類美元MDIs	8.65	HK0000408119	VPMAUMD HK
A類港元MDIs	8.56	HK0000408127	VPMAHMD HK
A類澳元對沖MDIs	8.51	HK0000408135	VPMAAHM HK

投資組合特色

截至2020年1月31日	2020
組合收益率 ⁴	7.8%

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	0.0477	6.6%	31-1-2020
A類港元MDIs	0.0477	6.7%	31-1-2020
A類澳元對沖MDIs	0.0368	5.2%	31-1-2020

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

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：鍾民穎；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；羅景，CFA；徐福宏；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⁸
 ~《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)⁹
 ~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¹⁰
 ~信報財經新聞

掃瞄二維碼以獲取基金文件¹¹：



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。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。

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礎貨幣就各對沖類別作對沖安排。然而，若以基金基礎貨幣來衡量對沖單位類別表現的波動性，其可能較基金基礎貨幣單位類別為高。對沖單位類別可能適合欲減低其所選擇之貨幣與基金基礎貨幣之間匯率變動之影響的投資者。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. 此獎項根據截至2018年9月30日之表現及成就釐定。9. 此獎項根據截至2017年12月31日之表現及成就釐定。10. 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。11. 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，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 - 10.39美元 | A類MDIs 美元 - 9.25美元
 基金資產總值：80.8百萬美元

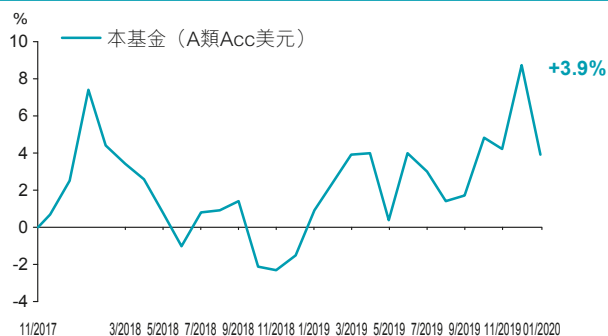
2020年01月

- 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 (A類Acc美元)
一個月	-4.4%
年初至今	-4.4%
一年	+3.0%
成立至今	+3.9%
年度化收益率 [△]	+1.7%
年度化波幅率 [△]	8.3%

最大持倉 - 股票投資

股票名稱	行業 ¹	國家/地區	%
台灣積體電路製造股份有限公司	半導體產品與設備	台灣	3.5
中國建設銀行股份有限公司	銀行	香港	2.4
Ascendas Real Estate Investment Trust	房地產投資信託基金	新加坡	2.2
世茂房地產控股有限公司	房地產	香港	2.0
國藥控股股份有限公司	製藥、生物科技和生命科學	香港	1.9

最大持倉 - 定息投資

股票名稱	行業 ¹	國家/地區	%
Medco Platinum Road Pte Ltd 6.75% 01/30/2025	能源	印尼	1.9
Oxley MTN Pte Ltd 6.375% 04/21/2021	房地產	新加坡	1.9
Vedanta Resources Finance II PLC 9.25% 04/23/2026	原材料	印度	1.9
Barclays PLC 8% PREP	金融	英國	1.4
弘陽地產集團有限公司 11.5% 03/04/2021	房地產	中國	1.3

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	0.0342	4.5%	31-1-2020
A類MDis加元對沖	0.0386	5.1%	31-1-2020
A類MDis港元未對沖	0.0413	5.4%	31-1-2020
A類MDis紐元對沖	0.0366	4.8%	31-1-2020
A類MDis人民幣對沖	0.0457	6.0%	31-1-2020
A類MDis人民幣未對沖	0.0437	5.4%	31-1-2020
A類MDis美元未對沖	0.0411	5.3%	31-1-2020

本基金 - A類Acc美元：自2017年11月13日至2020年1月31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	+4.8%	-2.8%	-1.0%	-0.8%	-1.8%	-1.8%	+1.8%	+0.1%	+0.5%	-3.5%	-0.2%	+0.8%	-3.9%
2019	+2.4%	+1.4%	+1.6%	+0.1%	-3.5%	+3.6%	-1.0%	-1.6%	+0.3%	+3.0%	-0.6%	+4.3%	+10.4%
2020(年初至今)	-4.4%												-4.4%

[△] 年度化收益率及波幅率是基於發布的資產淨值自基金成立日計算。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。

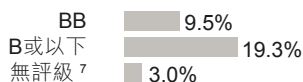
資產淨值及代碼

類別 ³	資產淨值	ISIN編碼	彭博資訊編碼
A類Acc美元未對沖	10.39	HK0000352374	VPUSUUAU HK
A類MDis澳元對沖	9.10	HK0000352259	VPAAHMU HK
A類MDis加元對沖	9.12	HK0000352267	VPACHMU HK
A類MDis港元未對沖	9.21	HK0000352291	VPAHUMU HK
A類MDis紐元對沖	9.11	HK0000352309	VPANHMU HK
A類MDis人民幣對沖	9.12	HK0000352317	VPARHMU HK
A類MDis人民幣未對沖	9.74	HK0000352325	VPARUMU HK
A類MDis美元未對沖	9.25	HK0000352382	VPAUHMU HK
A類Acc港元未對沖	10.35	HK0000352283	VPAHUUAU HK

資產分佈 (%)⁵

	股票	債券	總計
中國	-	19.9	19.9
台灣	19.2	-	19.2
香港	15.5	-	15.5
新加坡	9.6	3.1	12.7
國企	9.5	-	9.5
南韓	5.6	-	5.6
紅籌	5.1	-	5.1
印度	-	4.3	4.3
印尼	-	3.1	3.1
現金 ⁶	-	-	2.4
英國	-	1.4	1.4
中國A股	1.3	-	1.3
總計	65.8	31.8	100.0

固定收益信貸評級



投資組合特色

截至2020年1月31日	2020
組合收益率 ⁸	6.3%

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美元未對沖
	A類MDis澳元對沖
	A類MDis加元對沖
	A類MDis港元未對沖
	A類MDis紐元對沖
	A類MDis人民幣對沖
	A類MDis人民幣未對沖
	A類MDis美元未對沖
	A類Acc港元未對沖

基金收費(A類)

股份類別	Acc	MDis
	未對沖： 港元/新加坡元/美元 對沖： 新加坡元	未對沖： 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

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：鍾民穎；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；羅景，CFA；徐福宏；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；金楚泓，CFA；嚴煜稀，CFA，ACCA

主要固定收益獎項



I&M專業投資大獎頒獎典禮2018
跨市場投資：年度最佳CIO(固定收益)－葉浩華⁹
~ 投資洞見與委託

The Asset Benchmark Research Awards 2018
對沖基金組別：頂尖投資公司¹⁰
~ The Asset

2018《指標》年度基金大獎(香港)
高收益債券基金公司：傑出表現獎¹¹
~ 《指標》

掃瞄二維碼以獲取基金文件¹²：



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。欲索取投資組合的披露政策，請電郵至 ris@vp.com.hk 聯絡基金經理。

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礎貨幣就各對沖類別作對沖安排。然而，若以基金基礎貨幣來衡量對沖單位類別表現的波動性，其可能較基金基礎貨幣單位類別為高。對沖單位類別可能適合欲減低其所選擇之貨幣與基金基礎貨幣之間匯率變動之影響的投資者。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：2.4%，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. 此獎項根據截至2017年12月31日之表現及成就釐定。10. 該獎項於2018年10月宣佈，排名是根據各投資公司所獲的已加權票數釐定。11. 此獎項根據截至2018年9月30日之表現及成就釐定。12. 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。

每單位資產淨值：A類Acc美元 - 11.50美元 | A類MDis美元 - 11.45美元
 基金資產總值：10.9百萬美元

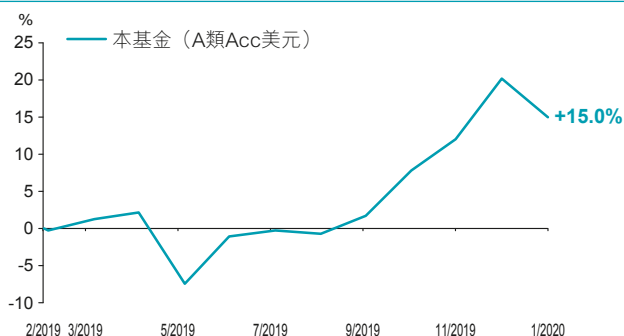
2020年1月

- 惠理亞洲創新機會基金(「基金」)主要投資於與創新科技或業務創新有關的公司的亞洲股票及/或固定收益證券。
- 基金的投資集中於亞洲市場，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。
- 由於基金集中投資於創新科技或業務創新有關的公司，須承受投資集中度風險。與其他經濟行業相比，該等行業的特性是在價格表現方面相對上較不確定及波動性較高。
- 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。
- 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。
- 閣下不應僅就本網站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

基金透過主要(即不少於其資產淨值的70%)投資於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/或利潤而且與創新科技或業務創新(包括但不限於資訊科技、消費服務、健康護理及金融)有關的亞洲公司的亞洲股票及/或固定收益證券，以取得最高的回報及收入。

基金成立至今表現



基金表現

	本基金 (A類Acc美元)
一個月	-4.3%
三個月	+6.7%
六個月	+15.3%
年初至今	-4.3%
成立至今	+15.0%
年度化收益率 [△]	不適用
年度化波幅率 [△]	不適用

最大持倉 - 股票投資

股票名稱	行業 ¹	地區	%
Samsung Electronics Co Ltd	技術、硬件與設備	南韓	8.1
阿里巴巴集團控股有限公司	零售業	美國/香港	6.6
台灣積體電路製造股份有限公司	半導體產品與設備	台灣	6.6
美團點評	零售業	香港	5.8
玉晶光電股份有限公司	技術、硬件與設備	台灣	3.6

這等股份佔本基金資產總值31%。

最大持倉 - 定息投資

股票名稱	行業 ¹	地區	%
SoftBank Group Corp 5.125% 09/19/2027	通訊服務	日本	4.8
Proven Honour Capital Ltd 4.125% 05/19/2025	信息技術	中國	2.0
Lenovo Perpetual Securities Ltd 5.375% PERP 09/16/2066	信息技術	中國	1.9

這等定息投資證券佔本基金資產總值9%。

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	0.0114	1.2%	31-1-2020
A類MDis加元對沖	0.0165	1.7%	31-1-2020
A類MDis港元未對沖	0.0189	2.0%	31-1-2020
A類MDis紐元對沖	0.0123	1.3%	31-1-2020
A類MDis人民幣對沖	0.0249	2.6%	31-1-2020
A類MDis新加坡元對沖	0.0164	1.7%	31-1-2020
A類MDis美元未對沖	0.0190	2.0%	31-1-2020

本基金 - A類Acc美元：自2019年2月26日至2020年1月31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
2019	不適用	-0.3%	+1.6%	+0.9%	-9.4%	+6.8%	+0.8%	-0.4%	+2.4%	+6.0%	+3.9%	+7.3%	+20.2%
2020(年初至今)	-4.3%												-4.3%

[△] 年度化收益率及波幅率是基於發布的資產淨值自基金成立日計算。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。

資產分佈 (%) ⁵

地區	股票	債券	總計
台灣	27.3	-	27.3
南韓	22.3	-	22.3
日本	14.5	4.8	19.3
香港	12.6	-	12.6
現金 ⁶	-	-	7.0
美國	4.8	-	4.8
中國	-	3.8	3.8
中國A股	2.9	-	2.9
總計	84.4	8.6	100.0

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MDis澳元對沖	11.27	HK0000475878	VPAIAAH HK
A類MDis加元對沖	11.35	HK0000475886	VPAIACH HK
A類Acc港元未對沖	11.39	HK0000475902	VPAIOAU HK
A類MDis港元未對沖	11.34	HK0000475910	VPAIAHU HK
A類MDis紐元對沖	11.09	HK0000475928	VPAIANH HK
A類MDis人民幣對沖	11.40	HK0000475936	VPAIARH HK
A類Acc新加坡元對沖	11.41	HK0000475944	VPAIASH HK
A類MDis新加坡元對沖	11.36	HK0000475951	VPASIAH HK
A類Acc美元未對沖	11.50	HK0000475969	VPASIAU HK
A類MDis美元未對沖	11.45	HK0000475977	VPASAUU HK

定息投資信貸評級



投資組合特色

截至2020年1月31日	2020
組合收益率 ⁸	2.4%

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：2019年2月26日
 A類MDis澳元對沖
 A類MDis加元對沖
 A類Acc港元未對沖
 A類MDis港元未對沖
 A類MDis紐元對沖
 A類MDis人民幣對沖
 A類Acc新加坡元對沖
 A類MDis新加坡元對沖
 A類Acc美元未對沖
 A類MDis美元未對沖

基金收費(A類)

股份類別	Acc	MDis
	未對沖： 港元/美元 對沖 ² ： 新加坡元	未對沖： 港元/美元 對沖 ² ： 澳元/加元/ 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

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：鍾民穎；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；
 李多思，CFA，CAIA；羅景，CFA；徐福宏；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；金楚泓，CFA；嚴煜稀，CFA，ACCA

公司主要獎項



2018《指標》年度基金大獎(香港)⁹
 亞洲(日本除外)股票基金公司：同級最佳獎
 高收益債券基金公司：傑出表現獎
 ~《指標》

I&M專業投資大獎頒獎典禮2018
 跨市場投資：年度最佳CIO(固定收益) – 葉浩華¹⁰
 ~投資洞見與委託

The Asset Benchmark Research Awards 2018
 對沖基金組別：頂尖投資公司¹¹
 ~ The Asset

掃瞄二維碼以獲取基金文件¹²：



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。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。

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礎貨幣就各對沖類別作對沖安排。然而，若以基金基礎貨幣來衡量對沖單位類別表現的波動性，其可能較基金基礎貨幣單位類別為高。對沖單位類別可能適合欲減低其所選擇之貨幣與基金基礎貨幣之間匯率變動之影響的投資者。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：7.0%，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. 此獎項根據截至2018年9月30日之表現及成就釐定。10. 此獎項根據截至2017年12月31日之表現及成就釐定。11. 該獎項於2018年10月宣佈，排名是根據各投資公司所獲的已加權票數釐定。12. 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。