



基金名單

2020年4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



揀禮豔
高級基金經理
股票投資



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



袁馳
高級基金經理
固定收益投資

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 31-3-2020

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 - 308.92美元 | B單位 - 136.85美元 | C單位 - 17.19美元
 基金資產總值：996.9百萬美元

★★★
 晨星號評級™
 截至31-03-2020

2020年3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	308.92	HK0000264868	VLPARAI HK
B單位 美元	136.85	HK0000264876	VLPARBI HK
C單位 美元	17.19	HK0000264884	VLPARCI HK
C單位 港元 ⁵	133.2758	HK0000264884	VLPARCI HK
C單位 人民幣	12.56	HK0000264926	VLCHCRM HK
C單位 澳元對沖	13.71	HK0000264892	VLCHAUD HK
C單位 加元對沖	13.53	HK0000264900	VLCHCAD HK
C單位 港元對沖	11.54	HK0000264934	VLCHCHH HK
C單位 紐元對沖	14.32	HK0000264918	VLCHNZD HK
C單位 人民幣對沖	11.90	HK0000264942	VLCHCRH HK
C單位 每月分派美元	7.72	HK0000360880	VLCCMDU HK
C單位 每月分派港元	7.63	HK0000360898	VLCCMDH HK
C單位 每月分派人民幣	8.05	HK0000362241	VLCCMDR HK
C單位 每月分派人民幣對沖	7.54	HK0000362258	VLCCMRH HK

本基金 - A單位美元：自2009年1月1日至2020年3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%	-1.3%	-10.0%										-17.7%

⁴ 年度化收益率是基於發布的資產淨值自基金成立日計算。

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	-10.0%	-10.1%	-10.1%	-9.0%	-8.9%
年初至今	-17.7%	-17.8%	-17.8%	-15.4%	-13.2%
一年	-10.2%	-10.6%	-10.5%	-14.7%	-6.9%
三年	+8.2%	+6.6%	+6.1%	+9.4%	+14.4%
五年	+8.6%	+6.0%	+5.5%	+13.7%	+18.9%
成立至今總回報	+2,989.2%	+1,268.5%	+71.9%	+523.4%	+552.1%
成立至今年度化收益率 ^A	+13.5%	+11.6%	+5.3%	+7.0%	+7.2%

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)	-17.7%	-17.8%	-17.8%

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	4.4%	31-3-2020
C單位 每月分派港元	0.0286	4.5%	31-3-2020
C單位 每月分派人民幣	0.0299	4.5%	31-3-2020
C單位 每月分派人民幣對沖	0.0324	5.2%	31-3-2020

最大持倉

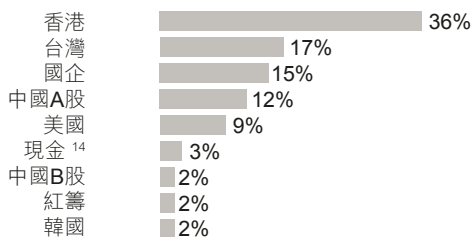
股票名稱	行業 ¹⁰	% ¹¹
阿里巴巴集團控股有限公司	零售業	9.8
貴州茅臺酒股份有限公司	食品、飲料與煙草	5.6
騰訊控股有限公司	媒體與娛樂	5.4
台灣積體電路製造股份有限公司	半導體和半導體設備	5.1
大立光電股份有限公司	技術、硬件和設備	4.4
招商銀行股份有限公司	銀行	4.1
中國建設銀行股份有限公司	銀行	3.9
上海實業環境控股有限公司	公用事業	3.4
創科實業有限公司	資本品	3.3
中國生物製藥有限公司	製藥、生物科技和生命科學	2.8

這等股份佔本基金資產總值48%¹¹。

投資組合特色

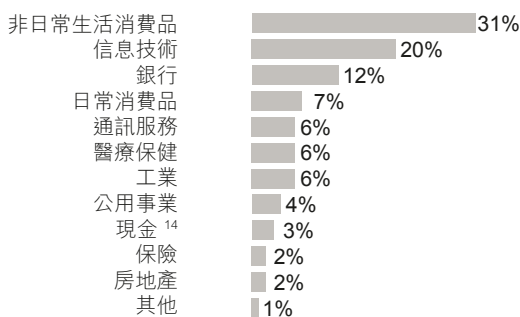
截至2020年3月31日		2020 ¹²	
市盈率		10.8倍	
市帳率		1.3倍	
組合收益率		3.4%	
	A單位 美元	B單位 美元	C單位 美元
年度化波幅率(三年) ¹³	19.6%	19.6%	19.6%
	恒生指數 ²	指數 ³	
	17.3%	17.5%	

組合(上市)地區分佈¹¹



短倉包括：香港，-3.8%及國企，-1.0%。

組合行業分佈^{10, 11}



總短倉投資比重為-4.8%。

短倉包括：信息技術，-2.8%及指數期貨，-2.0%。

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
 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 ¹⁵	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：于霽，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¹⁶
 ~《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)¹⁷
 ~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¹⁸
 ~信報財經新聞

掃描二維碼以獲取基金文件¹⁹：



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@vfp.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減除預扣稅。4. 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。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，亦不保證實際的派息週期及/或金額。8. 分派是根據全球行業分類標準。9. 投資分佈表示淨總投資分佈(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%。10. 分派是根據全球行業分類標準。11. 投資分佈表示淨總投資分佈(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%。12. 計算以上數據之市場預測資料取自FactSet及彭博資訊。近期市盈率及市帳率數據是以調和平均數方法來計算。請注意，基金經理內部使用的預測數據可能與FactSet及彭博資訊所記載有顯著分別。13. 波幅是基於過去三年的每月回報，根據標準差計算理論風險之量度。14. 現金表示除現金抵押品及保證金之淨現金淨額。15. 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。16. 此獎項根據截至2018年9月30日之表現及成就釐定。17. 此獎項根據截至2017年12月31日之表現及成就釐定。18. 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。19. 僅供香港投資者使用。

投資涉及風險，基金單位價格可升亦可跌，基金過往業績並不表示將來的回報。投資者應參閱有關基金之解釋備忘錄，以了解基金詳情及風險因素，投資者應特別注意投資新興市場涉及之風險。本報告所列出的數據是搜集自被認為是可靠的資料來源，然而惠理基金管理香港有限公司並不保證由第三方提供的資料的準確性或完整性。在決定認購基金之前，您或應徵詢財務顧問之意見。如果您選擇不欲徵詢財務顧問之意見，則應考慮該基金產品對您是否適合。

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

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

惠理價值基金

評論 / 2020 年第一季度

- 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。

新冠肺炎持續擴散，成為全球大流行的疫症，令今年首季金融市場充斥動盪，期內增加的波動性是自2008年全球金融海嘯以來首見的。季內大中華股票（以MSCI金龍指數為指標）下跌13.2%（以美元計）¹，不過大中華地區實施防疫政策和及後徐徐恢復經濟活動，區內股市表現在全球避險情緒下仍優於其他亞洲市場。

首季度蒙受疫情挑戰

季內，全球疫情擴散對金融市場構成壓力，受農曆新年假期延長和多個省市停工等防疫政策影響，中國宏觀經濟增長前景大受衝擊。

其後，隨著新冠病毒大流行，不確定性籠罩環球市場，中國、美國、韓國，以及歐洲多國都採取不同程度的停工停產安排，以應對病毒傳播。受影響的國家貢獻全球 GDP 增長逾一半，環球供應及需求受制於防疫措施，下行壓力漸增。儘管中國在短期內仍受海外疲弱需求影響，我們認為國內的商業活動會持續回復。首季中國經濟增長下行，GDP 錄得收縮 6.8%²，為有紀錄以來首次季度經濟收縮。

臨近季尾，油價暴瀉令金融市場雪上加霜。不確定性推高資產價格的波動性，被視為美股恐慌指數的 CBOE 波動率指數（又稱 VIX 指數）以及所有資產類別之間的相關性攀升。第一季度 VIX 指數幾乎達 2008 年全球金融海嘯期間的歷史高位。儘管我們不可能預測疫情會何時消退，投資者短期內仍會感到風險。

全球注視應對政策

環球主要經濟體相繼宣布並擴大貨幣刺激措施。當中，最為人注目的是美國聯儲局在三月初兩度在會期外降息，以緩解疫情帶來的潛在下行風險。前後兩次緊急減息將息口降至歷史低位。聯儲局期後承諾「無限量」支持貨幣市場，措施包括購買非投資級的企業債券及批准 2 萬億美元救助方案，當中買債範圍及救助規模皆是史無前例。

中國方面，當局同樣地積極運用反週期政策。過去三個月，當局增加銀行債務限額、中國人民銀行削減貸款最高利率以降低融資成本。財政政策包括減少小型公司稅收及加快建設基礎設施。同時，特定行業措施令汽車、工業及房地產相關行業受惠。

由於封鎖防疫政策持續，我們預計全球同步寬鬆的政策將會持續。

投資組合策略回顧

全球疫情爆發，2020年首季成為市場最具挑戰性的季度之一。期內，各國實施封鎖等防疫政策，使全球需求和供給同時受打擊，令市場出現對全球經濟衰退的擔憂，環球股市一同向下。季內，基金下跌17.7%。作為參考，MSCI金龍指數下跌13.2%¹。

疫情令市場風險胃納急速改變，導致季內大部分時間風險資產出現大規模拋售，各種資產類別之間的相關性暴增，投資者面對無可避免的波動性。儘管中國從3月份開始看到疫情緩和及商業活動活動有所改善，首季所有行業的股票表現均出現下跌。我們在季內大部分時間維持相對防守性的策略，基金的淨股票倉位約90%。基金內的周期性板塊，包括科技硬件和非日常消費品的持股表現飽受挑戰。儘管長線5G相關物聯網需求保持不變，全球需求和供應的短期停頓導致台灣科技硬件相關的股票表現疲軟。在非日常消費品方面，基金內的領先電商企業2019業績造好，但仍未能避免股價調整。另邊廂，基金在教育及醫療保健板塊的選股受惠其防禦性質，為投資組合季內的積極貢獻。

市場展望

回顧歷史，我們發現當市場出現此等重大事件，優質公司的股價會隨市場大幅波動出現下跌，推高這個時刻作出長期股票投資的效率。以MSCI中國指數為例，未來12個月的預測市盈率已下降至其長期均值。撇除中國A股、美國預託證券和騰訊控股，MSCI中國指數未來12個月的預測市盈率下降至7倍，接近上一次低位，2008年金融海嘯期間的6.6倍³。我們相信在估值吸引和環球寬鬆政策下，一旦疫情大流行得到控制，更多投資機會將會呈現。

惠理投資團隊

2020年4月20日

1. 資料來源：晨星，2020年3月31日
2. 資料來源：國家統計局，2020年4月17日
3. 資料來源：Factset，中金公司，2020年3月31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2020年3月31日。表現數據經已扣除所有費用。指數僅供參考。

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 2020 年 3 月 31 日的 10 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：5.078億美元</p>	零售	<p>價格: 183.4港元 市盈率: 24.1倍 市帳率: 4.6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>貴州茅台 (股份代號：600519 CH) 市值：1,971億美元</p>	食品、飲料與煙草	<p>價格: 1,111.0 人民幣 市盈率: 31.3 倍 市帳率: 9.2 倍 派息率: 1.6%</p>	<p>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>
<p>騰訊控股 (股份代號：700 HK) 市值：4,686億美元</p>	媒體及娛樂	<p>價格: 380.2 港元 市盈率: 30.7 倍 市帳率: 6.4 倍 派息率: 0.3%</p>	<p>騰訊的主要業務包括網上遊戲、高級短訊服務、互聯網增值服務、廣告及電子商業服務，是中國互聯網龍頭企業。該公司擁有廣大線上用戶群體，為其支付服務、廣告等業務帶來長線貨幣化潛力。旗下的手機及電腦遊戲亦是另一長線增長機會。</p>
<p>台積電 (股份代號：2330 TT) 市值：2,348億美元</p>	半導體和半導體設備	<p>價格: 274.0 新台幣 市盈率: 17.5 倍 市帳率: 4.0 倍 派息率: 3.8%</p>	<p>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。</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：170億美元	技術、硬件與設備	價格：3,830.0新台幣 市盈率：16.7倍 市帳率：3.4倍 派息率：2.2%	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。
招商銀行 (股份代號：3968 HK) 市值：1,148億美元	銀行	價格：35.0 港元 市盈率：8.0 倍 市帳率：1.2 倍 派息率：4.1%	招商銀行成立於1987年，總部位於深圳，是中國最大的銀行集團之一。截至2017年底，招商銀行在全球擁有70,000多名員工及1,800多家分行。自成立以來，作為一家商業銀行，招商銀行發展成為一個綜合性的銀行集團，業務範圍包括商業銀行、金融租賃、基金管理、人壽保險和投資銀行。
中國建設銀行 (股份代號：939 HK) 市值：2,052億美元	銀行	價格：6.3 港元 市盈率：5.3 倍 市帳率：0.6 倍 派息率：5.9%	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。
上海實業環境 (股份代號：807 HK) 市值：4億美元	公用事業	價格：1.2 港元 市盈率：4.4 倍 市帳率：0.3 倍 派息率：5.1%	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。
創科實業 (股份代號：669 HK) 市值：119億美元	資本品	價格：50.3 港元 市盈率：20.1 倍 市帳率：3.5 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。

股份名稱	行業	估值 (2020年預測)	備註
中國生物製藥 (股份代號：1177 HK) 市值：166億美元	製藥、生物科技和 生命科學	價格: 10.2 港元 市盈率: 37.3 倍 市帳率: 3.7 倍 派息率: 0.6%	中國生物製藥從一家生產乙型肝炎藥物的公司轉型為以創新和強大的研發力量為驅動力的綜合製藥公司，其主要增長來源來自治療癌症的藥品。公司以出色產品和強大銷售團隊脫穎而出，我們預計其核心產品安羅替尼（「Anlotinib」）將繼續支持增長。 研究是中生製藥在充滿競爭的市場環境中發展之關鍵，呼吸系統相關藥物的產品線正處於持續增長的市場，有望成為公司的新增長領域。

註：截至2020年3月31日，上述投資佔惠理價值基金的47.8%。股票價格基於2020年3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。

每份資產淨值：A 類別 - 56.45 港元 | A2 QDis 類別 - 9.69 港元
 基金資產總值：175.7 百萬美元 (1,362.4 百萬港元)

★★
 晨星號評級™
 截至31-03-2020

香港「資本投資者入境計劃」合資格基金*

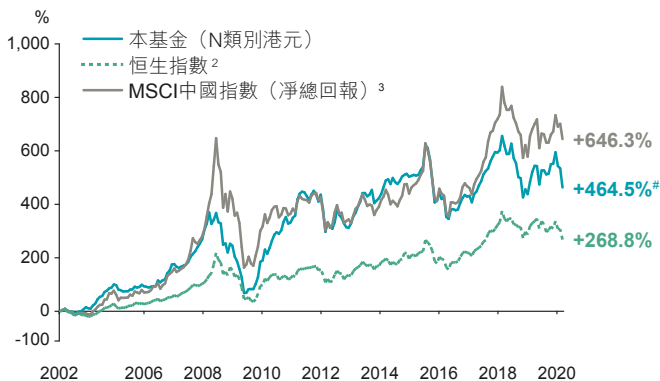
2020年3月

- 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	-11.2%	-11.2%	-7.1%	-9.5%
年初至今	-19.0%	-18.9%	-10.7%	-15.9%
一年	-12.5%	-12.5%	-7.0%	-15.7%
三年	-1.2%	-1.4%	+22.4%	+9.1%
五年	-12.1%	-12.3%	+19.1%	+13.6%
成立至今總回報	+464.5%#	+7.1%	+646.3%	+268.8%
成立至今年度化收益率 ^A	+10.1%#	+1.0%	+11.8%	+7.5%

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
31-3-2020	9.69	0.0607	2.5%
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	56.45	KYG9317M1033	VPCHIGC KY
A 類別 美元	9.41	KYG9317M1603	VPCHAUS KY
A 類別 澳元對沖	9.26	KYG9317M1371	VPCHAAH KY
A 類別 加元對沖	9.12	KYG9317M1454	VPCHACH KY
A 類別 紐元對沖	9.18	KYG9317M1520	VPCHANH KY
A2 QDis 類別 港元	9.69	KYG9317M1116	VPCA2QD KY

本基金 – A 類別 港元：自2009年1月1日至2020年3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%	-1.4%	-11.2%										-19.0%

* 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。

^A 年度化收益率是基於發布的資產淨值自基金成立日計算。

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，其成立至今回報及年度化收益率分別為+59.7%及+3.7%。

最大持倉 (截至2020年2月28日)

股票名稱	行業 ⁸	%
阿里巴巴集團控股有限公司	零售業	9.5
騰訊控股有限公司	媒體與娛樂	5.4
聯發科技股份有限公司	半導體產品與設備	4.9
萬洲國際有限公司	食品、飲料與煙草	4.2
美團點評	零售業	3.6
日清食品有限公司	食品、飲料與煙草	3.6
健鼎科技股份有限公司	技術、硬件與設備	3.5
統一企業中國控股有限公司	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	3.4
中國新華教育集團有限公司	消費者服務	3.2

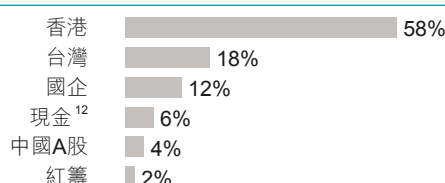
這等股份佔本基金資產總值45%。

投資組合特色

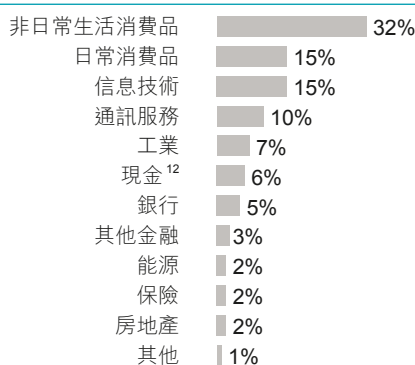
截至2020年3月31日	2020 ⁹
市盈率	11.7倍
市帳率	1.4倍
組合收益率	4.0%

	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
年度化波幅率(三年) ¹⁰	19.4%	19.4%	20.1%	17.3%

組合(上市)地區分佈¹¹



組合行業分佈^{8, 11}



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 ¹³
最低繼續認購額	40,000港元或等值金額 ¹³
認購費用	最高為5%
管理費用	每年1.5%
表現費用 ¹⁴	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@vpp.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派息減少。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FactSet及彭博資訊。透視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FactSet及彭博資訊所記載有顯著分別。10. 波幅是基於過去三年的每月回報，根據標準差計算理論風險之量衡。11. 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%。12. 現金表示除現金抵押品及保證金之手頭現金淨額。13. 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。14. 表現費用是按單位資產淨值於年末表現(未扣除表現費用及包括有關分派)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。

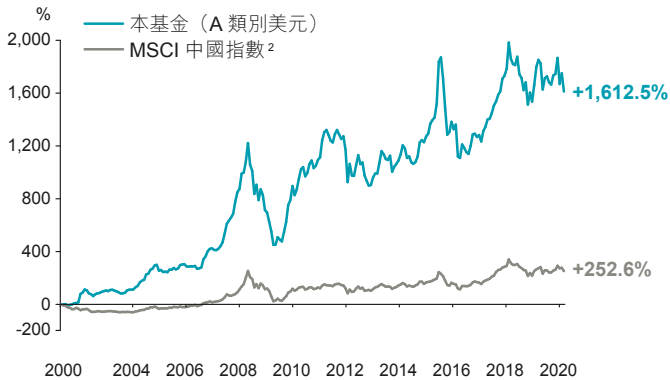
本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。刊發人：惠理基金管理公司。

- 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 ²
一個月	-7.5%	-6.6%
年初至今	-12.9%	-10.2%
一年	-12.3%	-5.8%
三年	+14.1%	+22.7%
五年	+5.9%	+19.2%
成立至今總回報	+1,612.5%	+252.6%
成立至今年度化收益率 [^]	+15.5%	+6.6%

資產淨值及代碼

類別 ³	資產淨值	ISIN編碼	彭博資訊編碼
A類別 美元	171.25	KYG9317Q1047	VAPAICB KY
A類別 澳元對沖	10.87	KYG9317Q1385	VAPAAHD KY
A類別 加元對沖	11.85	KYG9317Q1468	VAPACAH KY
A類別 紐元對沖	12.23	KYG9317Q1534	VAPANZH KY

本基金 - A類別美元：自2009年1月1日至2020年3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%	+4.6%	-7.5%										-12.9%

[^] 年度化收益率是基於發布的資產淨值自基金成立日計算。

最大持倉

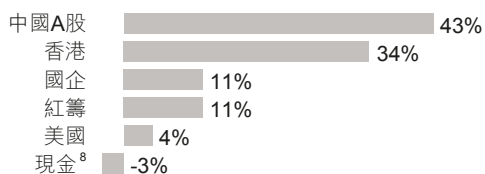
股票名稱	行業 ⁴	%
騰訊控股有限公司	媒體與娛樂	10.0
阿里巴巴集團控股有限公司	零售業	9.9
中國教育集團控股有限公司	消費者服務	7.8
珠海格力電器股份有限公司	耐用消費品與服裝	6.0
萬科企業股份有限公司	房地產	5.8
石藥集團有限公司	製藥、生物技术和生命科學	5.7
中國生物製藥有限公司	製藥、生物技术和生命科學	5.7
招商銀行股份有限公司	銀行	5.4
華蘭生物工程股份有限公司	製藥、生物技术和生命科學	5.3
貴州茅臺酒股份有限公司	食品、飲料與煙草	4.1

這等股份佔本基金資產總值66%。

投資組合特色

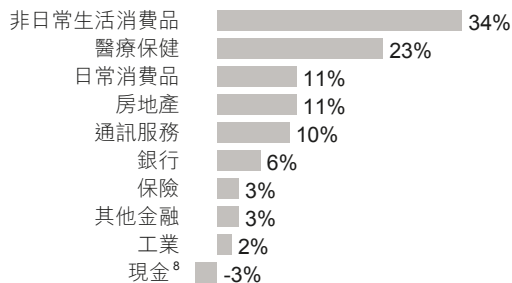
截至2020年3月31日	2020 ⁵	
市盈率	13.9倍	
市帳率	2.1倍	
組合收益率	2.5%	
	A類別美元	MSCI中國指數²
年度化波幅率(三年) ⁶	18.1%	20.1%

組合(上市)地區分佈⁷



短倉包括：香港，-9.4%。

組合行業分佈^{4,7}



總短倉投資比重為-9.4%。

短倉包括：銀行，-6.4%及工業，-3.0%。

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 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

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¹⁰
 ~ 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¹¹
 ~ 《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)¹²
 ~ 投資洞見與委託

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. 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FactSet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FactSet及彭博資訊所記載有顯著分別。6. 波幅是基於過去三年的每月回報，根據標準差計算理論風險之量衡。7. 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%。8. 現金表示除現金抵押品及保證金之手頭現金淨額。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. 此獎項根據基金截至2018年9月30日之5年表現釐定。11. 此獎項根據截至2018年9月30日之表現及成就釐定。12. 此獎項根據截至2017年12月31日之表現及成就釐定。13. 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：55.45美元

基金資產總值：119.6百萬美元

★★★★

晨星星號評級™¹

截至31-03-2020

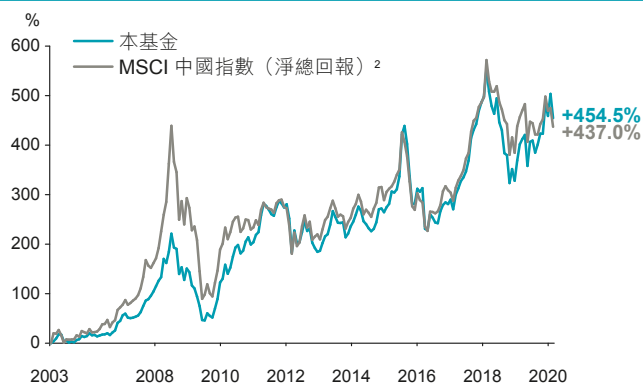
2020年3月

- 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

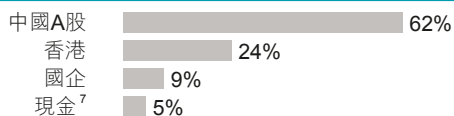
	本基金	MSCI中國指數 (淨總回報) ²
一個月	-8.1%	-6.6%
年初至今	-5.2%	-10.2%
一年	+8.2%	-5.8%
三年	+29.8%	+22.7%
五年	+26.9%	+19.2%
成立至今總回報	+454.5%	+437.0%
成立至今年度化收益率 [^]	+11.1%	+10.8%

本基金 - 自2009年1月1日至2020年3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%	+8.0%	-8.1%										-5.2%

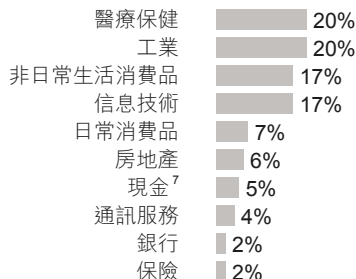
[^] 年度化收益率是基於發布的資產淨值自基金成立日計算。

組合(上市)地區分佈⁶



短倉包括：美國，-1.1%。

組合行業分佈^{5,6}



總短倉投資比重為-1.1%。

短倉包括：信息技術，-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
 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 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



湯森路透理柏基金香港年獎2018
 最佳中國股票基金(10年)⁹
 ~ 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. 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FactSet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FactSet及彭博資訊所記載有顯著分別。4. 波幅是基於過去三年的每月回報，根據標準差計算理論風險之量衡。5. 分類是根據全球行業分類標準。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2017年底之10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。

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14.35元
基金資產總值：56.2百萬美元(人民幣399.4百萬元)

★★★★
晨星星號評級™
截至31-03-2020

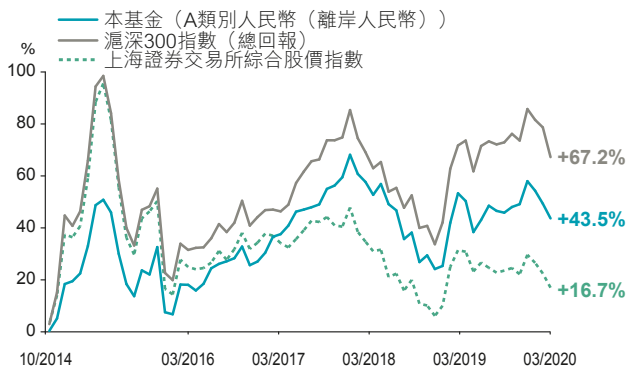
2020年3月

- 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

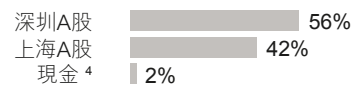
	本基金 (A類別人民幣(離岸人民幣))	滬深300指數 (總回報)	上海證券交易所綜合股價指數
一個月	-3.8%	-6.4%	-4.5%
三個月	-9.1%	-10.0%	-9.8%
年初至今	-9.1%	-10.0%	-9.8%
一年	-6.3%	-2.7%	-11.0%
三年	+5.2%	+13.8%	-14.7%
成立至今總回報	+43.5%	+67.2%	+16.7%
成立至今年度化收益率 ^A	+6.8%	+9.9%	+2.9%

最大持倉

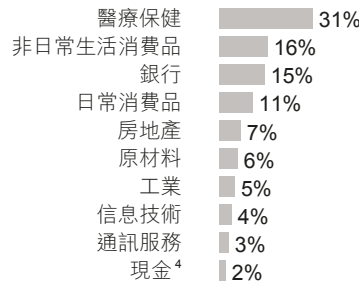
股票名稱	行業 ²	%
珠海格力電器股份有限公司	耐用消費品與服裝	7.6
華蘭生物工程股份有限公司	製藥、生物科技和生命科學	7.5
江蘇恒瑞醫藥股份有限公司	製藥、生物科技和生命科學	7.1
招商銀行股份有限公司	銀行	6.4
萬科企業股份有限公司	房地產	5.7

這等股份佔本基金資產總值34%。

組合(上市)地區分佈³



組合行業分佈^{2,3}



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% ⁵
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%	-3.2%	-3.8%										-9.1%

^A 年度化收益率是基於發布的資產淨值自基金成立日計算。

資產淨值及代碼

類別 ⁶	資產淨值	ISIN編碼	彭博資訊編碼
A類 人民幣(離岸人民幣)	14.35	HK0000220001	VPCAARM HK
A類 美元未對沖	12.48	HK0000220019	VPCAAMU HK
A類 美元對沖	12.65	HK0000220027	VPCAAMH HK
A類 港元未對沖	12.41	HK0000220035	VPCAAMH HK
A類 港元對沖	12.38	HK0000220043	VPCAAMH HK
A類 英鎊未對沖	15.00	HK0000220076	VPCAAGU HK
A類 英鎊對沖	11.59	HK0000220084	VPCAAGH HK
A類 澳元未對沖	14.36	HK0000220092	VPCAAMU HK
A類 澳元對沖	12.52	HK0000220100	VPCAAMH HK
A類 加元對沖	11.59	HK0000220126	VPCAACH HK
A類 歐元未對沖	12.42	HK0000220050	VPCAAMU HK
A類 歐元對沖	11.47	HK0000220068	VPCAAMH HK
A類 紐元未對沖	12.71	HK0000220134	VPCAAMU HK
A類 紐元對沖	12.42	HK0000220142	VPCAAMH HK

投資組合特色

截至2020年3月31日	2020 ⁷		
市盈率	13.2倍		
市帳率	2.1倍		
組合收益率	2.6%		
	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
年度化波幅率(三年) ⁸	15.5%	16.7%	14.9%

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 ⁹	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

上市公司卓越大獎2018
 卓越上市公司：主板組別¹²
 ~信報財經新聞

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. Morningstar版權所有。2. 分類是根據全球行業分類標準。3. 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%。4. 現金表示除現金抵押品及保證金之手頭現金淨額。5. 年度表現自基金成立日起計。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. 計算以上數據之市場預測資料取自FactSet及彭博資訊。總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FactSet及彭博資訊所記載有顯著分別。8. 波幅是基於過去三年的每月回報，根據標準差計算理論風險之量衡。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. 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. 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。13. 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。

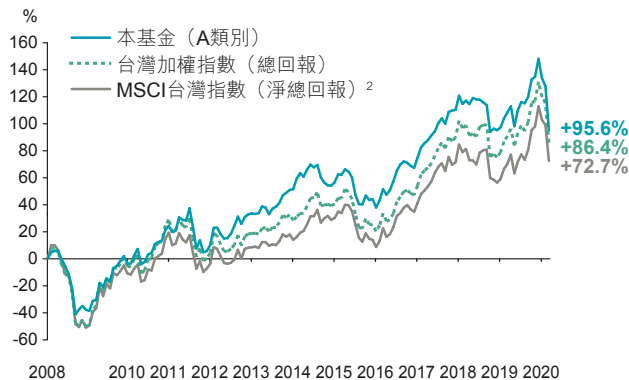
本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。刊發人：惠理基金管理香港有限公司。

- 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	-14.4%	-13.7%	-13.4%
年初至今	-21.4%	-19.6%	-19.1%
一年	-6.5%	-2.6%	+1.3%
三年	+5.2%	+12.6%	+14.7%
成立至今總回報	+95.6%	+86.4%	+72.7%
成立至今年度化收益率 [▲]	+5.7%	+5.3%	+4.6%

本基金 - A類別：自2009年1月1日至2020年3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%	-2.5%	-14.4%										-21.4%

▲ 年度化收益率是基於發布的資產淨值自基金成立日計算。

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	10.0
健鼎科技股份有限公司	技術、硬件與設備	6.2
台光電子材料股份有限公司	技術、硬件與設備	4.1
玉晶光電股份有限公司	技術、硬件與設備	4.1
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

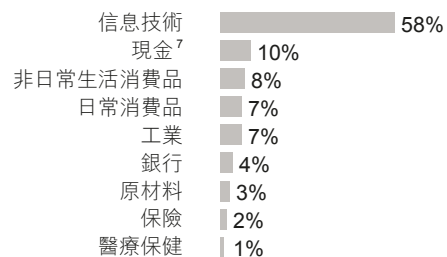
截至2020年3月31日	2020 ⁴
市盈率	10.9倍
市帳率	1.6倍
組合收益率	5.2%

	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
年度化波幅率(三年) ⁵	14.4%	15.8%	17.1%

組合(上市)地區分佈⁶



組合行業分佈^{3, 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
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 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

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. 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 **FactSet** 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 **FactSet** 及彭博資訊所記載有顯著分別。**5.** 波幅是基於過去三年的每月回報，根據標準差計算理論風險之量衡。**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。

每單位資產淨值：A1 類別 美元 -74.38美元 | A2 MDis 類別 美元 -8.58美元
 基金資產總值：1,711.9百萬美元

★★★★
 晨星號評級™
 截至31-03-2020

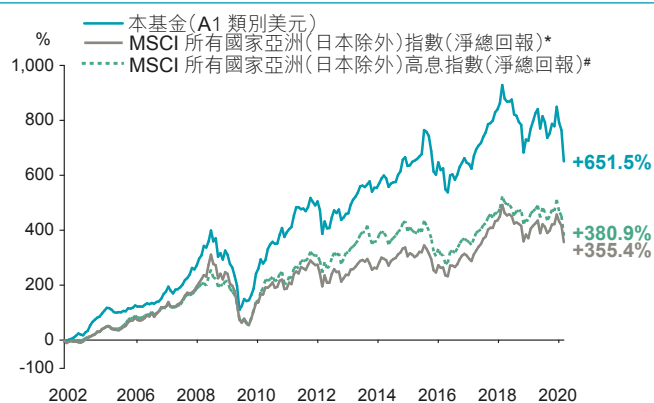
2020年3月

- 惠理高息股票基金(「基金」)主要投資於亞洲區中較高回報的股票證券及債務組合。
- 基金可投資於低於投資評級的股票證券及債務。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	MSCI所有國家 亞洲(日本除外) 指數(淨總回報)*	MSCI所有國家亞洲 高息指數 (日本除外) (淨總回報)*
一個月	-13.1%	-13.1%	-11.6%	-12.1%	-13.0%
年初至今	-20.9%	-20.9%	-19.1%	-18.4%	-21.3%
一年	-18.9%	-19.0%	-15.8%	-13.4%	-16.8%
三年	-7.1%	-7.8%	-5.1%	+3.2%	-3.5%
五年	-3.4%	-4.4%	+8.1%	+8.1%	-2.9%
成立至今總回報	+651.5%	+24.3%	+27.7%	+355.4%	+380.9%
成立至今年度化收益率 [△]	+12.2%	+2.9%	+4.1%	+9.0%	+9.3%

本基金 - A1類別美元：自2009年1月1日至2020年3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%	-3.0%	-13.1%										-20.9%

* 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。

△ 指數在2016年4月30日前以MSCI所有國家亞太(日本除外)高息指數(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)高息指數(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。

△ 年度化收益率是基於發布的資產淨值自基金成立日計算。

最大持倉

股票名稱	行業 ⁷	%
台灣積體電路製造股份有限公司	半導體產品與設備	6.4
Samsung Electronics Co Ltd	技術、硬件與設備	5.9
中國建設銀行股份有限公司	銀行	4.9
遠東宏信有限公司	綜合金融	3.7
阿里巴巴集團控股有限公司	零售業	2.8
香港寬頻有限公司	電信服務	2.6
中國平安保險(集團)股份有限公司	保險	2.4
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
海天國際控股有限公司	資本品	2.2

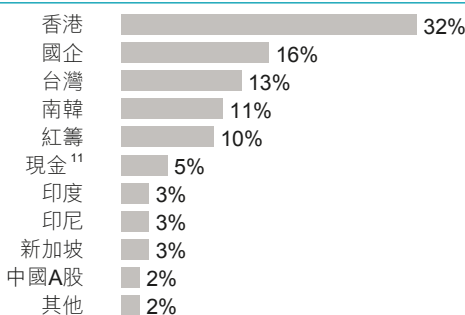
這等股份佔本基金資產總值36%。

投資組合特色

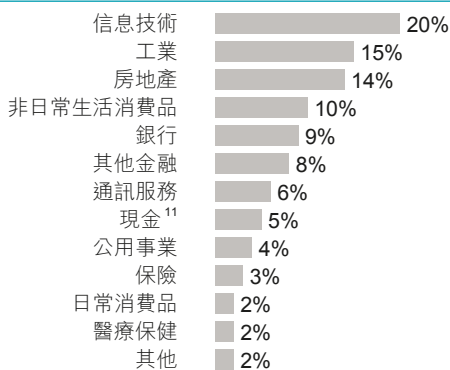
截至2020年3月31日	2020 ⁸
市盈率	7.4倍
市帳率	0.9倍
組合收益率	5.2%
到期/出售收益率	不適用

	A1類別 美元	A2 MDIs 類別 美元	A類別 Acc 人民幣	MSCI所有國家 亞洲(日本除外) 指數(淨總回報)*	MSCI所有國家 亞洲(日本除外) 高息指數 (淨總回報)*
年度化減幅率(三年) ⁹	16.6%	16.6%	13.5%	16.5%	15.8%

組合(上市)地區分佈¹⁰



組合行業分佈^{7, 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
 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 ¹²	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¹³
 ~《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)¹⁴
 ~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¹⁵
 ~信報財經新聞

掃瞄二維碼以獲取基金文件¹⁶：



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)；上次分派派息日期為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宜於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/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。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FactSet及彭博資訊。近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FactSet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，正收益率亦不顯示回報。[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. 波幅是基於過去三年的每月回報，根據標準差計算理論風險之量度。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。13. 此獎項根據截至2018年9月30日之表現及成就釐定。14. 此獎項根據截至2017年12月31日之表現及成就釐定。15. 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。16. 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：

月內，市場承受新冠肺炎在歐美地區急速擴散及油價暴跌的雙重打擊，全球投資者及時尋求大量流動性，使所有風險資產(股票、債券、大宗商品及外匯等)應聲向下，各類風險資產相互的關聯性突然增加，這種現象是自2008-09年金融海嘯以來從未出現過的。這種大規模拋售的速度及深度更甚於金融海嘯階段。在3月的基金贖回錄得有紀錄以來的高位，我們認為這主要由於貸款價值比率降低(Loan-to-value ratio)和部分投資者被迫繳保證金所致的。極端市場環境下，我們需要加倍專注於管理基金的流動性。除了從二級市場外，我們亦通過發行人回購及月底自然到期的債券配置獲得流動性。接近月底，市場情況有所改善，基金錄得淨流入。市場動盪下，我們亦捕捉機會，以吸引的估值買入出現市場錯置的優質債券。

展望：

目前，市場著眼關注新冠肺炎在西方世界的蔓延，尚未將注意力轉向疫情本身對實體經濟的影響。我們預計，全球經濟將大幅放緩，推高失業率，拖慢通脹及商業投資意欲。我們感到欣慰的是，中國經歷疫情在農曆新年後，經濟幾乎完全停頓，現已開始慢慢復元。基於這個環境對中國的投資級別和高收益信貸都相當有利，我們會繼續看好中國房地產板塊，其經風險調整的回報潛力看俏。

基金成立至今表現



基金表現

	本基金 (P類Acc美元)
一個月	-15.1%
年初至今	-14.3%
一年	-12.4%
三年	-7.5%
五年	+17.8%
成立至今總回報	+39.6%
成立至今年度化收益率 [▲]	+4.3%

本基金 – P類Acc美元：自2012年3月27日至2020年3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%	+0.2%	-15.1%										-14.3%

[▲] 年度化收益率是基於發布的資產淨值自基金成立日計算。

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	0.0573	10.2%	31-3-2020
P類MDIs港元	0.0576	10.3%	31-3-2020
P類MDIs新加坡元對沖	0.0604	9.9%	31-3-2020
A類MDIs澳元對沖	0.0527	9.7%	31-3-2020
A類MDIs加元對沖	0.0551	9.9%	31-3-2020
A類MDIs歐元對沖	0.0431	7.2%	31-3-2020
A類MDIs英鎊對沖	0.0497	8.7%	31-3-2020
A類MDIs紐元對沖	0.0549	9.6%	31-3-2020

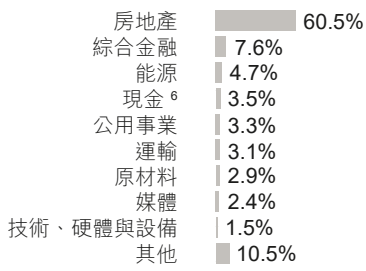
最大持倉

名稱	行業 ⁴	國家/地區	%
熊貓綠色能源集團有限公司 8% 01/20/2022	公用事業	中國/香港	2.3
MNC Investama Tbk PT 9% 05/11/2021	媒體	印尼	2.1
弘陽地產集團有限公司 11.5% 03/04/2021	房地產	中國/香港	1.5
陽光城嘉世國際有限公司 9.5% 04/03/2021	房地產	中國/香港	1.5
花樣年控股集團有限公司 11.75% 04/17/2022	房地產	中國/香港	1.4
弘陽地產集團有限公司 13.5% 12/03/2020	房地產	中國/香港	1.4
Mongolian Mining Corp/ Energy Resources LLC 9.25% 04/15/2024	原材料	蒙古	1.2
佳兆業集團控股有限公司 11.25% 04/09/2022	房地產	中國/香港	1.2
花樣年控股集團有限公司 15% 12/18/2021	房地產	中國/香港	1.2
當代置業中國有限公司 12.85% 10/25/2021	房地產	中國/香港	1.2

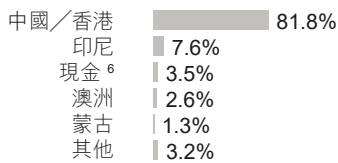
資產淨值及代碼

類別 ²	資產淨值	ISIN編碼	彭博資訊編碼
P類Acc 美元	13.96	KYG9319N1097	VPGCPUA KY
P類Acc 港元	13.84	KYG9319N1253	VPGCPHA KY
P類MDis 美元	6.73	KYG9319N1170	VPGPUMD KY
P類MDis 港元	6.69	KYG9319N1337	VPGPHMD KY
P類MDis 新加坡元對沖	7.29	KYG9319N1824	VPPSHMA KY
A類Acc 歐元對沖	8.84	KYG9319N3804	VPGAEDA KY
A類MDis 澳元對沖	6.54	KYG9319N2327	VPGCAUD KY
A類MDis 加元對沖	6.65	KYG9319N2400	VPGCCAD KY
A類MDis 英鎊對沖	6.83	KYG9319N3317	VPGCAGH KY
A類MDis 歐元對沖	7.17	KYG9319N3499	VCHAMEH KY
A類MDis 紐元對沖	6.83	KYG9319N2574	VPGCHNZ KY

行業分佈^{4,5}



地區分佈⁵



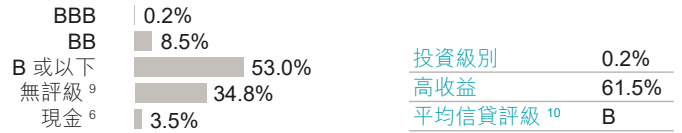
投資貨幣分佈



投資組合特色

	本基金 (P類Acc美元)
年度化波幅率(三年) ⁷	9.7%
平均存續期	1.6年
最低收益率 ⁸	21.3%
發債人數目	161

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
 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；袁馳

主要獎項



- 最佳亞洲高收益(三年及五年期)¹¹
~ I&M 專業投資大獎 2020
- 最佳總回報 - 大中華固定收益(三年及五年期)¹²
~ 2019年離岸中資基金大獎，由香港中資基金業協會及彭博頒發
- 最佳美元高收益債券基金(三年及五年期)¹³
~ 理柏基金香港年獎 2019

掃瞄二維碼以獲取基金文件¹⁴：



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與各對沖單位類別作對沖安排。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. 波幅是基於過去三年的每月回報，根據標準差計算理論風險之量度。8. 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正回報。9. 包括債券，其發行人不尋求信貸評級(大中華區債券25.2%；股票掛鈎債券4.4%；貸款2.8%；其他2.4%)。10. 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。由於債券評級的降幅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基準。11. 獎項根據截至2019年12月31日之表現及成就釐定。12. 該獎項旨在表彰各組別中表現最佳的互惠基金/私募基金。13. 該獎項根據截至2018年12月31日之表現釐定。14. 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，別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 - 9.66美元 | A類MDis美元 - 8.67美元
 基金資產總值：79.8百萬美元

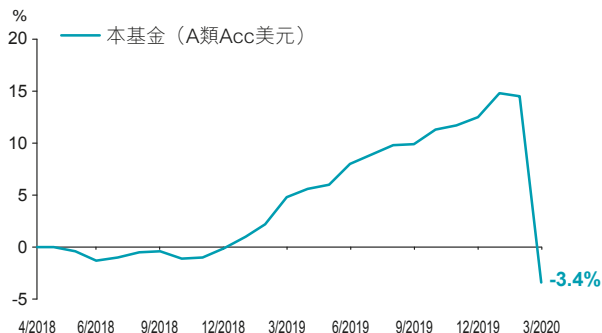
2020年3月

- 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	-15.6%
六個月	-12.1%
年初至今	-14.1%
一年	-7.8%
成立至今總回報	-3.4%
成立至今年度化收益率 [▲]	-1.7%

派息記錄 - MDis類別¹

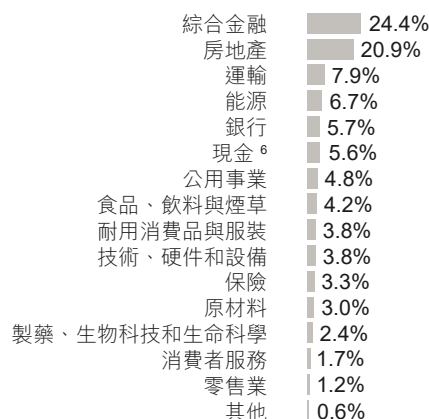
類別 ²	每單位派息	年率化息率 ³	除息日
A類MDis美元未對沖	0.0471	6.5%	31-3-2020
A類MDis澳元對沖	0.0398	5.6%	31-3-2020
A類MDis加元對沖	0.0451	6.2%	31-3-2020
A類MDis港元未對沖	0.0470	6.6%	31-3-2020
A類MDis紐元對沖	0.0420	6.0%	31-3-2020
A類MDis人民幣對沖	0.0518	7.3%	31-3-2020
A類MDis人民幣未對沖	0.0528	6.5%	31-3-2020
A類MDis新加坡元對沖	0.0366	5.2%	31-3-2020

本基金 - A類Acc美元：自2018年4月9日至2020年3月31日之按月表現

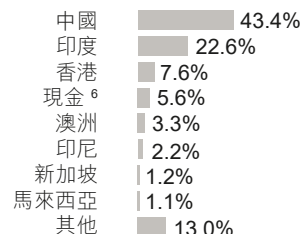
年度	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年度表現
2018	不適用	不適用	不適用	+0.0%	-0.4%	-0.9%	+0.3%	+0.5%	+0.1%	-0.7%	+0.1%	+0.9%	-0.1%
2019	+1.1%	+1.2%	+2.5%	+0.8%	+0.4%	+1.9%	+0.8%	+0.8%	+0.1%	+1.3%	+0.4%	+0.7%	+12.6%
2020 (年初至今)	+2.0%	-0.3%	-15.6%										-14.1%

[▲] 年度化收益率及波動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。

行業分佈^{4,5}



地區分佈⁵



最大持倉

名稱	行業 ⁴	國家/地區	%
Adani Electricity Mumbai 3.949% 02/12/2030	公用事業	印度	4.8
Adani Ports And Special Economic Zone Ltd 4.375% 07/03/2029	運輸	印度	4.6
Huarong Finance 2019 Co Ltd 4.5% 05/29/2029	綜合金融	中國	3.9
Power Finance Corp Ltd 3.75% 12/06/2027	綜合金融	印度	3.9
Li & Fung Ltd 4.375% 10/04/2024	耐用消費品與 服裝	香港	3.8

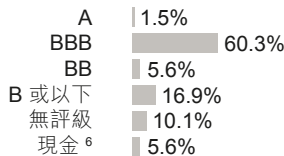
資產淨值及代碼

類別 ²	資產淨值	ISIN 編碼	彭博資訊編碼
A類Acc美元未對沖	9.66	HK0000402450	VPATAUU HK
A類Acc港元未對沖	9.54	HK0000402351	VPATANU HK
A類Acc新加坡元對沖	8.51	HK0000402435	VPATASA HK
A類MDis美元未對沖	8.67	HK0000402468	VPATAUM HK
A類MDis澳元對沖	8.53	HK0000402328	VPATAAH HK
A類MDis加元對沖	8.68	HK0000402344	VPATACM HK
A類MDis港元未對沖	8.56	HK0000402369	VPATAHU HK
A類MDis紐元對沖	8.47	HK0000402385	VPATANH HK
A類MDis人民幣對沖	8.53	HK0000402401	VPATAHM HK
A類MDis人民幣未對沖	9.80	HK0000402427	VPATARM HK
A類MDis新加坡元對沖	8.47	HK0000402443	VPATASH HK

投資貨幣分佈



信貸質素



投資級別	61.8%
高收益	22.5%

投資組合特色

	本基金 (A類Acc美元)
年度化波幅率 [△]	12.1%
平均存續期	4.4年
最低收益率 ⁷	9.0%
發行人數目	59

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
	2020年3月11日
	A類Acc新加坡元對沖
	A類MDis新加坡元對沖
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；袁馳

主要固定收益獎項



年度最佳首席投資總監(固定收益，香港)⁸
 得獎者：葉浩華先生
 ~ I&M 專業投資大獎2020

年度最佳基金經理－固定收益(大中華區)⁹
 得獎者：葉浩華先生
 ~ 2019年The Asset 3A資產服務、機構投資者及保險公司大獎

頂尖投資公司－亞洲G3債券(對沖基金組)
 頂尖投資公司－亞洲本地貨幣債券(對沖基金組別)
 ~ The Asset Benchmark Research Awards 2019¹⁰

掃碼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同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. 獎項根據截至2019年12月31日之表現及成就釐定。9. 該獎項旨在表揚基金經理在過去五年持續為客戶締造優越投資表現，並展現資產挑選及配置的傑出技能。10. The Asset Benchmark Research Awards 2019就基金公司的表現，按頂級分析師、經濟學家和策略師的投票結果來甄選頂尖投資公司。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3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。

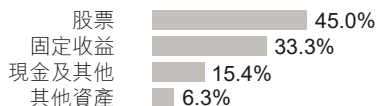
基金成立至今表現¹



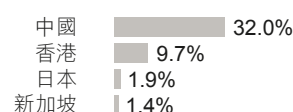
基金表現¹

	本基金 (A類Acc美元)
一個月	-12.8%
三個月	-15.4%
六個月	-11.8%
年初至今	-15.4%
一年	-14.0%
成立至今總回報	-6.4%
成立至今年度化收益率 [△]	-1.5%

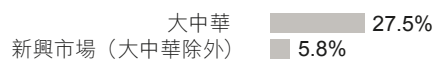
按資產類別²



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	2.9
美團點評	非消費必需品	中國	2.7
友邦保險控股有限公司	金融	香港	2.1
中銀航空租賃有限公司	工業	中國	2.0
安徽海螺水泥股份有限公司	原材料	中國	1.8

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	0.6
9% 05/11/2021			
熊貓綠色能源集團有限公司	公用事業	中國/香港	0.6
8% 01/20/2022			
花樣年控股集團有限公司	房地產	中國/香港	0.4
11.75% 04/17/2022			
弘陽地產集團有限公司	房地產	中國/香港	0.4
11.5% 03/04/2021			
陽光城嘉世國際有限公司	房地產	中國/香港	0.4
9.5% 04/03/2021			

本基金 - A類Acc美元：自2015年10月13日至2020年3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%	-0.5%	-12.8%										-15.4%

[△] 年度化收益率是基於發布的資產淨值自基金成立日計算。

資產淨值及代碼

類別 ⁴	資產淨值	ISIN 編碼	彭博資訊編碼
A類Acc美元	9.36	HK0000269149	VPMAAUS HK
A類Acc港元	9.23	HK0000269156	VPMAHKD HK
A類美元MDis	7.42	HK0000408119	VPMAUMD HK
A類港元MDis	7.33	HK0000408127	VPMAHMD HK
A類澳元對沖MDis	7.23	HK0000408135	VPMAAHM HK

投資組合特色

截至2020年3月31日	2020
組合收益率 ⁵	5.7%
	本基金 (A類Acc美元)
年度化波幅率(三年) ⁶	10.5%

派息記錄 – MDis類別⁷

類別 ⁴	每單位派息	年率化息率 ⁸	除息日
A類美元MDis	0.0477	7.7%	31-3-2020
A類港元MDis	0.0477	7.8%	31-3-2020
A類澳元對沖MDis	0.0368	6.1%	31-3-2020

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. 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. 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。5. 組合收益率是組合所有證券收益率的加權平均。6. 波幅是基於過去三年的每月回報，根據標準差計算理論風險之量衡。7. 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。8. 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。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，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 - 9.21美元 | A類MDis 美元 - 8.12美元
 基金資產總值：65.1百萬美元

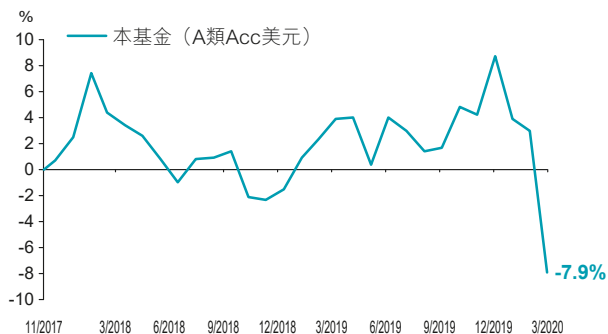
2020年3月

- 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	-10.6%
年初至今	-15.3%
一年	-11.4%
成立至今總回報	-7.9%
成立至今年度化收益率 [▲]	-3.4%

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	3.7
中國建設銀行股份有限公司	銀行	香港	3.1
世茂房地產股份有限公司	房地產	香港	2.6
Ascendas Real Estate Investment Trust	房地產投資信託基金	新加坡	2.3
SK Hynix Inc	半導體產品與設備	南韓	2.2

最大持倉 - 定息投資

股票名稱	行業 ¹	國家/地區	%
Oxley MTN Pte Ltd 6.375% 04/21/2021	房地產	新加坡	2.1
Tongfang Aqua Ltd 6.8% 01/10/2022	信息技術	中國	2.1
Network i2i Ltd 5.65% PREP	通訊服務	印度	1.9
Hejun Shunze Investment Co Ltd 9% 03/04/2021	房地產	中國	1.5
弘陽地產集團有限公司 11.5% 03/04/2021	房地產	中國	1.5

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	5.2%	31-3-2020
A類MDis加元對沖	0.0386	5.8%	31-3-2020
A類MDis港元未對沖	0.0413	6.1%	31-3-2020
A類MDis紐元對沖	0.0366	5.5%	31-3-2020
A類MDis人民幣對沖	0.0457	6.9%	31-3-2020
A類MDis人民幣未對沖	0.0437	6.0%	31-3-2020
A類MDis美元未對沖	0.0411	6.1%	31-3-2020

本基金 - A類Acc 美元：自2017年11月13日至2020年3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%	-0.9%	-10.6%										-15.3%

[▲] 年度化收益率及波動率是基於發布的資產淨值自基金成立日計算。波動率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	9.21	HK0000352374	VPUSUAU HK
A類MDis澳元對沖	7.91	HK0000352259	VPAAHMU HK
A類MDis加元對沖	7.96	HK0000352267	VPACHMU HK
A類MDis港元未對沖	8.06	HK0000352291	VPAHUMU HK
A類MDis紐元對沖	7.92	HK0000352309	VPANHMU HK
A類MDis人民幣對沖	8.00	HK0000352317	VPARHMU HK
A類MDis人民幣未對沖	8.69	HK0000352325	VPARUMU HK
A類MDis美元未對沖	8.12	HK0000352382	VPAUHMU HK
A類Acc港元未對沖	9.15	HK0000352283	VPAHUAU HK

資產分佈 (%)⁵

	股票	債券	總計
中國	-	22.4	22.4
台灣	17.5	-	17.5
香港	16.0	-	16.0
新加坡	9.4	2.1	11.5
國企	10.2	-	10.2
現金 ⁶	-	-	6.2
南韓	4.2	-	4.2
紅籌	3.4	-	3.4
印尼	-	2.5	2.5
印度	-	1.9	1.9
中國A股	1.3	-	1.3
其他	-	-	2.9
總計	62.0	28.9	100

固定收益信貸評級

BB	11.0%
B或以下	12.2%
無評級 ⁷	5.7%

投資組合特色

截至2020年3月31日	2020
組合收益率 ⁸	7.9%
	本基金 (A類Acc美元)
年度化波幅率 ⁴	10.6%

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	未對沖： 港元／人民幣／ 新加坡元／美元
對沖： 新加坡元	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；袁馳

主要固定收益獎項



年度最佳首席投資總監(固定收益，香港)⁹
 得獎者：葉浩華先生
 ~ I&M 專業投資大獎2020

年度最佳基金經理－固定收益(大中華區)¹⁰
 得獎者：葉浩華先生
 ~ 2019年The Asset 3A資產服務、機構投資者及保險公司大獎

頂尖投資公司－亞洲G3債券(對沖基金組)
 頂尖投資公司－亞洲本地貨幣債券(對沖基金組別)
 ~ The Asset Benchmark Research Awards 2019¹¹

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fsl@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：6.2%，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. 獎項根據截至2019年12月31日之表現及成就釐定。10. 該獎項旨在表揚基金經理在過去五年持續為客戶締造優越投資表現，並展現資產挑選及配置的傑出技能。11. The Asset Benchmark Research Awards 2019 就基金公司的表現，按頂級分析師、經濟學家及策略師的投票結果來評選頂尖投資公司。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 - 9.86美元 | A類MDis美元 - 9.77美元
 基金資產總值：9.4百萬美元

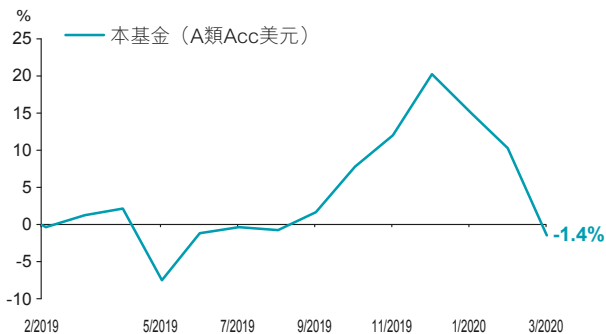
2020年3月

- 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。相對於較大型市值的公司，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	-10.6%
三個月	-18.0%
六個月	-3.0%
年初至今	-18.0%
一年	-2.7%
成立至今總回報	-1.4%
成立至今年度化收益率 [▲]	-1.3%

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	9.4
阿里巴巴集團控股有限公司	零售業	美國/香港	7.0
玉晶光電股份有限公司	技術、硬件與設備	台灣	6.2
Nexon Co Ltd	媒體與娛樂	日本	6.0
台灣積體電路製造股份有限公司	半導體產品與設備	台灣	4.5

這等股份佔本基金資產總值33%。

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	4.5
Proven Honour Capital Ltd 4.125% 05/19/2025	信息技術	中國	2.2
Lenovo Perpetual Securities Ltd 5.375% PERP 09/16/2066	信息技術	中國	2.0

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	1.4%	31-3-2020
A類MDis加元對沖	0.0165	2.1%	31-3-2020
A類MDis港元未對沖	0.0189	2.3%	31-3-2020
A類MDis紐元對沖	0.0123	1.6%	31-3-2020
A類MDis人民幣對沖	0.0249	3.1%	31-3-2020
A類MDis新加坡元對沖	0.0164	2.0%	31-3-2020
A類MDis美元未對沖	0.0190	2.3%	31-3-2020

本基金 - A類Acc美元：自2019年2月26日至2020年3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%	-4.1%	-10.6%										-18.0%

[▲] 年度化收益率及波動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	31.3	-	31.3
日本	18.5	4.5	23.0
南韓	20.7	-	20.7
香港	8.0	-	8.0
現金 ⁶	-	-	4.8
美國	4.5	-	4.5
中國	-	4.2	4.2
中國A股	2.7	-	2.7
國企	0.8	-	0.8
總計	86.5	8.7	100.0

資產淨值及代碼

類別 ⁹	資產淨值	ISIN編碼	彭博資訊編碼
A類MDis澳元對沖	9.49	HK0000475878	VPAIAAH HK
A類MDis加元對沖	9.63	HK0000475886	VPAIACH HK
A類Acc港元未對沖	9.74	HK0000475902	VPAIOAU HK
A類MDis港元未對沖	9.66	HK0000475910	VPAIAHU HK
A類MDis紐元對沖	9.36	HK0000475928	VPAIANH HK
A類MDis人民幣對沖	9.72	HK0000475936	VPAIARH HK
A類Acc新加坡元對沖	9.74	HK0000475944	VPAIASH HK
A類MDis新加坡元對沖	9.67	HK0000475951	VPASIAH HK
A類Acc美元未對沖	9.86	HK0000475969	VPASIAU HK
A類MDis美元未對沖	9.77	HK0000475977	VPASAUU HK

定息投資信貸評級

BB	4.5%
無評級 ⁷	4.2%

投資組合特色

截至2020年3月31日	2020
組合收益率 ⁸	3.1%
年度化波幅率 [△]	19.9%

本基金
(A類Acc美元)

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；袁馳

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

掃描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：4.8%，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. 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。