



基金名單

2021年8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



何民基
高級投資董事



洪若甄
高級投資董事



葉浩華
首席投資總監
固定收益投資



金楚泓
副首席投資總監
固定收益投資



鍾民顯
投資董事
股票投資



余辰俊
投資董事
股票投資



于霄
投資董事
股票投資



唐淑媚
房地產主管
房地產私募投資



操禮豔
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



何佩詩
高級基金經理
股票投資



夏箐
高級基金經理
股票投資



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
環境、社會及管治投資主管

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	6-11
惠理中華新星基金	12-13
智者之選基金 – 中華匯聚基金	14-15
智者之選基金 – 中國大陸焦點基金	16-17
惠理基金系列 – 惠理中國A股優選基金	18-19
惠理台灣基金	20-21

亞洲股票策略

惠理高息股票基金	22-23
----------	-------

主題投資策略

惠理基金 (愛爾蘭) ICAV – 惠理醫藥行業基金	24-25
惠理基金系列 – 惠理亞洲創新機會基金	26-27
價值黃金ETF	28

固定收益策略

惠理大中華高收益債券基金	29-30
惠理基金系列 – 惠理亞洲總回報債券基金	31-32
惠理基金系列 – 惠理亞洲定期債券基金2022	33-34

多元資產策略

惠理多元資產基金	35-36
惠理基金系列 – 惠理亞洲股債收益基金	37-38

惠理基金產品

晨星星號評級™*

截至 31-7-2021

中國 / 大中華區股票策略

大中華

- 惠理價值基金 ★★★
- 惠理中華新星基金 ★★★
香港[資本投資者入境計劃]合資格基金¹

中國

- 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 ★★★★★

中國A股

- 惠理基金系列 – 惠理中國A股優選基金 RQFII ★★★

台灣

- 惠理台灣基金 ★★★

亞洲股票策略

- 惠理高息股票基金 ★★★

主題投資策略

- 惠理基金 (愛爾蘭) ICAV – 惠理醫藥行業基金 ★★★
- 惠理基金系列 – 惠理亞洲創新機會基金
- 價值黃金ETF

固定收益策略

- 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 ★★★
- 惠理基金系列 – 惠理亞洲定期債券基金2022

多元資產策略

- 惠理多元資產基金
- 惠理基金系列 – 惠理亞洲股債收益基金 ★★★★★

* © 2021 Morningstar。保留所有權利。此處包含的資訊為：(1) 為晨星和/或其內容提供者所專有；(2) 不得複製或流通；以及(3) 並不保證是準確、完全或及時的。晨星及其內容提供者對於使用這些資訊所造成的損害或損失，概不承擔任何責任。

1. 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。

回報表現

	成立日期	基金資產總值	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021年初至今	成立至今
惠理價值基金 (A單位) 指數 ²	1993年4月1日	美元 1,571.2 百萬元 (A、B及C單位總值)	-17.2%	14.0%	11.2%	13.5%	-1.5%	-3.2%	44.9%	-23.1%	32.4%	37.6%	-4.8%	4,818.1%
惠理價值基金 (B單位) 指數 ²	1996年5月15日		-17.2%	27.7%	6.5%	5.5%	-3.9%	4.3%	37.4%	-14.8%	23.8%	28.2%	-4.0%	824.4%
惠理價值基金 (C單位) 指數 ²	2009年10月15日		-17.6%	13.4%	10.6%	13.0%	-2.0%	-3.7%	44.1%	-23.5%	31.7%	37.2%	-5.0%	2,063.2%
惠理價值基金 (C單位) 指數 ²			-17.4%	27.7%	6.5%	5.5%	-3.9%	4.3%	37.4%	-14.8%	23.8%	28.2%	-4.0%	824.4%
惠理價值基金 (C單位) 指數 ²			-17.6%	13.4%	10.8%	13.3%	-2.0%	-3.7%	43.3%	-23.5%	31.9%	36.8%	-5.1%	1,714.4%
惠理中遠期基金+ 恒生指數*	2002年4月8日	港元 1,894.8 百萬元	-25.0%	24.8%	16.5%	2.4%	-13.0%	-4.0%	38.4%	-23.4%	29.1%	32.6%	-0.4%	819.5%
MSCI 中國指數*			-17.0%	26.9%	6.6%	5.5%	-3.9%	4.3%	41.3%	-10.5%	13.0%	28.9%	-2.9%	324.6%
MSCI 中國指數*			-18.2%	22.0%	3.7%	8.0%	-7.9%	0.9%	55.5%	-18.8%	22.9%	28.9%	-12.1%	846.8%
智者之選基金- 中華國家基金 MSCI 中國指數Ω	2000年7月14日	美元 212.4 百萬元	-22.4%	9.3%	9.2%	14.6%	-0.5%	-8.7%	41.3%	-13.2%	20.2%	47.5%	-12.5%	2,438.3%
中國大陸焦點基金 MSCI 中國指數 (淨總回報) π	2003年11月27日	美元 247.4 百萬元	-18.4%	22.7%	8.3%	10.6%	-7.8%	0.9%	54.1%	-18.9%	23.5%	29.5%	-12.3%	346.2%
			-18.4%	22.7%	3.6%	8.0%	-7.8%	0.9%	54.1%	-18.9%	23.5%	29.5%	-12.3%	801.1%
			-18.4%	22.7%	3.6%	8.0%	-7.8%	0.9%	54.1%	-18.9%	23.5%	29.5%	-12.3%	579.5%
惠理基金系列 - 惠理中國A股優選基金	2014年10月16日	人民幣 406.5 百萬元	-	-	-	18.1%	12.1%	-5.3%	27.1%	-22.3%	27.4%	40.2%	-3.0%	114.6%
惠理台灣基金 台灣加權指數 ^q	2008年3月3日	美元 108.4 百萬元	-13.0%	26.1%	13.7%	2.1%	-6.5%	16.2%	25.9%	-7.2%	27.2%	19.6%	19.7%	256.6%
MSCI 台灣指數 (淨總回報) ^q			-19.7%	18.2%	12.2%	5.1%	-10.4%	17.8%	29.4%	-7.9%	32.2%	35.6%	19.2%	275.0%
			-19.5%	16.9%	9.1%	9.4%	-11.7%	18.5%	27.5%	-8.9%	36.4%	41.0%	16.2%	249.4%
惠理股息股票基金 (A1類別) MSCI 所有國家亞洲 (日本除外) 總回報指數 ^r	2002年9月2日	美元 1,852.8 百萬元	-11.9%	25.2%	8.1%	9.4%	-3.7%	-0.2%	32.9%	-14.2%	14.9%	13.9%	4.1%	1,026.3%
惠理股息股票基金 (A2MDs類別)	2012年9月28日	(A1, A2MDs 及 Z類別總值)	-16.6%	18.6%	3.4%	2.8%	-9.4%	6.4%	41.7%	-14.4%	18.2%	25.0%	-1.6%	586.6%
			-	7.2%	7.5%	9.4%	-3.8%	-0.3%	31.7%	-14.2%	14.9%	13.9%	4.2%	86.6%
惠理醫療行業基金	2015年4月2日	美元 395.2 百萬元	-	-	-	-	-3.7%	1.9%	20.8%	-5.4%	21.0%	34.4%	-3.2%	76.4%
惠理基金系列 - 惠理亞洲創新機會基金	2019年2月26日	美元 82.3 百萬元	-	-	-	-	-	-	-	-	20.2%	43.0%	3.9%	78.6%
價值基金LITF	2010年11月3日	港元 1,840.4 百萬元	11.1%	5.0%	-28.1%	-0.6%	-11.9%	8.6%	12.3%	-1.4%	17.7%	23.1%	-3.3%	31.8%
惠理大中華高收益債券基金 (I 類美元累積股份)	2012年3月27日	美元 2,310.5 百萬元	-	13.0%	1.2%	1.1%	6.1%	15.9%	10.1%	-4.9%	9.4%	-0.3%	-4.8%	54.5%
惠理基金系列 - 惠理亞洲總回報債券基金	2018年4月9日	美元 117.0 百萬元	-	-	-	-	-	-	-	-0.1%	12.6%	5.2%	1.1%	19.6%
惠理多元資產基金	2015年10月13日	美元 52.9 百萬元	-	-	-	-	-1.8%	-0.5%	16.0%	-10.7%	9.4%	8.1%	-8.0%	10.1%
惠理基金系列 - 惠理亞洲股債收益基金	2017年11月13日	美元 314.9 百萬元	-	-	-	-	-	-	2.5%	-3.9%	10.4%	17.6%	5.3%	34.6%

所有表現數據均取自惠理機構信託服務 (亞洲) 有限公司。相關集團及披露資訊。

除非另有闡釋，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，表現數據經已扣除所有費用。指數僅供參考之用。

除指收在2016年4月30日以前以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，表現數據經已扣除所有費用。投資者須注意，由於各類股份的成立日期不同，上述所示之不同期間回報股份的數據或與目前可供認購類別 (類及Z 類別) 的數據有別。就該類別而言，其成立至今回報為 +160.1%。

*2004年12月11日前，指數表現以恒生指數 (價格回報) 計算，其後至2017年9月30日以恒生指數 (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。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。
*截至2004年12月31日以前，指數表現以恒生指數 (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。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。
°自基金成立起至2008年12月31日以前，MSCI 中國指數 (總回報) 計算，其後以MSCI 中國指數 (淨總回報) 計算，包括股息再投資及已減除預扣稅。MSCI 指數 (總回報) 未減除預扣稅。
p 台灣加權指數 (總回報)。MSCI 台灣指數 (淨總回報)，包括股息再投資及已減除預扣稅。

q MSCI 中國指數 (淨總回報)，包括股息再投資及已減除預扣稅。
r MSCI 中國指數 (淨總回報)，包括股息再投資及已減除預扣稅。

投資涉及風險，基金單位價格可升可跌，基金過往業績並不表示將來之回報。投資者應參閱有關基金之轉釋備忘錄，以了解基金詳情及其風險因素。投資者應特別注意投資於新興市場涉及之風險。本報告所列出的數據是根據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。本報告並非為提供投資建議。刊列人，惠理基金管理公司，此文件提供其所載資料尤其不得誤取、複製、擴散或傳遞至美國或其領土或領地。任何人士如未能遵守上述限制，可能會構成違反有關法例。

- 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



基金表現

	A單位 美元	B單位 美元	C單位 美元	恒生指數 ¹	指數 ²
年初至今	-4.8%	-5.0%	-5.1%	-3.1%	-4.0%
一個月	-12.7%	-12.7%	-12.8%	-9.6%	-9.8%
一年	+22.2%	+21.9%	+21.4%	+8.0%	+12.0%
三年	+39.8%	+38.0%	+37.6%	+1.0%	+32.3%
五年	+95.8%	+91.5%	+90.1%	+40.2%	+81.1%
成立至今總回報	+4,818.1%	+2,069.2%	+171.4%	+615.9%	+824.4%
成立至今年度化收益率 ^A	+14.7%	+13.0%	+8.8%	+7.2%	+8.2%

資產淨值及代碼

類別 ³	資產淨值	ISIN編碼	彭博資訊編碼
A單位 美元	491.81	HK0000264868	VLPARAI HK
B單位 美元	216.92	HK0000264876	VLPARBI HK
C單位 美元	27.14	HK0000264884	VLPARCI HK
C單位 港元 ⁴	210.9429	HK0000264884	VLPARCI HK
C單位 人民幣	18.10	HK0000264926	VLCHCRM HK
C單位 澳元對沖	20.90	HK0000264892	VLCHAUD HK
C單位 加元對沖	20.95	HK0000264900	VLCHCAD HK
C單位 港元對沖	18.03	HK0000264934	VLCHCHH HK
C單位 紐元對沖	21.65	HK0000264918	VLCHNZD HK
C單位 人民幣對沖	18.93	HK0000264942	VLCHCRH HK
C單位 每月分派美元	11.74	HK0000360880	VLCCMDU HK
C單位 每月分派港元	11.66	HK0000360898	VLCCMDH HK
C單位 每月分派人民幣	11.01	HK0000362241	VLCCMDR HK
C單位 每月分派人民幣對沖	11.52	HK0000362258	VLCCMRH HK

派息記錄 - C單位 每月分派⁵

類別 ³	每單位派息 ⁶	年率化息率 ⁷	除息日
C單位 每月分派美元	0.0196	2.0%	30-7-2021
C單位 每月分派港元	0.0194	2.0%	30-7-2021
C單位 每月分派人民幣	0.0197	2.1%	30-7-2021
C單位 每月分派人民幣對沖	0.0391	4.1%	30-7-2021

本基金 - A單位美元：自2012年1月1日至2021年7月30日之按月表現

年度	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年度表現
2012	+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	-7.3%	-1.3%	-10.0%	+8.2%	+2.4%	+9.9%	+6.9%	+3.4%	-1.7%	+4.4%	+10.2%	+9.7%	+37.6%
2021(年初至今)	+4.9%	+2.1%	-3.7%	+5.1%	+1.0%	-0.3%	-12.7%						-4.8%

^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。

最大持倉

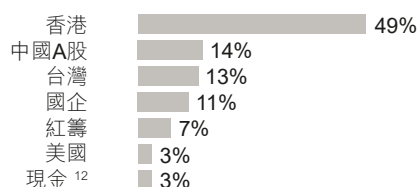
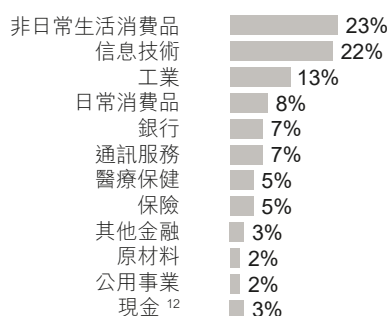
股票名稱	行業 ⁸	% ⁹
台灣積體電路製造股份有限公司	半導體產品與設備	9.0
騰訊控股有限公司	媒體與娛樂	6.3
美團	零售業	5.4
招商銀行股份有限公司	銀行	5.0
創科實業有限公司	資本品	4.3
中遠海運控股股份有限公司	運輸	3.9
友邦保險控股有限公司	保險	3.7
東方海外國際有限公司	運輸	3.6
李寧有限公司	耐用消費品與服裝	3.4
貴州茅臺酒股份有限公司	食品、飲料與煙草	3.2

這等股份佔本基金資產總值48%⁹。

投資組合特色

截至2021年7月30日¹⁰

市盈率	9.9倍				
市帳率	2.2倍				
組合收益率	2.2%				
	A 單位 美元	B 單位 美元	C 單位 美元	恒生指數 ¹	指數 ²
年度化波幅率(三年) ¹¹	22.4%	22.4%	22.4%	18.5%	19.6%

組合(上市)地區分佈⁹組合行業分佈^{8,9}

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
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 ¹³	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
高級投資董事：何民基，CFA；洪若甄
投資董事：鍾民穎；余辰俊；于霄，CFA
高級基金經理：操禮豔；陳子棟，CFA；鍾慧欣，CFA；何佩詩；夏菁；李多恩，CFA、CAIA；羅景，CFA；徐福宏

主要基金及公司獎項



金牛海外中國股票基金金牛獎(一年期)¹⁴
~ 中國證券報，2020年第四屆中國海外基金金牛獎

亞洲(日本除外)股票基金公司：同級最佳獎¹⁵
大中華股票基金公司：傑出表現獎¹⁵
~ 2018《指標》年度基金大獎(香港)

離岸中國股票基金公司(10年)¹⁶
~ 投資洞見與委託，專業投資大獎頒獎典禮2018

掃描二維碼以獲取基金文件¹⁷：



資料來源：滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司及彭博資訊。所有資料截至上列月之最後計值日(特別列明除外)，表現以基礎貨幣資產淨值計，收益再撥作投資及已扣除所有費用。指數僅供參考之用。欲索取投資組合的披露政策，請電郵至fis@vvp.com.hk聯絡基金經理。

* © Morningstar 2021。保留所有權利。此處包含的資訊為：(1)為晨星和/或其內容提供者所專有；(2)不得複製或流通；以及(3)並不保證是準確、完全或及時的。晨星及其內容提供者對於使用這些資訊所造成的損害或損失，概不承擔任何責任。¹ 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。「恒生價格回報」指數包括股息再投資的表現而「恒生總回報」指數並不計算股息之表現。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。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。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 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，或從該等金額應取的資本收益中退回或提取部份款項，可能即時導致單位價值下跌。有關詳情請參閱有關基金之解釋備忘錄。⁵ 收銀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。⁷ 分類是根據全球行業分類標準。⁸ 投資分佈表示淨總投資分佈(長倉投資減去短倉投資)。衍生工具，如指數期貨，是根據損益計算(而非名義持有)。⁹ 此市場預測資料取自FactSet及彭博資訊。總市佔率及市帳率數據是以調和平均數值方法計算。組合收益率是組合所有證券收益率的加權平均。¹⁰ 增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。¹¹ 現金包括應收款項及應付款項(現金抵押品及保證金除外)。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 該獎項頒發予從公算及私人海外界別募集資金的基金產品，基金管理機構和相關基金經理。該獎項旨在表彰機構和基金經理之長期及穩定業績盈利能力，同時亦計及中至長期間(1至3年)基金機構和基金經理的績效和風險管理能力。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 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。

惠理價值基金

評論 / 2021 年第二季度

- 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。

儘管通脹和緊縮預期一直影響市場情緒，但大中華區股市受第一季度理想業績的支持，MSCI 金龍指數於第二季度錄得 3.4% 升幅¹。同期，惠理價值基金（「本基金」）錄得 5.8% 的回報。

通脹預期影響市場氣氛，但經濟復甦仍在繼續

市場預期今年全球經濟將逐步重啟，令通脹預期於年初之時一度迅速升溫，繼而引發投資者對貨幣政策緊縮的擔憂，給股市帶來壓力。

雖然聯儲局於四月份立場較為鴿派，強調通脹只屬暫時性。但於六月份的議息會議上，卻一改三月份的言論，聯儲局不僅提高今年的預期通脹率，並將預期最快加息時間由 2024 年提前至 2023 年。

同時多項數據顯示中國的政策將更具針對性。作為中國的整體流動性指標，社融總額由三月份的 3.3 萬億元人民幣下降至四月份的 1.85 萬億元人民幣，五月份略有回升至 1.9 萬億元人民幣²。中國的固定資產投資亦開始放緩，相較於三月份的增速 0.77% 和四月份的增速 0.93%，五月份的按月增速僅為 0.17%³。

經過疫情後的強勁經濟反彈，我們預期中國經濟增長於下半年將持續，但增速將有所放緩。

中國將維持適度政策

政策方面，中國央行立場維持不變，保持經濟穩定仍是主要目標。中國央行重申貨幣政策要精準、適度、有效，保持流動性合理充裕，令貨幣供應、社融量與國內生產總值增長之間保持一致，以維持宏觀槓桿率的穩定。我們相信適度的政策有助於中國經濟持續復甦。

投資組合策略回顧

對本基金表現貢獻最大的是我們自去年第四季度開始增持的航運持股。年初至今，受益於集裝箱持續短缺和港口阻塞，該板塊升勢強勁，延續至今。運費的持續攀升和企業盈利水平的大幅改善，帶動該板塊的強勁表現。

金融股份亦為本基金帶來業績貢獻，我們於今年第一季度開始增持相關股份。中國居民對財富管理服務的結構性需求有利於相關持倉的表現。由於中國龐大的可投資資產規模和低滲透率，我們

對此結構性增長趨勢保持樂觀。此外，中國居民日漸提升的運動參與度、對優質產品的需求以及對國產品牌的偏好支撐運動服飾等非日常生活消費品企業表現。

另一方面，互聯網行業監管政策加強，拖累該板塊表現，我們亦減持了相關板塊的持倉。

展望

我們認為通脹預期轉變以及緊縮政策提前的可能性，或為市場帶來風險。經濟增長放緩亦會影響股市表現。但我們對大中華股市持審慎樂觀的態度，看好處於結構性增長周期、盈利增長具較高確定性的企業。我們相信在當下的市場環境中，以自下而上的方法挑選優質企業至關重要。

惠理投資團隊
2021年7月15日

資料來源：

1. MSCI 明晟，2021 年 6 月 30 日
2. 中國央行
3. 中國國家統計局，2021 年 7 月 1 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2021年6月30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 2021 年 6 月 30 日的 10 大股票持倉

股份名稱	行業	估值 (2022年預測)	備註
騰訊控股 (股份代號：700 HK) 市值：7,215 億美元	媒體及娛樂	價格：584.0 港幣 市盈率：24.1 倍 市帳率：4.1 倍 派息率：0.4%	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盈利潛力。旗下的手游及電腦遊戲亦是另一長線增長機會。
台積電 (股份代號：2330 TT) 市值：5,535 億美元	半導體和半導體設備	價格：595.0 新台幣 市盈率：22.1 倍 市帳率：5.9 倍 派息率：2.0%	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。
貴州茅台 (股份代號：600519 CH) 市值：4,001 億美元	食品、飲料與煙草	價格：2,056.7 人民幣 市盈率：38.9 倍 市帳率：10.6 倍 派息率：1.3%	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。
招商銀行 (股份代號：3968 HK) 市值：2,123 億美元	銀行	價格：66.3 港幣 市盈率：10.0 倍 市帳率：1.5 倍 派息率：3.3%	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 2018 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。
李寧 (股份代號：2331 HK) 市值：304 億美元	耐用消費品和服裝	價格：94.8 港幣 市盈率：50.5 倍 市帳率：13.0 倍 派息率：0.6%	李寧是一家中國體育用品製造商和零售商，主要生產專業用和休閒的鞋類、服裝、設備和配件。該品牌是疫情後需求復甦和消費升級的主要受惠公司。

股份名稱	行業	估值 (2022年預測)	備註
中遠海運 (股份代號: 1919 HK) 市值: 525 億美元	運輸	價格: 15.1 港幣 市盈率: 5.5 倍 市帳率: 1.3 倍 派息率: 2.3%	中遠海運是全球最大的航運公司之一。該公司運營 399 條國際和國內航線，擁有約 432 艘貨輪。中國強勁的出口增長和疫情後全球經濟復甦支撐該公司表現。料該公司可於運費上漲及強勁的運營槓桿中持續受惠。目前該公司估值具吸引力，我們維持增持評級。
美團 (股份代號: 3690 HK) 市值: 2,521 億美元	零售	價格: 320.4 港幣 市盈率: 不適用 市帳率: 13.2 倍 派息率: 0.0%	美團是中國的團購網站，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 5.1 億的龐大用戶基礎帶來良好的交叉銷售機遇。
東方海外 (股份代號: 316 HK) 市值: 138 億美元	運輸	價格: 168.2 港幣 市盈率: 4.4 倍 市帳率: 1.3 倍 派息率: 8.6%	東方海外的主營業務為集裝箱運輸和物流服務，在 90 個國家及地區設有約 420 個辦事處。作為東方海外貨櫃航運公司的母公司，該公司是全球最大的集裝箱航運公司之一。料該公司將於全球需求和運費的上漲中持續受惠。
創科實業 (股份代號: 669 HK) 市值: 320 億美元	資本品	價格: 135.6 港幣 市盈率: 26.8 倍 市帳率: 5.9 倍 派息率: 1.5%	創科實業(「TTI」)是設計、製造和銷售家裝產品的全球領先企業，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。
Pinduoduo (股份代號: PDD US) 市值: 1,592 億美元	零售	價格: 127.0 美元 市盈率: 不適用 市帳率: 19.1 倍 派息率: 0.0%	Pinduoduo 營運內地電商平台，售賣價錢相宜的產品和互動式的購物體驗，其平台猶如一個虛擬市集，提供各種各樣的商品，種類眾多，覆蓋服飾鞋履到新鮮農產品和電子產品等選擇。

註：截至2021年6月30日，上述投資佔惠理價值基金的52.8%。股票價格基於2021年6月30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。

- 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) ²	恒生指數 ¹
年初至今	-0.4%	-0.6%	-12.1%	-2.9%
一個月	-11.4%	-11.4%	-13.8%	-9.6%
一年	+24.8%	+24.1%	+0.6%	+8.3%
三年	+40.3%	+39.6%	+17.6%	+0.0%
五年	+81.7%	+80.3%	+79.6%	+40.4%
成立至今總回報	+819.5%#	+73.5%	+846.8%	+324.6%
成立至今年度化收益率 ¹	+12.2%#	+7.1%	+12.3%	+7.8%

本基金 - A 類別 港元：自 2012 年 1 月 1 日至 2021 年 7 月 30 日之按月表現

年度	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年度表現
2012	+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	-7.4%	-1.4%	-11.2%	+8.3%	+0.6%	+8.9%	+10.1%	+4.3%	-1.6%	+3.3%	+6.2%	+11.3%	+32.6%
2021(年初至今)	+3.0%	+0.1%	-2.3%	+5.0%	+2.9%	+3.0%	-11.4%						-0.4%

△ 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。

¹ 年度化收益率是基於發布的資產淨值自基金成立日計算。

指 N 類股份及 A 類股份之連接回報。N 類股份自成立日(即 2002 年 9 月 2 日)至 2020 年 12 月 17 日及 A 類股份自 2020 年 12 月 18 日。N 類股份於 2002 年成立及於 2007 年 3 月 26 日停止接受認購。A 類股份成立於 2007 年 3 月 27 日，其資產淨值自 2007 年 3 月 27 日起與 N 類股份相同。N 類股份已於 2020 年 12 月 17 日獲全部贖回，因此將不再提供該類股份之資產淨值資訊。2020 年 12 月 17 日後 A 類股份是代表股份類別。就 A 類股份而言，其自成立日(即 2007 年 3 月 27 日)至今回報及年度化收益率分別為 +160.1% 及 +6.9%。

香港中環皇后大道中九十九號中環中心四十三樓

投資者熱線：香港 (852) 2143 0688 | 新加坡 (65) 6718 0380

電郵：fis@vp.com.hk www.valuepartners-group.com

關注我們



最大持倉(截至2021年6月30日)

股票名稱	行業 ⁷	%
騰訊控股有限公司	媒體與娛樂	9.3
李寧有限公司	耐用消費品與服裝	6.2
中國旅遊集團中免股份有限公司	零售業	5.0
招商銀行股份有限公司	銀行	4.8
創科實業有限公司	資本品	4.5
東方海外國際有限公司	運輸	4.3
金科智慧服務集團股份有限公司	房地產	4.2
安踏體育用品有限公司	耐用消費品與服裝	3.9
貴州茅臺酒股份有限公司	食品、飲料與煙草	3.6
台灣積體電路製造股份有限公司	半導體產品與設備	3.5

這等股份佔本基金資產總值49%。

投資組合特色

截至2021年7月30日⁸

市盈率	12.5倍
市帳率	3.1倍
組合收益率	2.1%

	A類別 港元	A2 QDis 類別 港元	MSCI 中國指數 (淨總回報) ²	恒生指數 ¹
年度化波幅率(三年) ⁹	22.1%	22.0%	21.5%	18.5%

組合(上市)地區分佈¹⁰

香港	53%
台灣	15%
中國A股	14%
國企	12%
紅籌	5%
美國	2%
其他	1%
現金 ¹¹	-2%

組合行業分佈^{7,10}

非日常生活消費品	29%
信息技術	18%
工業	14%
日常消費品	8%
通訊服務	7%
房地產	7%
銀行	5%
保險	4%
其他金融	4%
醫療保健	3%
原材料	2%
其他	1%
現金 ¹¹	-2%

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 A2 QDis類別 - 旨在提供季度派息，由基金經理酌情決定
股息政策 ⁴ ：	

基金收費

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
高級投資董事：何民基，CFA；洪若甄
投資董事：鍾民穎；余辰俊；于霄，CFA
高級基金經理：操禮豔；陳子棟，CFA；鍾慧欣，CFA；何佩詩；夏菁；李多恩，CFA、CAIA；羅景，CFA；徐福宏

公司主要獎項



亞洲(日本除外)股票基金公司：同級最佳獎¹⁴
大中華股票基金公司：傑出表現獎¹⁴
~ 2018《指標》年度基金大獎(香港)

離岸中國股票基金公司(10年)¹⁵
~ 投資洞見與委託，專業投資大獎頒獎典禮2018

掃描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@vvp.com.hk聯絡基金經理。

* © Morningstar 2021。保留所有權利。此處包含的資訊為：(1)為晨星和/或其內容提供者所專有；(2)不得複製或流通；以及(3)並不保證是準確、完全或及時的。晨星及其內容提供者對於使用這些資訊所造成的損害或損失，概不承擔任何責任。1. 截至2004年12月31日以前恒生指數(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。2. 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。3. 各對沖單位類別將盡可能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。4. 基金經理目前有意將A2 QDis類別季度分派股息，實際派息將由基金經理酌情決定。5. 收款銀行或會對匯入款項收取手續費，而該費用將會令投資者實際所得的股息減少。6. 年率化息率的計算方法：以QDis類別為基礎一(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。7. 分類是根據全球行業分類標準。8. 此市場預測資料取自FactSet及彭博資訊。這期市盈率和市帳率數據是以調和平均數值方法來計算。組合收益率是組合所有證券收益率的加權平均。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衡。10. 投資分佈表示淨額投資分佈(長倉投資減去短倉投資)。衍生工具，如指數期貨，是根據損益計算(而非名義持倉)。11. 現金包括應收款和應付款項(現金抵押品及保證金除外)。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. 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」)投資額直接投資於中國A股。投資者將承受一定風險，包括匯兌風險、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的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。

資產淨值及代碼

類別 ²	資產淨值	ISIN編碼	彭博資訊編碼
A類別 美元	253.83	KYG9317Q1047	VAPAICB KY
A類別 澳元對沖	15.54	KYG9317Q1385	VAPAAHD KY
A類別 加元對沖	17.32	KYG9317Q1468	VAPACAH KY
A類別 紐元對沖	17.92	KYG9317Q1534	VAPANZH KY

基金成立至今表現



基金表現

	A類別美元	MSCI中國指數 ¹
年初至今	-12.5%	-12.3%
一個月	-12.2%	-13.8%
一年	+11.2%	+0.3%
三年	+39.8%	+18.8%
五年	+95.3%	+79.3%
成立至今總回報	+2,438.3%	+346.2%
成立至今年度化收益率 [△]	+16.6%	+7.4%

本基金 - A類別美元：自2012年1月1日至2021年7月30日之按月表現

年度	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年度表現
2012	+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	-10.1%	+4.6%	-7.5%	+6.8%	+0.2%	+10.6%	+12.8%	+7.4%	-3.8%	+4.5%	+7.3%	+9.6%	+47.5%
2021(年初至今)	+4.0%	+1.5%	-7.1%	+2.4%	+1.9%	-2.7%	-12.2%						-12.5%

[△] 年度化收益率是基於發布的資產淨值自基金成立日計算。

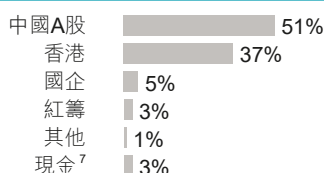
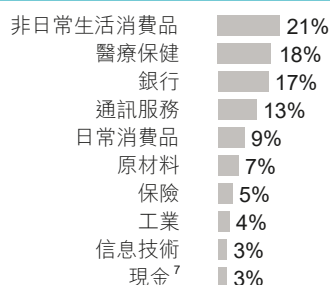
最大持倉

股票名稱	行業 ³	%
招商銀行股份有限公司	銀行	8.0
江蘇恒瑞醫藥股份有限公司	製藥、生物科技和生命科學	6.6
美的集團股份有限公司	耐用消費品與服裝	6.2
平安銀行股份有限公司	銀行	5.8
桐昆股份	原材料	5.2
騰訊控股有限公司	媒體與娛樂	5.1
友邦保險控股有限公司	保險	4.8
網易公司	媒體與娛樂	4.8
李寧有限公司	耐用消費品與服裝	4.5
寧德時代新能源科技股份有限公司	資本品	4.4

這等股份佔本基金資產總值55%。

投資組合特色

截至2021年7月30日 ⁴		
市盈率	15.6倍	
市帳率	2.3倍	
組合收益率	1.8%	
	A類別美元	MSCI中國指數 ¹
年度化波幅率(三年) ⁵	22.1%	21.6%

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
 高級投資董事：何民基，CFA；洪若甄
 投資董事：鍾民顯；余辰俊；于霄，CFA
 高級基金經理：操禮豔；陳子棟，CFA；鍾慧欣，CFA；何佩詩；夏菁；李多恩，CFA；CAIA；羅景，CFA；徐福宏

主要獎項



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年度離岸中資基金大獎

惠理：

亞洲(日本除外)股票基金公司：同級最佳獎¹⁰
 大中華股票基金公司：傑出表現獎¹⁰
 ~ 2018《指標》年度基金大獎(香港)

離岸中國股票基金公司(10年)¹¹
 ~ 投資洞見與委託，專業投資大獎頒獎典禮2018

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 fts@vp.com.hk 聯絡基金經理。

* © Morningstar 2021。保留所有權利。此處包含的資訊為：(1)為晨星和/或其內容提供者所專有；(2)不得複製或流通；以及(3)並不保證是準確、完全或及時的。晨星及其內容提供者對於使用這些資訊所造成的損害或損失，概不承擔任何責任。1. 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。2. 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。3. 分類是根據全球行業分類標準。4. 此市場預測資料取自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。組合收益率是組合所有證券收益率的加權平均。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)。衍生工具，如指數期貨，是根據損益計算(而非名義持倉)。7. 現金包括應收款和應付款項(現金抵押品及保證金除外)。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：A 類別 - 90.11美元

基金資產總值：247.4百萬美元



晨星星號評級™
截至31-07-2021



惠理基金

秉承價值投資理念

2021年7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。
- 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。
- 投資於中國使基金承受額外風險，包括匯出貨幣的風險、稅務政策的不明朗因素及互聯互通機制、RQFII額度與中小企業板、創業板及／或科創板相關的投資相關風險。基金可涉及人民幣貨幣及兌換風險。
- 投資於中小市值公司的股票的流通性可能較低且其價格更易受不利經濟發展的影響而大幅波動。
- 投資者有可能損失所有的投資。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(A類別)	MSCI中國指數 (淨總回報) ¹
年初至今	-11.2%	-12.3%
一個月	-11.6%	-13.8%
一年	+12.8%	+0.3%
三年	+69.9%	+18.8%
五年	+145.9%	+79.3%
成立至今總回報	+801.1%	+579.5%
成立至今年度化收益率 [△]	+13.3%	+11.5%

本基金 - A類別：自2012年1月1日至2021年7月30日之按月表現

年度	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年度表現
2012	+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	-4.4%	+8.0%	-8.1%	+8.5%	+3.6%	+11.7%	+14.8%	+2.1%	-3.4%	+5.2%	+5.1%	+16.5%	+73.6%
2021(年初至今)	+4.1%	-2.9%	-9.0%	+5.8%	+1.5%	+1.7%	-11.6%						-11.2%

[△] 年度化收益率是基於發布的資產淨值自基金成立日計算。

最大持倉

股票名稱	行業 ³	%
李寧有限公司	耐用消費品與服裝	4.5
深圳市華測檢測技術股份有限公司	商業服務與商業用品	4.3
安踏體育用品有限公司	耐用消費品與服裝	3.5
北京華峰測控技術股份有限公司	半導體產品與設備	3.0
廣東海大集團股份有限公司	食品、飲料與煙草	3.0
隆基綠能科技股份有限公司	半導體產品與設備	2.9
美的集團股份有限公司	耐用消費品與服裝	2.8
浙江三花智能控制股份有限公司	資本品	2.8
歌爾聲學股份有限公司	技術、硬件與設備	2.7
信達生物製藥	製藥、生物技術和生命科學	2.6

這等股份佔本基金資產總值32%。

投資組合特色

截至2021年7月30日⁴

市盈率	32.4倍
市帳率	5.2倍
組合收益率	0.8%
本基金(A類別)	MSCI中國指數(淨總回報) ¹
年度化波幅率(三年) ⁵	26.1%
	21.6%

組合(上市)地區分佈⁶

中國A股	66%
香港	23%
紅籌	2%
其他	1%
現金 ⁷	8%

組合行業分佈^{3,6}

信息技術	29%
工業	18%
非日常生活消費品	16%
醫療保健	12%
日常消費品	10%
銀行	3%
房地產	2%
其他	2%
現金 ⁷	8%

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 – 2003年11月27日
	A類別 港元 – 2021年2月26日
	A類別 澳元對沖 – 2021年2月26日
	A類別 加元對沖 – 2021年2月26日
	A類別 英鎊對沖 – 2021年2月26日
	A類別 紐元對沖 – 2021年2月26日
	Z類別 美元 – 2021年5月3日

基金收費

	A類別	Z類別
最低認購金額	10,000美元或等值金額	10,000,000美元或等值金額
最低繼後認購額	5,000美元或等值金額	100,000美元或等值金額
認購費用	最高為5%	最高為5%
管理費用	每年1.25%	每年0.75%
表現費用 ⁸	15%以新高價計算	15%以新高價計算
贖回費用	不適用	不適用
交易日	每日	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
高級投資董事：何民基，CFA；洪若甄
投資董事：鍾民穎；余辰俊；于霄，CFA
高級基金經理：操禮豔；陳子棟，CFA；鍾慧欣，CFA；何佩詩；夏菁；李多恩，CFA；CAIA；羅景，CFA；徐福宏

主要獎項



最佳總回報—大中華股票(五年期，季軍)⁹
~ 香港中資基金業協會及彭博—2020年離岸中資基金大獎

最佳中國股票基金(10年)¹⁰
~ 湯森路透理柏基金香港年獎2018

掃描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。

* © Morningstar 2021。保留所有權利。此處包含的資訊為：(1)為晨星和/或其內容提供者所專有；(2)不得複製或流通；以及(3)並不保證是準確、完全或及時的。晨星及其內容提供者對於使用這些資訊所造成的損害或損失，概不承擔任何責任。1. MSCI中國指數(淨總回報)，包括股息再投資及已減除預扣稅。2. 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。3. 分類是根據全球行業分類標準。4. 此市場預測資料取自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。組合收益率是組合所有證券收益率的加權平均。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)。衍生工具，如指數期貨，是根據損益計算(而非名義持倉)。7. 現金包括應收款和應付款項(現金抵押品及保證金除外)。8. 表現費用是按表現年度或贖回單位時之單位資產淨值的增幅以「新高價」為基礎而計算。倘在任何一年內基金蒙受虧損，將不會收取表現費用，直至該等虧損完全獲彌補為止，此為以新高價計算之原則。9. 有關獎項表彰由CAMAHK會員發行的中大華股票基金之中表現最優秀基金，該等基金需具備至少一年的業績，截至2020年9月30日。彭博使用calcroute field "RT095-Custom Total Return Holding Period" 計算各合資格基金的1年、3年和5年總回報。10. 此獎項根據基金截至2017年底之10年表現釐定。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)未對沖累積 - 人民幣21.46元

基金資產總值：63.0百萬元(人民幣406.5百萬元)



★★★★
晨星星號評級™
截至31-07-2021

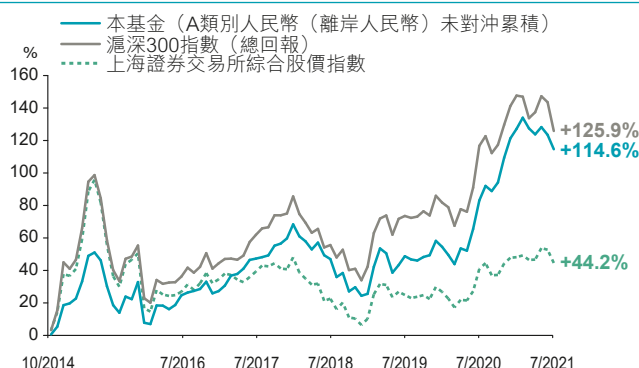
2021年7月

- 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，包括匯兌風險、托管人風險、監管風險。此外，RQFII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) 未對沖累積)	滬深300指數 (總回報)	上海證券交易所 綜合股價指數
年初至今	-3.0%	-6.4%	-2.2%
一個月	-4.0%	-7.3%	-5.4%
一年	+17.3%	+4.2%	+2.6%
三年	+46.4%	+45.4%	+18.1%
五年	+72.8%	+66.4%	+14.0%
成立至今總回報	+114.6%	+125.9%	+44.2%
成立至今年度化收益率 ^A	+11.9%	+12.8%	+5.5%

本基金 - A類別人民幣(離岸人民幣)未對沖累積：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% ²
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	-2.3%	-3.2%	-3.8%	+6.8%	-0.9%	+8.8%	+10.7%	+4.9%	-1.7%	+2.8%	+7.9%	+5.7%	+40.2%
2021(年初至今)	+2.7%	+3.0%	-2.8%	-1.6%	+2.0%	-2.1%	-4.0%						-3.0%

^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。

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

關注我們 惠理集團

最大持倉

股票名稱	行業 ³	%
洛陽新強聯回轉支承股份有限公司	資本品	8.6
歌爾聲學股份有限公司	技術、硬件與設備	7.6
深圳立訊精密工業股份有限公司	技術、硬件與設備	6.9
招商銀行股份有限公司	銀行	6.0
日月重工股份有限公司	資本品	5.6

這等股份佔本基金資產總值35%。

投資組合特色

截至2021年7月30日⁴

市盈率	22.4倍
市帳率	3.5倍
組合收益率	1.2%

本基金 (A類別 人民幣(離岸人民幣) 未對沖累積)	滙深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) ⁵	17.8%	19.0%
		15.9%

組合(上市)地區分佈⁶

深圳A股	46%
上海A股	45%
現金 ⁷	9%

組合行業分佈^{3,6}

工業	20%
信息技術	20%
銀行	11%
非日常生活消費品	11%
日常消費品	10%
原材料	8%
醫療保健	5%
其他金融	4%
通訊服務	2%
現金 ⁷	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)未對沖累積 – 2014年10月16日
 A類美元未對沖累積 – 2014年10月29日
 A類澳元/加元/歐元/港元/紐元/美元對沖累積 – 2014年11月12日
 A類港元未對沖累積 – 2014年11月13日
 A類英鎊對沖累積 – 2014年11月14日
 A類英鎊未對沖累積 – 2014年11月26日
 A類澳元未對沖累積 – 2014年11月28日
 A類紐元未對沖累積 – 2015年1月16日
 A類歐元未對沖累積 – 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
 高級投資董事：何民基，CFA；洪若甄
 投資董事：鍾民穎；余辰俊；于霄，CFA
 高級基金經理：操禮豔；陳子棟，CFA；鍾慧欣，CFA；何佩詩；夏簫；李多恩，CFA、CAIA；羅景，CFA；徐福宏

公司主要獎項



亞洲(日本除外)股票基金公司：同級最佳獎⁹
 大中華股票基金公司：傑出表現獎⁹
 ~2018《指標》年度基金大獎(香港)

離岸中國股票基金公司(10年)¹⁰
 ~投資洞見與委託，專業投資大獎頒獎典禮2018

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。

* © Morningstar 2021。保留所有權利。此處包含的資訊為：(1)為晨星和/或其內容提供者所專有；(2)不得複製或流通；以及(3)並不保證是準確、完全或及時的。晨星及其內容提供者對於使用這些資訊所造成的損害或損失，概不承擔任何責任。1. 各對沖單位類別將盡量把基金之基礎貨幣對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。2. 年度表現自基金成立日起計。3. 分類是根據全球行業分類標準。4. 此市場預測資料取自FactSet及彭博資訊。這期市盈率和市帳率數據是以調和平均數值方法來計算。組合收益率是組合所有證券收益率的加權平均。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)。衍生工具，如指數期貨，是根據損益計算(而非名義持倉)。7. 現金包括應收款和應付款項(現金抵押品及保證金除外)。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. 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」)主要投資於以下公司的股票及股票掛鈎證券：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分資產位於台灣或其大部分收入均來自台灣在台灣成立的公司，或從事與台灣有關的業務而賺取大部分收益的公司。
- 投資於台灣相關公司涉及新興市場風險。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。
- 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。
- 投資者有可能損失全數投資金額。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) 1
年初至今	+19.7%	+19.2%	+16.2%
一個月	+1.2%	-2.3%	-2.2%
一年	+35.3%	+46.0%	+43.4%
三年	+63.3%	+89.0%	+95.4%
五年	+115.6%	+163.5%	+165.8%
成立至今總回報	+256.6%	+275.0%	+249.4%
成立至今年度化收益率 A	+9.9%	+10.4%	+9.8%

本基金 — A類別：自2012年1月1日至2021年7月30日之按月表現

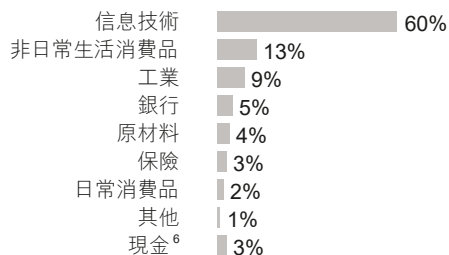
年度	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年度表現
2012	+4.5%	+11.5%	+0.1%	-4.0%	-2.7%	+0.3%	+2.9%	+5.1%	+5.4%	-4.1%	+4.1%	+1.5%	+26.1%
2013	+0.5%	-0.2%	+0.5%	+3.7%	-0.6%	-3.6%	+3.1%	+1.1%	+2.1%	+4.0%	+1.3%	+1.4%	+13.7%
2014	+0.5%	+5.1%	+2.6%	-1.6%	+3.3%	+2.2%	-1.2%	+1.1%	-5.5%	-2.4%	-1.3%	-0.2%	+2.1%
2015	+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	-5.8%	-2.5%	-14.4%	+14.0%	+2.6%	+8.2%	+6.5%	-3.1%	+1.8%	+1.1%	+7.8%	+5.2%	+19.6%
2021(年初至今)	+4.4%	+6.6%	+2.5%	+5.8%	-2.8%	+1.0%	+1.2%						+19.7%

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。

組合(上市)地區分佈⁵



組合行業分佈^{2, 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
 高級投資董事：何民基，CFA；洪若甄
 投資董事：鍾民穎；余辰俊；于霄，CFA
 高級基金經理：操禮豔；陳子棟，CFA；鍾慧欣，CFA；何佩詩；夏簫；李多恩，CFA；CAIA；羅景，CFA；徐福宏

公司主要獎項



亞洲(日本除外)股票基金公司：同級最佳獎⁸
 大中華股票基金公司：傑出表現獎⁸
 ~ 2018《指標》年度基金大獎(香港)

離岸中國股票基金公司(10年)⁹
 ~ 投資洞見與委託，專業投資大獎頒獎典禮2018

掃描二維碼以獲取基金文件¹⁰：



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。

* © Morningstar 2021。保留所有權利。此處包含的資訊為：(1)為晨星和/或其內容提供者所專有；(2)不得複製或流通；以及(3)並不保證是準確、完全或及時的。晨星及其內容提供者對於使用這些資訊所造成的損害或損失，概不承擔任何責任。1. MSCI台灣指數(淨總回報)，包括股息再投資及已減除預扣稅。2. 分類是根據全球行業分類標準。3. 此市場預測資料取自FactSet及彭博資訊。選取市盈率和市帳率數據是以調和平均數值方法來計算。組合收益率是組合所有證券收益率的加權平均。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. 投資分佈表示淨額投資分佈(長倉投資減去短倉投資)。衍生工具，如指數期貨，是根據損益計算(而非名義持倉)。6. 現金包括應收款和應付款項(現金抵押品及保證金除外)。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. 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。

惠理高息股票基金

每單位資產淨值：A1 類別 美元 - 111.47美元 | A2 MDIs 類別 美元 - 12.21美元
基金資產總值：1,852.8百萬美元



★★★★
晨星號評級™
截至31-07-2021

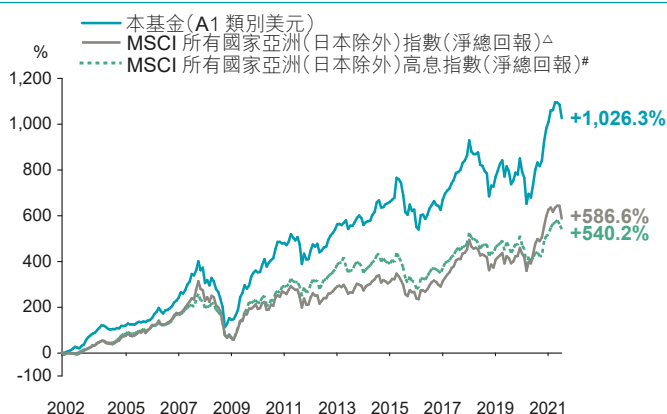
2021年7月

- 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(日本除外)高息 指數(淨總回報) [△]
年初至今	+4.1%	+4.2%	+4.5%	-1.6%	+4.7%
一個月	-5.0%	-4.9%	-4.8%	-7.5%	-3.4%
一年	+25.1%	+25.1%	+18.2%	+19.1%	+19.5%
三年	+22.8%	+22.9%	+16.7%	+29.6%	+11.9%
五年	+54.0%	+52.7%	+50.2%	+73.7%	+41.6%
成立至今總回報	+1,026.3%	+86.6%	+78.1%	+586.6%	+540.2%
成立至今年度化收益率 [△]	+13.7%	+7.3%	+8.1%	+10.7%	+10.3%

本基金 - A1類別美元：自2012年1月1日至2021年7月30日之按月表現

年度	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年度表現
2012	+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	-6.1%	-3.0%	-13.1%	+5.8%	-2.1%	+7.5%	+7.7%	+3.5%	-1.7%	+2.7%	+9.0%	+5.5%	+13.9%
2021(年初至今)	+2.6%	+4.5%	+0.1%	+3.0%	-0.1%	-0.8%	-5.0%						+4.1%

資產淨值及代碼

類別 ¹	資產淨值	ISIN編碼	彭博資訊編碼
A1類別 美元	111.47	HK0000288735	VALASHY HK
A1類別 港元 ²	866.3894	HK0000288735	VALASHY HK
A類別Acc人民幣對沖	16.16	HK0000288719	VALHAHR HK
A類別Acc人民幣非對沖	17.81	HK0000288727	VALHAUR HK
A2 MDIs類別 美元	12.21	HK0000288743	VALHYA2 HK
A2 MDIs類別 港元	11.17	HK0000288784	VALHA2H HK
A2 MDIs類別 澳元對沖	10.10	HK0000288750	VALHA2A HK
A2 MDIs類別 加元對沖	10.48	HK0000288768	VALHA2C HK
A2 MDIs類別 英鎊對沖	9.92	HK0000288776	VALHDSF HK
A2 MDIs類別 紐元對沖	10.50	HK0000288792	VALHA2N HK
A2 MDIs類別 人民幣對沖	10.64	HK0000288800	VALHRMB HK
A2 MDIs類別 人民幣非對沖	10.65	HK0000288818	VALHYRMB HK
A2 MDIs類別 新加坡元對沖	11.56	HK0000288867	VALHA2S HK

派息記錄 - A2 MDIs類別³

類別 ¹	每單位派息 ⁴	年率化息率 ⁵	除息日
A2 MDIs類別 美元	0.0360	3.5%	30-7-2021
A2 MDIs類別 港元	0.0329	3.5%	30-7-2021
A2 MDIs類別 澳元對沖	0.0298	3.5%	30-7-2021
A2 MDIs類別 加元對沖	0.0302	3.5%	30-7-2021
A2 MDIs類別 英鎊對沖	0.0282	3.4%	30-7-2021
A2 MDIs類別 紐元對沖	0.0322	3.7%	30-7-2021
A2 MDIs類別 人民幣對沖	0.0502	5.7%	30-7-2021
A2 MDIs類別 人民幣非對沖	0.0336	3.8%	30-7-2021
A2 MDIs類別 新加坡元對沖	0.0335	3.5%	30-7-2021

[△] 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 ⁶	%
台灣積體電路製造股份有限公司	半導體產品與設備	5.5
Samsung Electronics Co Ltd	技術、硬件與設備	5.0
中國建設銀行股份有限公司	銀行	4.4
中國電信股份有限公司	電訊服務	3.9
騰訊控股有限公司	媒體與娛樂	2.8
國藥控股股份有限公司	製藥、生物科技和生命科學	2.5
聯發科技股份有限公司	半導體產品與設備	2.3
中國宇華教育集團有限公司	消費者服務	2.2
華潤置地有限公司	房地產	2.1
合景悠活集團控股有限公司	房地產	2.1

這等股份佔本基金資產總值33%。

投資組合特色

截至2021年7月30日⁷

市盈率	7.4倍
市帳率	0.9倍
組合收益率	4.6%
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) ¹	MSCI所有國家亞洲 (日本除外)高息指數 (淨總回報) ⁸
年度化波動率(三年) ⁸	18.4%	18.4%	15.4%	18.7%	17.6%

組合(上市)地區分佈⁹

香港	24%
國企	22%
紅籌	13%
南韓	13%
台灣	10%
印度	7%
中國A股	3%
印尼	3%
美國	2%
其他	2%
現金 ¹⁰	1%

組合行業分佈^{6,9}

信息技術	21%
通訊服務	12%
工業	12%
非日常生活消費品	11%
房地產	11%
其他金融	9%
銀行	8%
原材料	4%
醫療保健	3%
公用事業	3%
能源	2%
保險	2%
其他	1%
現金 ¹⁰	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
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 ³ ：	

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 ²	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 ²	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
高級投資董事：何民基，CFA；洪若甄
投資董事：鍾民頌；余辰俊；于霄，CFA
高級基金經理：操禮豔；陳子棟，CFA；鍾慧欣，CFA；何佩詩；夏菁；李多恩，CFA；CAIA；羅景，CFA；徐福宏

公司主要獎項



亞洲(日本除外)股票基金公司：同級最佳獎¹²
大中華股票基金公司：傑出表現獎¹²
~ 2018《指標》年度基金大獎(香港)

離岸中國股票基金公司(10年)¹³
~ 投資洞見與委託，專業投資大獎頒獎典禮2018

掃描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。

* © Morningstar 2021。保留所有權利。此處包含的資訊為：(1)為晨星和/或其內容提供者所專有；(2)不得複製或流通；以及(3)並不保證是準確、完全或及時的。晨星及其內容提供者對於使用這些資訊所造成的損害或損失，概不承擔任何責任。1. 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。2. 投資者應注意基金之基礎貨幣為美元。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。3. 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還或提取部份款項，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。4. 收款銀行或會對匯入款項收取手續費，而該費用將會令投資者實際所得的股息減少。5. 年率化息率的計算方法：以MDIs類別為基礎(最近一次之股息/除息日的基金資產淨值) x 12。投資者應注意，息率數據只屬估算並作參考之用，並不表示本基金的實際表現，亦不保證實際的派息週期及/或金額。6. 分類是根據全球行業分類標準。7. 此市場預測資料取自FactSet及彭博資訊。適期市盈率及市帳率數據是以調和平均數值方法來計算。組合收益率是組合所有證券收益率的加權平均。[到期/出售收益率]乃根據本基金的債券部分計算，方法是剔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。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. 投資分佈表示淨額投資分佈(長倉投資減去短倉投資)。衍生工具，如指數期貨，是根據損益計算(而非名義持倉)。10. 現金包括應收款和應付款項(現金抵押品及保證金除外)。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。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. 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。

Value Partners Health Care Fund

Value Partners Ireland Fund ICAV 之基金

(惠理醫藥行業基金¹) (UCITS 認可基金¹)

每單位資產淨值：A 類別美元非對沖 - 17.64 美元

基金資產總值：395.2 百萬美元



惠理基金

秉承價值投資理念



晨星星號評級™
截至 31-07-2021

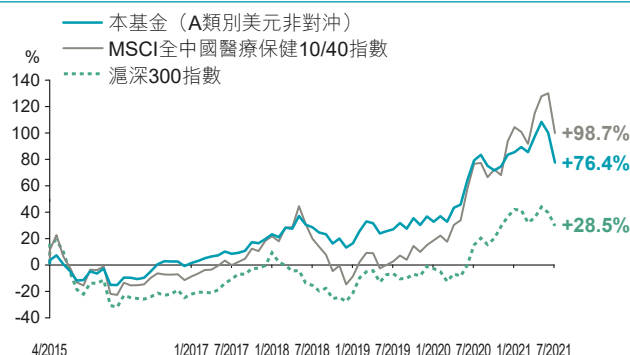
2021 年 7 月

- 惠理醫藥行業基金(「基金」)主要投資於全球醫藥行業公司之股票及股票相關證券。
- 基金的投資集中於醫療保健行業。與眾多其他行業相比，醫療保健行業的經濟前景一般更受政府政策及監管影響。與具有更多元化投資組合的基金相比，基金的價值可能較為波動。
- 基金投資於中國市場使基金承受額外風險，包括匯出貨幣的風險、稅務政策的不明朗因素及互聯互通機制的投資相關風險。基金可涉及人民幣貨幣及兌換風險。
- 投資於中小市值公司的股票的流通性可能較低且其價格更易受不利經濟發展的影響而大幅波動。
- 基金可投資於衍生工具、未達投資級別或未經評級的債務證券，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。請參閱有關基金之章程，以瞭解基金詳情及風險因素。

投資目標

本基金的投資目標是主要透過投資於全球醫藥行業公司(包括醫藥、生物科技、醫療保健服務及醫藥科技及物資供應)的股票及股票相關證券，以達到長期資本增長。

基金成立至今表現



基金表現

	A 類別 美元非對沖	MSCI 全中國 醫療保健 10/40 指數	滬深 300 指數
年初至今	-3.2%	+3.2%	-5.2%
一個月	-11.3%	-13.1%	-7.2%
一年	-0.9%	+13.2%	+12.7%
三年	+38.5%	+67.3%	+53.8%
五年	+87.3%	+122.5%	+71.5%
成立至今總回報	+76.4%	+98.7%	+28.5%
成立至今年度化收益率 [△]	+9.4%	+11.5%	+4.0%

資產淨值及代碼

類別	資產淨值	ISIN 編碼	彭博資訊編碼
A 類別美元非對沖	17.64	IE00BSM8VZ90	VPHCUAU ID
A 類別港元非對沖	17.18	IE00BSM8VQ00	VPHCUAH ID
A 類別新加坡元非對沖	12.78	IE00BSM8VV52	VPHCUAS ID
A 類別歐元非對沖	9.21	IE00BSM8VN78	VPHCUAE ID
A 類別人民幣非對沖	9.12	IE00BSM8VR17	VPHCUAR ID
A 類別新加坡元對沖	9.02	IE00BSM8VW69	VPHCHAS ID

最大持倉

股票名稱	行業 ²	%
深圳邁瑞生物醫療電子股份有限公司	醫療保健設備	6.9
江蘇恒瑞醫藥股份有限公司	製藥	5.9
中國生物製藥有限公司	製藥	5.5
雲南白藥集團股份有限公司	製藥	4.5
石藥集團有限公司	製藥	4.4
天津中新藥業集團股份有限公司	製藥	4.3
無錫藥明康德新藥開發股份有限公司	生命科學工具與服務	3.7
信達生物製藥	生物科技	3.6
華蘭生物工程股份有限公司	生物科技	3.2
北京同仁堂股份有限公司	製藥	2.9

這等股份佔本基金資產總值 45%。

投資組合特色

截至 2021 年 7 月 30 日 ³	
市盈率	22.0 倍
市帳率	3.4 倍
組合收益率	1.3%

	A 類別 美元非對沖	MSCI 全中國 醫療保健 10/40 指數	滬深 300 指數
年度化波幅率(三年) ⁴	17.8%	27.4%	21.7%

本基金 - A 類別美元非對沖：自 2015 年 4 月 2 日至 2021 年 7 月 30 日之按月表現

年度	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年度表現
2015	不適用	不適用	不適用	+2.5%	+3.6%	-6.2%	-5.3%	-7.5%	+0.3%	+7.5%	-1.7%	+4.1%	-3.7%
2016	-12.9%	-0.1%	+6.7%	-0.1%	-1.1%	+1.1%	+5.5%	+5.6%	+2.3%	-0.2%	-3.4%	-3.4%	+1.9%
2017	+2.3%	+1.6%	+2.0%	+1.3%	+0.8%	+2.7%	-1.6%	+0.7%	+1.5%	+5.9%	-0.7%	+2.7%	+20.8%
2018	+3.1%	-1.9%	+6.0%	-0.6%	+7.6%	-4.9%	-1.5%	-3.1%	-1.0%	-5.7%	+3.2%	-5.7%	-5.4%
2019	+2.9%	+8.1%	+5.9%	-1.1%	-5.9%	+1.4%	+1.1%	+3.7%	-3.2%	+6.3%	-3.8%	+5.0%	+21.0%
2020	-2.9%	+3.2%	-3.1%	+8.1%	+1.7%	+12.7%	+9.2%	+2.4%	-4.6%	-2.0%	+1.8%	+5.1%	+34.4%
2021(年初至今)	+1.0%	+2.1%	-2.1%	+6.4%	+5.7%	-4.0%	-11.3%						-3.2%

[△] 年度化收益率是基於發布的資產淨值自基金成立日計算。

香港中環皇后大道中九十九號中環中心四十三樓

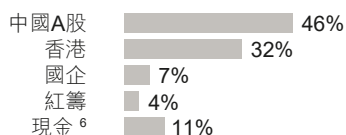
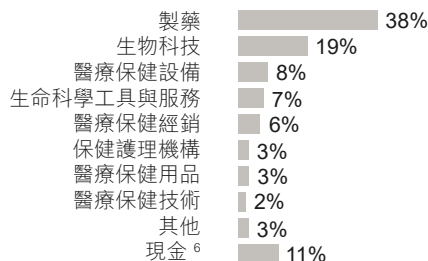
投資者熱線：香港 (852) 2143 0688 | 新加坡 (65) 6718 0380

電郵：fis@vp.com.hk www.valuepartners-group.com

關注我們



惠理集團

組合(上市)地區分佈⁵組合行業分佈^{2, 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
 成立日期：A類別(美元非對沖／港元非對沖)－2015年4月2日
 A類別新加坡元非對沖－2018年6月19日
 A類別(歐元非對沖／人民幣非對沖／新加坡元對沖)－2021年6月17日
 交易日：每日，截止時間上午11時59分(愛爾蘭時間)
 保管人：HSBC Continental Europe
 報價：www.valuepartners-group.com

基金收費

A類別	
最低認購金額	10,000美元 / 80,000港元 / 10,000新加坡元 / 10,000歐元 / 60,000人民幣
首次認購費	最高為發行價格的5%
管理費用	每年1.5%
表現費用 ⁷	15%以新高價計算
贖回費用	現時並無收費

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
 高級投資董事：何民基，CFA；洪若甄
 投資董事：鍾民穎；余辰俊；于霄，CFA
 高級基金經理：操禮豔；陳子棟，CFA；鍾慧欣，CFA；何佩詩；夏簫；李多恩，CFA，CAIA；羅景，CFA；徐福宏

公司主要獎項



亞洲(日本除外)股票基金公司：同級最佳獎⁸
 大中華股票基金公司：傑出表現獎⁸
 ~ 2018《指標》年度基金大獎(香港)

離岸中國股票基金公司(10年)⁹
 ~ 投資洞見與委託，專業投資大獎頒獎典禮2018

掃描二維碼以獲取基金文件¹⁰：



資料來源：HSBC Institutional Trust Services (Ireland) DAC及彭博。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。

* © Morningstar 2021。保留所有權利。此處包含的資訊為：(1)為晨星和／或其內容提供者所專有；(2)不得複製或流通；以及(3)並不保證是準確、完全或及時的。晨星及其內容提供者對於使用這些資訊所造成的損害或損失，概不承擔任何責任。1. Value Partners Health Care Fund (「惠理醫藥行業基金」) (「本基金」)乃Value Partners Ireland Fund ICAV (前身為Value Partners Ireland Fund plc)旗下基金。本基金資產管理計劃根據《2011年歐洲共同體(以可轉讓證券為投資對象的集合投資公司)規例》成立之可轉讓證券集體投資企業及獲愛爾蘭中央銀行(「中央銀行」)認可，子基金各自責任已明確訂立。本集體投資計劃獲中央銀行認可及監管，並不表示中央銀行對本集體投資計劃作出任何保證，而中央銀行亦不就本集體投資計劃的表現或失責承擔任何法律責任。2. 分類是根據全球行業分類標準。3. 此市場預測資料取自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。組合收益率是組合所有證券收益率的加權平均。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. 投資分佈表示淨額投資分佈(長倉投資減去短倉投資)。衍生工具，如指數期貨，是根據損益計算(而非名義持有)。6. 現金包括應收款和應付款項(現金抵押品及保證金除外)。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. 僅供香港投資者使用。

過去表現不可作為未來表現的可靠指引。基金投資的價值和收益可跌亦可升。投資者應留意，基金的價值可能突然大幅下跌，以致投資者可能損失最初投資的全部價值。匯率變化亦可能對基金的價值或收益構成不利影響。

本文件不構成向任何人提出認購Value Partners Ireland Fund ICAV股份的要約。本文件的任何內容均不視為投資建議，因此不應建議認購或贖回任何股份。

投資者應在參閱最新版本的基金章程、補充文件及年度報告，以及隨後的半年報告(如有)後認購本基金。此文件可從www.valuepartners-group.com，您的財務顧問或您的區域聯繫人免費獲得其副本。基金章程已充分描述了基金投資會帶來風險。

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監會審閱。刊發人：惠理基金管理香港有限公司。

惠理基金系列 惠理亞洲創新機會基金

每單位資產淨值：A類Acc美元 - 17.86美元 | A類MDis美元 - 17.35美元
基金資產總值：82.3百萬美元

2021年7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

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)
年初至今	+3.9%
一個月	-4.5%
三個月	-4.7%
六個月	+1.4%
一年	+28.6%
成立至今總回報	+78.6%
成立至今年度化收益率 ^A	+27.0%

資產淨值及代碼

類別 ¹	資產淨值	ISIN編碼	彭博資訊編碼
A類MDis澳元對沖	16.47	HK0000475878	VPAIAAH HK
A類MDis加元對沖	17.01	HK0000475886	VPAIACH HK
A類Acc港元未對沖	17.70	HK0000475902	VPAIOAU HK
A類MDis港元未對沖	17.19	HK0000475910	VPAIAHU HK
A類MDis紐元對沖	16.32	HK0000475928	VPAIANH HK
A類MDis人民幣對沖	17.46	HK0000475936	VPAIARH HK
A類Acc新加坡元對沖	17.52	HK0000475944	VPAIASH HK
A類MDis新加坡元對沖	17.09	HK0000475951	VPASIAH HK
A類Acc美元未對沖	17.86	HK0000475969	VPASIAU HK
A類MDis美元未對沖	17.35	HK0000475977	VPASAUU HK

本基金 - A類Acc美元：自2019年2月26日至2021年7月30日之按月表現

年度	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年度表現
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	-4.3%	-4.1%	-10.6%	+12.1%	+2.9%	+12.7%	+8.4%	-2.2%	+3.8%	+4.5%	+8.3%	+7.6%	+43.0%
2021(年初至今)	+2.4%	+3.0%	+0.4%	+3.0%	-0.2%	+0.0%	-4.5%						+3.9%

^A 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。

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

派息記錄 - MDis類別²

類別 ¹	每單位派息	年率化息率 ³	除息日
A類MDis澳元對沖	0.0114	0.8%	30-7-2021
A類MDis加元對沖	0.0165	1.2%	30-7-2021
A類MDis港元未對沖	0.0189	1.3%	30-7-2021
A類MDis紐元對沖	0.0123	0.9%	30-7-2021
A類MDis人民幣對沖	0.0458	3.1%	30-7-2021
A類MDis新加坡元對沖	0.0164	1.2%	30-7-2021
A類MDis美元未對沖	0.0190	1.3%	30-7-2021

最大持倉 - 股票投資

股票名稱	行業 ⁴	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	9.4
Samsung Electronics Co Ltd	技術、硬件與設備	南韓	5.5
聯華電子股份有限公司	半導體產品與設備	台灣	4.4
Ibiden Co Ltd	技術、硬件與設備	日本	4.1
Renesas Electronics Corp	半導體產品與設備	日本	4.1

這等股份佔本基金資產總值28%。

最大持倉 - 固定收益投資

股票名稱	行業 ⁴	地區	%
Lenovo Perpetual Securities Ltd 5.875% 04/24/2025	技術、硬件與設備	中國	1.0
SoftBank Group Corp 5.125% 09/19/2027	電訊服務	日本	0.6

這等定息投資證券佔本基金資產總值2%。

投資組合特色

截至2021年7月30日

組合收益率 ⁵	1.9%
本基金(A類Acc美元)	
年度化波幅率 ⁶	19.2%

資產(上市)地區分佈 (%)⁶

	股票	固定收益	總計
台灣	31.1	-	31.1
日本	21.6	0.6	22.2
南韓	19.2	-	19.2
美國	6.7	-	6.7
中國A股	5.4	-	5.4
紅籌	5.3	-	5.3
香港	1.4	-	1.4
中國	-	1.0	1.0
國企	0.4	-	0.4
現金 ⁷	-	-	7.3
總計	91.1	1.6	100.0

資產行業分佈 (%)⁴

	股票	固定收益	總計
半導體產品與設備	33.7	-	33.7
技術、硬件與設備	20.6	1.0	21.6
耐用消費品與服裝	8.9	-	8.9
媒體與娛樂	6.5	-	6.5
原材料	6.1	-	6.1
汽車和零件	3.5	-	3.5
家庭與個人用品	3.1	-	3.1
醫療保健設備與服務	2.3	-	2.3
食品、飲料與煙草	2.0	-	2.0
商業服務與商業用品	1.6	-	1.6
資本品	1.4	-	1.4
零售業	1.1	-	1.1
電訊服務	-	0.6	0.6
軟體與服務	0.2	-	0.2
銀行	0.1	-	0.1
現金 ⁷	-	-	7.3
總計	91.1	1.6	100.0

固定收益投資信貸評級

BBB	1.0%	投資級別	1.0%
BB	0.6%	高收益	0.6%
		平均信貸評級 ⁸	BBB

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)

	Acc	MDis
股份類別	未對沖： 港元/美元 對沖 ¹ ： 新加坡元	未對沖： 港元/美元 對沖 ¹ ： 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
 高級投資董事：何民基，CFA；洪若甄
 投資董事：鍾民穎；余辰俊；于霄，CFA
 高級基金經理：操禮豔；陳子棟，CFA；鍾慧欣，CFA；何佩詩；夏箐；
 李多恩，CFA；CAIA；羅景，CFA；徐福宏
 固定收益投資團隊：
 首席投資總監—固定收益投資：葉浩華，CFA
 副首席投資總監—固定收益投資：金楚泓，CFA

公司主要獎項



亞洲年度最佳首席投資總監(固定收益)⁹
 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
 ~ 投資洞見與委託，專業投資大獎2020

頂尖投資公司—亞洲G3債券¹⁰
 頂尖投資公司—亞洲本地貨幣債券¹⁰
 (對沖基金組別)
 ~ The Asset Benchmark Research Awards 2019

亞洲(日本除外)股票基金公司：同級最佳獎
 大中華股票基金公司：傑出表現獎
 ~ 2018《指標》年度基金大獎(香港)¹¹

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. 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。2. 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。3. 年率化息率的計算方法：以MDis類別為基礎—(最近一次之股息/除息日的基金資產淨值) x 12。投資者應注意，息率數據只屬估算並作參考之用，並不表示本基金的實際表現，亦不保證實際的派息週期及/或金額。4. 分類是根據全球行業分類標準。5. 此市場預測資料取自FactSet及彭博資訊。組合收益率是組合所有證券收益率的加權平均。6. 股票按上市國家分類，固定收益證券按風險國家分類。7. 現金：7.3%，包括應收款和應付款項(現金抵押品及保證金除外)。8. 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。發行人評級可用於未評級證券。平均信貸評級之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。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並非對投資組合違約風險的量化基準。9. 獎項根據截至2019年12月31日之表現及成就釐定。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. 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。



價值黃金 ETF

唯一實金庫存香港的黃金 ETF

03081
港幣

83081
人民幣

09081
美元

價值
ETF
惠理基金

2021年7月

- 價值黃金ETF (「基金」) 為於香港聯合交易所有限公司 (「香港聯交所」) 上市的基金，旨在提供與倫敦金銀市場協會 (LBMA) 黃金價非常接近的投資回報。
- 本基金僅投資金條。本基金比多元化的互惠基金或單位信託較容易受到環球經濟市場或政治因素相關的風險所影響。
- 本基金採用多櫃台模式，基金單位可於香港聯交所以港元、人民幣及美元買賣。多櫃台相比單一櫃台投資於香港聯交所上市發行人的單位或股份或會為投資者帶來額外風險。並無人民幣或美元帳戶的投資者僅可買賣港幣單位。
- 人民幣現時並非可自由兌換的貨幣，須受中國政府的外匯管制政策規限。基本貨幣並非人民幣的投資者或會受到人民幣匯率變動的不利影響。
- 由於基金不會為所持金條投保，若託管人持有之金條遺失或損毀，基金及投資者可能蒙受損失。
- 基金並非以主動方式管理，管理人不會在逆市中採取防禦措施。投資者可能損失全部或大部份投資。
- 基金單位在香港聯交所的買賣價受市場力量影響，可能大幅度地按其資產淨值的溢價／折價買賣，並且可能大幅偏離每基金單位資產淨值。
- 閣下不應僅就此文件提供之資料而作出投資決定。請參閱有關基金之章程，以了解基金詳情及風險因素。

投資目標

本基金旨在提供與倫敦金銀市場協會 (LBMA) 所公佈的以美元報價的每金衡盎司黃金首盤 (倫敦時間) 定盤價非常接近的投資回報 (未扣除費用及開支)。本信託持有實金並庫存在香港。

信託總黃金量

黃金總值 (港元)	1,840,042,269.32
千克	4,027.6

基金表現

	基金	LBMA 黃金價
一個月	+4.1%	+4.1%
三個月	+3.4%	+3.5%
年初至今	-3.3%	-3.1%
一年	-7.5%	-7.2%
三年	+46.7%	+48.5%
五年	+34.6%	+37.5%
成立至今	+31.8%	+38.1%
成立至今 (年度化收益率)	+2.6%	+3.0%

成立至今年度回報

	基金	LBMA 黃金價
2010 (成立起計)	+6.4%	+6.5%
2011	+11.1%	+11.6%
2012	+5.0%	+5.5%
2013	-28.1%	-27.8%
2014	-0.6%	-0.2%
2015	-11.9%	-11.5%
2016	+8.6%	+9.2%
2017	+12.3%	+12.7%
2018	-1.4%	-1.0%
2019	+17.7%	+18.2%
2020	+23.1%	+23.6%
2021 (年初至今)	-3.3%	-3.1%

獎項 - 價值黃金 ETF

量價頂尖基金 - 貴金屬商品 (同級最佳基金)
~ Benchmark 基金年獎 2019 (香港)¹

商品ETF公司 (同級最佳)
~ Benchmark 基金年獎 2018 (香港)¹



基金資料

淨值價 (NAV)	43.6162 港元
基金資產總值	1,840.4 百萬港元
上市日期	港幣櫃台 - 2010年11月3日 人民幣櫃台 - 2013年11月29日 美元櫃台 - 2017年3月31日
股份代號	港幣櫃台 - 03081 人民幣櫃台 - 83081 美元櫃台 - 09081
上市交易所	香港聯合交易所有限公司 - 主板
黃金種類	倫敦金銀市場協會所認可黃金提煉者標準交割名單所載認可提煉者出品的最低純度為99.5%的金條
指標	LBMA 黃金價
管理人	盛寶資產管理香港有限公司
副管理人	惠理基金管理香港有限公司
金屬供應商	Heraeus Metals Hong Kong Limited Standard Chartered Bank
信託人及註冊處	滙豐機構信託服務 (亞洲) 有限公司
託管人	香港國際機場貴金屬儲存庫有限公司
核數師	安永會計師事務所
參與證券商	實物黃金交收 / 現金結算 - 泓福證券有限公司 現金結算 - ABN AMRO Clearing Hong Kong Limited - 致富證券有限公司 - Credit Suisse Securities (Hong Kong) Limited - 高盛 (亞洲) 證券有限公司 - 海通國際證券有限公司 - 凱基證券亞洲有限公司 - 未來資產證券 (香港) 有限公司 - Nomura International (Hong Kong) Limited
莊家	港幣櫃台： - Flow Traders Hong Kong Limited - 美林遠東有限公司 人民幣櫃台： - Flow Traders Hong Kong Limited - 美林遠東有限公司 美元櫃台： - Flow Traders Hong Kong Limited - 美林遠東有限公司
每手買賣單位數目	港幣櫃台 - 100 單位 人民幣櫃台 - 100 單位 美元櫃台 - 100 單位
彭博編號	港幣櫃台 - 03081 HK <Equity> 人民幣櫃台 - 83081 HK <Equity> 美元櫃台 - 9081 HK <Equity>
基礎貨幣	港幣
交易貨幣	港幣櫃台 - 港幣 人民幣櫃台 - 人民幣 美元櫃台 - 美元
申請認購 / 贖回單位 (只限於合資格參與證券商)	最少300,000單位 (或其倍數)
管理費用 ²	每年約0.40%
股息政策	無

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。
1. BENCHMARK 就每隻基金分別於2018年10月1日至2019年9月30日期間，及於2017年10月1日至2018年9月30日期間匯總12個月的評分。月度的得分是以12個月為基礎，計算各基金之一年期、三年期和五年期 (美元計值) 之收益，並按其風險調整後的收益來評估，當中Sortino比率為負的基金將被剔除。2. 信託將會採用單一管理費用結構，以單一固定費用支付其所有費用、成本及開支，包括託管人費用、信託人費用及註冊處費用。請參閱有關基金之章程以了解詳情。
投資者應注意投資涉及風險，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。投資者應參閱本基金之章程，以了解基金詳情及風險因素，並應特別了解如本基金從聯交所除牌之安排。基金章程可通過網頁獲得。投資者亦應注意，本基金與典型零售投資基金不同，只可以由參與證券商直接以大量增設或贖回基金單位。
本文件並未經證監會審閱。刊發人：盛寶資產管理香港有限公司。

香港中環皇后大道中九十九號中環中心四十三樓

電話: (852)2880 9263 電郵: operations@valueETF.com.hk www.valueETF.com.hk

惠理大中華高收益債券基金

每單位資產淨值：P類Acc美元 - 15.45美元 | P類MDIs美元 - 6.62美元
基金資產總值：2,319.5百萬美元

2021年7月

- 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的政治、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：

亞洲信貸市場，特別是中國房地產高收益債券於七月份表現遜色。作為亞洲信貸市場中重要的房地產發展商和債券發行人，中國恆大的再融資風險和企業前景引發市場憂慮，令B級及以下評級的中國房地產債券表現明顯落後。本月，投資級別債券小幅上漲，而高收益債券跌幅超過3%。本基金將提高組合防禦性，繼續減持中國房地產板塊，尤其是較高風險的公司，並配置在工業債券以及具較高流動性的主權債券。

展望：

投資前景因政策風險繼續增添不確性。中國政府近期對社交媒體、網約車和教育行業的政策重整提示投資者須關注政策風險。中期而言，我們預計投資者會繼續保持謹慎取態，市場波動性將維持高位。同時，投資者亦需要密切關注新冠疫情變種病毒的情況。若疫情進一步惡化將對全球復甦進程產生重大影響。

基金成立至今表現



基金表現

	本基金 (P類Acc美元)
年初至今	-4.8%
一個月	-2.4%
一年	+0.3%
三年	+1.0%
五年	+14.5%
成立至今總回報	+54.5%
成立至今年度化收益率 ^A	+4.8%

本基金 - P類Acc美元：自2012年3月27日至2021年7月30日之按月表現

年度	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年度表現
2012	不適用	不適用	-0.3%	+1.2%	-1.7%	+2.7%	+1.6%	+1.0%	+1.4%	+2.1%	+2.3%	+2.1%	+13.0%
2013	+0.0%	+1.3%	-0.6%	+1.4%	-1.1%	-5.0%	+0.5%	-0.8%	+2.6%	+2.1%	+0.2%	+0.9%	+1.2%
2014	-0.7%	+0.7%	-0.7%	+0.8%	+1.3%	+2.3%	+1.0%	+0.9%	-2.2%	+0.8%	-0.2%	-2.9%	+1.1%
2015	+0.3%	+2.0%	+0.3%	+3.5%	+1.6%	-0.2%	-0.8%	-3.6%	-1.1%	+5.5%	-0.2%	-1.0%	+6.1%
2016	-1.5%	+0.2%	+3.6%	+2.2%	+0.6%	+1.8%	+2.9%	+1.8%	+1.6%	+1.5%	-0.2%	+0.6%	+15.9%
2017	+2.8%	+2.6%	+0.7%	+1.6%	-1.9%	-0.3%	+0.9%	+0.7%	+0.7%	+1.7%	-0.4%	+0.6%	+10.1%
2018	+1.8%	-0.6%	-0.3%	-1.0%	-1.2%	-1.7%	+0.7%	-0.2%	-2.5%	+0.7%	+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	+0.8%	+0.2%	-15.1%	+3.2%	+2.1%	+3.2%	+1.5%	+1.0%	-1.3%	+0.7%	+1.9%	+3.0%	-0.3%
2021(年初至今)	-0.7%	-0.1%	-1.0%	+0.0%	+0.1%	-0.7%	-2.4%						-4.8%

^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。

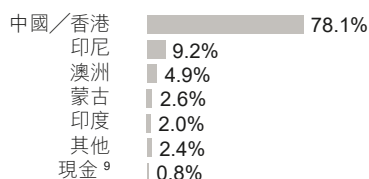
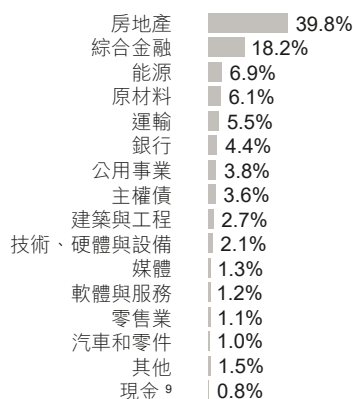
香港中環皇后大道中九十九號中環中心四十三樓
投資者熱線：香港 (852) 2143 0688 | 新加坡 (65) 6718 0380
電郵：fis@vp.com.hk | www.valuepartners-group.com

最大持倉⁴

名稱	行業 ⁵	國家／地區	%
Mongolian Mining Corp/ Energy Resources LLC 9.25% 04/15/2024	原材料	蒙古	2.6
Project Coil note 11% due Oct 2021	房地產	澳洲	2.5
同方股份有限公司 6.8% 01/10/2022	技術、硬體 與設備	中國／香港	2.1
熊貓綠色能源集團有限公司 8% 01/20/2022	公用事業	中國／香港	1.9
協鑫新能源控股有限公司 10% 01/30/2024	公用事業	中國／香港	1.9
國家開發銀行 3.3% 03/03/2026	銀行	中國／香港	1.7
國家開發銀行 3.34% 07/14/2025	銀行	中國／香港	1.7
一嗨汽車租賃有限公司 7.75% 11/14/2024	運輸	中國／香港	1.7
Innovate Capital Pte Ltd 6% 12/11/2024	能源	印尼	1.5
鴻洋集團有限公司 11.5% 08/01/2021	房地產	中國／香港	1.5

投資組合特色

	本基金 (P類Acc美元)
年度化波幅率(三年) ⁶	10.3%
平均存續期	2.0年
最低收益率 ⁷	14.7%
發行人數目	127

地區分佈⁸行業分佈^{5,8}

信貸評級

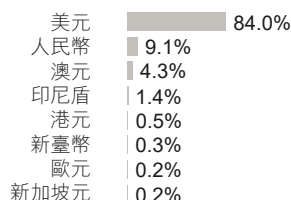
AA	0.3%	投資級別	9.5%
A	7.8%	高收益	60.9%
BBB	1.4%	平均信貸評級 ¹¹	BB-
BB	14.6%		
B 或以下	46.3%		
無評級 ¹⁰	28.8%		
現金 ⁹	0.8%		

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. 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。2. 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撤回或提取部份款項，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. 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。4. 最高持股只列出債務證券，包括可轉換債券。5. 分類是根據全球行業分類標準。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. 投資分佈表示淨額投資分佈（長倉投資減去短倉投資）。衍生工具，如指數期貨，是根據損益計算（而非名義持倉）。9. 現金包括應收款和應付款項（現金抵押品及保證金除外）。10. 包括債券，其發行人不尋求信貸評級（大中華區債券21.2%；其他7.6%）。11. 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，而並非考慮到衍生工具。12. 每個獎項的評審準則均基於三個加權標準，而另一項加權標準則按私人銀行基金決策人之意見。評審權重包括產品表現(30%)，資產部署(20%)，服務能力／質量(20%)及基金決策人反饋(30%)。13. 有關獎項表影由CAMAHK會員發行的大中華固定收益基金之中表現優秀基金，該等基金需具備至少一年的業績。截至2020年9月30日。影博使用calcroute field "RT095-Custom Total Return Holding Period" 計算各合資格基金的1年，3年和5年總回報。14. 獎項以截至2019年12月31日之表現計算。15. 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。

投資貨幣分佈



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 美元／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 ² ：	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

高級投資董事：何民基，CFA；洪若甄

固定收益投資團隊：

首席投資總監－固定收益投資：葉浩華，CFA

副首席投資總監－固定收益投資：金楚泓，CFA

主要獎項



最佳基金機構－高收益債券¹²

~ Asian Private Banker - 2021年資產管理卓越大獎

最佳總回報－大中華固定收益(五年期，冠軍)¹³

~ 香港中資基金業協會及彭博－2020年離岸中資基金大獎

最佳高收益美元債(五年期)¹⁴

~ Refinitiv理柏基金香港年獎2020

掃描二維碼以獲取基金文件¹⁵：



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 - 11.96美元 | A類MDis美元 - 10.05美元
基金資產總值：117.0百萬美元



★★★★
晨星號評級™
截至31-07-2021

2021年7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)
年初至今	+1.1%
一個月	-0.4%
一年	+7.7%
三年	+20.8%
五年	不適用
成立至今總回報	+19.6%
成立至今年度化收益率 [△]	+5.6%

資產淨值及代碼

類別 ¹	資產淨值	ISIN編碼	彭博資訊編碼
A類Acc美元未對沖	11.96	HK0000402450	VPATAUU HK
A類Acc港元未對沖	11.84	HK0000402351	VPATANU HK
A類Acc人民幣未對沖	9.96	HK0000402419	VPATARU HK
A類Acc新加坡元對沖	10.50	HK0000402435	VPATASA HK
A類MDis美元未對沖	10.05	HK0000402468	VPATAUM HK
A類MDis澳元對沖	9.79	HK0000402328	VPATAAH HK
A類MDis加元對沖	10.02	HK0000402344	VPATACM HK
A類MDis港元未對沖	9.95	HK0000402369	VPATAHU HK
A類MDis紐元對沖	9.78	HK0000402385	VPATANH HK
A類MDis人民幣對沖	10.02	HK0000402401	VPATAHM HK
A類MDis人民幣未對沖	10.28	HK0000402427	VPATARM HK
A類MDis新加坡元對沖	9.79	HK0000402443	VPATASH HK

派息記錄 — MDis類別²

類別 ¹	每單位派息	年率化息率 ³	除息日
A類MDis美元未對沖	0.0411	4.9%	30-7-2021
A類MDis澳元對沖	0.0403	4.9%	30-7-2021
A類MDis加元對沖	0.0404	4.8%	30-7-2021
A類MDis港元未對沖	0.0405	4.9%	30-7-2021
A類MDis紐元對沖	0.0413	5.1%	30-7-2021
A類MDis人民幣對沖	0.0477	5.7%	30-7-2021
A類MDis人民幣未對沖	0.0463	5.4%	30-7-2021
A類MDis新加坡元對沖	0.0395	4.8%	30-7-2021

本基金 — A類Acc美元：自2018年4月9日至2021年7月30日之按月表現

年度	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年度表現
2018	不適用	不適用	不適用	+0.0%	-0.4%	-0.9%	+0.3%	+0.5%	+0.1%	-0.7%	+0.1%	+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	+2.0%	-0.3%	-15.6%	+3.6%	+4.1%	+3.5%	+3.0%	+1.0%	-0.3%	+0.3%	+2.9%	+2.6%	+5.2%
2021(年初至今)	+0.3%	+0.8%	-0.9%	+0.5%	+0.8%	+0.2%	-0.4%						+1.1%

[△] 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

關注我們 惠理集團

最大持倉⁴

名稱	行業 ⁵	國家／地區	%
Scentre Group Trust 2, 4.75% 09/24/2080	房地產	澳洲	3.0
Elect Global Investments Ltd 4.1% PERP	房地產	香港	2.7
財星有限公司(英屬維京群島) 5% 05/18/2026	資本品	中國	2.7
Jababeka International BV 6.5% 10/05/2023	房地產	印尼	2.7
友邦保險控股有限公司 2.7% 04/07/2026	保險	香港	2.0

投資組合特色

	本基金(A類Acc美元)
年度化波幅率(三年) ⁶	10.5%
平均存續期	4.6年
最低收益率 ⁷	4.9%
發行人數目	89

地區分佈⁸

中國	33.6%
澳洲	10.6%
印尼	8.9%
香港	8.7%
印度	5.1%
韓國	3.2%
新加坡	3.0%
菲律賓	2.5%
馬來西亞	1.8%
泰國	1.8%
其他	11.2%
現金 ⁹	9.6%

行業分佈^{5,8}

房地產	21.5%
能源	14.6%
銀行	9.0%
公用事業	7.1%
綜合金融	5.9%
原材料	5.9%
保險	5.4%
運輸	5.3%
資本品	3.7%
主權債	2.9%
技術、硬件與設備	2.6%
汽車和零件	2.2%
消費者服務	2.0%
零售業	1.0%
其他	1.3%
現金 ⁹	9.6%

信貸評級

AAA	1.3%
A	15.1%
BBB	43.5%
BB	12.8%
B 或以下	14.2%
無評級	3.5%
現金 ⁹	9.6%
投資級別	59.9%
高收益	27.0%
平均信貸評級 ¹⁰	BBB-

投資貨幣分佈

美元	89.5%
澳元	4.1%
歐元	2.1%
人民幣	2.0%
新加坡元	1.6%
英鎊	0.7%

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。

* © Morningstar 2021。保留所有權利。此處包含的資訊為：(1)為晨星和/或其內容提供者所專有；(2)不得複製或流通；以及(3)並不保證是準確、完全或及時的。晨星及其內容提供者對於使用這些資訊所造成的損害或損失，概不承擔任何責任。1. 各對沖單位類別將盡量把基金之基礎貨幣對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。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. 年率化息率的計算方法：以MDIs類別為基礎（最近一次之股息／除息日的基金資產淨值）x 12。投資者應注意，息率數據只屬估算並作參考之用，並不表示本基金的實際表現，亦不保證實際的派息週期及／或金額。4. 最高持股只列出債務證券，包括可轉換債券。5. 分類是根據全球行業分類標準。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. 投資者應注意最低收益數據只作參考之用，並不表示本基金的實際表現或投資者所收取的股息率，正收益亦不暗示正回報。8. 投資分佈表示淨額投資分佈(長倉投資減去短倉投資)。衍生工具，如指數期貨，是根據損益計算(而非名義持倉)。9. 現金包括應收款和應付款項(現金抵押品及保證金除外)。10. 信貸評級可能基於來自不同機構的債務評級，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。發行人評級可用於未評級證券。平均信貸評級之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。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。11. 每個獎項的評審率則均基於三個加權標準，而另一項加權標準則按私人銀行基金決策人之意見。評審權重包括產品表現(30%)，資產部署(20%)，服務能力／質量(20%)及基金決策人反饋(30%)。12. 亞洲G3債券中頂尖投資公司的排名是根據頂尖分析師、經濟學家、戰略家、銷售人員和交易員向這些機構的投資者所投票數而得出。分數按對投資者投票的個人評級並作加權後而釐定。2020年之排名從430家不同機構進行評估及篩選。13. 獎項根據截至2019年12月31日之表現及成就釐定。14. 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。

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
	2020年7月30日
	A類Acc人民幣未對沖
股息政策 ² ：	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

高級投資董事：何民基，CFA；洪若甄

固定收益投資團隊：

首席投資總監—固定收益投資：葉浩華，CFA

副首席投資總監—固定收益投資：金楚泓，CFA

主要固定收益獎項



最佳基金機構—高收益債券¹¹
~ Asian Private Banker - 2021年資產管理卓越大獎

亞洲G3債券頂尖投資公司(資產經理組別)¹²
~ The Asset Benchmark Research Awards 2020

亞洲年度最佳首席投資總監(固定收益)¹³
年度最佳首席投資總監(固定收益，香港)¹³
得獎者：葉浩華先生
~ 投資洞見與委託，專業投資大獎2020

掃描二維碼以獲取基金文件¹⁴：



惠理基金系列

惠理亞洲定期債券基金2022

每單位資產淨值：9.63美元 (A類MDIs美元)

基金資產總值：22.0百萬美元

2021年7月

- 惠理亞洲定期債券基金2022 (「基金」)將採用積極監控風險的購入和持有策略，在基金成立日，即2019年11月22日起至基金到期，預期為2022年11月18日或左右(「到期日」)約3年固定投資期內，投資於亞洲固定收益證券。
- 基金的存續期有限(即直至到期日)及將於到期時自動終止。基金的收入、回報及資本均無保證或保障。存在投資者可能於投資期內及於到期日無法收回原本投資於基金的金額之風險。
- 固定收益工具的發行人可在工具到期前償還本金。提前償還可能導致以溢價購買的工具蒙受損失。按面值發行的固定收益工具的非按期提前償還，可能導致相當於任何未攤銷溢價的損失。在基金到期前償還本金及將在基金經理預期信用狀況可能惡化下出售固定收益工具所得的現金款項再投資，會產生投資空檔期的風險及存在是否能取得投資於具有類似到期收益率的固定收益工具之不確定性，令基金的利息收入及回報減少。
- 若短期內有大量贖回，基金可能需要在不適當的時間或按不利的條款提早將若干投資平倉。基金的價值可能因此受到不利的影響。此外，由此引起基金規模的縮減可能即時增加基金的經常性開支，並可能對投資者的回報有不利的影響。大量贖回可能使基金的規模大幅縮減並觸發基金提早終止。
- 基金受到提前終止風險的影響。基金終止時，基金的所有資產將予以變現，而可供分派的所得淨款項將按照相關單位持有人。投資者應注意，獲分派的金額可能低於他們初始投資的金額。
- 基金經理可行使酌情權延長首次發售期(2019年11月4日至2019年11月21日)或不發行任何單位。若基金經理決定不推出基金，任何認購款項應在首次發售期結束後盡快不計利息全數(扣除任何適用的銀行費用)退還予投資者。在首次發售期後，基金將停止接受其後認購。概不接受對基金作出其後認購。
- 基金受到地域集中風險，故基金的價值可能較容易受到影響亞洲(尤其是中國)市場的不利經濟、政治、政策、外匯、流通性、稅務、法律或監管事件的影響。
- 投資者務請留意新興市場風險，貨幣及匯兌風險，提前償還及再投資風險，提前終止風險，限制認購風險及集中風險及有關固定收益工具的風險：(a)信用/交易對方風險；(b)利率風險；(c)波動性及流通性風險；(d)信貸評級下調風險；(e)信貸評級風險；(f)主權債務風險；(g)估值風險。
- 基金可為對沖目的而運用衍生工具。所用衍生工具可能不奏效，基金或會蒙受重大損失。
- 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。

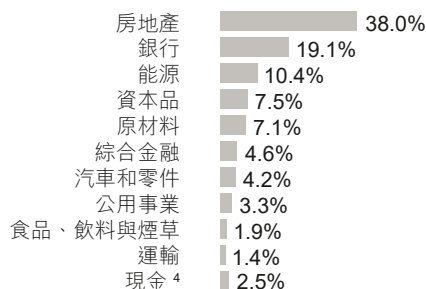
投資目標

本基金旨在透過在首次發售期結束起至到期日為止約三年的投資期內，投資於亞洲固定收益證券的投資組合，為投資者提供穩定收入及總回報。基金並非保證或保本產品。

最大持倉¹

名稱	行業 ²	國家/地區	%
Bangkok Bank PCL/Hong Kong 3.875% 09/27/2022	銀行	泰國	4.3
GC Treasury Center Co Ltd 4.25% 09/19/2022	原材料	泰國	4.3
香港置地金融開曼群島有限公司 4.5% 06/01/2022	房地產	中國/香港	4.3
Nan Fung Treasury Ltd 4.5% 09/20/2022	房地產	中國/香港	4.3
Pertamina Persero PT 4.875% 05/03/2022	能源	印尼	4.3
ICICI Bank Ltd/Dubai 3.25% 09/09/2022	銀行	印度	4.2
融創中國控股有限公司 7.95% 08/08/2022	房地產	中國/香港	3.5
融信中國控股有限公司 8.75% 10/25/2022	房地產	中國/香港	3.4
中國長城國際控股III有限公司 3.125% 08/31/2022	綜合金融	中國/香港	3.3
Siam Commercial Bank PCL/ Cayman Islands 3.2% 07/26/2022	銀行	泰國	3.3

行業分佈^{2,3}

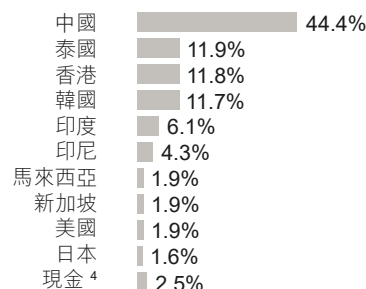


平均存續期 1.0年

最低收益率⁵ 3.9%

持倉數目 44

地區分佈³



派息記錄 – MDis類別⁶

類別 ⁷	除息日	每單位派息	發行價	年率化息率以發行價為基礎 ⁸
A類MDis澳元對沖	30-7-2021	0.0233	10	2.8%
A類MDis港元	30-7-2021	0.0300	10	3.6%
A類MDis人民幣對沖	30-7-2021	0.0350	10	4.2%
A類MDis人民幣	30-7-2021	0.0300	10	3.6%
A類MDis美元	30-7-2021	0.0300	10	3.6%

信貸評級



投資級別	69.0%
高收益	28.5%
平均信貸評級 ⁹	BBB

基金代碼

類別 ⁷	ISIN編碼	彭博資訊編碼
A類MDis澳元對沖	HK0000541752	VPAAMAH HK
A類MDis港元	HK0000541778	VPAAMHU HK
A類MDis人民幣對沖	HK0000541794	VPAAMRH HK
A類MDis人民幣	HK0000541802	VPAAMRU HK
A類MDis美元	HK0000541810	VPAAMUU HK

基金資料

經理人：	惠理基金管理香港有限公司
執行人：	滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司
發行價：	10美元／10澳元／10港元／10人民幣
成立日期：	2019年11月22日
年期：	3年
預期投資組合到期日：	2022年11月18日
基礎貨幣：	美元
已發行股份貨幣類別：	MDis 類別 美元／港元／澳元對沖／人民幣對沖／人民幣非對沖
派息政策：	A類MDis類別一旨在提供每月派息，由基金經理酌情決定

基金收費

最低認購金額	10,000美元或等值金額
認購費用	最高為認購金額的5%
管理費用	每年0.8%
浮動定價機制	若有超過基金的管理資產1%的淨贖回(浮動定價因素)，基金可有最多3%的價格調整(浮動定價)
贖回頻率	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
高級投資董事：何民基，CFA；洪若甄
固定收益投資團隊：
首席投資總監－固定收益投資：葉浩華，CFA
副首席投資總監－固定收益投資：金楚泓，CFA

主要固定收益獎項



最佳基金機構－高收益債券¹⁰
~ Asian Private Banker - 2021年資產管理卓越大獎

亞洲G3債券頂尖投資公司(資產經理組別)¹¹
~ The Asset Benchmark Research Awards 2020

亞洲年度最佳首席投資總監(固定收益)¹²
年度最佳首席投資總監(固定收益，香港)¹²
得獎者：葉浩華先生
~ 投資洞見與委託，專業投資大獎2020

掃描二維碼以獲取基金文件¹³：



資料來源：滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司。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. 最高持股只列出債務證券，包括可轉換債券。2. 分類是根據彭博行業分類。3. 投資分佈表示淨額投資分佈(長倉投資減去短倉投資)。衍生工具，如指數期貨，是根據損益計算(而非名義持倉)。4. 現金包括應收款和應付款項(現金抵押品及保證金除外)。5. 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。6. 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。基金在支付派息時，可從資本中支付派。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。7. 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。8. 年率化息率按MDis類別之發行價的計算方法：(最近一次之股息／發行價) x 12。投資者應注意，息率數據只屬估算及作參考之用，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. 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。發行人評級可用於未評級證券。平均信貸評級之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。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。10. 每個獎項的評審準則均基於三個加權標準，而另一項加權標準則按私人銀行基金決策人之意見。評審權重包括產品表現(30%)，資產部署(20%)，服務能力／質量(20%)及基金決策人反饋(30%)。11. 亞洲G3債券頂尖投資公司的排名是根據頂尖分析師、經濟學家、戰略家、銷售人員和交易員向這些機構的投資者所投票數而得出。分數按對投資者投票的個人評級並作加權後而釐定。2020年之排名從430家不同機構進行評估及篩選。12. 獎項根據截至2019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。

惠理多元資產基金

每單位資產淨值：A類Acc美元 - 11.01美元
基金資產總值：52.9百萬美元

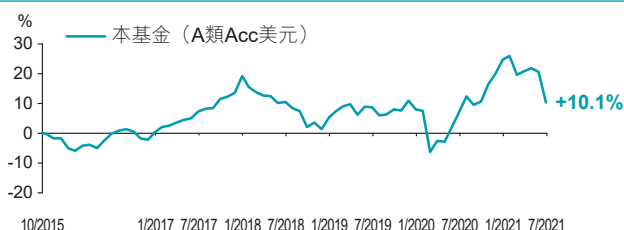
2021年7月

- 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)
年初至今	-8.0%
一個月	-8.5%
一年	+3.0%
三年	-0.2%
五年	+10.4%
成立至今總回報	+10.1%
成立至今年度化收益率 [△]	+1.7%

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	11.01	HK0000269149	VPMAAUS HK
A類Acc港元	10.88	HK0000269156	VPMAHKD HK
A類美元MDIs	8.25	HK0000408119	VPMAUMD HK
A類港元MDIs	8.17	HK0000408127	VPMAHMD HK
A類澳元對沖MDIs	7.92	HK0000408135	VPMAAHM HK

本基金 - A類Acc美元：自2015年10月13日至2021年7月30日之按月表現

年度	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年度表現
2015	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	-0.4%	-1.5%	+0.1%	-1.8%
2016	-3.5%	-0.8%	+1.8%	+0.3%	-1.1%	+2.6%	+2.4%	+1.0%	+0.5%	-0.8%	-2.3%	-0.4%	-0.5%
2017	+2.7%	+1.6%	+0.5%	+1.0%	+0.9%	+0.5%	+2.2%	+0.8%	+0.2%	+2.9%	+0.6%	+1.2%	+16.0%
2018	+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	-2.6%	-0.5%	-12.8%	+4.0%	-0.3%	+4.9%	+5.0%	+4.9%	-2.5%	+1.0%	+5.2%	+3.1%	+8.1%
2021(年初至今)	+3.9%	+1.0%	-5.0%	+1.0%	+0.8%	-1.0%	-8.5%						-8.0%

[△] 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³

類別 ²	每單位派息	年率化息率 ⁴	除息日
A類美元MDIs	0.0278	4.0%	30-7-2021
A類港元MDIs	0.0274	4.0%	30-7-2021
A類澳元對沖MDIs	0.0268	4.1%	30-7-2021

最大持倉 - 股票投資

股票名稱	行業 ⁵	國家/地區	%
信達生物製藥	醫療保健	中國	3.6
友邦保險控股有限公司	金融	香港	2.8
周大福珠寶集團有限公司	非日常生活消費品	香港	2.6
騰訊控股有限公司	通訊服務	中國	2.6
聯想集團有限公司	信息技術	中國	2.5

最大持倉 - 固定收益投資⁶

股票名稱	行業 ⁵	國家/地區	%
Jababeka International BV	房地產	印尼	0.4
6.5% 10/05/2023			
中國西部水泥有限公司	原材料	中國	0.4
4.95% 07/08/2026			
財星有限公司(英屬維京群島)	資本品	中國	0.3
5% 05/18/2026			
協鑫新能源控股有限公司	公用事業	中國	0.3
10% 01/30/2024			
同方股份有限公司	技術、硬件與設備	中國	0.3
6.8% 01/10/2022			

投資組合特色

截至2021年7月30日

組合收益率 ⁷	4.1%
本基金(A類Acc美元)	
年度化波幅率(三年) ⁸	13.2%

資產(上市)地區分佈 (%)⁹

	股票	固定收益	其他資產	總計
中國	50.5	8.8	-	59.3
香港	16.5	1.3	-	17.8
巴西	-	4.9	-	4.9
台灣	3.9	-	-	3.9
印尼	-	1.3	-	1.3
澳洲	-	1.0	-	1.0
印度	-	0.5	-	0.5
韓國	-	0.3	-	0.3
新加坡	-	0.3	-	0.3
澳門	-	0.2	-	0.2
馬來西亞	-	0.2	-	0.2
蒙古	-	0.2	-	0.2
菲律賓	-	0.2	-	0.2
泰國	-	0.2	-	0.2
其他	-	1.2	5.2	6.4
現金 ¹⁰	-	-	-	3.3
總計	70.9	20.6	5.2	100.0

資產行業分佈 (%)⁵

	股票	固定收益	其他資產	總計
工業	12.3	1.5	-	13.8
非日常生活消費品	12.2	1.3	-	13.5
信息技術	12.3	0.8	-	13.1
金融	8.2	2.1	-	10.3
房地產	3.7	5.0	-	8.7
原材料	5.8	1.6	-	7.4
醫療保健	7.1	0.1	-	7.2
通訊服務	3.7	-	-	3.7
能源	2.0	1.7	-	3.7
日常消費品	2.7	-	-	2.7
公用事業	0.9	1.3	-	2.2
主權債	-	0.3	-	0.3
其他	-	4.9	5.2	10.1
現金 ¹⁰	-	-	-	3.3
總計	70.9	20.6	5.2	100.0

信貸評級

AAA	0.1%	投資級別	5.6%
A	1.5%		
BBB	4.0%		
BB	3.5%		
B 或以下	4.6%		
無評級	6.9%	高收益	8.1%
		平均信貸評級 ¹¹	BB

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
最低續後認購金額	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
高級投資董事：何民基，CFA；洪若甄
投資董事：鍾民穎；余辰俊；于霄，CFA
高級基金經理：操禮豔；陳子棟，CFA；鍾慧欣，CFA；何佩詩；夏箐；李多思，CFA；CAIA；羅景，CFA；徐福宏

主要獎項



最佳總回報—多元資產配置(一年期及三年期，季軍)¹²
~ 香港中資基金業協會及彭博—2020年離岸中資基金大獎

資料來源：滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司及彭博資訊。所有資料截至上列月之最後計值日(特別列明除外)，表現以基礎貨幣資產淨值計，收益再撥作投資及已扣除所有費用。指數僅供參考之用。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導致。詳情請參閱銷售文件。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. 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。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. 分類是根據全球行業分類標準。6. 最高持倉不包括由經理人管理之外部投資基金，但包括由經理人管理的投資基金持有之基礎證券。7. 此市場預測資料取自FactSet及彭博資訊。組合收益率是組合所有證券收益率的加權平均。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. 股票按上市國家分類，固定收益證券按風險國家分類。10. 現金：3.3%，包括應收款和應付款項(現金抵押品及保證金除外)。11. 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。發行人評級可用於未評級證券。平均信貸評級之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。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並非對投資組合違約風險的量化基準。12. 有關獎項表彰由CAMA HK會員發行的多元資產配置基金之中表現最優秀基金，該等基金需具備至少一年的業績，截至2020年9月30日。彭博使用calcroute field "RT095-Custom Total Return Holding Period" 計算各合資格基金的1年，3年和5年總回報。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，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。

掃描二維碼以獲取基金文件¹³：



惠理基金系列

惠理亞洲股債收益基金

每單位資產淨值：A類Acc 美元 - 13.46美元 | A類MDis 美元 - 11.17美元
基金資產總值：314.9百萬美元

★★★★★
晨星號評級™
截至31-07-2021

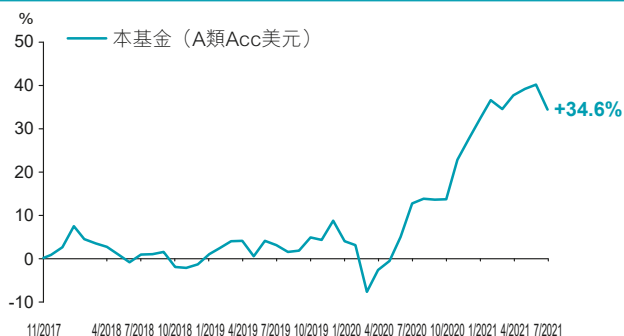
2021年7月

- 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係的其他資產，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)
年初至今	+5.3%
一個月	-4.1%
一年	+19.4%
三年	+33.5%
五年	不適用
成立至今總回報	+34.6%
成立至今年度化收益率 ^A	+8.3%

資產淨值及代碼

類別 ¹	資產淨值	ISIN編碼	彭博資訊編碼
A類Acc美元未對沖	13.46	HK0000352374	VPUSUAU HK
A類MDis澳元對沖	10.68	HK0000352259	VPAAHMU HK
A類MDis加元對沖	10.85	HK0000352267	VPACHMU HK
A類MDis港元未對沖	11.13	HK0000352291	VPAHUMU HK
A類MDis紐元對沖	10.78	HK0000352309	VPANHUMU HK
A類MDis人民幣對沖	11.11	HK0000352317	VPARHUMU HK
A類MDis人民幣未對沖	10.83	HK0000352325	VPARUMU HK
A類MDis美元未對沖	11.17	HK0000352382	VPAUHUMU HK
A類Acc港元未對沖	13.43	HK0000352283	VPAHUAU HK

本基金 - A類Acc美元：自2017年11月13日至2021年7月30日之按月表現

年度	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年度表現
2017	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	+0.7%	+1.8%	+2.5%
2018	+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	-4.4%	-0.9%	-10.6%	+5.5%	+2.2%	+5.6%	+7.4%	+1.0%	-0.2%	+0.1%	+8.1%	+4.0%	+17.6%
2021(年初至今)	+3.8%	+3.2%	-1.5%	+2.7%	+0.8%	+0.7%	-4.1%						+5.3%

^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。

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

派息記錄 - MDis類別²

類別 ¹	每單位派息	年率化息率 ³	除息日
A類MDis澳元對沖	0.0379	4.3%	30-7-2021
A類MDis加元對沖	0.0375	4.1%	30-7-2021
A類MDis港元未對沖	0.0388	4.2%	30-7-2021
A類MDis紐元對沖	0.0388	4.3%	30-7-2021
A類MDis人民幣對沖	0.0579	6.3%	30-7-2021
A類MDis人民幣未對沖	0.0422	4.7%	30-7-2021
A類MDis美元未對沖	0.0390	4.2%	30-7-2021

最大持倉 - 股票投資

股票名稱	行業 ⁴	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	3.8
聯華電子股份有限公司	半導體產品與設備	台灣	2.1
東方海外國際有限公司	運輸	香港	1.7
Kuraray Co Ltd	原材料	日本	1.2
太平洋航運集團有限公司	運輸	香港	1.1

最大持倉 - 固定收益投資

股票名稱	行業 ⁴	國家／地區	%
Vedanta Resources Finance II PLC 8% 04/23/2023	原材料	印度	1.7
神州租車有限公司 8.875% 05/10/2022	工業	中國	1.6
一嗨汽車租賃有限公司 5.875% 08/14/2022	工業	中國	1.5
同方股份有限公司 6.8% 01/10/2022	信息技術	中國	1.4
Jababeka International BV 6.5% 10/05/2023	房地產	印尼	1.2

投資組合特色

截至2021年7月30日

組合收益率 ⁵	4.3%
本基金(A類Acc美元)	
年度化波幅率(三年) ⁶	12.3%

資產(上市)地區分佈(%)⁷

	股票	固定收益	總計
中國	-	20.6	20.6
台灣	16.3	-	16.3
香港	13.3	1.8	15.1
日本	6.3	-	6.3
南韓	5.6	-	5.6
國企	5.2	-	5.2
新加坡	3.5	0.5	4.0
紅籌	3.9	-	3.9
中國A股	3.8	-	3.8
印尼	0.4	2.9	3.3
印度	-	3.1	3.1
澳洲	-	0.3	0.3
泰國	0.1	-	0.1
美國	0.1	-	0.1
現金 ⁸	-	-	12.3
總計	58.5	29.2	100.0

資產行業分佈(%)⁴

	股票	固定收益	總計
信息技術	17.4	1.4	18.8
房地產	5.9	8.6	14.5
工業	8.5	5.5	14.0
原材料	4.5	4.9	9.4
非日常生活消費品	4.8	3.2	8.0
金融	7.0	0.8	7.8
通訊服務	2.0	1.5	3.5
能源	2.5	1.0	3.5
日常消費品	3.3	-	3.3
公用事業	0.8	1.7	2.5
醫療保健	1.8	0.6	2.4
現金 ⁸	-	-	12.3
總計	58.5	29.2	100.0

固定收益投資信貸評級

BBB	1.5%	投資級別	1.5%
BB	6.3%	高收益	22.3%
B或以下	16.0%	平均信貸評級 ¹⁰	B+
無評級 ⁹	5.4%		

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：	2017年11月13日
	A類Acc美元未對沖
	A類MDis美元未對沖
	A類MDis加元未對沖
	A類MDis港元未對沖
	A類MDis紐元未對沖
	A類MDis人民幣未對沖
	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)

	Acc	MDis
股份類別	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
 高級投資董事：何民基，CFA；洪若甄
 投資董事：鍾民顯；余辰俊；于霄，CFA
 高級基金經理：操禮豔；陳子棟，CFA；鍾慧欣，CFA；何佩詩；
 夏箐；李多恩，CFA；CAIA；羅景，CFA；徐福宏
 固定收益投資團隊：
 首席投資總監—固定收益投資：葉浩華，CFA
 副首席投資總監—固定收益投資：金楚泓，CFA

主要固定收益獎項



最佳基金機構—高收益債券¹¹
 ~ Asian Private Banker - 2021年資產管理卓越大獎

亞洲G3債券頂尖投資公司(資產經理組別)¹²
 ~ The Asset Benchmark Research Awards 2020

亞洲年度最佳首席投資總監(固定收益)¹³
 年度最佳首席投資總監(固定收益，香港)¹³
 得獎者：葉浩華先生
 ~ 投資洞見與委託，專業投資大獎2020

掃描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。

* © Morningstar 2021。保留所有權利。此處包含的資訊為：(1)為晨星和／或其內容提供者所專有；(2)不得複製或流通；以及(3)並不保證是準確、完全或及時的。晨星及其內容提供者對於使用這些資訊所造成的損害或損失，概不承擔任何責任。**1.** 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。**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.** 年率化息率的計算方法：以MDis類別為基礎(最近一次之股息／除息日的基金資產淨值) x 12。投資者應注意，息率數據只屬估算並作參考之用，並不表示本基金的實際表現，亦不保證實際的派息週期及／或金額。**4.** 分類是根據全球行業分類標準。**5.** 此市場預測資料取自FactSet及彭博資訊。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.** 股票按上市國家分類，固定收益證券按風險國家分類。**8.** 現金：12.3%，包括應收款和應付款項(現金抵押品及保證金除外)。**9.** 包括債券，其發行人不尋求信用評級。**10.** 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。發行人評級可用於未評級證券。平均信貸評級之的計算方法為對所有有信貸評級(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。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並非對投資組合違約風險的量化基準。**11.** 每個獎項的評審準則均基於三個加權標準，而另一項加權標準則按私人銀行基金決策人之意見。評審權重包括產品表現(30%)，資產部署(20%)，服務能力／質量(20%)及基金決策人反饋(30%)。**12.** 亞洲G3債券中頂尖投資公司的排名是根據頂尖分析師、經濟學家、戰略家、銷售人員及交易員向這等機構的投資者所投票數而得出。分數按對投資者投下票的個人評級並作加權後而釐定。**2020年之排名從430家不同機構進行評估及篩選。****13.** 獎項根據截至2019年12月31日之表現及成就釐定。**14.** 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。