

二零二一年末期业绩

截至二零二一年十二月三十一日止期间

业绩简报，二零二二年三月十日



本文由惠理集团有限公司（「本公司」）拟备，仅供是次简报之用。

本文所载资料未经独立第三方核实；对于任何由第三方提供的资料或意见之公平、准确性、完整性或正确性，并无任何明确或隐含之声明或保证，亦不宜依赖该等资料或意见之公平、准确性、完整性或正确性。本文所载之资料及意见仅就演讲当日而提供，可能在未经通知下改变，亦不会在演讲当日以后更新，以反映及后可能发生之重大发展。本公司及任何关联组织、董事、职员、雇员、顾问或代表，不论其有否涉及人为疏忽，概不就使用此文件或其他相关内容引致的损失，而承担任何责任。本文所载之资料并不旨在提供专业意见，亦不应就此或其他目的而予以依赖。如有需要，阁下应寻求合适的专业意见。

本文包含之部分陈述，反映本公司于截至文中提及的相关日子时对当时之看法及对未来之预测；此等前瞻性陈述乃建基于一些本公司营运的假设，以及一些外围因素，而该等因素在本公司控制范围以外，并可能受重大风险及不稳定情况之影响，故实际情况可能与该等前瞻性陈述有重大落差。本公司并无义务就日后相关事件或情况发展更新此等前瞻性陈述。

本文并不构成、亦不应被理解为在任何司法管辖范围的要约销售，或邀请购买或获得本公司、控股公司或附属公司之证券，或作为进行任何投资行为的诱因。本文的任何个别部分或其发放均不应构成或被依赖作任何合约或承诺之依据。本文及当中所载之资料只提供予阁下个人使用，而本文任何资料均不得抄写、复制，或以任何形式直接或间接地再分发或传予其他人（不论是在阁下的机构/公司之内或以外），或因任何目的而发布本文或当中任何部分。本文或任何副本尤其不得发放予报刊或其他传媒。本文的任何部分或副本均不得发放、复制、携带或传送至澳大利亚、加拿大、欧洲经济区、法国、爱尔兰、意大利、日本、中华人民共和国、新加坡、瑞士、阿拉伯联合酋长国、英国、美国或其本土、领土或属地。任何不遵守限制的行为可能构成违反相关证券法。

本文在其他司法管辖地区之展示可能受到法律限制，而拥有此文件之人士应自行了解及遵守任何此等限制。本公司之证券不得在未经向美国证券交易委员会注册下于美国销售或向美国人士销售，惟已获豁免或个别不受此等注册所限制之交易则作别论。在此所指之证券并未曾，亦不会根据美国1933年证券法（经修订）注册，或根据加拿大、澳洲或日本之适用证券法注册，而除了特定例外情况下，均不得在美国、加拿大、澳洲或日本提供或销售，或向任何加拿大、澳洲或日本之国民或居民提供或销售。本公司之证券并未有在美国、加拿大、澳洲或日本公开发行。



黄慧敏
总裁

吴祝花
财务总监



2021年业绩重点摘要



財務回顧



业务和战略更新

- 行业宏观趋势
- 惠理战略更新

财务表现

- 在充满挑战的市场环境下，实现**4.58亿港元的净利润**
- 严格控制成本，总支出**按年减少36.9%**
- **资产负债表稳健**，拥有17亿港元的净现金及35亿港元的自有投资
- 建议派发每股**8港仙的股息**

业务及战略更新

- 继续强化**销售及市场拓展网络和能力**
- 在**扩大资产类别和产品主题**方面取得进展
- 捕捉**中国市场开放**带来的机遇

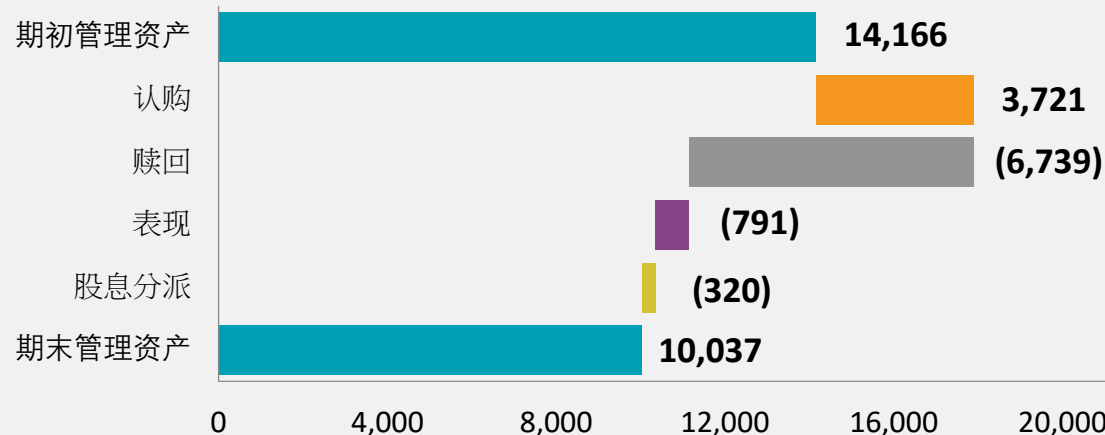
财务回顾

吴祝花女士
财务总监

		二零二一年 (百万港元)	二零二零年 (百万港元)	% 变动
收入	收入总额	1,281.6	2,561.5	-50.0%
	管理费总额	926.7	1,013.2	-8.5%
	表现费总额	200.5	1,468.1	-86.3%
成本	开支总额	520.7	824.8	-36.9%
盈利	经营利润 – 主营业务	360.3	1,308.5	-72.5%
	净利润	457.8	1,379.5	-66.8%
	每股基本盈利 (港仙)	24.7	74.4	-66.8%
股息	每股股息总额 (港仙)	8	34	-76.5%
	股息支付率 (%)	32%	46%	
回报	股本收益率 (%)	8.6%	28.1%	

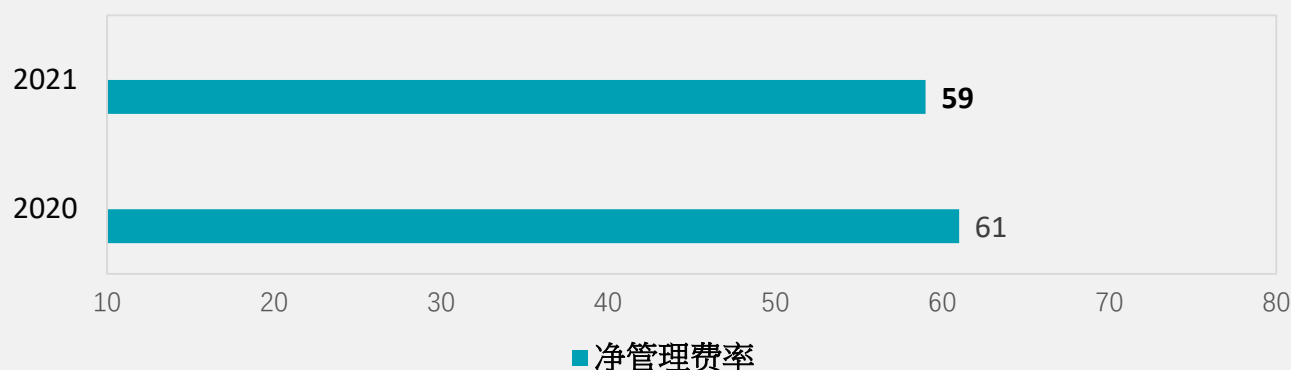
2021年年度管理资产变动

(单位：百万美元)



尽管市场动荡，净管理费率持续稳健

(基点)



资产类别的不同分布：

- 固定收益：由于市场的疲弱情绪，2021年全年的规模减少，主要源于大中华高收益类产品（15亿美元净流出）
- 多元资产：受惠于对亚洲多元资产策略产品的强劲需求，其管理规模增长4倍，2021年底达3.47亿美元
- 股票：旗舰大中华股票和医疗主题策略类产品的管理资产规模持续上升。一联营产品的一次性终止

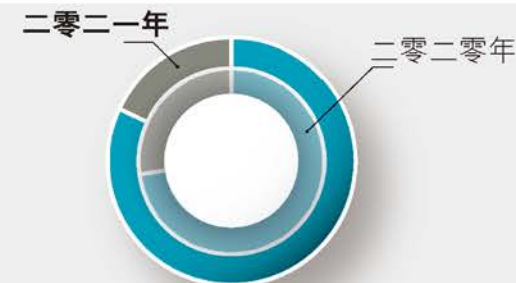
费率：

- 虽然2021年的市场动荡拉低了表现费收入，但是净管理费率仍然保持稳定

按品牌劃分

- 本集團品牌基金
- 受委託管理基金及聯營基金

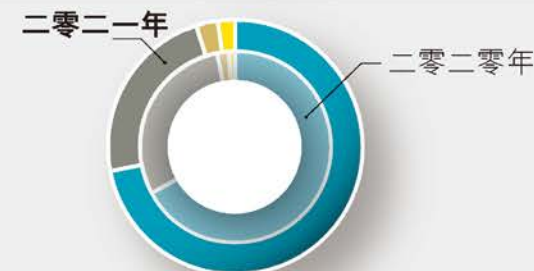
二零二一年	二零二零年
82%	73%
18%	27%



按策略劃分

- 絕對回報偏持長倉基金
- 固定收益基金
- 另類投資基金
- 量化基金及ETF

二零二一年	二零二零年
72%	67%
23%	30%
3%	2%
2%	1%

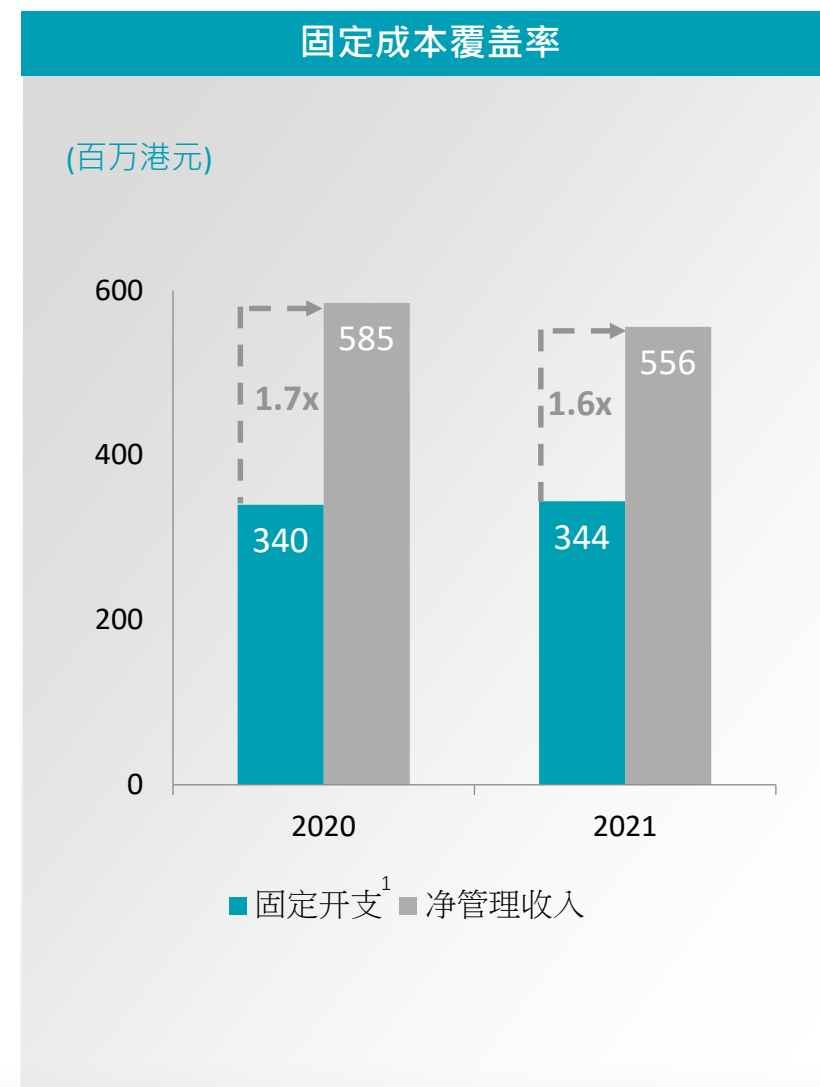
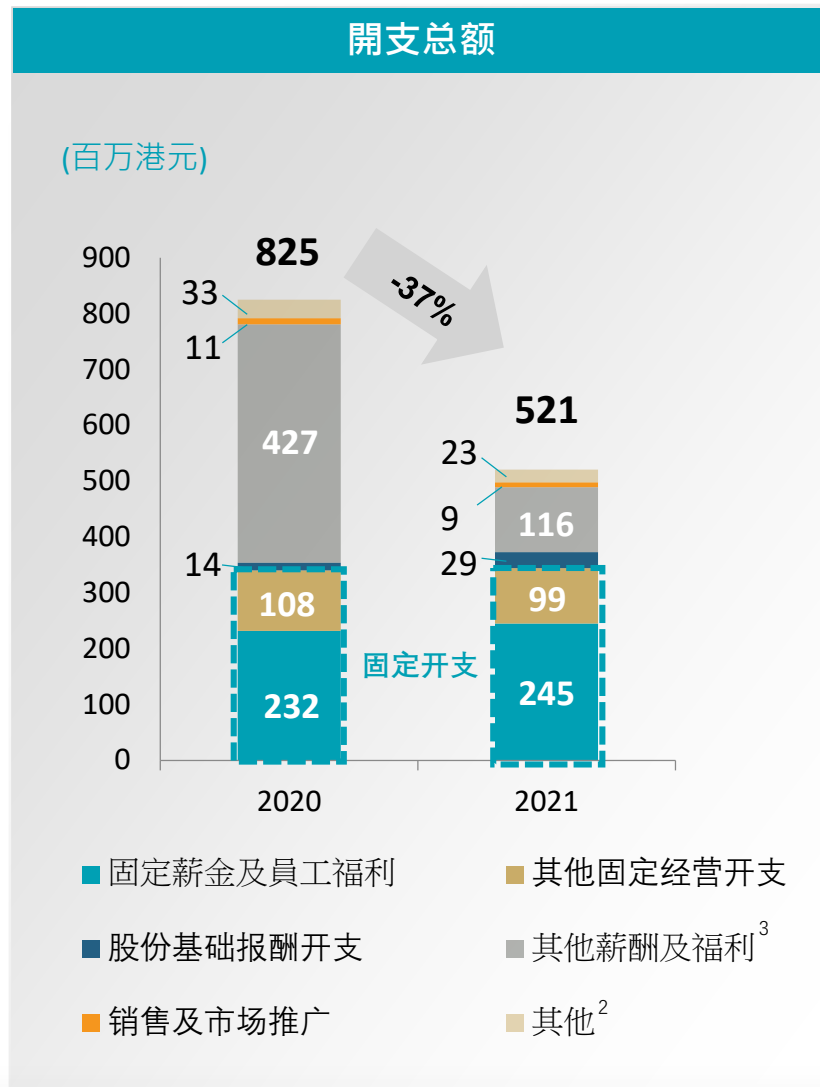


按地區進行的客戶分析

- 香港特別行政區
- 歐洲
- 中國內地
- 新加坡
- 日本
- 美國
- 其他

二零二一年	二零二零年
60%	64%
12%	10%
9%	10%
6%	6%
6%	3%
3%	4%
4%	3%



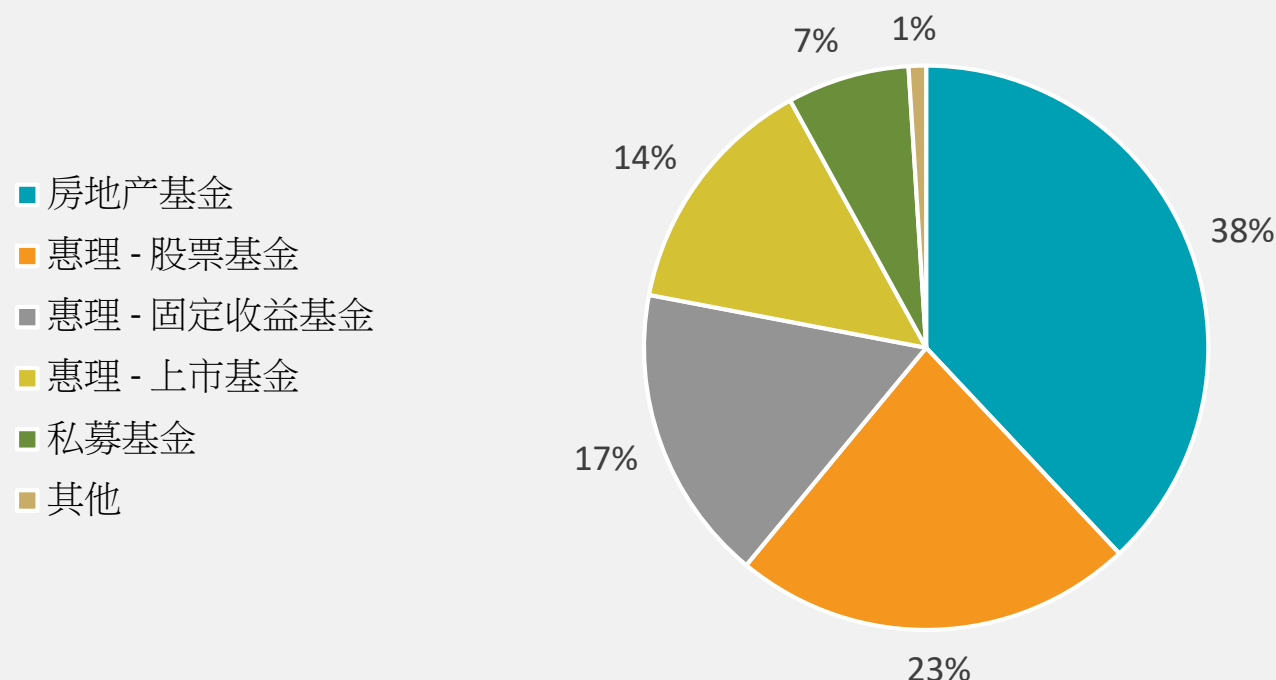


1. 固定开支主要包括资产管理业务的固定薪金及福利，租金，投资研究，及其他行政和办公室开支
2. 其他包括折旧和非经常性费用
3. 其他薪酬和福利包括奖金和员工的管理费及表现费回扣

强劲的资产负债表和现金配置计划

(单位: 百万港元)	2021年12月31日	2020年12月31日	% 变动
淨資產净资产	5,265	5,418	-2.8%
• 现金及现金等级项目	1,666	1,974	-15.6%
• 投资 ¹	3,461	2,417	+43.2%

自有投资 – 资产配置



- 维持非常强劲的资产负债表, 现金充裕且无银行借款
- 继续将现金投资在惠理产品并研发新产品, 以扩大产品组合, 捕捉新投资者需要
- 自有投资分散, 以减低风险

1. 投资 (包括投资, 以及于合资企业之投资和物业投资)。



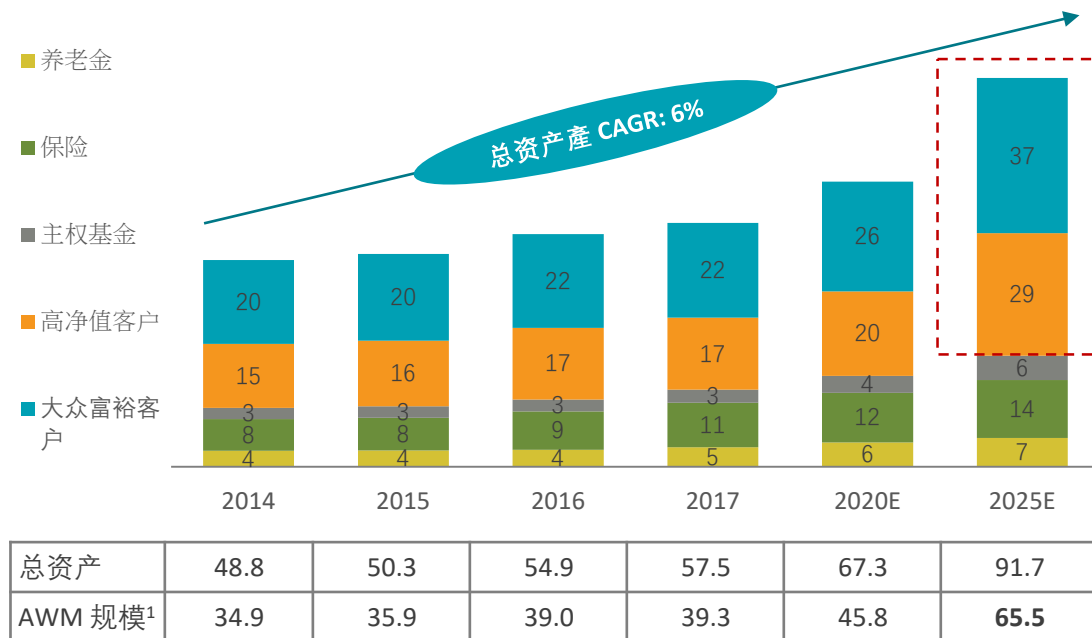
业务和战略更新

黄慧敏女士
总裁

行业宏观趋势一： 财富管理需求巨大，尤其是在中国

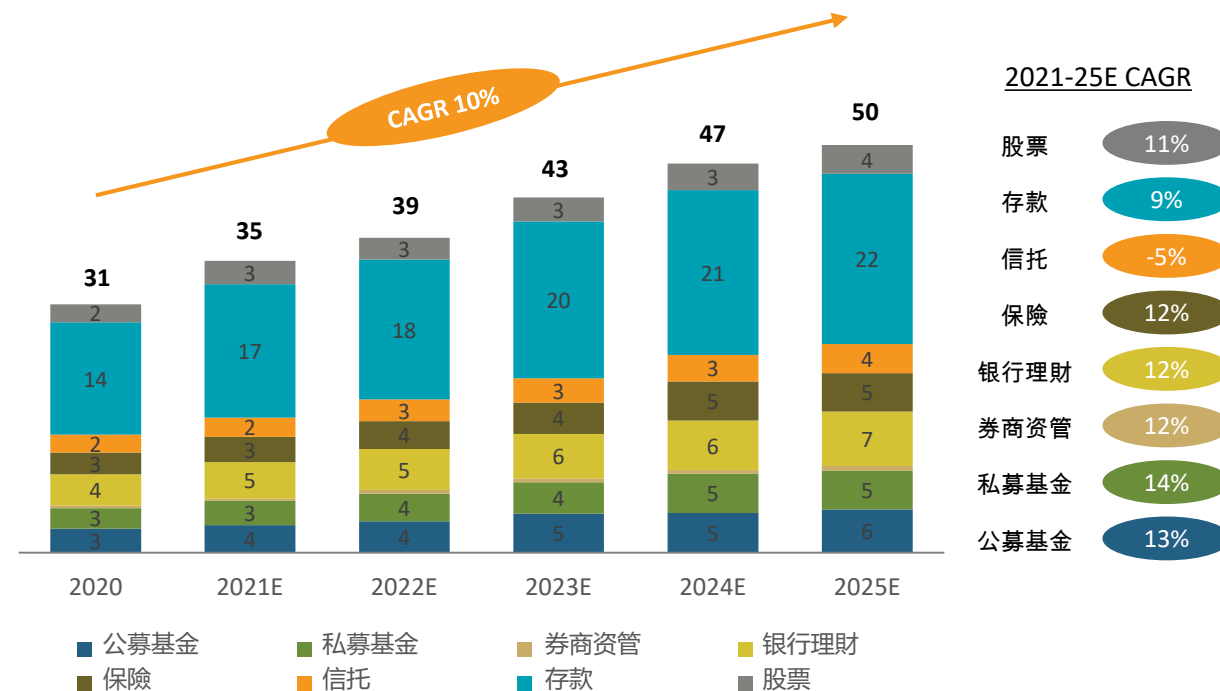
亚太地区的资产及财富管理资产规模预计将在2025年增长至65万亿美元...

亚太地区客户总资产和资产及财富管理资产规模 (AWM) 增长 (万亿美元)



... 尤其受益于中国市场的增长，当中私募及公募基金是增长最快的细分市场

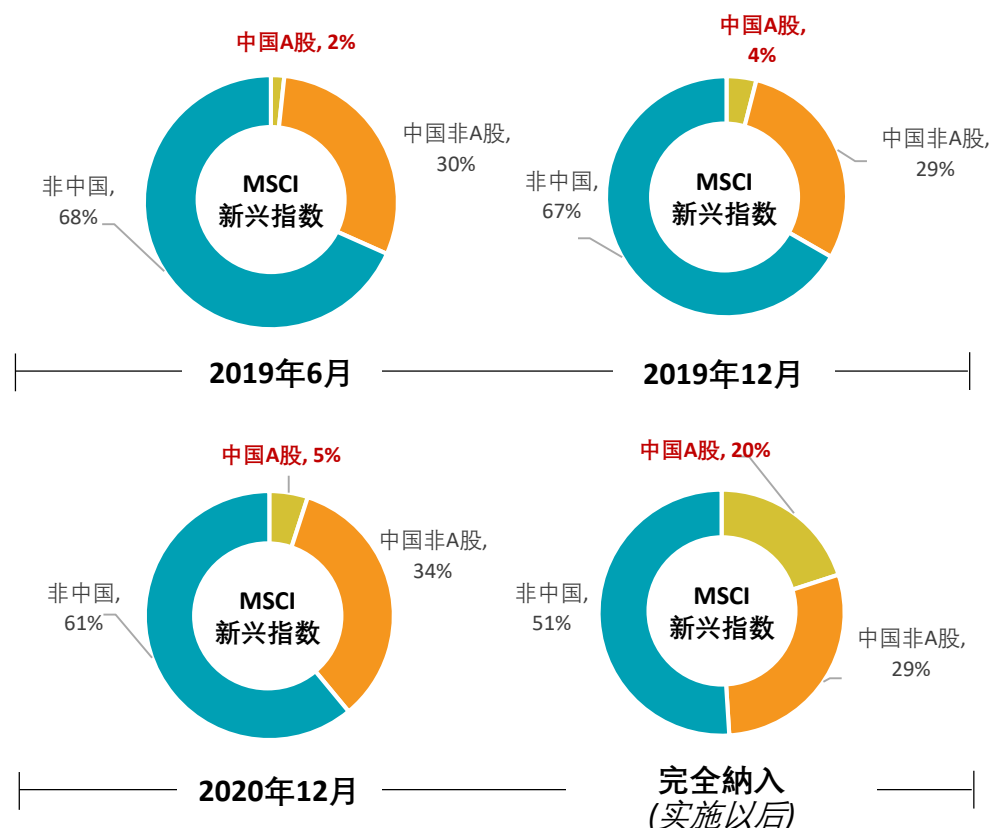
中国 (在岸) 家庭财富可投金融资产 (万亿美元)



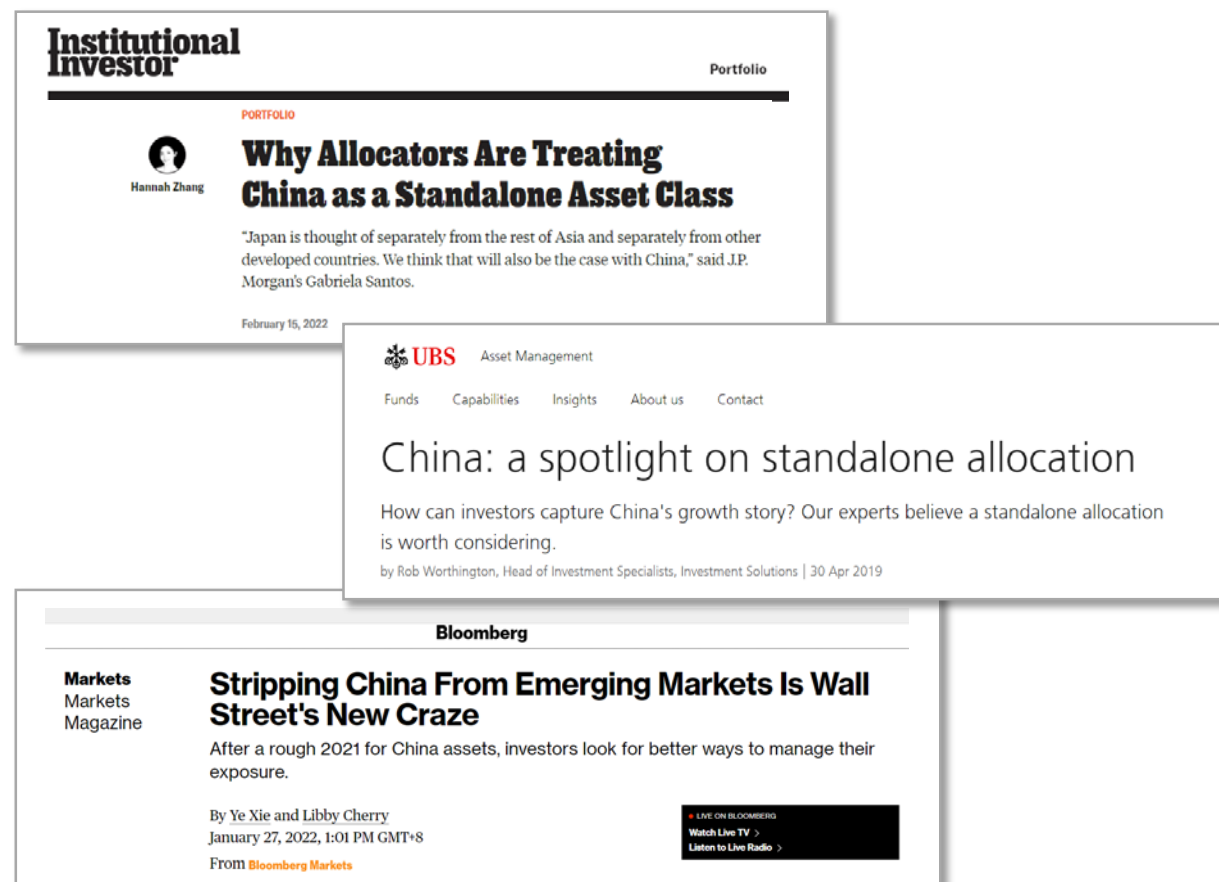


行业宏观趋势二： 越来越多海外配置者将视中国为独立资产配置类别

当A股完全纳入MSCI新兴指数后，中国（非A股和A股）在该指数的占比将进一步增加到40%+



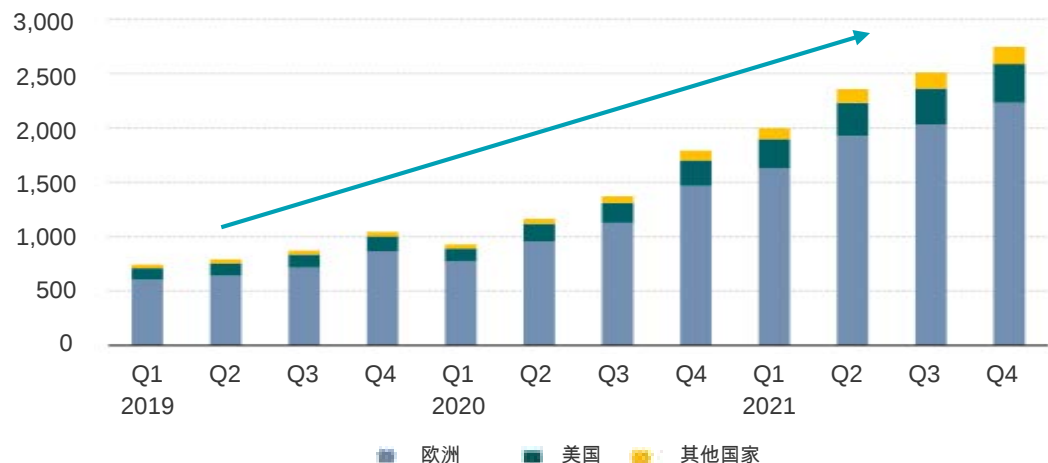
越来越多机构寻求独立配置中国资产的策略，以弥合配置敞口



行业宏观趋势三： ESG（环境、社会和公司管治）正在成为行业关键的增长动力

ESG是目前资管全球行业发展最快的趋势之一

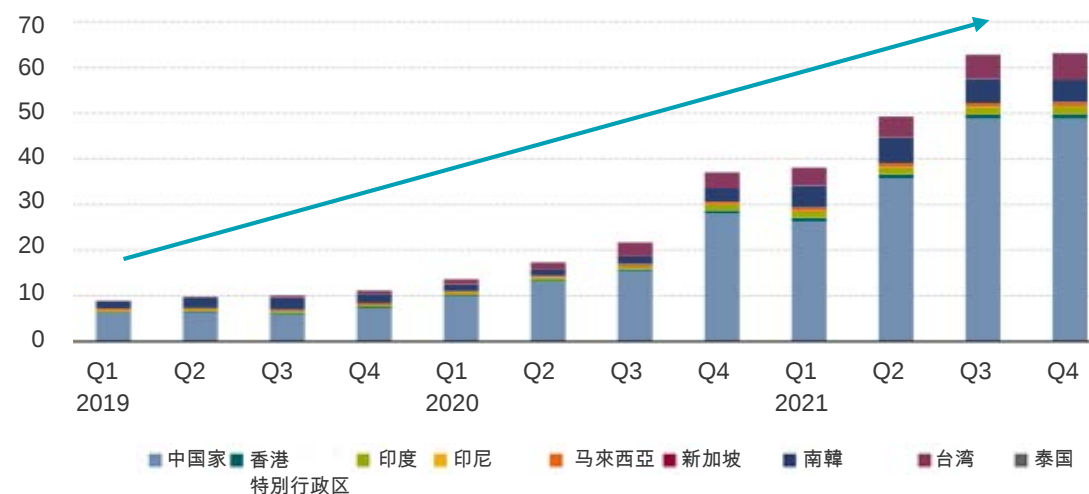
全球可持续基金资产 2019-2021 年
(十亿美元)



- 全球资产管理公司致力于重塑传统产品符合ESG标准以及推出新的ESG产品

亚洲也在加快ESG发展趋势，而中国为当中最大市场

亚洲（日本除外）可持续基金资产 2019-2021 年
(十亿美元)

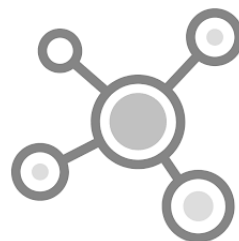


- 所有客户类别都对ESG基金表现出浓厚的兴趣
- 大多数新推出的ESG基金都是主动型股票基金

惠理三大主要增长驱动力



增强销售及市场
拓展網絡和能力



拓展资产类别及环
境、社会及管治



捕捉中国内地
市场发展机遇

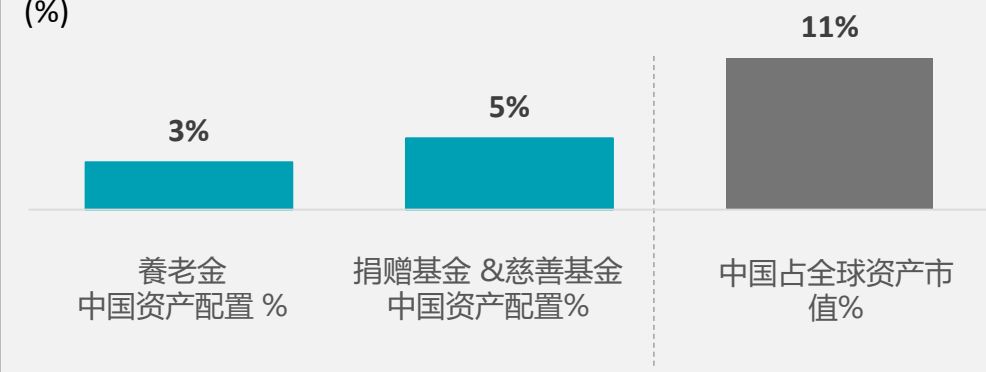
香港总部

- 香港零售基金行业2021年净流入达88亿港元（对比2020年净赎回达56亿港元）¹
 - **多元资产和股票基金资产管理规模增长强劲**
- **继续增强管理层**，在前台、中台及后台职能部门加强资源，任命新的高级管理人员
- 主要举措包括：
 - 加强与主要渠道的关系
 - 与线上分销渠道建立关系
 - 加强客户投资组合经理（Client Portfolio Manager）团队
 - 市场营销资源投入

欧洲、澳大利亚和美国市场

- 迄今为止，全球养老基金和捐赠基金在其投资组合中的中国配置占比严重过低（见下图）^{2,3}
- 2021年来自机构投资者的查询较2020年翻倍
- 惠理获M&G委托管理5亿英镑投资组合后，大大增强了公司的品牌认知度

机构对中国资产的配置vs中国市场市值^{2,3}
(%)



东南亚市场



- 东南亚资产管理行业稳步增长发展
- 东南亚机构投资者对加大中国资产配置的兴趣强烈
- 鉴于目前惠理在该市场的发展和渗透率仍有提升空间，集团在最近**增加了管理团队资源**，以加强渠道和机构业务的覆盖

马来西亚²

- Khazanah (主权基金): 310亿美元
- 家庭财富: 5500亿美元
- 五年CAGR: c.6%

泰国²

- GPF (养老金): 320亿美元
- 家庭财富: 4000亿美元
- 五年CAGR: c.6%

新加坡^{2,3}

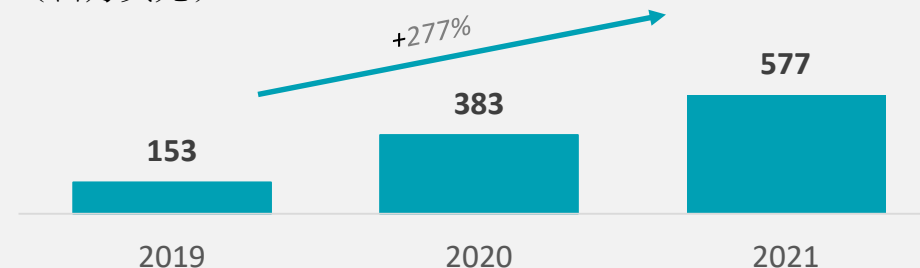
- GIC (主权基金): 7440亿美元
- Temasek (主权基金): 2820亿美元
- 家庭财富: 2+万亿美元
- 行业增长CAGR: c.12%

日本市场



- 来自日本市场的资产管理规模占比从2020年的3%提升至2021年的6%
- **与大和证券的合作关系日益紧密**
 - 已经成功推出三只大中华主题基金，包括医疗，创新和环境等主题，包括于2021年10月推出考虑ESG因素的环境主题基金

日本市场资产管理规模
(百万美元)



惠理三大主要增长驱动力



增强销售及市场
拓展网络和能力



拓展资产类别及环
境、社会及管治



捕捉中国内地
市场发展机遇

- 亚洲多元资产策略：
 - 资产管理规模自2020年以来实现四倍的增长
 - 策略继续名列同组四分位第一名¹

- 两款中低风险固定收益产品符合条件在大湾区跨境理财通的通道上推广开售

- 房地产私募股权基金表现强劲

中国 / 亚洲股票



多元资产/
解决方案



固定收益



惠理



另类资产

主题



ETFs



- 旗舰高息股策略：在通胀风险上行的情况下，表现稳定
- 中国市场的表现在2022年将有可能复苏

- 医疗保健和创新策略等主题策略吸引强劲的净流入
- 计划推出更多的主题策略，尤其是备受投资者关注的ESG相关主题策略

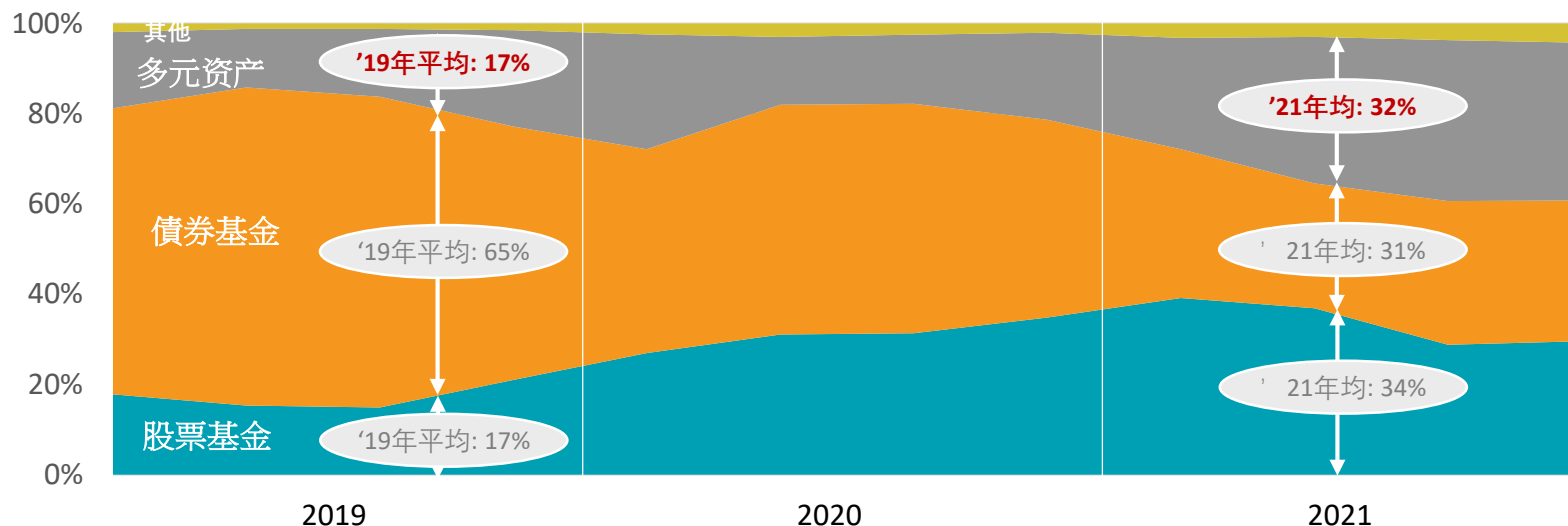
- 于2021年7月在马来西亚上市第一只ETF产品惠理伊斯兰教义A股ETF
- 新ETF业务主管即将入职

多元资产崭露头角

- 多元资产是香港增长最快的基金类别，过去3年市场份额几乎翻倍
- 我们认为亚洲多元资产产品有潜力成为另一只能达到10亿规模的旗舰产品：
 - 管理规模在2021年实现四倍的增长
 - 获《亚洲私人银行家Asian Private Bank》第九届2022年度评选评为多元资产服务最佳提供商

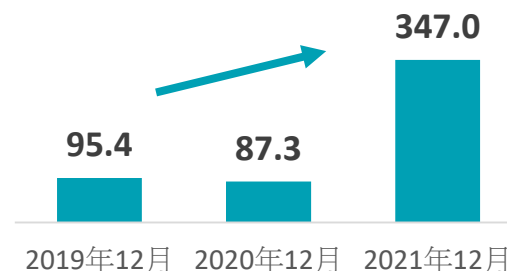
多元资产的市场规模在2019 到2021之间近乎翻倍

香港零售市场季度销售收入总额细分¹



亚洲多元资产产品

资产规模 (百万美元)

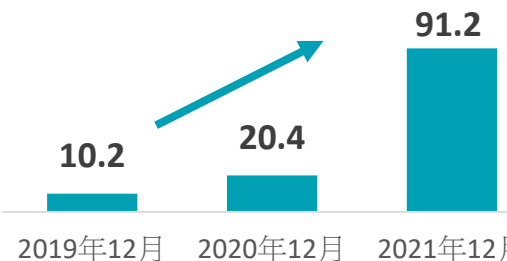


推出时间：2017年11月

2021 同組四分位²：第一

專注亚洲创新领域的多元资产产品

资产规模 (百万美元)



推出时间：2019年2月

2021 同組四分位²：第一

积极投入ESG（环境、社会和公司管治）领域，成为长期竞争优势

2021年的发展进展和计划

- 自2019年开始，加入联合国责任投资原则组织 (UNPRI)
- ESG因素正式纳入投资流程，采用惠理专有ESG记分卡，衡量评估投资企业的ESG表现
 - 在2021年实现专有记分卡100%股票及上市固定收益发行人的覆盖
 - 设立专门ESG投资团队
- **在日本市场与大和证券推出首只考虑ESG因素的主题基金产品**
- 计划在2022年推出更多产品，以满足客户对ESG不断提升的需求

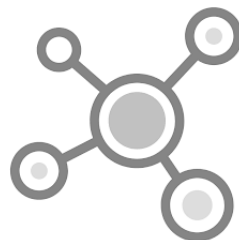
惠理ESG投资框架



惠理三大主要增长驱动力



增强销售及市场
拓展网络和能力



拓展资产类别及环
境、社会及管治



捕捉中国内地
市场发展机遇

中国市场是海外资管机构的最大发展机遇

除了国内投资者不断增长的投资需求...



- 资管新规在2021年完成过渡期以后：
 - 不再允许对金融产品的隐形刚性兑付，**将增强对基金产品的需求**
 - 为海外资产管理公司**创造更有利的竞争环境**



- 拥有**强大的业务合作网络**将是成功的关键：
 - 银行和其他金融机构目前占有财富管理销售额的80%，不过第三方线上渠道也在稳步增长¹



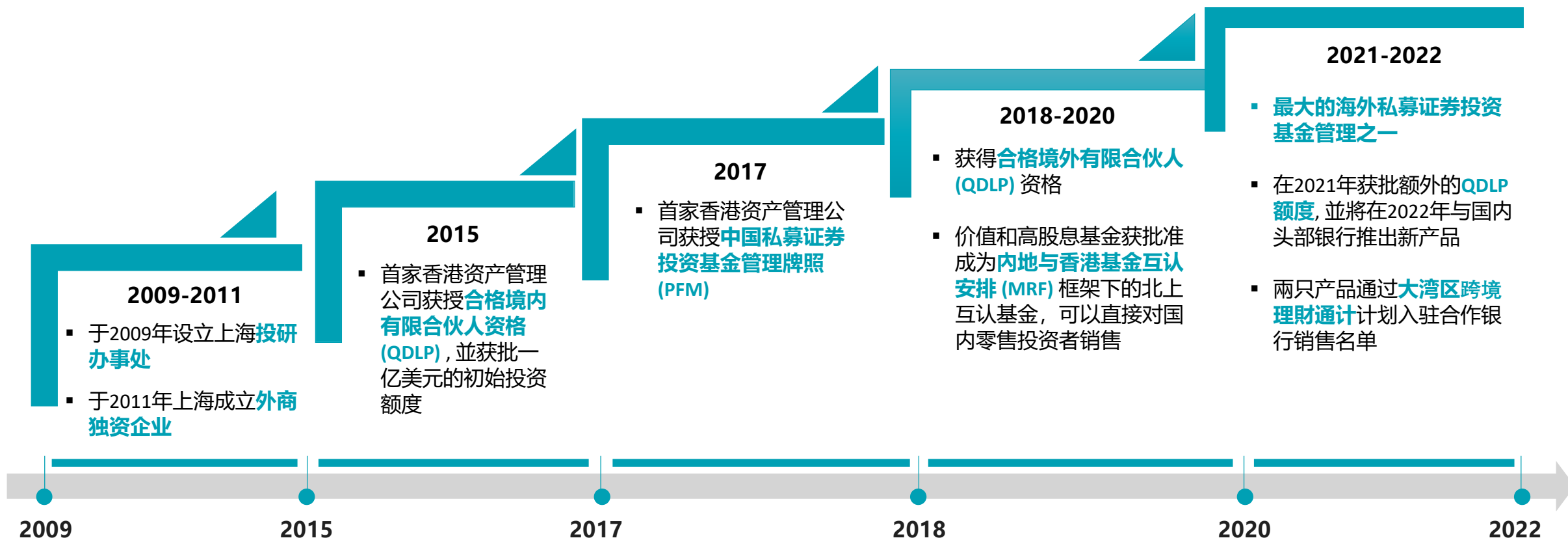
- **市场将进一步对海外资管机构开放：**
 - 近期的法规变更允许海外资管机构直接进入中国零售市场
 - 不再受制于基金互认（MRF）等现有制度



- **南向债券通和大湾区理财通**巩固香港作为资本流入和流出中国的枢纽门户地位

惠理在中国内地13年的发展历程

一直成功捕捉市场开放的机遇，并且建立备受行业认可的品牌



屡获殊荣，备受行业认可 (近期获得奖项摘录)



《亚洲资产管理》杂志
2022 Best of the Best Awards
中国最佳外商独资企业奖¹
2022年1月



中国基金报
英华奖 — 外资私募公司奖²
2021年12月



中国证券时报
第五届中国海外基金金牛奖
一年期金牛海外互认基金³
2021年11月



中国保险资产管理业协会
最受欢迎投资业务合作机构 (境外机构) —
最佳险资境外受托机构奖⁴
2021年7月

注：1. 《亚洲资产管理》杂志2022 Best of the Best Awards旨在表扬外商独资企业过往一年在业务增长、产品提升及分销、市场认受性及基金资产募集等方面的成就。2. 奖项结合业绩，规模等定量数据计算、微信投票、业内互投、专家评价定性等多环节釐定。3. 此奖项根据在海外以公开/非公开方式向投资者募集基金的基金产品的近一年表现釐定。4. 此奖项根据相关境外资管机构于2020年综合表现釐定。



机构业务

- **就2021年资管新规的过渡期相关问题已经解决:** 业务有望实现增长
- **组合型基金 (FOF) / 管理人的管理人基金 (MOM) 细分市场增长:** 2021年获得+60% 增长, 包括与头部国有银行
- **新产品和客户:** 打造稳固基础, 并给新客户充分介绍惠理的能力



私募业务 & QDLP

- **获批新QDLP额度及产品创新:** 新增5000万美元QDLP额度, 将与头部银行合作推出国内首只人民币对冲QDLP产品
- **最大海外私募管理人之一:** 目前为头部渠道管理11款私募 (PFM) 产品



零售业务 & 互认基金

- **两只旗舰产品:** 价值和股息基金目前已经在**9个零售渠道分销**, 我们正在进一步扩大分销网络
- **新的互认基金申请:** 计划在2022年申请第三只北上互认可基金
- **增长空间充足:** 目前2只旗舰基金还有十亿美元的空间才达到北上互认销售上限



大湾区跨境理财通

- **2021年10月正式推出:** 合格的香港注册公募基金将可以直接向大湾区8,000万人口销售, 该市场为超过香港市场规模的10倍
- **两只合格基金已经开售:** 惠理亚洲多元资产策略和亚洲总回报策略产品已经在合作银行渠道销售
- **未来将进一步与更多渠道合作并推出更多产品**

未来增长主要动力: 积极寻求获得**公募基金管理公司 (FMC)** 及**理财子公司 (WMC)** 牌照或合作关系, 以能在国内市场更全面服务机构和零售客户

附录：继续强化管理层



黄慧敏

总裁

- 于二零二一年十月加入惠理，负责管理集团整体业务、企业战略及营运
- 黄女士拥有三十年行业经验，加入惠理前，担任道富环球投资管理有限公司的亚洲（除日本）行政总裁。此前，彼曾担任天利投资管理亚太区副主席，亦曾于联博担任高级董事总经理兼亚洲（除日本）机构业务主管，于汇丰资产管理担任业务发展主管



林美娟

首席营运总监

- 于二零二一年七月加入惠理，专责管理集团整体营运和后台职务，涵盖财务、信息技术、基金营运、行政
- 林女士拥有三十年行业经验，加入惠理前，在香港的首源投资（前称首域投资）服务十四年，出任营运主管（亚洲）。此前，在 Lloyd George Management 出任结算及基金行政主管。此外，亦曾在摩根大通证券担任高级管理职位



王琿耀

董事总经理、东南亚区域主管、行政总裁（新加坡）

- 于二零二一年十一月加入惠理，负责监督惠理在东南亚的业务，并领导集团的东南亚机构业务
- 王先生拥有超过二十五年销售领导从业经验。加入惠理前，出任道富环球投资管理有限公司的董事总经理兼东南亚地区主管，负责监督公司在区内的机构和分销业务。此前，彼出任汇丰资产管理的客户总监和大华银证券投资信托的总监



曾慧伦

董事总经理市场拓展及传讯主管

- 于二零二二年二月加入惠理，负责集团的整体市场拓展工作，市场拓展、企业传讯制定策略，并监督品牌推广
- 曾女士拥有超过二十年市场拓展经验，加入惠理前，担任道富环球投资管理有限公司的亚洲区（日本除外）市场拓展部主管。此前，在多家资产管理机构担任市场拓展及企业传讯的领导岗位，包括安本（前称安本标准投资）、东方汇理和百達。此前，彼亦曾在银联集团及万通保险（前称美国万通保险）基金分销机构工作

即将加入的新成员

- 董事总经理，欧洲及中东区域业务主管
- ETF业务主管

投资者关系联络方式

惠理集团有限公司

香港中环皇后大道中99号

中环中心43楼

www.valuepartners-group.com

ir@vp.com.hk



关注我们

领英 @ValuePartnersGroup

脸书 @ValuePartnersGroup

微信 @惠理集团