

惠理價值基金

2020 半年度報告

截至二零二零年六月三十日止六個月

惠理基金管理香港有限公司

香港中环皇后大道中九十九号

中环中心四十三楼

电话: (852) 2880 9263

传真: (852) 2565 7975

电邮: vp1@vp.com.hk

网址: www.valuepartners-group.com

本半年度报告的中、英文内容如有任何不一致，概以英文版本为准。本报告并不构成对任何基金份额的要约销售或购买的邀请。投资者在作出投资决定前，请参阅有关基金的基金说明书，并参考基金最新的半年度及年度报告作为补充资料。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

目录

	<i>页数</i>
一般数据	2-3
基金管理人报告	4-12
财务状况表 (未经审计)	13-14
综合收益表 (未经审计)	15-16
份额持有人应占资产净值变动表 (未经审计)	17-19
现金流量表 (未经审计)	20-21
投资组合 (未经审计)	22-25
所持投资组合变动表 (未经审计)	26
有关金融衍生工具的详情 (未经审计)	27-31
分派股息给可赎回有参与权份额持有人 (未经审计)	32

一般数据

基金管理人

惠理基金管理香港有限公司
香港
中环皇后大道中九十九号
中环中心四十三楼

基金管理人董事

拿督斯里谢清海
苏俊祺先生
何民基先生

受托人、行政管理人及保管人

汇丰机构信托服务(亚洲)有限公司
香港
中环皇后大道中一号

基金登记机构

HSBC Trustee (Cayman) Limited

主要地址:

Strathvale House
90 North Church Street
George Town
Grand Cayman
Cayman Islands

注册地址:

P.O. Box 309
Ugland House
George Town
Grand Cayman
KY1-1104
Cayman Islands

法律顾问

的近律师事务所
香港
中环遮打道十八号
历山大厦五楼

审计师

罗兵咸永道会计师事务所
香港
中环遮打道十号
太子大厦二十二楼

查询详情:

惠理基金管理香港有限公司
香港
中环皇后大道中九十九号
中环中心四十三楼

投资者热线 : (852) 2143 0688

传真 : (852) 2565 7975

电邮 : fis@vp.com.hk

网址 : www.valuepartners-group.com

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

一般数据 (续)

近期奖项及成就

惠理价值基金	
二零一七年	<ul style="list-style-type: none">• AsiaHedge Awards 2017 最佳亚洲 (日本除外) 基金 – <i>AsiaHedge</i>• HFM 亚洲基金表现奖 2017 2017 年度最佳基金 最佳大中华基金 (资产价值逾 5 亿美元) – <i>HFM Week</i>
公司奖项	
二零一八年	<ul style="list-style-type: none">• I&M 专业投资大奖 2018 离岸中国股票基金(10 年) – <i>投资洞见与委托</i>• 2018《指标》年度基金大奖(香港) 亚洲 (日本除外) 股票基金公司: 同级最佳奖 – <i>《指标》杂志</i>• 2018《指标》年度基金大奖(香港) 大中华股票基金公司: 杰出表现奖 – <i>《指标》杂志</i>

基金管理人报告

大中华区股票在 2020 年初受到新冠疫情的挑战，由于中国是最早从疫情复苏的国家之一，市场在第二季度已收复早前新冠疫情带来的相关损失。

抗疫经验成市场助力

全球新冠疫情持续至第二季度，各界于过去数月逐渐适应疫情下的限制措施，市场开始复苏。较早出现疫情亦较早控制疫情的市场，如中国大陆、台湾及韩国，情况相近。为了降低疫情扩散风险，各国均启动病源追踪制度，同时严格实施病毒检测及隔离。

全球经济逐步重启、疫苗研发工作尚未完成之际，我们一直抱持谨慎态度，密切监察新一波疫情爆发的风险。由于各国政府已有疫情防控及出入境管制经验，并已制订清晰的应对体系，我们预计在新冠病毒未变异的情况下，后续疫情对市场的影响会比疫情爆发初期低。

综观亚洲市场复苏走势，各国复苏速度不均，投资者必须要注意，宏观经济复苏预期及盈利预期将会分化。疫情最坏的时期或已过去，但面对渐趋平缓的病例数量波动，我们不会松懈，相反我们更偏向于持审慎态度，继续评估风险。

中美拉锯的影响具有象征性

中美关系在第一季度恶化，我们认为这是双方于 2018 年 4 月关系转差的延伸。考虑到下半年的全球政治风向，我们预计中美关系将在短期内维持胶着状态。

跟进局势最新发展，两国纷争已由关税制裁扩大至科技发展及投资限制。这些制裁既能达成政治目的，又能尽量避免令目前全球疲弱的经济雪上加霜。我们预计两国制裁措施对经济及股票市场构成的实际打击，将不及其象征性影响重大，即便如此，我们预计市场将继续波动，而两国局势及其政策细节将决定市场走向。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

中国政策空间支撑市场

新冠疫情下的经济低迷，主要金融市场大多推出量化宽松政策，力求以大规模政策救市。但在亚洲市场，尤其以中国市场为例，虽然未如西方国家大举推行进取的资产购买计划，但市场已回到接近疫情前的水平。

与此同时，亚洲市场的财政赤字接近国内生产总值的 10%，水平与 2008 年全球金融危机相仿，反映各国央行兼备灵活性及充裕财政储备以应对疫情。

中国于过去数月推出一系列信贷援助，为小企业提供直接而有效的支持，维持企业正常运转及保障员工生计，帮助企业渡过此次公共卫生危机。长远来看，我们认为只有全面解封市场及维持劳动力，经济才能真正复苏，而中国在新冠疫情中“先进先出”，相信会为后市带来助力。

投资组合策略回顾

期内基金录得 0.2% 的增幅。作为参考，MSCI 金龙指数同期增幅为 0.4%¹。

随着中国回归疫前常态，基金第二季度表现已完全收复早前新冠疫情带来的相关损失。我们于销售相关、科技硬件及医疗保健板块的重点选股均受惠于相关公司的稳固基本面及超乎预期的盈利表现。以电子商务为例，国内消费模式于疫情期间继续由实体购物转向网上消费，期间购买力保持强势，我们在电子商务板块的持股均录得增长。消费品方面，我们的选股，如白酒股，继续受惠于强劲的消费升势及产品高端化的趋势增长。而在科技硬件板块，我们投资的台湾公司在疫情冲击下仍展现韧性，录得亮眼表现。投资组合内的医疗保健板块持股受惠于市场乐观情绪及政府支持政策，例如政府将仿制药纳入国家医保目录并通过仿制药支出，以上政策均支持我们所投资的医疗药业，产业升势带动基金表现。以上行业在新冠疫情爆发期间都充分展现出韧性及实力，应对疫情挑战。

基金管理人报告 (续)

市场展望

虽然中国宏观经济复苏速度快于预期，前景料将保持强势，但我们预计个别行业将以不同速度复苏。因应前所未有的新冠疫情给全球市场带来的不确定因素，我们预计个别公司盈利与宏观预期将出现差异。因此，投资者更要谨慎审视股价升幅是由短期情绪带动，还是获得基本面支持，在中国经济复苏的大背景下，我们相信后者能带来更大回报。

惠理基金管理香港有限公司

2020年8月21日

1. 数据源: MSCI, 2020年6月30日

本文所述的基金表现指惠理价值基金“A”类份额的表现。所有表现数据均取自汇丰机构信托服务(亚洲)有限公司及彭博信息(数据以美元及按资产净值对资产净值基准计算,股息将再作投资),截至2020年6月30日。表现数据已扣除所有费用。指数仅供参考。

个股表现并不代表基金的表现。

本文提供的意见纯属惠理基金管理香港有限公司(“惠理”)的观点,会因市场及其他情况而改变。以上资料并不构成任何投资建议,也不应视作投资决策的依据。所有数据搜集自被认为可靠的来源,但惠理不保证数据的准确性。本文包含的部分陈述可能被视为前瞻性陈述,此等陈述不保证任何将来表现,实际情况或发展可能与该等陈述有重大差异。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

截至 2020 年 6 月 30 日的十大持仓

股票名称	行业	估值 (2020 年预测)	备注
腾讯控股 (股票代码: 700 HK) 市值: 6,146 亿美元	媒体及娱乐	股价: 498.6 港元 市盈率: 29.4 倍 市净率: 6.2 倍 派息率: 0.3%	腾讯的主要业务包括网上游戏、高级短讯服务、互联网增值服务、广告及电子商务服务, 是中国互联网龙头企业。该公司拥有广大在线用户群体, 为其支付服务、广告等业务带来长线货币化潜力。旗下的手机及电脑游戏业务也是另一个长线增长机会。
阿里巴巴 (股票代码: 9988 HK) 市值: 5,804 亿美元	零售	股价: 209.6 港元 市盈率: 25.2 倍 市净率: 4.4 倍 派息率: 0.0%	我们看好阿里巴巴的长期股价表现, 因为 1) 阿里巴巴的核心电商业务继续优化客户定位技术及物流网络, 有望维持其高速增长; 2) 随着更多企业使用云服务以节省成本, 以及应用阿里巴巴的大数据技术, 云服务有望成为阿里巴巴的长期增长引擎; 3) 我们预计阿里巴巴将分拆出售高价值资产 (例如阿里巴巴持有 33% 股权的蚂蚁金服) 以释放隐藏价值。
贵州茅台 (股票代码: 600519 CH) 市值: 2,601 亿美元	食品、饮料 与烟草	股价: 1,462.9 人民币 市盈率: 32.0 倍 市净率: 9.4 倍 派息率: 1.7%	贵州茅台是市值最大的中国烈酒生产商。在过去两年, 虽然茅台受国内官场消费减少拖累, 但仍凭借其高端的品牌定位及高效的渠道管理, 成功在私人消费市场扩大占有率。茅台在中国酒业中享有独特品牌优势, 预计可在消费升级周期中受惠。

基金管理人报告 (续)

截至 2020 年 6 月 30 日的十大持仓 (续)

股票名称	行业	估值 (2020 年预测)	备注
<p>京东 (股票代码: JD US)</p> <p>市值: 930 亿美元</p>	零售	<p>股价: 60.2 美元 市盈率: 29.7 倍 市净率: 5.2 倍 派息率: 0.0%</p>	<p>京东 JD.com 是中国一个综合性网上购物平台, 该公司经营的网站销售电子产品、家用电器及其他产品。该公司更设立自营配送服务, 务求加快及提供更完善的产品递送服务。</p> <p>该公司提供在线支付和货到付款的支付选择, 另提供客户服务。规模方面, 该公司的 210 个仓库坐落于 50 多个城市, 总建筑面积达 400 万平方米, 其业务亦受惠于国内消费模式转变。</p>
<p>台积电 (股票代码: 2330 TT)</p> <p>市值: 2,745 亿美元</p>	半导体和半导体设备	<p>股价: 313.0 新台币 市盈率: 17.4 倍 市净率: 4.1 倍 派息率: 3.8%</p>	<p>台积电是一家国际级的独立半导体制造商, 为集成电路设计公司提供流程设计、晶圆制造及测试等综合服务。该公司在技术和盈利能力方面远胜竞争对手。我们认为台积电可凭借业务定位的优势, 继续受惠于集成电路制造外包市场的持续增长, 以及市场对物联网、人工智能芯片及其他新应用领域不断上升的需求。</p>

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

截至 2020 年 6 月 30 日的十大持仓 (续)

股票名称	行业	估值 (2020 年预测)	备注
信达生物 (股票代码: 1801 HK) 市值: 100 亿美元	制药、生物 科技和生命 科学	股价: 57.5 港元 市盈率: 不适用 市净率: 16.1 倍 派息率: 0.0%	信达生物的总部设在中国苏州, 致力于开发、生产和销售用于治疗肿瘤、自身免疫、代谢疾病等重大疾病的创新药物。其重点药物为 PD-1 抑制剂, 用于治疗癌症、霍奇金氏淋巴瘤及食道癌。该公司还积极研发生物类似药及双特异性抗体。 除了销售不同药物, 信达生物还提供投资咨询、科研及开发服务。
美团点评 (股票代码: 3690 HK) 市值: 1,298 亿美元	零售	股价: 171.9 港元 市盈率: 58.7 倍 市净率: 8.3 倍 派息率: 0.0%	美团点评是中国的一家团购网站, 提供食物外卖及酒店预订服务。该公司于北京成立, 于香港上市, 并成长为中国最大的电子商务平台之一。 中国的消费者服务市场显然是互联网行业最具增长前景的市场之一。美团点评在各个高频服务类别的领先地位以及由超过 4.2 亿用户组成的庞大用户群体带来良好的交叉销售机遇。

基金管理人报告 (续)

截至 2020 年 6 月 30 日的十大持仓 (续)

股票名称	行业	估值 (2020 年预测)	备注
招商银行 (股票代码: 3968 HK) 市值: 1,196 亿美元	银行	股价: 35.7 港元 市盈率: 7.3 倍 市净率: 1.1 倍 派息率: 4.5%	招商银行成立于 1987 年, 总部位于深圳, 是中国最大的银行集团之一。截至 2017 年底, 招商银行在全球拥有 70,000 多名员工及 1,800 多家分行。 自成立以来, 作为一家商业银行, 招商银行已发展成一个综合性的银行集团, 业务范围包括商业银行、金融租赁、基金管理、人寿保险和投资银行。
创科实业 (股票代码: 669 HK) 市值: 179 亿美元	资本品	股价: 75.8 港元 市盈率: 22.5 倍 市净率: 4.5 倍 派息率: 1.8%	创科实业(“TTI”)是设计、制造和销售家装产品的全球领导者, 包括电动工具、户外动力设备和地板护理设备。 TTI 受惠于美国住房市场和家得宝的强劲销售, 其创新的无线和智能电动工具产品帮助增加市场占有率及提高利润率。地板护理业务的好转将持续巩固盈利增长的可持续性。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

截至 2020 年 6 月 30 日的十大持仓 (续)

股票名称	行业	估值 (2020 年预测)	备注
中国建设银行 (股票代码: 939 HK) 市值: 2,031 亿美元	银行	股价: 6.3 港元 市盈率: 5.1 倍 市净率: 0.6 倍 派息率: 6.1%	中国建设银行按资产及存款计在中国排名第二, 过往业绩在中国大银行中名列前茅。该银行在增长、盈利能力、资本充足率及股东回报等方面取得良好平衡。 该银行的核心盈利能力始终处于领先地位, 核心资本充足率及准备金覆盖率亦为同行中的翘楚。该银行拥有最高的现有按揭贷款额及最长的按揭贷款年限, 因此在逐步收紧的房地产政策下, 成为银行业中首选的防御型股票。

注: 截至 2020 年 6 月 30 日, 上述投资占惠理价值基金的 53.16%。股价基于 2020 年 6 月 30 日的收盘价。

个股表现 / 派息率并不一定反映整体基金表现。

基金管理人报告 (续)

惠理价值基金—截至 2020 年 6 月 30 日止资产净值

类别	份额净值
“A”类份额	376.24 美元
“B”类份额	166.46 美元
“C”类美元份额	20.92 美元
“C”类港元份额 ⁶	162.14 港元
“C”类人民币份额	15.18 人民币
“C”类澳元对冲份额	16.56 澳元
“C”类加元对冲份额	16.40 加元
“C”类港元对冲份额	14.05 港元
“C”类新西兰元对冲份额	17.35 新西兰元
“C”类人民币对冲份额	14.49 人民币
“C”类每月分派美元份额	9.31 美元
“C”类每月分派港元份额	9.20 港元
“C”类每月分派人民币份额	9.65 人民币
“C”类每月分派人民币对冲份额	9.09 人民币
“P”类人民币对冲份额	10.7610 人民币
“P”类人民币非对冲份额	11.2679 人民币
“X”类份额	11.29 美元
“Z”类份额	11.40 美元

成立至今回报表现

1993 年 4 月 1 日至 2020 年 6 月 30 日



⁶ 投资者应注意惠理价值基金“C”类份额的基础货币为美元。“C”类份额的港元等值份额净值报价仅供参考，不应被用于认购或赎回的计算。“C”类份额的基础货币转换通常于相应的基金交易日以当时的汇率进行（由基金的受托人或保管人决定）。投资者应注意美元汇率波动可能带来的风险。

[#] 2004 年 12 月 31 日前，指数表现以“恒生价格回报”指数计算，其后至 2017 年 9 月 30 日以“恒生总回报”指数计算。“恒生总回报”指数包括股息再投资的表现，而“恒生价格回报”指数不计算股息的表现。自 2017 年 10 月 1 日起以“摩根士丹利金龙指数（净总回报）”计算，表现包括股息再投资及已减除预扣税。

^{*} 2004 年 12 月 31 日前，指数表现以“恒生价格回报”指数计算，其后以“恒生总回报”指数计算。“恒生总回报”指数包括股息再投资的表现，而“恒生价格回报”指数不计算股息的表现。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务状况表 (未经审计)

截至二零二零年六月三十日

	30.06.2020	31.12.2019
	美元	美元
资产		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	1,182,002,166	1,275,200,977
出售投资应收款项	22,881,021	16,841,057
发行份额应收款项	1,388,980	6,639,034
应收股息及其他应收款项	1,140,885	841,670
经纪机构存款	—	13,290,287
保证金	4,385,719	2,906,571
银行余额	<u>17,713,536</u>	<u>13,996,355</u>
资产总值	<u>1,229,512,307</u>	<u>1,329,715,951</u>
负债		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	571,678	7,152,743
购买投资应付款项	—	11,331,051
赎回份额应付款项	6,752,270	3,156,887
应付管理费	1,128,350	1,157,262
应付业绩表现费	284,939	2,842,686
应付份额持有人分派	124,640	147,507
银行透支	67,311,800	111,345,423
应计费用及其他应付款项	<u>279,490</u>	<u>448,966</u>
负债 (不包括份额持有人应占资产净值)	<u>76,453,167</u>	<u>137,582,525</u>
份额持有人应占资产净值	<u>1,153,059,140</u>	<u>1,192,133,426</u>

财务状况表 (未经审计) (续)

截至二零二零年六月三十日

	30.06.2020	31.12.2019
份额净值		
— 已发行 653,579 份 (31.12.2019: 657,579 份)		
“A” 类份额	376.24 美元	375.32 美元
— 已发行 1,377,804 份 (31.12.2019: 1,447,517 份)		
“B” 类份额	166.46 美元	166.46 美元
— 已发行 24,009,899 份 (31.12.2019: 26,583,521 份)		
“C” 类美元份额	20.92 美元	20.91 美元
— 已发行 419,845 份 (31.12.2019: 314,012 份)		
“C” 类人民币份额	15.18 人民币	14.99 人民币
— 已发行 2,448,171 份 (31.12.2019: 1,870,106 份)		
“C” 类澳元对冲份额	16.56 澳元	16.95 澳元
— 已发行 734,842 份 (31.12.2019: 744,222 份)		
“C” 类加元对冲份额	16.40 加元	16.58 加元
— 已发行 3,261,530 份 (31.12.2019: 3,684,121 份)		
“C” 类港元对冲份额	14.05 港元	14.03 港元
— 已发行 531,302 份 (31.12.2019: 582,648 份)		
“C” 类新西兰元对冲份额	17.35 新西兰元	17.64 新西兰元
— 已发行 2,325,032 份 (31.12.2019: 2,767,743 份)		
“C” 类人民币对冲份额	14.49 人民币	14.48 人民币
— 已发行 2,168,136 份 (31.12.2019: 1,839,256 份)		
“C” 类每月分派美元份额	9.31 美元	9.50 美元
— 已发行 20,308,111 份 (31.12.2019: 18,423,512 份)		
“C” 类每月分派港元份额	9.20 港元	9.41 港元
— 已发行 559,978 份 (31.12.2019: 261,939 份)		
“C” 类每月分派人民币份额	9.65 人民币	9.71 人民币
— 已发行 5,818,217 份 (31.12.2019: 6,623,642 份)		
“C” 类每月分派人民币对冲份额	9.09 人民币	9.29 人民币
— 已发行 25,817,051 份 (31.12.2019: 11,559,797 份)		
“P” 类人民币对冲份额	10.7610 人民币	10.7845 人民币
— 已发行 7,131,153 份 (31.12.2019: 4,724,003 份)		
“P” 类人民币非对冲份额	11.2679 人民币	11.1361 人民币
— 已发行 76,407 份 (31.12.2019: 24,655 份)		
“X” 类份额	11.29 美元	11.25 美元
— 已发行 1,531,117 份 (31.12.2019: 1,958,057 份)		
“Z” 类份额	11.40 美元	11.37 美元

注: 半年度报告采用与年度报告相同的会计政策和计算方法。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

综合收益表 (未经审计)

截至二零二零年六月三十日止六个月

	30.06.2020 美元	30.06.2019 美元
收入		
股息	6,269,619	17,044,687
银行存款利息	28,616	41,960
已变现投资收益/(亏损) 净额	11,714,562	(3,787,704)
未变现投资收益/亏损变动	(13,060,627)	184,505,409
外汇亏损净额	(796,889)	(786,849)
其他收入	346,226	323,394
	<u>4,501,507</u>	<u>197,340,897</u>
开支		
管理费 ^{注2}	(6,237,673)	(6,465,520)
信托费 ^{注1}	(651,676)	(666,415)
交易成本 ^{注1}	(4,134,926)	(3,482,169)
利息开支 ^{注1}	(1,098,109)	(1,020,907)
借用证券股息	—	(344,056)
股票借用费 ^{注1}	(38,755)	(128,500)
保管费及银行费用 ^{注1}	(134,521)	(114,363)
法律及专业费用	(117,335)	(47,303)
审计师酬金	(21,103)	(19,163)
其他经营开支 ^{注1}	(445,091)	(506,260)
	<u>(12,879,189)</u>	<u>(12,794,656)</u>
税前(亏损)/收益	<u>(8,377,682)</u>	<u>184,546,241</u>
股息及其他投资收入预扣税	<u>(474,998)</u>	<u>(1,113,177)</u>
税后及分派前(亏损)/收益	<u>(8,852,680)</u>	<u>183,433,064</u>
份额持有人分派	<u>(963,356)</u>	<u>(805,975)</u>
份额持有人应占经营业务产生的资产净值 (减少)/增加	<u>(9,816,036)</u>	<u>182,627,089</u>

综合收益表 (未经审计) (续)

截至二零二零年六月三十日止六个月

注 1 截至二零二零年及二零一九年六月三十日止期间, 除了支付给受托人或受托人的关联方的信托费、利息开支、股票借用费、保管费及银行费用外, 分别支付给受托人或受托人的关联方的其他款项如下:

	30.06.2020	30.06.2019
	美元	美元
交易成本	(142,554)	(216,217)
其他经营开支	(168,287)	(171,752)

注 2 截至二零二零年及二零一九年六月三十日止期间, 除了支付给基金管理人的管理费外, 没有其他款项支付给基金管理人或基金管理人的关联方。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

份额持有人应占资产净值变动表 (未经审计)

截至二零二零年六月三十日止六个月

	30.06.2020 美元	30.06.2019 美元
截至一月一日的份额持有人应占资产净值	1,192,133,426	1,017,869,745
发行份额	189,627,366	165,421,264
赎回份额	(218,885,616)	(206,047,956)
份额交易减少净额	(29,258,250)	(40,626,692)
税后及分派前 (亏损)/收益	(8,852,680)	183,433,064
份额持有人分派	(963,356)	(805,975)
份额持有人应占经营业务产生的资产净值 (减少)/增加	(9,816,036)	182,627,089
截至六月三十日的份额持有人应占资产净值	<u>1,153,059,140</u>	<u>1,159,870,142</u>

份额持有人应占资产净值变动表（未经审计）（续）

截至二零二零年六月三十日止六个月

期间已发行份额数量的变动情况如下：

份额数量	截至 二零二零年 一月一日	发行份额	赎回份额	截至 二零二零年 六月三十日
“A”类份额	657,579	—	(4,000)	653,579
“B”类份额	1,447,517	9,956	(79,669)	1,377,804
“C”类美元份额	26,583,521	2,417,716	(4,991,338)	24,009,899
“C”类人民币份额	314,012	192,112	(86,279)	419,845
“C”类澳元对冲份额	1,870,106	1,598,978	(1,020,913)	2,448,171
“C”类加元对冲份额	744,222	269,760	(279,140)	734,842
“C”类港元对冲份额	3,684,121	2,421,320	(2,843,911)	3,261,530
“C”类新西兰元对冲份额	582,648	251,656	(303,002)	531,302
“C”类人民币对冲份额	2,767,743	1,450,038	(1,892,749)	2,325,032
“C”类每月分派美元份额	1,839,256	2,116,520	(1,787,640)	2,168,136
“C”类每月分派港元份额	18,423,512	12,133,906	(10,249,307)	20,308,111
“C”类每月分派人民币份额	261,939	404,850	(106,811)	559,978
“C”类每月分派人民币对冲份额	6,623,642	2,041,746	(2,847,171)	5,818,217
“P”类人民币对冲份额	11,559,797	27,685,464	(13,428,210)	25,817,051
“P”类人民币非对冲份额	4,724,003	8,284,815	(5,877,665)	7,131,153
“X”类份额	24,655	1,641,919	(1,590,167)	76,407
“Z”类份额	1,958,057	97,000	(523,940)	1,531,117

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

份额持有人应占资产净值变动表 (未经审计) (续)

截至二零二零年六月三十日止六个月

期间已发行份额数量的变动情况如下 (续) :

份额数量	截至			截至
	二零一九年 一月一日	发行份额	赎回份额	二零一九年 六月三十日
“A”类份额	672,796	—	(9,852)	662,944
“B”类份额	1,623,519	12,132	(101,882)	1,533,769
“C”类美元份额	32,606,741	4,203,500	(6,378,955)	30,431,286
“C”类人民币份额	274,148	248,250	(203,729)	318,669
“C”类澳元对冲份额	2,415,876	1,733,202	(1,359,825)	2,789,253
“C”类加元对冲份额	867,487	339,594	(364,520)	842,561
“C”类港元对冲份额	4,370,242	8,745,243	(1,336,061)	11,779,424
“C”类新西兰元对冲份额	413,742	470,691	(291,219)	593,214
“C”类人民币对冲份额	2,398,268	2,032,287	(1,650,128)	2,780,427
“C”类每月分派美元份额	1,457,069	1,654,638	(1,521,247)	1,590,460
“C”类每月分派港元份额	17,876,962	13,534,873	(15,164,740)	16,247,095
“C”类每月分派人民币份额	513,327	9,045	(228,950)	293,422
“C”类每月分派人民币对冲份额	5,118,722	4,822,509	(3,515,867)	6,425,364
“P”类人民币对冲份额	—	1,202,114	(91,167)	1,110,947
“P”类人民币非对冲份额	—	2,091,035	(200,216)	1,890,819
“X”类份额	—	24,655	—	24,655
“Z”类份额	3,096,350	—	(705,870)	2,390,480

现金流量表 (未经审计)

截至二零二零年六月三十日止六个月

	30.06.2020 美元	30.06.2019 美元
经营业务产生的现金流量		
份额持有人应占经营业务产生的资产净值 (减少)/增加	(9,816,036)	182,627,089
就以下项目作出调整:		
股息及银行存款利息	(6,298,235)	(17,086,647)
利息开支	1,098,109	1,020,907
股票借用费及借用证券股息	38,755	472,556
股息及其他投资收入预扣税	474,998	1,113,177
份额持有人分派	<u>963,356</u>	<u>805,975</u>
	(13,539,053)	168,953,057
经纪机构存款减少	13,290,287	—
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 减少/(增加)	93,198,811	(154,164,806)
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债减少	(6,581,065)	(9,292,088)
保证金增加	(1,479,148)	(2,876,573)
出售投资应收款项 (增加)/减少	(6,039,964)	5,056,578
购买投资应付款项减少	(11,331,051)	(30,355,393)
其他应收款项减少/(增加)	1,515	(1,861)
银行透支 (减少)/增加	(44,033,623)	30,053,662
应付管理费减少	(28,912)	(44,563)
应付业绩表现费减少	(2,557,747)	—
应计费用及其他应付款项 (减少)/增加	<u>(164,132)</u>	<u>131,334</u>
经营业务所产生的现金	20,735,918	7,459,347
已收股息及银行存款利息	5,997,505	11,910,225
已付利息开支	(1,103,453)	(866,009)
已付股票借用费及借用证券股息	(38,755)	(472,556)
已付股息及其他投资收入预扣税	<u>(474,998)</u>	<u>(1,113,177)</u>
经营活动产生的现金流入净额	<u>25,116,217</u>	<u>16,917,830</u>

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

现金流量表 (未经审计) (续)

截至二零二零年六月三十日止六个月

	30.06.2020 美元	30.06.2019 美元
融资活动产生的现金流量		
已付份额持有人分派	(986,223)	(499,496)
发行份额所得款项	194,877,420	151,234,453
赎回份额付款	<u>(215,290,233)</u>	<u>(201,320,518)</u>
融资活动产生的现金流出净额	<u>---</u> (21,399,036)	<u>---</u> (50,585,561)
现金及现金等价物增加/(减少) 净额	3,717,181	(33,667,731)
截至一月一日的现金及现金等价物	<u>13,996,355</u>	<u>56,798,203</u>
截至六月三十日的现金及现金等价物 (即银行余额)	<u><u>17,713,536</u></u>	<u><u>23,130,472</u></u>

投资组合 (未经审计)

截至二零二零年六月三十日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产			
上市股票			
中国			
国药集团一致药业股份有限公司 B 股	1,026,283	2,886,704	0.25
广东省高速公路发展股份有限公司 B 股	9,563,858	5,577,637	0.49
黄山旅游发展股份有限公司 B 股	2,964,024	1,867,335	0.16
华泰证券股份有限公司 A 股 (沪港通)	6,400,235	17,023,346	1.48
贵州茅台酒股份有限公司 A 股 (沪港通)	274,817	56,877,889	4.93
宜宾五粮液股份有限公司 A 股 (深港通)	920,295	22,280,196	1.93
		<u>106,513,107</u>	<u>9.24</u>
香港—H 股			
中国建设银行股份有限公司 H 股	53,391,000	43,193,091	3.75
中国国际金融股份有限公司 H 股	6,002,000	11,786,621	1.02
招商银行股份有限公司 H 股	12,207,500	56,151,964	4.87
万科企业股份有限公司 H 股	6,181,000	19,539,053	1.69
中国平安保险(集团)股份有限公司 H 股	968,500	9,684,563	0.84
		<u>140,355,292</u>	<u>12.17</u>
香港—红筹股			
华润啤酒(控股)有限公司	2,019,000	11,253,789	0.98
香港—其他			
阿里巴巴集团控股有限公司	2,779,300	75,163,222	6.52
安踏体育用品有限公司	3,735,000	32,962,898	2.86
北京同仁堂国药有限公司	15,615,000	21,033,966	1.82
中国教育集团控股有限公司	13,272,000	21,336,987	1.85
周大福珠宝集团有限公司	9,396,800	8,984,148	0.78
银河娱乐集团有限公司	3,283,000	22,344,572	1.94
希望教育集团有限公司	37,442,000	12,802,170	1.11
信达生物制药	7,822,500	58,035,282	5.03
六福集团(国际)有限公司	9,426,000	20,407,889	1.77

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

投资组合 (未经审计) (续)

截至二零二零年六月三十日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产(续)			
上市股票 (续)			
香港—其他 (续)			
美团点评	2,538,500	56,303,025	4.88
民生教育集团有限公司	139,066,000	19,019,781	1.65
上海实业环境控股有限公司	224,154,980	36,441,616	3.16
中国生物制药有限公司	11,630,900	21,910,125	1.90
创科实业有限公司	4,533,500	44,338,552	3.85
腾讯控股有限公司	1,511,300	97,225,826	8.43
统一企业中国控股有限公司	14,953,000	14,894,445	1.29
		<u>563,204,504</u>	<u>48.84</u>
台湾			
台达电子工业股份有限公司	2,307,000	13,142,728	1.14
玉晶光电股份有限公司	686,000	16,332,222	1.42
鸿海精密工业股份有限公司	4,536,000	13,313,951	1.16
川湖科技股份有限公司	491,000	5,602,697	0.49
大立光电股份有限公司	231,000	32,094,245	2.78
台湾集成电路制造股份有限公司	5,613,000	59,753,384	5.18
台耀科技股份有限公司	6,530,000	31,870,451	2.76
华立企业股份有限公司	3,442,000	6,625,985	0.57
臻鼎科技控股股份有限公司	2,022,000	8,837,052	0.77
		<u>187,572,715</u>	<u>16.27</u>
美国			
Alibaba Group Holding Ltd ADR	153,212	33,047,828	2.87
Four Seasons Education Cayman Inc ADR	1,036,079	1,201,852	0.10
JD.com Inc ADR	1,096,523	65,988,754	5.72
RYB Education Inc ADR	756,767	2,141,651	0.19
TAL Education Group ADR	300,415	20,542,378	1.78
		<u>122,922,463</u>	<u>10.66</u>

投资组合 (未经审计) (续)

截至二零二零年六月三十日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产(续)			
上市股票 (续)			
英国			
Worldsec Ltd	200,000	3,685	0.00
参与票据			
CICC Financial Trading Ltd (贵州茅台酒股份有限公司 A 股) 参与票据 1/4/2021	89,572	18,538,359	1.61
非上市股票			
联洲国际集团有限公司	6,885,464	—	—
瑞金矿业有限公司	14,179,500	—	—
		—	—
非上市投资基金			
Value Partners Hedge Fund Ltd*	149,069	8,082,542	0.70
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners All China Equity Fund Class X USD Unhedged Acc*	2,086,607	22,952,678	1.99
Value Partners Strategic Equity Fund*	238,180	—	—
		31,035,220	2.69
指数期货			
恒生指数期货 7 月 20 07/30/2020	(139)	415,039	0.04
H 股指数期货 7 月 20 07/30/2020	(259)	181,953	0.01
		596,992	0.05
远期外汇合约			
		6,040	0.00
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产总额		1,182,002,166	102.51

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

投资组合 (未经审计) (续)

截至二零二零年六月三十日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债			
远期外汇合约		<u>(571,678)</u>	<u>(0.05)</u>
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债总额		<u>(571,678)</u>	<u>(0.05)</u>
投资总值, 净额		<u>1,181,430,488</u>	<u>102.46</u>
投资总值, 按成本 (包含交易成本)		<u>1,131,159,330</u>	

* 基金未经香港证监会认可, 不得向香港公众销售。

所持投资组合变动表 (未经审计)

截至二零二零年六月三十日止六个月

	资产净值百分比	
	30.06.2020	31.12.2019
上市股票		
中国	9.24	6.51
香港		
— H股	12.17	14.90
— 红筹股	0.98	2.78
— 其他	48.84	44.82
新加坡	—	1.24
台湾	16.27	18.49
美国	10.66	9.26
英国	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
	<u>98.16</u>	<u>98.00</u>
上市投资基金	—	0.17
参与票据	1.61	1.28
非上市股票	—	—
非上市投资基金	2.69	6.86
指数期货	0.05	—
远期外汇合约	<u>(0.05)</u>	<u>0.06</u>
	<u>102.46</u>	<u>106.37</u>

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

有关金融衍生工具的详情 (未经审计)

截至二零二零年六月三十日

截至报告日, 基金的金融衍生工具如下:

金融资产:

参与票据

	标的物	发行人	公允价值 美元
CICC Financial Trading Ltd (贵州茅台酒股份有限公司 A 股) 参与票据 1/4/2021	贵州茅台酒股份有 限公司 A 股	CICC Financial Trading Ltd	<u>18,538,359</u>

指数期货

	标的物	交易对手	公允价值 美元
恒生指数期货 7 月 20 07/30/2020	恒生指数	Merrill Lynch International Bank Ltd.	415,039
H 股指数期货 7 月 20 07/30/2020	国企指数 恒生中国企业指数	Merrill Lynch International Bank Ltd.	<u>181,953</u>
			<u>596,992</u>

有关金融衍生工具的详情 (未经审计) (续)

截至二零二零年六月三十日

金融资产 (续) :

远期外汇合约

卖出货币	卖出数量	买入货币	买入数量	结算日期	交易对手	公允价值 美元
澳元	63,788	美元	44,126	7/31/2020	香港上海汇丰银行 有限公司	381
澳元	56,060	美元	38,882	7/31/2020	香港上海汇丰银行 有限公司	437
加元	408,870	美元	299,196	7/31/2020	香港上海汇丰银行 有限公司	181
加元	342,797	美元	253,714	7/31/2020	香港上海汇丰银行 有限公司	3,019
人民币	300,550	美元	42,492	7/31/2020	香港上海汇丰银行 有限公司	47
人民币	440,119	美元	62,225	7/31/2020	香港上海汇丰银行 有限公司	69
人民币	810,636	美元	114,558	7/31/2020	香港上海汇丰银行 有限公司	75
人民币	2,411,385	美元	340,963	7/31/2020	香港上海汇丰银行 有限公司	415
港元	3,052,165	美元	393,747	7/31/2020	香港上海汇丰银行 有限公司	4
新西兰元	396,882	美元	255,784	7/31/2020	香港上海汇丰银行 有限公司	1,272
美元	17,780	人民币	125,931	7/31/2020	香港上海汇丰银行 有限公司	4
美元	199,731	人民币	1,414,807	7/31/2020	香港上海汇丰银行 有限公司	75

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

有关金融衍生工具的详情 (未经审计) (续)

截至二零二零年六月三十日

金融资产 (续) :

远期外汇合约 (续)

卖出货币	卖出数量	买入货币	买入数量	结算日期	交易对手	公允价值 美元
美元	102,754	人民币	728,021	7/31/2020	香港上海汇丰银行 有限公司	61
						<u>6,040</u>

金融负债:

远期外汇合约

卖出货币	卖出数量	买入货币	买入数量	结算日期	交易对手	公允价值 美元
人民币	100,760	美元	14,201	7/31/2020	香港上海汇丰银行 有限公司	(29)
人民币	56,427	美元	7,961	7/31/2020	香港上海汇丰银行 有限公司	(8)
人民币	115,874	美元	16,331	7/31/2020	香港上海汇丰银行 有限公司	(33)
人民币	55,270	美元	7,801	7/31/2020	香港上海汇丰银行 有限公司	(4)
人民币	1,573,568	美元	222,108	7/31/2020	香港上海汇丰银行 有限公司	(120)
人民币	1,834,257	美元	258,819	7/31/2020	香港上海汇丰银行 有限公司	(225)
港元	1,217,595	美元	157,055	7/31/2020	香港上海汇丰银行 有限公司	(21)

有关金融衍生工具的详情 (未经审计) (续)

截至二零二零年六月三十日

金融负债 (续) :

远期外汇合约 (续)

卖出货币	卖出数量	买入货币	买入数量	结算日期	交易对手	公允价值 美元
港元	495,188	美元	63,870	7/31/2020	香港上海汇丰银行 有限公司	(11)
美元	27,843,717	澳元	40,146,835	7/31/2020	香港上海汇丰银行 有限公司	(311,553)
美元	759	澳元	1,102	7/31/2020	香港上海汇丰银行 有限公司	(3)
美元	12,259	加元	16,749	7/31/2020	香港上海汇丰银行 有限公司	(10)
美元	9,352,980	加元	12,632,546	7/31/2020	香港上海汇丰银行 有限公司	(114,542)
美元	9,747	人民币	68,950	7/31/2020	香港上海汇丰银行 有限公司	(9)
美元	7,431,010	人民币	52,547,070	7/31/2020	香港上海汇丰银行 有限公司	(10,033)
美元	5,130,811	人民币	36,281,620	7/31/2020	香港上海汇丰银行 有限公司	(6,927)
美元	33,588	人民币	237,601	7/31/2020	香港上海汇丰银行 有限公司	(33)
美元	39,341,672	人民币	278,197,671	7/31/2020	香港上海汇丰银行 有限公司	(53,116)
美元	94,357	人民币	667,185	7/31/2020	香港上海汇丰银行 有限公司	(134)

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

有关金融衍生工具的详情 (未经审计) (续)

截至二零二零年六月三十日

金融负债 (续) :

远期外汇合约 (续)

卖出货币	卖出数量	买入货币	买入数量	结算日期	交易对手	公允价值 美元
美元	6,719,956	港元	52,081,002	7/31/2020	香港上海汇丰银行 有限公司	(1,269)
美元	12,675	新西兰元	19,704	7/31/2020	香港上海汇丰银行 有限公司	(39)
美元	6,147,759	新西兰元	9,472,007	7/31/2020	香港上海汇丰银行 有限公司	<u>(73,559)</u>
						<u>(571,678)</u>

分派股息给可赎回有参与权份额持有人（未经审计）

根据本基金的基金说明书，基金管理人可决定用收入及/或资本作出分派。截至二零二零年六月三十日止期间，本基金向可赎回有参与权份额持有人宣派的分派总额达 963,356 美元（截至二零一九年六月三十日止期间：805,975 美元）。

下表概述报告期内作出的股息分派。

类别	01.01.2020 至 30.06.2020	01.01.2019 至 30.06.2019	分派次数	除息日*
“C”类每月分派美元	0.0286 美元	0.0275 美元	每月	一月至四月最后一个营业日
“C”类每月分派美元	0.0210 美元	0.0275 美元	每月	五月至六月最后一个营业日
“C”类每月分派港元	0.0286 港元	0.0275 港元	每月	一月至四月最后一个营业日
“C”类每月分派港元	0.0208 港元	0.0275 港元	每月	五月至六月最后一个营业日
“C”类每月分派人民币	0.0299 人民币	0.0257 人民币	每月	一月至三月最后一个营业日
“C”类每月分派人民币	0.0299 人民币	0.0288 人民币	每月	四月最后一个营业日
“C”类每月分派人民币	0.0222 人民币	0.0288 人民币	每月	五月至六月最后一个营业日
“C”类每月分派人民币对冲	0.0324 人民币	0.0399 人民币	每月	一月至三月最后一个营业日
“C”类每月分派人民币对冲	0.0324 人民币	0.0291 人民币	每月	四月最后一个营业日
“C”类每月分派人民币对冲	0.0274 人民币	0.0291 人民币	每月	五月至六月最后一个营业日

* 二零二零年每月最后一个营业日为二零二零年一月三十一日、二零二零年二月二十八日、二零二零年三月三十一日、二零二零年四月二十九日、二零二零年五月二十九日及二零二零年六月三十日。

二零一九年每月最后一个营业日为二零一九年一月三十一日、二零一九年二月二十八日、二零一九年三月二十九日、二零一九年四月三十日、二零一九年五月三十一日及二零一九年六月二十八日。