



惠理價值基金

2023 半年度報告

截至二零二三年六月三十日止六個月



惠理基金管理香港有限公司

香港中環皇后大道中九十九號

中環中心四十三樓

電話:(852) 2880 9263 傳真:(852) 2565 7975

電子郵箱:vp1@vp.com.hk

網址:www.valuepartners-group.com



惠理價值基金

(香港單位信託基金)

目錄

	頁次
一般資料	2-4
經理人報告	5-12
財務狀況表(未經審核)	13-14
綜合收益表(未經審核)	15-16
單位持有人應佔資產淨值變動表(未經審核)	17-19
現金流量表(未經審核)	20-21
投資組合(未經審核)	22-26
所持投資組合變動表(未經審核)	27
有關金融衍生工具的詳情(未經審核)	28-31
分派股息予可贖回有參與權股東(未經審核)	32

一般資料

經理人

惠理基金管理香港有限公司
香港
中環皇后大道中九十九號
中環中心四十三樓

經理人之董事

拿督斯里謝清海
蘇俊祺先生
何民基先生

信託人、管理人及保管人

滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司
香港
中環皇后大道中一號

註冊處

HSBC Trustee (Cayman) Limited

主要地址：

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

登記地址：

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

法律顧問

的近律師行
香港
中環遮打道十八號
歷山大廈五樓

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
香港
中環遮打道十號
太子大廈二十二樓

查詢詳情：

惠理基金管理香港有限公司
香港
中環皇后大道中九十九號
中環中心四十三樓

投資者熱線：(852) 2143 0688
傳真：(852) 2565 7975
電郵：fis@vp.com.hk
網址：www.valuepartners-group.com

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

一般資料 (續)

近期獎項及成就

惠理價值基金

- 二零二一年 • 金牛海外互認基金獎 (一年期)
2021 第五屆中國海外基金金牛獎
- 中國證券報
- 二零二零年 • 金牛海外中國股票基金金牛獎 (一年期)
2020 第四屆中國海外基金金牛獎
- 中國證券報
- 二零一七年 • AsiaHedge Awards 2017
最佳亞洲日本除外基金
- AsiaHedge
- HFM亞洲基金表現獎2017
2017 年度最佳基金
最佳大中華基金 (資產值逾5億美元)
- HFM Week

一般資料 (續)

近期獎項及成就 (續)

公司獎項	
二零二三年	<ul style="list-style-type: none">• The Lifetime Achievement Award 得獎者: 拿督謝清海 - <i>Asia Asset Management</i>• ESG大獎頒獎典禮 2022/2023 ESG企業高瞻大獎 - 惠理集團 - 灼見名家• Best Exchange Traded Fund (ETF) Issuer 2022 得獎者: Value Partners Malaysia - <i>Bursa Malaysia Award</i>
二零二二年	<ul style="list-style-type: none">• 亞洲私人銀行家 - 資產管理大獎2022 最佳基金機構 - 多元資產投資 - 亞洲私人銀行家• 2022年最佳中國外資資管機構25強 惠理集團排名第16位 - 哲奔諮詢• AsianInvestor 資產管理大獎 2022 資產類別大獎: 亞洲 (日本除外) 股票 - <i>Asianinvestor</i>
二零二一年	<ul style="list-style-type: none">• 亞洲私人銀行家 - 資產管理大獎2021 最佳基金機構 - 高收益債券 - 亞洲私人銀行家• 信報「卓越大獎系列 - 上市公司卓越大獎2021」 惠理集團: 上市公司卓越大獎2021 - 主板 - 信報財經新聞

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

經理人報告

市場回顧:

截至今年6月底上半年, 惠理價值基金下跌2.5%, MSCI金龍指數則微升0.9%¹。今年第二季, 惠理價值基金下跌6.3%, MSCI金龍指數則下滑5.2%, 主要由於中國疫後復甦放慢, 多個經濟指數出現放緩所致。

季內, 中國官方製造業採購經理人指數(PMI)已連續三個月處於50榮枯線下方。消費者物價指數(CPI)仍處於相當低迷的水平, 反映通縮憂慮持續。5月份出口亦見下滑, 扭轉過去兩個月所錄得的意外增長。房地產行業方面, 6月份新屋銷售仍然疲弱。青年失業率(16-24歲)升至有紀錄以來新高, 以及人民幣兌美元貶值等因素亦加劇市場對經濟放緩的憂慮。

從正面的角度看, 政府表明維持經濟增長仍是首要任務, 並會推出多項寬鬆措施支持經濟復甦。6月份, 一年期及五年期貸款市場報價利率, 兩者分別為企業貸款及按揭貸款的主要參考利率, 月內雙雙被調低10個基點。因此, 市場預期政府將出台更多具規模的刺激措施, 特別是針對房地產市場, 但至今仍未符合預期。

地緣政治局勢方面, 中美高級官員進行互動, 包括美國國務卿布林肯早前抵達北京展開訪華行程, 反映兩國緊張關係有所緩和。同時, 中國國務院總理李強於世界經濟論壇上發表主旨演講, 反對西方國家近期持續發表有關減少中國依賴的言論, 並呼籲全球各國應加強合作。雖然這有助防止衝突進一步升溫, 但我們尚未看到關於緩解緊張局勢的具體措施。

組合回顧:

就絕對表現而言, 我們在非必需性消費行業的持倉成為拖累基金表現的主要因素, 包括互聯網及體育用品行業的投資對象, 兩者表現主要受國內消費需求疲弱所拖累。同時, 由於中國整體疫後復甦勢頭放緩, 我們在金融、房地產及必需性消費品的持倉亦對基金表現帶來負面影響。

另一方面, 市場對電子行業持續樂觀, 部分原因是企業不斷增加對人工智能(AI)的投資, 我們持有的多間台灣科技企業, 對基金表現作出最大貢獻。我們持有的多間通訊服務企業股份亦支撐基金的表現, 當中主要由中國電訊商所帶動, 後者預期將受惠於國企改革。隨著國內醫療保健服務的需求回穩, 一間傳統中藥供應商於季內同樣支持基金的表現。

經理人報告 (續)

前景：

大部分市場參與者憧憬中國政府於7月份舉行的政治局會議出台刺激措施。然而，我們對會議中出台大規模的刺激措施的預期持較為保守的看法，主要由於中國高級官員或仍繼續聚焦在機構改革。儘管如此，更多的針對結構性改革的政策，或只會於今年底舉行的三中全會及全國財政工作會議中推出。因此，我們預期市場於短期內仍然比較波動。

在此背景下，我們相信我們一直堅持採取的投資策略，能夠清楚辨識及投資高質量公司，從而更有效的在波動及下行風險中提高投資組合的穩健性。我們繼續聚焦在能為投資者帶來持續回報的企業，特別是能夠捕捉長期結構性趨勢的行業，包括消費增長、互聯網服務復甦、科技創新，以及國內市場對財富管理服務的需求持續增長。

惠理投資團隊

2023年8月21日

資料來源：

1. MSCI，2023年6月30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2023年6月30日。表現數據經已扣除所有費用。所有指數僅供參考。個別股份表現並不代表基金的表現。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

經理人報告(續)

截至2023年6月30日止第二季的10大股票持倉

股份名稱	行業	估值 (2023年預測)	備註
台積電 (股份代號：2330 TT) 市值：4795億美元	半導體和 半導體設備	價格: 576.0新台幣 市盈率: 18.4倍 市帳率: 4.2倍 派息率: 2.1%	台積電是一家國際級的獨立半導體製造商，為集成電路設計公司提供流程設計、晶圓製造及測試等綜合服務。作為全球領先企業，該公司於外判市場擁有超過50%的市場份額，並持續在其技術及盈利能力方面拋離競爭對手。我們認為台積電可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(AI)晶片及其他新應用領域不斷上升的需求。
騰訊控股 (股份代號：700 HK) 市值：4061億美元	媒體及娛樂	價格: 331.60港幣 市盈率: 20.7倍 市帳率: 3.5倍 派息率: 0.6%	騰訊是中國互聯網龍頭企業，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。該公司擁有龐大的線上用戶群體，為其支付服務、廣告等業務帶來長期變現潛力。旗下的手機及電腦遊戲亦是另一個長線增長機會。

經理人報告(續)

截至2023年6月30日止第二季的10大股票持倉(續)

股份名稱	行業	估值 (2023年預測)	備註
美團 (股份代號：3690 HK) 市值：974億美元	零售	價格：122.3港幣 市盈率：44.2倍 市帳率：5.8倍 派息率：0.0%	美團是中國的團購網站，提供食品外送及酒店預訂服務。該公司於北京成立，並於香港上市，近年成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。美團在各個高頻度類別的領先地位，以及超過6.5億的龐大用戶基礎帶來良好的交叉銷售機遇。
貴州茅臺酒股份有限公司 (股份代號：600519 CH) 市值：2928億美元	食品、飲料與煙草	價格：1691.0人民幣 市盈率：32.1倍 市帳率：10.1倍 派息率：1.6%	貴州茅台是市值最大的中國烈酒製造商。在過去幾年，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銷售管道管理，過去幾年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。
平安保險集團 (股份代號：2318 HK) 市值：1162億美元	綜合金融	價格：49.85港幣 市盈率：6.8倍 市帳率：0.9倍 派息率：5.2%	平安保險為一間金融集團，在中國提供保險、銀行、證券、信託及資產管理服務。基於平保旗下優良的代理人才規模及多元化的產品平台，公司持續實現強勁的保費及新業務價值增長。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

經理人報告(續)

截至2023年6月30日止第二季的10大股票持倉(續)

股份名稱	行業	估值 (2023年預測)	備註
友邦保險控股有限公司 (股份代號: 1299 HK) 市值: 1169億美元	保險	價格: 79.1 港幣 市盈率: 16.7 倍 市帳率: 2.4 倍 派息率: 2.2%	友邦保險是泛亞地區最大的獨立上市人壽保險集團, 在亞太地區的18個市場開展業務。由於友邦在中國的保險業務較國內同行更具彈性, 我們預計友邦在有利的地域優勢、強大的競爭定位及高素質的管理團隊支持下, 友邦的新業務價值增長將高於大部分同業。中國保險監管機構逐步放寬保險公司外資持股上限規定, 將有助友邦進一步擴張國內長期業務。
Pinduoduo (股份代號: PDD US) 市值: 874 億美元	零售	價格: 69.14 美元 市盈率: 20.8 倍 市帳率: 6.8 倍 派息率: 0.0%	Pinduoduo 旗下營運一個內地電商平台, 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。
北京同仁堂國藥 (股份代號: 3613 HK) 市值: 15 億美元	藥品、生物 科技及生命 科學	價格: 14.34 港元 市盈率: 15.8 倍 市帳率: 3.0 倍 派息率: 3.4%	北京同仁堂主要在香港、澳門及其他市場從事批發及銷售傳統中藥, 在超過20個國家或地區擁有約70間零售商店。公司持續透過新的高端產品加強其品牌形象, 並繼續擴充店舖及在不同的市場開拓業務。

經理人報告(續)

截至2023年6月30日止第二季的10大股票持倉(續)

股份名稱	行業	估值 (2023年預測)	備註
上海實業環境 (股份代號：807 HK) 市值：4億美元	綜合金融	價格：1.32港元 市盈率：N/A 市帳率：N/A 派息率：N/A	上海實業環境在中國水務及環保市場具有領導地位。公司從事污水處理、供水、污泥處理、固體廢物焚燒等環境相關業務。公司在中國的20個市和省份擁有約250個水處理和供水項目，並繼續擴大業務及在其他環保相關領域發掘擴張機遇。
中國電信 (股份代號：728 HK) 市值：669億美元	電訊服務	價格：3.75港元 市盈率：10.8倍 市帳率：0.7倍 派息率：6.5%	中國電信是中國三大全國性電信運營商之一，目前是南部省份主要的固網運營商。電信行業收入持續改善。中國電信因更高的5G定價和更好的競爭環境而受惠。我們認為，IDC(互聯網數據中心)及電信公司的雲業務將帶來更多業務價值。「工業數碼化」是推動電訊行業發展的優良動力，尤其是中國電信作為國內主要固網運營商，對其未來發展相當有利。

附註：於2023年6月30日，上述投資佔惠理價值基金的56%。股票價格基於2023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。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

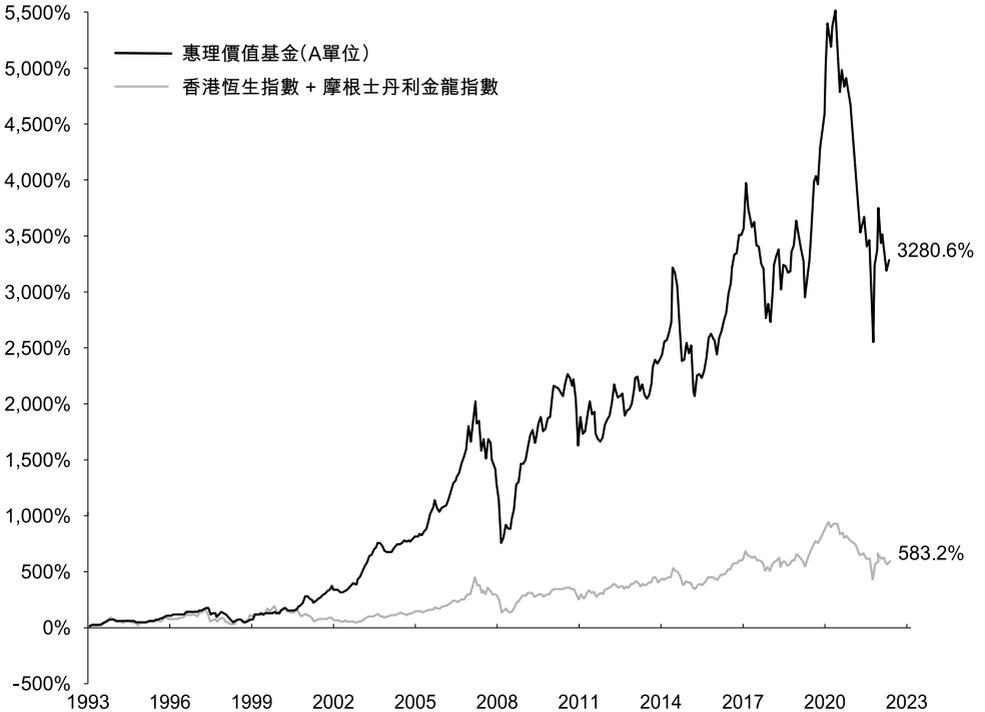
經理人報告(續)

惠理價值基金－於2023年6月30日之資產淨值

類別	每股資產淨值
A單位	338.06美元
B單位	147.69美元
C單位 美元	18.48美元
C單位 港元 ⁶ (只供參考)	144.80港元
C單位 人民幣	13.87人民幣
C單位 澳元對沖	13.50澳元
C單位 加元對沖	13.89加元
C單位 港元對沖	12.06港元
C單位 紐元對沖	14.28紐元
C單位 人民幣對沖	12.71人民幣
C單位 每月分派 美元	7.59美元
C單位 每月分派 港元	7.60港元
C單位 每月分派 人民幣	8.04人民幣
C單位 每月分派 人民幣對沖	7.20人民幣
P單位 美元	7.5141美元
P單位 人民幣對沖	9.4131人民幣
P單位 人民幣非對沖	10.1765人民幣
X單位	10.87美元
Z單位	10.09美元

經理人報告(續)

成立至今回報表現
由1993年4月1日至2023年6月30日



β 投資者應注意惠理價值基金「C單位」的基礎貨幣為美元。「C單位」的港元等值單位資產淨值報價只作參考之用，並不應被用於認購或贖回的計算。「C單位」的基礎貨幣轉換通常於相應的基金交易日以當時的匯率進行(由基金的信託人或託管人決定)。投資者應注意美元匯率波動可帶來的風險。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

財務狀況表(未經審核)

於二零二三年六月三十日

	30.06.2023 美元	31.12.2022 美元
資產		
流動資產		
透過損益賬以公平值列賬之金融資產	943,492,972	1,040,633,332
出售投資之應收款項	10,997,663	20,722,391
發行單位之應收款項	257,509	580,660
股息、應收利息和其他應收款項	4,846,457	424,565
孖展按金	29	28
銀行結餘	5,104,760	29,624,027
資產總值	<u>964,699,390</u>	<u>1,091,985,003</u>
負債		
流動負債		
透過損益賬以公平值列賬之金融負債	654,593	16,374
購買投資之應付款項	-	5,115,599
贖回單位之應付款項	1,341,721	1,100,490
應付管理費	907,202	996,425
單位持有人的應付分派	178,157	222,507
銀行透支	791,635	46,965,289
應計費用及其他應付款項	166,112	435,929
負債(不包括單位持有人應佔資產淨值)	<u>4,039,420</u>	<u>54,852,613</u>
單位持有人應佔資產淨值	<u>960,659,970</u>	<u>1,037,132,390</u>

財務狀況表(未經審核)(續)

於二零二三年六月三十日

	30.06.2023	31.12.2022
每單位資產淨值		
- 已發行 630,637 個 (31.12.2022: 636,863 個) A單位	338.06 美元	346.90 美元
- 已發行 1,036,080 個 (31.12.2022: 1,082,268 個) B單位	147.69 美元	151.92 美元
- 已發行 20,789,063 個 (31.12.2022: 22,401,704 個) C單位 美元	18.48 美元	19.01 美元
- 已發行 508,708 個 (31.12.2022: 475,062 個) C單位 人民幣	13.87 人民幣	13.65 人民幣
- 已發行 2,982,399 個 (31.12.2022: 2,898,511 個) C單位 澳元對沖	13.50 澳元	14.11 澳元
- 已發行 962,601 個 (31.12.2022: 899,237 個) C單位 加元對沖	13.89 加元	14.40 加元
- 已發行 5,946,448 個 (31.12.2022: 7,838,933 個) C單位 港元對沖	12.06 港元	12.52 港元
- 已發行 692,998 個 (31.12.2022: 857,423 個) C單位 紐元對沖	14.28 紐元	14.83 紐元
- 已發行 6,313,090 個 (31.12.2022: 5,342,595 個) C單位 人民幣對沖	12.71 人民幣	13.30 人民幣
- 已發行 3,678,146 個 (31.12.2022: 4,289,398 個) C單位 每月分派美元	7.59 美元	7.92 美元
- 已發行 36,306,327 個 (31.12.2022: 32,512,252 個) C單位 每月分派港元	7.60 港元	7.90 港元
- 已發行 356,037 個 (31.12.2022: 392,768 個) C單位 每月分派人民幣	8.04 人民幣	7.99 人民幣
- 已發行 18,162,854 個 (31.12.2022: 21,055,741 個) C單位 每月分派人民幣對沖	7.20 人民幣	7.61 人民幣
- 已發行 72,070 個 (31.12.2022: 70,375 個) P單位 美元	7.5141 美元	7.7309 美元
- 已發行 21,194,538 個 (31.12.2022: 19,077,485 個) P單位 人民幣對沖	9.4131 人民幣	9.8577 人民幣
- 已發行 1,754,192 個 (31.12.2022: 1,959,414 個) P單位 人民幣非對沖	10.1765 人民幣	10.0194 人民幣
- 已發行 13,566 個 (31.12.2022: 40,036 個) X單位	10.87 美元	11.11 美元
- 已發行 3,402,918 個 (31.12.2022: 3,442,918 個) Z單位	10.09 美元	10.36 美元

附註: 半年度報告採用與基金截至二零二二年十二月三十一日止年度報告相同的會計政策及計算方法。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

綜合收益表(未經審核)

截至二零二三年六月三十日止六個月

	30.06.2023 美元	30.06.2022 美元
收入		
股息	11,281,819	15,492,830
銀行存款利息	59,433	2,815
已變現投資虧損淨額	(31,466,243)	(144,974,772)
未變現投資虧損變動	(1,451,948)	(198,569,696)
外匯虧損淨額	(181,485)	(1,695,478)
其他收入	27,740	13,091
	<u>(21,730,684)</u>	<u>(329,731,210)</u>
開支		
管理費 附註 2	(5,898,182)	(6,948,839)
信託人和基金行政費 附註 1	(621,273)	(718,802)
交易成本 附註 1	(2,463,613)	(2,149,459)
利息開支 附註 1	(460,490)	(354,935)
股票借用費 附註 1	-	(3,183)
保管費及銀行費用 附註 1	(128,904)	(139,691)
法律及專業費用	(28,872)	(51,297)
核數師酬金	(20,950)	(21,027)
其他經營開支 附註 1	(493,872)	(712,666)
	<u>(10,116,156)</u>	<u>(11,099,899)</u>
除稅前虧損	(31,846,840)	(340,831,109)
股息及其他投資收入之預扣稅	(940,481)	(1,395,612)
除稅後及分派前虧損	(32,787,321)	(342,226,721)
分派予單位持有人	(1,193,924)	(1,644,570)
單位持有人應佔來自經營業務之資產淨值減少	<u>(33,981,245)</u>	<u>(343,871,291)</u>

綜合收益表 (未經審核) (續)

截至二零二三年六月三十日止六個月

附註1 截至二零二三年及二零二二年六月三十日止期間，除了支付受託人或受託人的關連人士之信託人和基金行政費、利息開支、股票借用費、保管費及銀行費用外，分別支付受託人或受託人的關連人士的其他款項如下：

	30.06.2023	30.06.2022
	美元	美元
交易費	(16,217)	(124,329)
其他營運開支	(133,786)	(157,228)

附註2 截至二零二三年及二零二二年六月三十日止期間，除了支付經理人之管理費外，沒有其他款項支付給經理人或經理人的關連人士。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

單位持有人應佔資產淨值變動表 (未經審核)

截至二零二三年六月三十日止六個月

	30.06.2023 美元	30.06.2022 美元
於一月一日之單位持有人應佔資產淨值	1,037,132,390	1,521,786,981
發行單位	55,029,930	77,235,300
贖回單位	(97,521,105)	(100,032,162)
單位交易之減少淨額	(42,491,175)	(22,796,862)
除稅後及分派前虧損	(32,787,321)	(342,226,721)
分派予單位持有人	(1,193,924)	(1,644,570)
單位持有人應佔來自經營業務之資產淨值減少	(33,981,245)	(343,871,291)
於六月三十日之單位持有人應佔資產淨值	960,659,970	1,155,118,828

單位持有人應佔資產淨值變動表 (未經審核) (續)

截至二零二三年六月三十日止六個月

期間已發行單位數量的變動情況如下：

單位數目	於二零二三年 一月一日	發行單位	贖回單位	於二零二三年 六月三十日
A單位	636,863	-	(6,226)	630,637
B單位	1,082,268	7,134	(53,322)	1,036,080
C單位 美元	22,401,704	1,043,530	(2,656,171)	20,789,063
C單位 人民幣	475,062	33,670	(24)	508,708
C單位 澳元對沖	2,898,511	552,749	(468,861)	2,982,399
C單位 加元對沖	899,237	177,352	(113,988)	962,601
C單位 港元對沖	7,838,933	1,311,627	(3,204,112)	5,946,448
C單位 紐元對沖	857,423	143,978	(308,403)	692,998
C單位 人民幣對沖	5,342,595	1,411,415	(440,920)	6,313,090
C單位 每月分派 美元	4,289,398	140,272	(751,524)	3,678,146
C單位 每月分派 港元	32,512,252	7,298,389	(3,504,314)	36,306,327
C單位 每月分派 人民幣	392,768	27,918	(64,649)	356,037
C單位 每月分派 人民幣對沖	21,055,741	2,496,493	(5,389,380)	18,162,854
P單位 美元	70,375	1,695	-	72,070
P單位 人民幣對沖	19,077,485	4,082,820	(1,965,767)	21,194,538
P單位 人民幣非對沖	1,959,414	309,360	(514,582)	1,754,192
X單位	40,036	5,172	(31,642)	13,566
Z單位	3,442,918	59,000	(99,000)	3,402,918

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

單位持有人應佔資產淨值變動表(未經審核)(續)

截至二零二三年六月三十日止六個月

期間已發行單位數量的變動情況如下：(續)

單位數目	於二零二二年 一月一日	發行單位	贖回單位	於二零二二年 六月三十日
A單位	645,235	-	(5,340)	639,895
B單位	1,167,383	7,230	(54,659)	1,119,954
C單位 美元	23,365,010	1,715,181	(1,882,506)	23,197,685
C單位 人民幣	633,290	281	(121,849)	511,722
C單位 澳元對沖	3,116,453	442,593	(287,327)	3,271,719
C單位 加元對沖	910,869	108,525	(134,844)	884,550
C單位 港元對沖	7,920,383	610,419	(533,241)	7,997,561
C單位 紐元對沖	804,730	267,166	(239,843)	832,053
C單位 人民幣對沖	5,683,867	319,404	(909,326)	5,093,945
C單位 每月分派 美元	4,245,615	792,102	(370,759)	4,666,958
C單位 每月分派 港元	31,099,083	4,363,936	(2,332,455)	33,130,564
C單位 每月分派 人民幣	282,409	75,596	(80,712)	277,293
C單位 每月分派 人民幣對沖	12,619,490	5,834,595	(513,080)	17,941,005
P單位 美元	-	63,060	-	63,060
P單位 人民幣對沖	32,997,742	1,641,344	(14,000,243)	20,638,843
P單位 人民幣非對沖	2,157,715	285,472	(456,453)	1,986,734
X單位	50,243	24,938	(31,968)	43,213
Z單位	2,790,438	-	(317,606)	2,472,832

現金流量表(未經審核)

截至二零二三年六月三十日止六個月

	30.06.2023	30.06.2022
	美元	美元
經營業務之現金流量		
單位持有人應佔來自經營業務之資產淨值減少	(33,981,245)	(343,871,291)
就以下項目作出調整：		
股息及銀行存款利息	(11,341,252)	(15,495,645)
利息開支	460,490	354,935
股票借用費	-	3,183
股息及其他投資收入之預扣稅	940,481	1,395,612
分派予單位持有人	1,193,924	1,644,570
	<u>(42,727,602)</u>	<u>(355,968,636)</u>
透過損益賬以公平值列賬之金融資產減少	97,140,360	329,355,206
透過損益賬以公平值列賬之金融負債增加	638,219	223,364
孖展按金增加	(1)	-
出售投資之應收款項減少	9,724,728	10,801,019
購買投資之應付款項(減少)／增加	(5,115,599)	2,406,031
其他應收款項減少／(增加)	1,092	(1,648)
銀行透支(減少)／增加	(46,173,654)	12,058,810
應付管理費減少	(89,223)	(391,386)
應計費用及其他應付款項減少	(25,589)	(90,178)
	<u>13,372,731</u>	<u>(1,607,418)</u>
經營業務所產生／(耗用)之現金		
已收股息及銀行存款利息	5,977,787	10,774,896
已付利息開支	(704,718)	(352,304)
已付股票借用費	-	(3,183)
	<u>18,645,800</u>	<u>8,811,991</u>
經營活動之現金流入淨額	<u>18,645,800</u>	<u>8,811,991</u>

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

現金流量表(未經審核)(續)

截至二零二三年六月三十日止六個月

	30.06.2023 美元	30.06.2022 美元
融資活動之現金流量		
已付單位持有人之分派	(1,238,274)	(1,604,654)
發行單位所得款項	55,353,081	109,310,563
贖回單位之付款	<u>(97,279,874)</u>	<u>(100,942,765)</u>
融資活動之現金(流出)／流入淨額	<u>(43,165,067)</u>	<u>6,763,144</u>
現金及現金等價物之(減少)／增加淨額	(24,519,267)	15,575,135
於一月一日之現金及現金等價物	<u>29,624,027</u>	<u>17,072,649</u>
於六月三十日之現金及現金等價物(即銀行結餘)	<u><u>5,104,760</u></u>	<u><u>32,647,784</u></u>

投資組合 (未經審核)

於二零二三年六月三十日

	持股量	公平值 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產			
上市股票			
中國			
寧德時代新能源科技股份有限公司A股 (深港通)	439,660	13,835,717	1.44
東方財富信息股份有限公司A股 (深港通)	4,669,515	9,120,272	0.95
宏發科技股份有限公司A股 (滬港通)	1,380,939	6,049,669	0.63
貴州茅臺酒股份有限公司A股 (滬港通)	227,337	52,876,342	5.50
立訊精密工業股份有限公司A股 (深港通)	3,662,193	16,345,703	1.70
江蘇卓勝微電子股份有限公司A股 (深港通)	672,945	8,944,153	0.93
中國平安保險(集團)股份有限公司A股 (滬港通)	1,471,373	9,390,494	0.98
深圳邁瑞生物醫療電子股份有限公司A股 (深港通)	338,400	13,954,351	1.45
宜賓五糧液股份有限公司A股(深港通)	232,785	5,237,286	0.55
		<u>135,753,987</u>	<u>14.13</u>
香港－H股			
中國人壽保險股份有限公司H股	2,875,000	4,791,942	0.50
招商銀行股份有限公司H股	5,180,500	23,537,059	2.45
中國電信股份有限公司H股	66,834,000	31,985,949	3.33
萬科企業股份有限公司H股	3,361,800	4,513,549	0.47
中國平安保險(集團)股份有限公司H股	6,655,000	42,339,306	4.41
保利物業服務股份有限公司H股	1,416,000	6,858,127	0.71
國藥控股股份有限公司H股	4,321,600	13,512,670	1.41
		<u>127,538,602</u>	<u>13.28</u>

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

投資組合 (未經審核) (續)

於二零二三年六月三十日

	持股量	公平值 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產 (續)			
上市股票 (續)			
香港－紅籌股			
北京同仁堂國藥有限公司	19,002,000	34,775,948	3.62
中國金茂控股集團有限公司	48,826,000	7,166,044	0.75
中國移動有限公司	1,338,000	10,937,190	1.14
華潤啤酒(控股)有限公司	1,154,000	7,599,518	0.79
上海實業環境控股有限公司	203,232,980	34,237,231	3.56
		<u>94,715,931</u>	<u>9.86</u>
香港－其他			
友邦保險控股有限公司	5,060,400	51,084,817	5.32
安踏體育用品有限公司	1,752,000	17,898,884	1.86
泉峰控股有限公司	2,597,800	10,277,747	1.07
中國教育集團控股有限公司	5,982,000	4,657,006	0.49
中國蒙牛乳業有限公司	712,000	2,680,603	0.28
李寧有限公司	841,000	4,524,016	0.47
六福集團(國際)有限公司	8,434,300	21,582,112	2.25
美團	4,242,350	66,216,080	6.89
民生教育集團有限公司	16,946,000	670,439	0.07
金沙中國有限公司	2,987,200	10,179,023	1.06
創科實業有限公司	1,664,000	18,082,917	1.88
騰訊控股有限公司	1,902,400	80,509,452	8.38
百勝中國控股有限公司	200,790	11,316,227	1.18
		<u>299,679,323</u>	<u>31.20</u>

投資組合 (未經審核) (續)

於二零二三年六月三十日

	持股量	公平值 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產 (續)			
上市股票 (續)			
台灣			
奇鋁科技股份有限公司	881,205	7,666,834	0.80
八方雲集國際股份有限公司	1,220,000	6,991,460	0.73
技嘉科技股份有限公司	1,288,000	10,068,961	1.05
鴻海精密工業股份有限公司	2,911,000	10,560,646	1.10
廣積科技股份有限公司	72,000	206,190	0.02
宜特科技股份有限公司	1,952,000	6,091,383	0.63
嘉澤端子工業股份有限公司	347,000	9,580,711	1.00
聯發科技股份有限公司	234,000	5,168,614	0.54
兆豐金融控股股份有限公司	4,585,600	5,623,793	0.58
汎銓科技股份有限公司	329,000	1,806,183	0.19
統一超商股份有限公司	551,000	4,997,351	0.52
新普科技股份有限公司	184,000	1,940,542	0.20
台灣積體電路製造股份有限公司	5,122,000	94,717,863	9.86
東陽實業廠股份有限公司	3,434,000	5,810,062	0.60
欣興電子股份有限公司	4,314,000	24,376,011	2.54
大學光學科技股份有限公司	359,000	4,886,863	0.51
啟碁科技股份有限公司	3,750,000	11,473,449	1.19
國巨股份有限公司	280,000	4,418,261	0.46
		<u>216,385,177</u>	<u>22.52</u>
美國			
New Oriental Education & Technology Group Inc ADR	136,873	5,405,115	0.56
PDD Holdings inc ADR (formerly known as Pinduoduo Inc ADR)	571,189	39,492,007	4.11
TAL Education Group ADR	526,495	<u>3,137,910</u>	<u>0.33</u>
		<u>48,035,032</u>	<u>5.00</u>

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

投資組合 (未經審核) (續)

於二零二三年六月三十日

	持股量	公平值 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產 (續)			
參與票據			
CICC Financial Trading Ltd (Qi An Xin Technology Group Inc A Shares) P-note 9/7/2024	2,836,911	20,244,197	2.11
非上市股票			
聯洲國際集團有限公司	6,885,464	-	-
瑞金礦業有限公司	14,179,500	-	-
		-	-
非上市投資基金			
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners China A Shares Consumption Fund Class X USD Unhedged Acc*	50,000	334,000	0.03
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners China A Shares Equity Fund Class X USD Unhedged Acc*	50,000	379,500	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners China A Shares High Dividend Fund Class X USD Unhedged Acc*	50,000	426,500	0.04
		1,140,000	0.11

投資組合 (未經審核) (續)
於二零二三年六月三十日

	持股量	公平值 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產 (續)			
遠期外匯合約		723	0.00
		<u>943,492,972</u>	<u>98.21</u>
透過損益賬以公平值列賬之金融資產總額			
透過損益賬以公平值列賬之金融負債			
遠期外匯合約		(654,593)	(0.07)
		<u>(654,593)</u>	<u>(0.07)</u>
透過損益賬以公平值列賬之金融負債總額			
投資總值，淨額		<u>942,838,379</u>	<u>98.14</u>
投資總值，按成本 (包含交易成本)		<u>1,054,474,296</u>	

* 基金未經香港證監會認可，不得向香港公眾銷售。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

所持投資組合變動表(未經審核)

截至二零二三年六月三十日止六個月

	資產淨值百分比	
	30.06.2023	31.12.2022
透過損益賬以公平值列賬之金融資產		
上市股票		
中國	14.13	17.27
香港		
- H股	13.28	16.41
- 紅籌股	9.86	10.02
- 其他	31.20	30.07
新加坡	-	0.37
台灣	22.52	16.30
美國	5.00	6.55
	<u>95.99</u>	<u>96.99</u>
參與票據	2.11	1.50
非上市股票	-	-
非上市投資基金	0.11	1.78
遠期外匯合約	<u>-</u>	<u>0.07</u>
透過損益賬以公平值列賬之金融負債		
遠期外匯合約	<u>(0.07)</u>	<u>(0.00)</u>
投資總值，淨額	<u>98.14</u>	<u>100.34</u>

有關金融衍生工具的詳情 (未經審核)

於二零二三年六月三十日

截至報告日，基金的金融衍生工具如下：

金融資產：

參與式票據

	基礎資產	發行人	公平值 美元
CICC Financial Trading Ltd (奇安信科技集團股份有限公司A股) 參與票據 9/7/2024	奇安信科技集團 股份有限公司A股	CICC Financial Trading	<u>20,244,197</u>

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

有關金融衍生工具的詳情 (未經審核) (續)

於二零二三年六月三十日

金融資產(續)：

遠期外匯合約

出售貨幣	出售數量	買入貨幣	買入數量	結算日期	交易對手	公平值 美元
人民幣	737,997	美元	102,094	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	328
人民幣	231,547	美元	32,032	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	103
人民幣	132,527	美元	18,353	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	78
人民幣	124,764	美元	17,247	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	42
人民幣	36,887	美元	5,125	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	38
人民幣	17,820	美元	2,468	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	10
紐元	98,438	美元	60,043	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	124
						<u>723</u>

有關金融衍生工具的詳情 (未經審核) (續)

於二零二三年六月三十日

金融負債：

遠期外匯合約

出售貨幣	出售數量	買入貨幣	買入數量	結算日期	交易對手	公平值 美元
美元	27,137,226	澳元	40,607,507	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(225,372)
美元	508	加元	667	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(4)
美元	10,357,675	加元	13,612,450	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(88,542)
美元	1,362	人民幣	9,804	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(10)
美元	4,541	人民幣	32,666	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(36)
美元	19,584	人民幣	141,371	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(90)
美元	44,087	人民幣	318,267	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(200)
美元	11,315,023	人民幣	81,682,066	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(51,406)

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

有關金融衍生工具的詳情 (未經審核) (續)

於二零二三年六月三十日

金融負債(續)：

遠期外匯合約(續)

出售貨幣	出售數量	買入貨幣	買入數量	結算日期	交易對手	公平值 美元
美元	18,314,442	人民幣	132,210,199	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(83,205)
美元	27,934,293	人民幣	201,654,978	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(126,909)
美元	128	港元	1,000	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(0)
美元	126	港元	984	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(0)
美元	9,248,492	港元	72,348,998	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(9,409)
美元	4,207	紐元	6,832	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(48)
美元	6,199,874	紐元	10,071,451	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(69,362)
						<u>(654,593)</u>

分派股息予可贖回有參與權股東 (未經審核)

根據本基金之解釋備忘錄，經理人可決定自收入及／或資本作出分派。截至二零二三年六月三十日止期間，本基金向可贖回有參與權股東宣派總分派達1,193,924美元(截至二零二二年六月三十日止期間：1,644,570美元)。

下表概述報告期內作出的股息分派。

類別	01.01.2023 至30.06.2023	01.01.2022 至30.06.2022	分派次數	除息日*
C單位 每月分派美元	USD0.0196	USD0.0196	每月	一月至六月最後一個營業日
C單位 每月分派港元	HKD0.0194	HKD0.0194	每月	一月至六月最後一個營業日
C單位 每月分派人民幣	RMB0.0197	RMB0.0197	每月	一月至三月最後一個營業日
C單位 每月分派人民幣	RMB0.0067	RMB0.0197	每月	四月至六月最後一個營業日
C單位 每月分派人民幣對沖	RMB0.0187	RMB0.0391	每月	一月至三月最後一個營業日
C單位 每月分派人民幣對沖	RMB0.0063	RMB0.0391	每月	四月至六月最後一個營業日

* 二零二三年每月最後一個營業日為二零二三年一月三十一日、二零二三年二月二十八日、二零二三年三月三十一日、二零二三年四月二十八日、二零二三年五月三十一日及二零二三年六月三十日。

二零二二年每月最後一個營業日為二零二二年一月三十一日、二零二二年二月二十八日、二零二二年三月三十一日、二零二二年四月二十九日、二零二二年五月三十一日及二零二二年六月三十日。