

惠理價值基金

2022 半年度報告

截至二零二二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



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)	17-18
现金流量表 (未经审计)	19-20
投资组合 (未经审计)	21-25
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

的近律师行
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

- 二零二一年 • 金牛海外互认基金奖 (一年期)
2021 年第五届中国海外基金金牛奖
— 《中国证券报》
- 二零二零年 • 金牛海外中国股票基金金牛奖 (一年期)
2020 第四届中国海外基金金牛奖
— 《中国证券报》
- 二零一七年 • AsiaHedge Awards 2017
最佳亚洲 (日本除外) 基金
— *AsiaHedge*
- 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)
— *HFM Week*

基金管理人报告

随着投资者看好政府出台的额外经济刺激措施，特定行业的监管得到放宽以及中国疫情形势向好，大中华股市于第二季度开始有所反弹。截至 2022 年 6 月 30 日止六个月，惠理价值基金（“本基金”）录得 21.8% 的跌幅，同期，MSCI 金龙指数下滑 14.35%¹。

刺激经济

在第二季度，政府承诺实施更多更快且更有力的促增长政策，其中包括增值税留抵退税延伸至更多行业，加大汽车及家电购买补贴，以及增发地方政府专项债来为基建项目融资。事实上，基建债券发行明显加快，截至今年六月底止，地方政府专项债发行已超过全年目标的 90%²。中国交易所还发布新规，准许企业将基建项目注入房地产信托基金 (REITs) 以筹集新资金。

政府其他的措施包括提高政策性银行 8000 亿元人民币的信贷额度，用于为基建项目提供资金³。政府还决定通过发行金融债券集资 3000 亿元人民币，为新基建在内的重大项目补充资金。我们认为这些提振基建投资的举措应能协助经济趋向稳定，并同时刺激就业、工业及消费增长。

对受监管打压的行业微调政策

中国政府还承诺对此前受打压的行业出台具针对性的支持政策，特别是房地产行业。例如，在五月份，中国人民银行下调最低首套房贷利率，即贷款市场报价利率下调 20 个基点⁴。之后人行还宣布将五年期贷款市场报价利率下调 15 个基点至 4.45%⁵。随着政府致力于扶持市场，地方政府也开始松绑购房限制及为自住型购房者提供支持。六月份的初步销售数据显示，前百大开发商几乎全都实现环比增长⁶。但我们仍将关注近期市场中对于房地产融资的担忧情绪。

随着政府不断强调平台经济发展的重要性，我们预计互联网行业将放宽监管。五月份，政策制定者与国家最高技术领导层会面，后者承诺会支持行业健康发展，而我们认为该言论是支持互联网公司的信号。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

疫情形势向好

市场也对中国松绑封城隔离及防疫措施感到振奋，特别是上海，从而带动经济展开复苏。我们认为对供应链的忧虑应有所缓和，消费在中短期内将回暖。我们留意到经济数据有向好迹象，六月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 录得 50.2 百分比，时隔三个月后重新回到 50 荣枯线的上方⁷。非制造业活动也处于扩张区间，录得 54.7 百分比，较上月高出 6.9 个百分点⁸。我们预计，随着防疫限制放宽，经济将展开可持续复苏。我们会继续保持谨慎，并密切关注不断发展的清零政策会如何对企业造成影响。

投资组合策略回顾

2022 年第二季度，本基金下滑 1.6%，跑赢 MSCI 金龙指数约 260 点¹。

随着中国经济活动及零售销售改善，两大电商于六月份取得显著表现，非必需消费品成为本基金的最大贡献板块。我们在中国体育用品龙头的持仓也录得收益。医疗保健及消费品的持仓也作出正面贡献。尤其是我们在生物医药公司的持仓受益于对抗多种疾病的 PD-1 药物取得认可。由于白酒公司持续受益于产品组合升级，我们在该类公司的持仓同样取得回报。

我们在信息科技、房地产及金融服务板块的持仓因录得跌幅而抵消了上述回报。随着美国需求回落，对经济衰退的忧虑日渐增加，我们与消费电子相关的投资对象成为拖累本基金表现的主要股票之一。我们所持有的半导体代工龙头还受到订单减少的负面消息影响，但我们仍然认为其强劲的科技领导地位不会受到短期波动的冲击。房地产方面，因中国合约销售复苏势头缓慢，我们所持有的开发商持续遭受打击。尽管如此，我们留意到截至本季度末，销售数据开始重拾增长，特别是国有开发商，这些公司无需面对短期流动性的压力。至于金融服务板块方面，我们所持有的财富管理银行龙头录得跌幅，主要由于本季度内无预警地宣布撤换主席一职。不过，随着市场开始淡化该消息，我们相信投资者可能会重新聚焦于基本面，特别是公司在零售财富管理的空间优势。

鉴于中国经济的增长潜力，我们持续减持现金仓位及增持电商相关的持仓。

基金管理人报告 (续)

展望

展望未来,我们相信中国的宽松政策立场在中长期应有助于投资者情绪改善,经济持续重新开放、供应链紧张缓和以及更健康的经济基本面应能支持消费复苏。然而,我们认为经济不太可能迅速复苏,由于持续担忧美国有可能陷入经济衰退,市场将会维持波动。另外,中国通胀继续处于可控水平,我们还注意到通胀正削弱亚洲部分地区的经济,这可能会给中国带来潜在影响,近期国内的生猪价格持续迅速反弹。我们继续看好优质龙头公司,特别是处于结构性增长趋势的公司,例如消费升级、财富管理业务增长以及新能源及新技术应用等趋势。

惠理基金管理香港有限公司

2022年8月23日

资料来源:

1. MSCI, 2022年6月30日
2. 南华早报, 2022年7月6日
3. 中国国务院, 2022年6月
4. 中国人民银行, 2022年5月15日
5. 中国人民银行, 2022年5月20日
6. 中国房产信息集团, 2022年6月30日
7. 中国物流信息中心, 2022年6月30日
8. 中国物流与采购联合会, 2022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(数据以美元及投资资产净值对资产净值基准计算,股息将再作投资),截至2022年6月30日。表现数据已扣除所有费用。所有指数仅供参考。个股表现并不代表基金的表现。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

截至 2022 年 6 月 30 日的 10 大股票持仓

股票名称	行业	估值 (2023 年预测)	备注
台湾集成电路制造股份有限公司 (股票代码: 2330 TT) 市值: 4,150 亿美元	半导体和半导体设备	股价: 476.0 新台币 市盈率: 12.3 倍 市净率: 3.6 倍 派息率: 2.7%	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。作为全球领先企业, 该公司于外包市场占据超过 50% 的份额, 并持续在技术及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, 继续受益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。
美团 (股票代码: 3690 HK) 市值: 1,530 亿美元	零售	股价: 194.2 港元 市盈率: 不适用 市净率: 7.7 倍 派息率: 0.0%	美团是中国的团购网站, 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。美团在各个高频类别的领先地位以及由超过 6.5 亿用户组成的庞大用户群带来良好的交叉销售机遇。

基金管理人报告 (续)

截至 2022 年 6 月 30 日的 10 大股票持仓 (续)

股票名称	行业	估值 (2023 年预测)	备注
<p>贵州茅台酒股份有限公司 (股票代码: 600519 CH)</p> <p>市值: 3,835 亿美元</p>	<p>食品、饮料 与烟草</p>	<p>股价: 2,045.0 人民币 市盈率: 33.4 倍 市净率: 9.0 倍 派息率: 1.5%</p>	<p>贵州茅台是市值最大的中国烈酒生产商。在过去几年, 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益。</p>
<p>招商银行股份有限公司 (股票代码: 3968 HK)</p> <p>市值: 1,607 亿美元</p>	<p>银行</p>	<p>股价: 52.5 港元 市盈率: 6.0 倍 市净率: 1.0 倍 派息率: 5.5%</p>	<p>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。招行拥有强大的品牌知名度及完善的业务, 盈利目标明确, 管理团队实力雄厚。招行专注于零售银行业务, 利润增长率较高。</p> <p>在增长、盈利能力及资产质量方面, 招行于同行中处于相当良好的水平。招行拥有强劲的手机银行业务, 有助于公司在网上银行领域占据领导地位。招行还是财富管理领域的龙头企业, 随着该项业务持续扩张, 可同时提高客户的依赖度及产生经常性费用收入。由于其在资产管理业务拥有强大的资产来源及实现强劲增长, 招行财富管理业务将受益于市场对专业财管解决方案的结构需求增长。</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 2022 年 6 月 30 日的 10 大股票持仓 (续)

股票名称	行业	估值 (2023 年预测)	备注
友邦保险控股有限公司 (股票代码: 1299 HK) 市值: 1,301 亿美元	保险	股价: 85.1 港元 市盈率: 14.9 倍 市净率: 1.8 倍 派息率: 2.1%	友邦保险是泛亚地区最大的独立上市人寿保险集团, 在亚太地区的 18 个市场开展业务。由于友邦在中国的保险业务较国内同行更具弹性, 我们预计在有利的地域优势、强大的竞争定位及高素质的管理团队支持下, 友邦的新业务价值增长将高于大部分同行。由于中国高端客户财富管理及保险业务持续发展, 支持友邦在中国的业务增长。
东方财富信息股份有限公司 (股票代码: 300059 CH) 市值: 501 亿美元	综合金融	股价: 25.4 人民币 市盈率: 23.8 倍 市净率: 4.1 倍 派息率: 0.4%	东方财富是一家提供一站式金融服务的在线证券公司, 目前已拥有超过 1 亿用户。公司拥有独特的综合商业模式, 创造了一个具有强大客户流量、客户留存率高及变现能力强的金融生态系统。公司通过传统的经纪业务, 在共同基金的资产管理规模及经纪业务方面持续取得市场份额。随着中国家庭金融资产不断增长, 并需要从房地产投资转向多元化, 公司将会是中国财富管理发展趋势的主要受益者。

基金管理人报告 (续)

截至 2022 年 6 月 30 日的 10 大股票持仓 (续)

股票名称	行业	估值 (2023 年预测)	备注
拼多多 (股票代码: PDD US) 市值: 781 亿美元	耐用消费品 及服装	股价: 61.8 美元 市盈率: 不适用 市净率: 5.7 倍 派息率: 0.0%	拼多多运营内地电商平台, 销售价格相宜的产品并提供交互式的购物体验, 其平台犹如一个虚拟市集, 提供各种各样的商品, 种类繁多, 覆盖服饰鞋履到生鲜农产品和电子产品等选择。
网易公司 (股票代码: 9999 HK) 市值: 603 亿美元	媒体及娱乐	股价: 144.1 港元 市盈率: 18.8 倍 市净率: 4.6 倍 派息率: 1.1%	网易是中国的一家网络娱乐公司。其主要经营三个部门, 包括网络游戏服务、广告服务及电子商务。该公司现有的网络游戏正在稳步增长, 显示出在疲弱的宏观背景下的恢复力, 以及对法规的适应性。在产品升级再造及全球扩张的背景下, 包括在亚洲其他地区陆续推出新游戏, 我们对该公司的增长前景持乐观态度。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

截至 2022 年 6 月 30 日的 10 大股票持仓 (续)

股票名称	行业	估值 (2023 年预测)	备注
中国移动有限公司 (股票代码: 941 HK) 市值: 1,359 亿美元	电信服务	股价: 49.0 港元 市盈率: 6.7 倍 市净率: 0.7 倍 派息率: 9.8%	中国移动是中国领先的电信服务提供商之一。截至 2022 年第一季度, 该公司拥有约 9.66 亿移动业务客户及 2.49 亿有线宽频客户。随着中国陆续推出 5G, 该公司预计将吸引更多的移动客户, 从而进一步提升未来几年的收入。
李宁有限公司 (股票代码: 2331 HK) 市值: 243 亿美元	耐用消费品 及服装	股价: 72.7 港元 市盈率: 25.1 倍 市净率: 5.0 倍 派息率: 1.2%	李宁是一家中国体育用品制造商及零售商, 专注于专业及休闲用途的鞋类、服装、设备及配件。该品牌是疫情后需求复苏、消费升级以及国内消费者对民族品牌的喜好增加的主要受益者。

注: 于 2022 年 6 月 30 日, 上述投资占惠理价值基金的 51.11%。股价基于 2022 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。

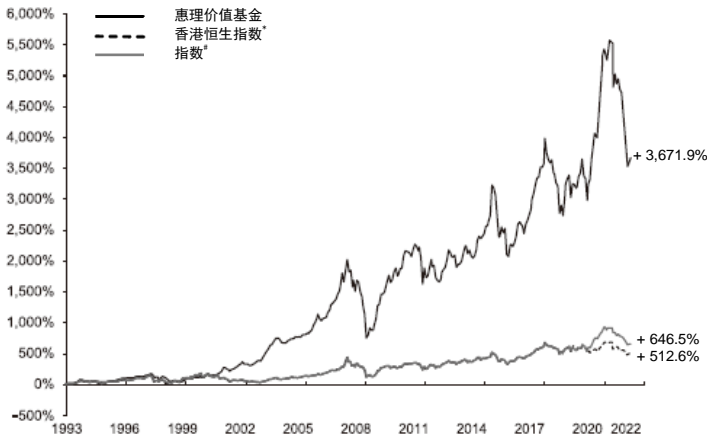
基金管理人报告 (续)

惠理价值基金—于 2022 年 6 月 30 日的资产净值

类别	份额净值
“A” 类份额	377.19 美元
“B” 类份额	165.61 美元
“C” 类美元份额	20.72 美元
“C” 类港元份额 ^β (仅供参考)	162.57 港元
“C” 类人民币份额	14.32 人民币
“C” 类澳元对冲份额	15.62 澳元
“C” 类加元对冲份额	15.80 加元
“C” 类港元对冲份额	13.71 港元
“C” 类新西兰元对冲份额	16.34 新西兰元
“C” 类人民币对冲份额	14.70 人民币
“C” 类每月分派美元份额	8.77 美元
“C” 类每月分派港元份额	8.80 港元
“C” 类每月分派人民币份额	8.51 人民币
“C” 类每月分派人民币对冲份额	8.56 人民币
“P” 类美元份额	8.4288 美元
“P” 类人民币对冲份额	10.8942 人民币
“P” 类人民币非对冲份额	10.5120 人民币
“X” 类份额	12.07 美元
“Z” 类份额	11.26 美元

成立至今回报表现

自 1993 年 4 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日



^β 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)

于二零二二年六月三十日

	30.06.2022 美元	31.12.2021 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	1,154,437,105	1,483,792,311
出售投资应收款项	31,184,167	41,985,186
发行份额应收款项	1,000,095	33,075,358
股息、应收利息和其他应收款项	4,742,795	1,416,010
保证金	28	28
银行结余	32,647,784	17,072,649
资产总值	<u>1,224,011,974</u>	<u>1,577,341,542</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	224,581	1,217
购买投资应付款项	21,532,057	19,126,026
赎回份额应付款项	2,684,301	3,594,904
应付管理费	1,059,119	1,450,505
应付份额持有人分派	279,000	239,084
银行透支	42,917,683	30,858,873
应计费用及其他应付款项	196,405	283,952
负债 (不包括份额持有人应占资产净值)	<u>68,893,146</u>	<u>55,554,561</u>
份额持有人应占资产净值	<u>1,155,118,828</u>	<u>1,521,786,981</u>

财务状况表 (未经审计) (续)

于二零二二年六月三十日

	30.06.2022	31.12.2021
份额净值		
—已发行 639,895 份 (31.12.2021: 645,235 份) “A” 类份额	377.19 美元	482.27 美元
—已发行 1,119,954 份 (31.12.2021: 1,167,383 份) “B” 类份额	165.61 美元	212.27 美元
—已发行 23,197,685 份 (31.12.2021: 23,365,010 份) “C” 类美元份额	20.72 美元	26.55 美元
—已发行 511,722 份 (31.12.2021: 633,290 份) “C” 类人民币份额	14.32 人民币	17.43 人民币
—已发行 3,271,719 份 (31.12.2021: 3,116,453 份) “C” 类澳元对冲份额	15.62 澳元	20.35 澳元
—已发行 884,550 份 (31.12.2021: 910,869 份) “C” 类加元对冲份额	15.80 加元	20.43 加元
—已发行 7,997,561 份 (31.12.2021: 7,920,383 份) “C” 类港元对冲份额	13.71 港元	17.62 港元
—已发行 832,053 份 (31.12.2021: 804,730 份) “C” 类新西兰元对冲份额	16.34 新西兰元	21.12 新西兰元
—已发行 5,093,945 份 (31.12.2021: 5,683,867 份) “C” 类人民币对冲份额	14.70 人民币	18.73 人民币
—已发行 4,666,958 份 (31.12.2021: 4,245,615 份) “C” 类每月分派美元份额	8.77 美元	11.39 美元
—已发行 33,130,564 份 (31.12.2021: 31,099,083 份) “C” 类每月分派港元份额	8.80 港元	11.35 港元
—已发行 277,293 份 (31.12.2021: 282,409 份) “C” 类每月分派人民币份额	8.51 人民币	10.51 人民币
—已发行 17,941,005 份 (31.12.2021: 12,619,490 份) “C” 类每月分派人民币对冲份额	8.56 人民币	11.20 人民币
—已发行 63,060 份 (31.12.2021: 无) “P” 类美元份额	8.4288 美元	—
—已发行 20,638,843 份 (31.12.2021: 32,997,742 份) “P” 类人民币对冲份额	10.8942 人民币	13.8810 人民币
—已发行 1,986,734 份 (31.12.2021: 2,157,715 份) “P” 类人民币非对冲份额	10.5120 人民币	12.7980 人民币
—已发行 43,213 份 (31.12.2021: 50,243 份) “X” 类份额	12.07 美元	15.38 美元
—已发行 2,472,832 份 (31.12.2021: 2,790,438 份) “Z” 类份额	11.26 美元	14.40 美元

注: 半年度报告采用与基金截至二零二一年十二月三十一日止年度报告相同的会计政策及计算方法。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

综合收益表 (未经审计)

截至二零二二年六月三十日止六个月

	30.06.2022 美元	30.06.2021 美元
收入		
股息	15,492,830	13,817,280
银行存款利息	2,815	4,070
已变现投资 (亏损)/收益净额	(144,974,772)	180,091,739
未变现投资亏损变动	(198,569,696)	(22,227,450)
外汇亏损净额	(1,695,478)	(1,191,420)
其他收入	13,091	10,269
	<u>(329,731,210)</u>	<u>170,504,488</u>
开支		
管理费 ^{注2}	(6,948,839)	(9,678,660)
业绩表现费 ^{注2}	—	(24,597,508)
受托人和基金行政管理费 ^{注1}	(718,802)	(979,797)
交易成本 ^{注1}	(2,149,459)	(4,364,782)
利息开支 ^{注1}	(354,935)	(1,092,240)
股票借用费 ^{注1}	(3,183)	—
保管费及银行费用 ^{注1}	(139,691)	(224,909)
法律及专业费用	(51,297)	(19,068)
审计师酬金	(21,027)	(19,206)
其他经营开支 ^{注1}	(712,666)	(717,423)
	<u>(11,099,899)</u>	<u>(41,693,593)</u>
税前 (亏损)/收益	<u>(340,831,109)</u>	<u>128,810,895</u>
股息及其他投资收入预扣税	(1,395,612)	(437,731)
税后及分派前 (亏损)/收益	<u>(342,226,721)</u>	<u>128,373,164</u>
份额持有人分派	(1,644,570)	(1,092,789)
份额持有人应占经营业务产生的资产净值 (减少)/增加	<u><u>(343,871,291)</u></u>	<u><u>127,280,375</u></u>

综合收益表（未经审计）（续）

截至二零二二年六月三十日止六个月

注 1 截至二零二二年及二零二一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受托人和基金行政管理费、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：

	30.06.2022	30.06.2021
	美元	美元
交易成本	(124,329)	(175,445)
其他经营开支	(157,228)	(214,807)

注 2 截至二零二二年及二零二一年六月三十日止期间，除了支付给基金管理人的管理费及业绩表现费外，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)

截至二零二二年六月三十日止六个月

	30.06.2022 美元	30.06.2021 美元
于一月一日的份额持有人应占资产净值	1,521,786,981	1,426,255,312
发行份额	77,235,300	499,196,220
赎回份额	(100,032,162)	(271,937,862)
份额交易的 (减少)/增加净额	(22,796,862)	227,258,358
税后及分派前 (亏损)/收益	(342,226,721)	128,373,164
份额持有人分派	(1,644,570)	(1,092,789)
份额持有人应占经营业务产生的资产净值 (减少)/增加	(343,871,291)	127,280,375
于六月三十日的份额持有人应占资产净值	1,155,118,828	1,780,794,045

份额持有人应占资产净值变动表 (未经审计) (续)

截至二零二二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	于二零二二年		于二零二二年	
	一月一日	发行份额	赎回份额	六月三十日
“A”类份额	645,235	—	(5,340)	639,895
“B”类份额	1,167,383	7,230	(54,659)	1,119,954
“C”类美元份额	23,365,010	1,715,181	(1,882,506)	23,197,685
“C”类人民币份额	633,290	281	(121,849)	511,722
“C”类澳元对冲份额	3,116,453	442,593	(287,327)	3,271,719
“C”类加元对冲份额	910,869	108,525	(134,844)	884,550
“C”类港元对冲份额	7,920,383	610,419	(533,241)	7,997,561
“C”类新西兰元对冲份额	804,730	267,166	(239,843)	832,053
“C”类人民币对冲份额	5,683,867	319,404	(909,326)	5,093,945
“C”类每月分派美元份额	4,245,615	792,102	(370,759)	4,666,958
“C”类每月分派港元份额	31,099,083	4,363,936	(2,332,455)	33,130,564
“C”类每月分派人民币份额	282,409	75,596	(80,712)	277,293
“C”类每月分派人民币对冲份额	12,619,490	5,834,595	(513,080)	17,941,005
“P”类美元份额	—	63,060	—	63,060
“P”类人民币对冲份额	32,997,742	1,641,344	(14,000,243)	20,638,843
“P”类人民币非对冲份额	2,157,715	285,472	(456,453)	1,986,734
“X”类份额	50,243	24,938	(31,968)	43,213
“Z”类份额	2,790,438	—	(317,606)	2,472,832

份额数量	于二零二一年		于二零二一年	
	一月一日	发行份额	赎回份额	六月三十日
“A”类份额	645,325	—	(50)	645,275
“B”类份额	1,261,612	5,593	(52,043)	1,215,162
“C”类美元份额	21,785,993	5,187,591	(3,560,457)	23,413,127
“C”类人民币份额	289,318	267,170	(76,613)	479,875
“C”类澳元对冲份额	1,523,900	2,559,760	(1,191,626)	2,892,034
“C”类加元对冲份额	594,543	845,769	(392,505)	1,047,807
“C”类港元对冲份额	2,211,308	5,856,389	(4,115,702)	3,951,995
“C”类新西兰元对冲份额	290,577	796,278	(276,813)	810,042
“C”类人民币对冲份额	2,273,180	5,252,332	(2,577,754)	4,947,758
“C”类每月分派美元份额	1,922,714	2,927,675	(988,847)	3,861,542
“C”类每月分派港元份额	14,637,452	26,724,681	(13,399,210)	27,962,923
“C”类每月分派人民币份额	197,128	201,645	(62,989)	335,784
“C”类每月分派人民币对冲份额	5,613,442	9,584,952	(1,759,666)	13,438,728
“P”类人民币对冲份额	20,030,573	46,760,330	(18,244,824)	48,546,079
“P”类人民币非对冲份额	3,048,944	1,379,639	(2,020,074)	2,408,509
“X”类份额	76,407	47,203	(62,494)	61,116
“Z”类份额	967,348	50,000	(180,614)	836,734

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

现金流量表 (未经审计)

截至二零二二年六月三十日止六个月

	30.06.2022 美元	30.06.2021 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	(343,871,291)	127,280,375
就以下项目作出调整:		
股息及银行存款利息	(15,495,645)	(13,821,350)
利息开支	354,935	1,092,240
股票借用费	3,183	—
股息及其他投资收入预扣税	1,395,612	437,731
份额持有人分派	1,644,570	1,092,789
	<u>(355,968,636)</u>	<u>116,081,785</u>
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债增加	223,364	624,109
出售投资应收款项减少/(增加)	10,801,019	(2,658,089)
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)	329,355,206	(222,737,683)
购买投资应付款项增加/(减少)	2,406,031	(24,782,132)
其他应收款项 (增加)/减少	(1,648)	1,167,654
银行透支增加/(减少)	12,058,810	(20,976,590)
应付管理费 (减少)/增加	(391,386)	321,060
应付业绩表现费减少	—	(50,928,778)
应计费用及其他应付款项 (减少)/增加	(90,178)	467
	<u>(1,607,418)</u>	<u>(203,888,197)</u>
经营业务所动用的现金	(1,607,418)	(203,888,197)
已收股息及银行存款利息	10,774,896	13,478,361
已付利息开支	(352,304)	(1,094,078)
已付股票借用费	(3,183)	—
	<u>8,811,991</u>	<u>(191,503,914)</u>
经营活动产生的现金流入/(流出) 净额	<u>8,811,991</u>	<u>(191,503,914)</u>

现金流量表 (未经审计) (续)

截至二零二二年六月三十日止六个月

	30.06.2022 美元	30.06.2021 美元
融资活动产生的现金流量		
已付份额持有人分派	(1,604,654)	(986,275)
发行份额所得款项	109,310,563	501,503,504
赎回份额所付款项	(100,942,765)	(273,729,168)
融资活动产生的现金流入净额	<u>6,763,144</u>	<u>226,788,061</u>
现金及现金等价物增加净额	15,575,135	35,284,147
于一月一日的现金及现金等价物	<u>17,072,649</u>	<u>8,316,186</u>
于六月三十日的现金及现金等价物 (即银行结余)	<u><u>32,647,784</u></u>	<u><u>43,600,333</u></u>

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

投资组合 (未经审计)

于二零二二年六月三十日

	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			
宁德时代新能源科技股份有限公司 A 股 (深港通)	40,600	3,238,249	0.28
东方财富信息股份有限公司 A 股 (深港通)	12,021,504	45,607,415	3.95
内蒙古伊利实业集团股份有限公司 A 股 (沪港通)	2,022,600	11,766,855	1.02
贵州茅台酒股份有限公司 A 股 (沪港通)	273,068	83,407,874	7.22
隆基绿能科技股份有限公司 A 股 (沪港通)	3,401,983	33,856,720	2.93
立讯精密工业股份有限公司 A 股 (深港通)	2,045,933	10,325,772	0.89
泸州老窖股份有限公司 A 股 (深港通)	317,499	11,691,566	1.01
		199,894,451	17.30
香港—H 股			
北京汽车股份有限公司 H 股	19,614,000	6,524,750	0.56
招商银行股份有限公司 H 股	10,377,500	69,439,930	6.01
中国电信股份有限公司 H 股	81,670,000	27,792,720	2.41
万科企业股份有限公司 H 股	2,691,500	6,764,855	0.59
中远海运控股股份有限公司 H 股	3,214,500	4,490,361	0.39
金科智慧服务集团股份有限公司 H 股	719,700	1,852,935	0.16
中国平安保险 (集团) 股份有限公司 H 股	1,455,000	9,893,607	0.86
保利物业服务股份有限公司 H 股	1,023,000	6,519,329	0.56
		133,278,487	11.54

投资组合 (未经审计) (续)

于二零二二年六月三十日

	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—红筹股			
中国金茂控股集团有限公司	63,720,000	17,136,237	1.48
中国蒙牛乳业有限公司	2,979,000	14,864,815	1.29
中国移动有限公司	6,120,500	38,224,359	3.31
华润啤酒(控股)有限公司	2,752,000	20,519,252	1.77
华润水泥控股有限公司	4,998,000	3,357,099	0.29
想集团有限公司	18,020,000	16,835,111	1.46
		110,936,873	9.60
香港—其他			
友邦保险控股有限公司	5,396,400	58,497,281	5.07
北京同仁堂国药有限公司	15,615,000	25,196,077	2.18
泉峰控股有限公司	6,493,900	36,500,719	3.16
中国教育集团控股有限公司	7,692,000	7,607,785	0.66
中软国际有限公司	16,352,000	16,735,691	1.45
周大福珠宝集团有限公司	699,800	1,316,490	0.12
信达生物制药	8,016,500	35,658,860	3.09
合景泰富集团控股有限公司	15,657,500	4,989,071	0.43
李宁有限公司	4,003,000	37,091,742	3.21
龙光集团有限公司	11,583,000	2,896,525	0.25
六福集团 (国际) 有限公司	8,869,300	22,778,317	1.97
美团	3,575,600	88,502,469	7.66
民生教育集团有限公司	91,792,000	8,189,551	0.71
网易公司	2,115,600	38,855,703	3.36
东方海外国际有限公司	349,000	9,252,221	0.80
上海实业环境控股有限公司	224,154,980	34,569,332	2.99
创科实业有限公司	557,000	5,810,736	0.50
腾讯控股有限公司	406,500	18,361,641	1.59
		452,810,211	39.20

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

投资组合 (未经审计) (续)

于二零二二年六月三十日

	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)			
台湾			
世芯电子股份有限公司	350,000	8,166,627	0.71
义隆电子股份有限公司	695,000	3,259,675	0.28
英业达股份有限公司	15,176,000	12,832,478	1.11
聚阳实业股份有限公司	1,571,000	7,447,500	0.64
联发科技股份有限公司	690,000	15,102,377	1.31
兆丰金融控股股份有限公司	6,704,000	7,956,534	0.69
台湾集成电路制造股份有限公司	5,721,000	91,557,543	7.93
世界先进集成电路股份有限公司	1,354,000	3,496,191	0.30
文晔科技股份有限公司	2,075,800	4,682,990	0.41
		<u>154,501,915</u>	<u>13.38</u>
美国			
NetEase Inc ADR	116,977	10,920,973	0.94
Pinduoduo Inc ADR	632,789	39,106,360	3.39
		<u>50,027,333</u>	<u>4.33</u>
新加坡			
First Resources Ltd	7,749,300	9,082,408	0.79
参与票据			
CICC Financial Trading Ltd (奇安信科技集团股份有限公司 A 股) 参与票据 9/7/2024	2,488,095	20,735,784	1.80
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	—	—
		<u>—</u>	<u>—</u>

投资组合 (未经审计) (续)

于二零二二年六月三十日

	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)			
非上市投资基金			
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners All China Equity Fund Class X USD Unhedged Acc*	2,086,607	21,679,847	1.88
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners China A Shares Consumption Fund Class X USD Unhedged Acc*	50,000	435,500	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners China A Shares Equity Fund Class X USD Unhedged Acc*	50,000	527,500	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners China A Shares High Dividend Fund Class X USD Unhedged Acc*	50,000	<u>468,500</u>	<u>0.04</u>
		<u>23,111,347</u>	<u>2.00</u>

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

投资组合 (未经审计) (续)

于二零二二年六月三十日

	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)			
远期外汇合约		58,296	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计		1,154,437,105	99.94
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		(224,581)	(0.02)
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债总计		(224,581)	(0.02)
投资总值, 净额		1,154,212,524	99.92
投资总值, 按成本 (包含交易成本)		1,326,181,865	

* 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)

截至二零二二年六月三十日止六个月

	资产净值百分比	
	30.06.2022	31.12.2021
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	17.30	14.56
香港		
—H股	11.54	8.09
—红筹股	9.60	5.39
—其他	39.20	44.87
新加坡	0.79	—
台湾	13.38	19.11
美国	4.33	0.28
	<u>96.14</u>	<u>92.30</u>
参与票据	1.80	3.35
非上市股票	—	—
非上市投资基金	2.00	1.80
远期外汇合约	<u>0.00</u>	<u>0.05</u>
	99.94	97.50
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>(0.02)</u>	<u>(0.00)</u>
投资总值, 净额	<u><u>99.92</u></u>	<u><u>97.50</u></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)

于二零二二年六月三十日

截至报告日，基金的金融衍生工具如下：

金融资产：

参与式票据

	标的资产	发行人	公允价值 美元
CICC Financial Trading Ltd (奇安信科技集团股份有限公司 A 股) 参与票据 9/7/2024	奇安信科技集团 股份有限公司 A 股	CICC Financial Trading	<u>20,735,784</u>

有关金融衍生工具的详情 (未经审计) (续)

于二零二二年六月三十日

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	14,982	美元	10,397	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	86
澳元	166,444	美元	115,508	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	954
人民币	20,017	美元	2,995	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	6
人民币	1,133,583	美元	169,533	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	284
人民币	1,731,959	美元	259,023	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	434
人民币	702,009	美元	105,030	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	217
新西兰元	180,596	美元	113,976	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	1,610
美元	10,349,547	加元	13,432,128	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	52,695
美元	11,572	人民币	77,633	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	19
美元	218	人民币	1,461	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	0
美元	13,624	人民币	91,470	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	33

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)

于二零二二年六月三十日

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	16,819	人民币	112,835	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	28
美元	63,776	港元	500,000	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	10
美元	13,594,111	港元	106,576,102	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	1,920
						<u>58,296</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
澳元	7,596	美元	5,224	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	(4)
加元	8,584	美元	6,613	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	(35)
人民币	238,875	美元	35,568	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	(97)
人民币	575,125	美元	85,858	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	(11)
人民币	353,540	美元	52,683	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	(102)

有关金融衍生工具的详情 (未经审计) (续)

于二零二二年六月三十日

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	171,583	美元	21,881	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	(8)
港元	14,080	美元	1,796	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	(0)
美元	218,197	澳元	316,800	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	(161)
美元	34,293,366	澳元	49,674,757	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	(104,963)
美元	1,322,214	澳元	1,902,072	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	(13,122)
美元	6,940	加元	8,910	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	(40)
美元	393,629	加元	505,311	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	(2,300)
美元	599	人民币	4,000	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	(1)
美元	847,512	人民币	5,665,003	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	(1,703)
美元	163,269	人民币	1,091,233	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	(344)
美元	22,277,569	人民币	149,207,673	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	(213)
美元	512,930	港元	4,020,231	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	(65)

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)

于二零二二年六月三十日

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	11,188	新西兰元	17,790	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	(119)
美元	316,228	新西兰元	502,585	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	(3,523)
美元	8,351,189	新西兰元	13,271,129	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	(93,971)
美元	11,061,078	人民币	74,083,382	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	(106)
美元	420,800	人民币	2,812,741	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	(845)
美元	28,125	人民币	188,350	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	(4)
美元	33,172,629	人民币	222,179,120	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	(317)
美元	1,258,049	人民币	8,409,142	7/29/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	(2,527)
						<u>(224,581)</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。截至二零二二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 1,644,570 美元（截至二零二一年六月三十日止期间：1,092,789 美元）。

下表概述报告期内作出的股息分派：

类别	01.01.2022 至 30.06.2022	01.01.2021 至 30.06.2021	分派 频率	除息日*
“C”类每月分派美元份额	0.0196 美元	0.0196 美元	每月	一月至六月最后一个营业日
“C”类每月分派港元份额	0.0194 港元	0.0194 港元	每月	一月至六月最后一个营业日
“C”类每月分派人民币份额	0.0197 人民币	0.0197 人民币	每月	一月至六月最后一个营业日
“C”类每月分派人民币对冲份额	0.0391 人民币	0.0275 人民币	每月	一月至六月最后一个营业日

* 二零二二年每月最后一个营业日为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。

二零二一年每月最后一个营业日为二零二一年一月二十九日、二零二一年二月二十六日、二零二一年三月三十一日、二零二一年四月三十日、二零二一年五月三十一日及二零二一年六月三十日。