



## 惠理价值基金

# 2023 半年度报告

截至二零二三年六月三十日止六个月



**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：vpl@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

	页码
一般数据	2-4
基金管理人报告	5-12
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)	22-26
所持投资组合变动表 (未经审计)	27
有关金融衍生工具的详情 (未经审计)	28-31
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

#### 登记地址:

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](mailto:fis@vp.com.hk)

网址 : [www.valuepartners-group.com](http://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 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*

## 一般数据 (续)

### 近期奖项及成就 (续)

#### 公司奖项

- |       |  |
|-------|--|
| 二零二三年 | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>终身成就奖</b><br/>得奖者: 拿督斯里谢清海<br/>- 《亚洲资产管理杂志》</li><li>• <b>ESG 大奖颁奖典礼 2022/2023</b><br/>ESG 企业高瞻大奖 - 惠理集团<br/>- 灼见名家</li><li>• <b>Best Exchange Traded Fund (ETF) Issuer 2022</b><br/>得奖者: Value Partners Malaysia<br/>- Bursa Malaysia Award</li></ul> |
| 二零二二年 | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>亚洲私人银行家 - 资产管理大奖 2022</b><br/>最佳基金机构 - 多元资产投资<br/>- 《亚洲私人银行家》</li><li>• <b>2022 年最佳中国外资资管机构 25 强</b><br/>惠理集团排名第 16 位<br/>- 哲奔咨询</li><li>• <b>AsianInvestor 资产管理大奖 2022</b><br/>资产类别大奖: 亚洲 (日本除外) 股票<br/>- 《AsianInvestor》</li></ul>                  |
| 二零二一年 | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>亚洲私人银行家 - 资产管理大奖 2021</b><br/>最佳基金机构 - 高收益债券<br/>- 《亚洲私人银行家》</li><li>• <b>信报“卓越大奖系列 - 上市公司卓越大奖 2021”</b><br/>惠理集团: 上市公司卓越大奖 2021 - 主板<br/>- 《信报财经新闻》</li></ul>  |

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 基金经理人报告

### 市场回顾:

截至今年 6 月底上半年, 惠理价值基金下跌 2.5%, MSCI 金龙指数则微升 0.9%<sup>1</sup>。今年第二季度, 惠理价值基金下跌 6.3%, MSCI 金龙指数则下滑 5.2%, 主要原因是疫情过后中国经济复苏速度放慢, 多个经济指数出现放缓。

第二季度期间, 中国官方制造业采购经理指数 (PMI) 已连续三个月处于 50 荣枯线下方。消费者物价指数 (CPI) 仍处于相当低迷的水平, 反映通缩忧虑持续。5 月份出口也出现下滑, 扭转过去两个月所录得的意外增长势头。房地产行业方面, 6 月份新屋销售仍然疲弱。青年失业率 (16-24 岁) 升至有纪录以来新高, 并且人民币兑美元贬值等因素也加剧了市场对经济放缓的忧虑。

有利的一面是, 政府表明维持经济增长仍是首要任务, 并会推出多项宽松措施支持经济复苏。6 月份, 一年期及五年期贷款市场报价利率 (两者分别为企业贷款及按揭贷款的主要参考利率) 双双被调低 10 个基点。因此, 市场预期政府将出台更多具规模的刺激措施, 特别是针对房地产市场, 但至今仍未符合预期。

地缘政治局势方面, 中美高级官员进行互动, 包括美国国务卿布林肯早前抵达北京展开访华行程, 反映两国紧张关系有所缓和。同时, 中国国务院总理李强于世界经济论坛上发表主旨演讲, 反对西方国家近期持续发表有关减少对中国依赖的言论, 并呼吁全球各国应加强合作。虽然这有助于防止冲突进一步升级, 但我们尚未看到关于缓解紧张局势的具体措施。

### 投资组合回顾:

就绝对表现而言, 我们在非必需消费品板块的持仓成为拖累基金表现的主要因素, 其中包括在互联网及体育用品板块的投资对象, 两者表现主要受国内消费需求疲弱所拖累。同时, 由于疫情过后中国整体复苏势头放缓, 我们在金融、房地产及必需消费品板块的持仓也对基金表现带来负面影响。

另一方面, 市场对电子行业持续乐观, 部分原因是企业不断增加对人工智能(AI)的投资, 我们持有的多家台湾科技企业对基金表现作出最大贡献。我们持有的多家通信服务企业股份也对基金表现提供支持, 其中主要由中国电信运营商所带动, 后者预计将受益于国企改革。随着国内医疗保健服务的需求回稳, 一家传统中药供货商于季内同样对基金表现提供支持。

## 基金管理人报告 (续)

### 展望：

大部分市场参与者憧憬中国政府于 7 月份举行的政治局会议出台刺激措施。然而，我们对会议中出台大规模的刺激措施的预期持较为保守的看法，主要原因是中国高级官员可能仍将聚焦于机构改革。尽管如此，更多针对结构性改革的政策可能只会于今年底举行的三中全会及全国财政工作会议中推出。因此，我们预计市场于短期内仍然会呈现比较大的波动。

在此背景下，我们相信凭借一直坚持采取的投资策略，我们能够清晰地甄别及投资高质量公司，从而更有效地在波动走势及下行风险中提高投资组合的稳健性。我们继续聚焦于能为投资者带来持续回报的企业，特别是能够捕捉长期结构性趋势的行业，这些趋势包括消费增长、互联网服务复苏、科技创新以及国内市场对财富管理需求持续增长。

### 惠理投资团队

2023 年 8 月 21 日

资料来源：

1. MSCI, 2023 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2023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 2023 年 6 月 30 日的 10 大股票持仓

股票名称	行业	估值 (2024 年预测)	备注
台积电 (股票代码: 2330 TT)  市值: 4795 亿美元	半导体和半 导体设备	股价: 576.0 新台币 市盈率: 18.4 倍 市净率: 4.2 倍 派息率: 2.1%	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, 该公司于外包市场拥有超过 50% 的市场份额, 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 (AI) 芯片及其他新应用领域不断上升的需求。
腾讯控股 (股票代码: 700 HK)  市值: 4061 亿美元	媒体及娱乐	股价: 331.60 港元 市盈率: 20.7 倍 市净率: 3.5 倍 派息率: 0.6%	腾讯是中国互联网龙头企业, 主要业务包括网上游戏、高级短信服务、互联网增值服务、广告及电子商务服务。该公司拥有庞大的在线用户群体, 为其支付服务、广告等业务带来长期变现潜力。旗下的手机及计算机游戏也是另一个长线增长机会。

基金管理人报告 (续)

截至 2023 年 6 月 30 日的 10 大股票持仓 (续)

股票名称	行业	估值 (2024 年预测)	备注
美团 (股票代码: 3690 HK)  市值: 974 亿美元	零售	股价: 122.3 港元 市盈率: 44.2 倍 市净率: 5.8 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, 近年成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体带来良好的交叉销售机遇。
贵州茅台酒股份有限公司 (股票代码: 600519 CH)  市值: 2928 亿美元	食品、饮料 与烟草	股价: 1691.0 人民币 市盈率: 32.1 倍 市净率: 10.1 倍 派息率: 1.6%	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销售管道管理, 过去几年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。
平安保险集团 (股票代码: 2318 HK)  市值: 1162 亿美元	综合金融	股价: 49.85 港元 市盈率: 6.8 倍 市净率: 0.9 倍 派息率: 5.2%	平安保险是一家金融集团, 在中国提供保险、银行、证券、信托及资产管理服务。凭借平保旗下优良的代理人才规模及多元化的产品平台, 公司持续实现强劲的保费及新业务价值增长。

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 基金管理人报告 (续)

截至 2023 年 6 月 30 日的 10 大股票持仓 (续)

股票名称	行业	估值 (2024 年预测)	备注
友邦保险控股有限公司 (股票代码: 1299 HK)  市值: 1169 亿美元	保险	股价: 79.1 港元 市盈率: 16.7 倍 市净率: 2.4 倍 派息率: 2.2%	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率将高于大部分同行。中国保险监管机构逐步放宽保险公司外资持股上限规定, 将有助于友邦进一步扩张国内长期业务。
拼多多 (股票代码: PDD US)  市值: 874 亿美元	零售	股价: 69.14 美元 市盈率: 20.8 倍 市净率: 6.8 倍 派息率: 0.0%	拼多多运营一个内地电商平台, 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。
北京同仁堂国药 (股票代码: 3613 HK)  市值: 15 亿美元	药品、生物科技及生命科学	股价: 14.34 港元 市盈率: 15.8 倍 市净率: 3.0 倍 派息率: 3.4%	北京同仁堂主要在香港、澳门及其他市场批发及销售传统中药, 在超过 20 个国家或地区拥有约 70 家零售商店。公司持续通过新的高端产品加强其品牌形象, 并继续扩充店铺及在不同的市场开拓业务。

## 基金管理人报告 (续)

截至 2023 年 6 月 30 日的 10 大股票持仓 (续)

股票名称	行业	估值 (2024 年预测)	备注
上海实业环境 (股票代码: 807 HK)  市值: 4 亿美元	综合金融	股价: 1.32 港元 市盈率: N/A 市净率: N/A 派息率: N/A	上海实业环境在中国水务及环保市场处于领导地位。公司从事污水处理、供水、污泥处理、固体废物焚烧等环境相关业务。公司在中国的 20 个省市拥有约 250 个水处理和供水项目, 并继续扩大业务及在其他环保相关领域发掘扩张机遇。
中国电信 (股票代码: 728 HK)  市值: 669 亿美元	电信服务	股价: 3.75 港元 市盈率: 10.8 倍 市净率: 0.7 倍 派息率: 6.5%	中国电信是中国三大全国性电信运营商之一, 目前是南部省份主要的固网运营商。电信行业收入持续改善。中国电信因更高的 5G 定价和更好的竞争环境而受益。我们认为, IDC (互联网数据中心) 及电信公司的云业务将带来更多业务价值。“工业数字化”是推动电信行业发展的优良动力, 尤其是中国电信作为国内主要固网运营商, 对其未来发展相当有利。

注: 于 2023 年 6 月 30 日, 上述投资占惠理价值基金的 56%。股价基于 2023 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。

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 基金管理人报告 (续)

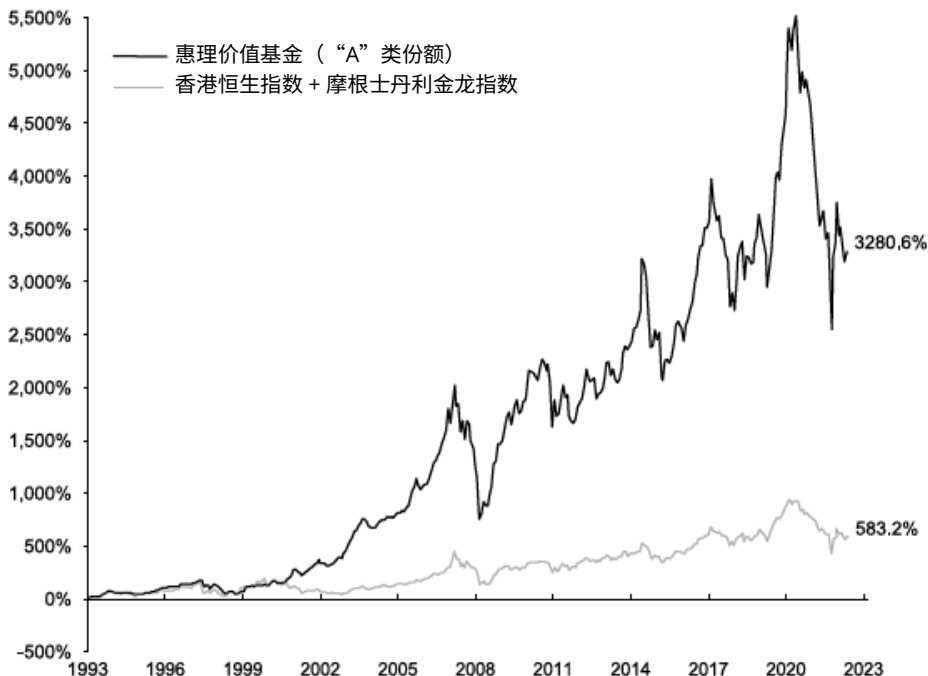
惠理价值基金—于 2023 年 6 月 30 日的资产净值

类别	份额净值
“A”类份额	338.06 美元
“B”类份额	147.69 美元
“C”类美元份额	18.48 美元
“C”类港元份额 <sup>6</sup> (仅供参考)	144.80 港元
“C”类人民币份额	13.87 人民币
“C”类澳元对冲份额	13.50 澳元
“C”类加元对冲份额	13.89 加元
“C”类港元对冲份额	12.06 港元
“C”类新西兰元对冲份额	14.28 新西兰元
“C”类人民币对冲份额	12.71 人民币
“C”类每月分派美元份额	7.59 美元
“C”类每月分派港元份额	7.60 港元
“C”类每月分派人民币份额	8.04 人民币
“C”类每月分派人民币对冲份额	7.20 人民币
“P”类美元份额	7.5141 美元
“P”类人民币对冲份额	9.4131 人民币
“P”类人民币非对冲份额	10.1765 人民币
“X”类份额	10.87 美元
“Z”类份额	10.09 美元

## 基金管理人报告 (续)

### 成立至今回报表现

自 1993 年 4 月 1 日至 2023 年 6 月 30 日



$\beta$  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，并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。

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务状况表 (未经审计)

于二零二三年六月三十日

	30.06.2023 美元	31.12.2022 美元
<b>资产</b>		
<b>流动资产</b>		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	943,492,972	1,040,633,332
出售投资应收款项	10,997,663	20,722,391
发行份额应收款项	257,509	580,660
股息、应收利息和其他应收款项	4,846,457	424,565
保证金	29	28
银行结余	5,104,760	29,624,027
<b>资产总值</b>	<u>964,699,390</u>	<u>1,091,985,003</u>
<b>负债</b>		
<b>流动负债</b>		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	654,593	16,374
购买投资应付款项	-	5,115,599
赎回份额应付款项	1,341,721	1,100,490
应付管理费	907,202	996,425
应付份额持有人分派	178,157	222,507
银行透支	791,635	46,965,289
应计费用及其他应付款项	166,112	435,929
<b>负债 (不包括份额持有人应占资产净值)</b>	<u>4,039,420</u>	<u>54,852,613</u>
<b>份额持有人应占资产净值</b>	<u>960,659,970</u>	<u>1,037,132,390</u>

财务状况表 (未经审计) (续)

于二零二三年六月三十日

	30.06.2023	31.12.2022
<b>份额净值</b>		
- 已发行 630,637 份 (31.12.2022: 636,863 份) “A” 类份额	338.06 美元	346.90 美元
- 已发行 1,036,080 份 (31.12.2022: 1,082,268 份) “B” 类份额	147.69 美元	151.92 美元
- 已发行 20,789,063 份 (31.12.2022: 22,401,704 份) “C” 类美元份额	18.48 美元	19.01 美元
- 已发行 508,708 份 (31.12.2022: 475,062 份) “C” 类人民币份额	13.87 人民币	13.65 人民币
- 已发行 2,982,399 份 (31.12.2022: 2,898,511 份) “C” 类澳元对冲份额	13.50 澳元	14.11 澳元
- 已发行 962,601 份 (31.12.2022: 899,237 份) “C” 类加元对冲份额	13.89 加元	14.40 加元
- 已发行 5,946,448 份 (31.12.2022: 7,838,933 份) “C” 类港元对冲份额	12.06 港元	12.52 港元
- 已发行 692,998 份 (31.12.2022: 857,423 份) “C” 类新西兰元对冲份额	14.28 新西兰元	14.83 新西兰元
- 已发行 6,313,090 份 (31.12.2022: 5,342,595 份) “C” 类人民币对冲份额	12.71 人民币	13.30 人民币
- 已发行 3,678,146 份 (31.12.2022: 4,289,398 份) “C” 类每月分派美元份额	7.59 美元	7.92 美元
- 已发行 36,306,327 份 (31.12.2022: 32,512,252 份) “C” 类每月分派港元份额	7.60 港元	7.90 港元
- 已发行 356,037 份 (31.12.2022: 392,768 份) “C” 类每月分派人民币份额	8.04 人民币	7.99 人民币
- 已发行 18,162,854 份 (31.12.2022: 21,055,741 份) “C” 类每月分派人民币对冲份额	7.20 人民币	7.61 人民币
- 已发行 72,070 份 (31.12.2022: 70,375 份) “P” 类美元份额	7.5141 美元	7.7309 美元
- 已发行 21,194,538 份 (31.12.2022: 19,077,485 份) “P” 类人民币对冲份额	9.4131 人民币	9.8577 人民币
- 已发行 1,754,192 份 (31.12.2022: 1,959,414 份) “P” 类人民币非对冲份额	10.1765 人民币	10.0194 人民币
- 已发行 13,566 份 (31.12.2022: 40,036 份) “X” 类份额	10.87 美元	11.11 美元
- 已发行 3,402,918 份 (31.12.2022: 3,442,918 份) “Z” 类份额	10.09 美元	10.36 美元

注: 半年度报告采用与基金截至二零二二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)

截至二零二三年六月三十日止六个月

	30.06.2023 美元	30.06.2022 美元
<b>收入</b>		
股息	11,281,819	15,492,830
银行存款利息	59,433	2,815
已变现投资亏损净额	(31,466,243)	(144,974,772)
未变现投资亏损变动	(1,451,948)	(198,569,696)
外汇亏损净额	(181,485)	(1,695,478)
其他收入	27,740	13,091
	<u>(21,730,684)</u>	<u>(329,731,210)</u>
<b>开支</b>		
管理费 <sup>注2</sup>	(5,898,182)	(6,948,839)
受托人和基金行政管理费 <sup>注1</sup>	(621,273)	(718,802)
交易成本 <sup>注1</sup>	(2,463,613)	(2,149,459)
利息开支 <sup>注1</sup>	(460,490)	(354,935)
股票借用费 <sup>注1</sup>	-	(3,183)
保管费及银行费用 <sup>注1</sup>	(128,904)	(139,691)
法律及专业费用	(28,872)	(51,297)
审计师酬金	(20,950)	(21,027)
其他经营开支 <sup>注1</sup>	(493,872)	(712,666)
	<u>(10,116,156)</u>	<u>(11,099,899)</u>
<b>税前亏损</b>	(31,846,840)	(340,831,109)
股息及其他投资收入预扣税	(940,481)	(1,395,612)
<b>税后及分派前亏损</b>	(32,787,321)	(342,226,721)
份额持有人分派	(1,193,924)	(1,644,570)
<b>份额持有人应占经营业务产生的资产净值减少</b>	<u>(33,981,245)</u>	<u>(343,871,291)</u>

**综合收益表（未经审计）（续）**

截至二零二三年六月三十日止六个月

注1 截至二零二三年及二零二二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：

	30.06.2023 美元	30.06.2022 美元
交易成本	(16,217)	(124,329)
其他经营开支	(133,786)	(157,228)

注2 截至二零二三年及二零二二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)

截至二零二三年六月三十日止六个月

	30.06.2023 美元	30.06.2022 美元
于一月一日的份额持有人应占资产净值	1,037,132,390	1,521,786,981
发行份额	55,029,930	77,235,300
赎回份额	(97,521,105)	(100,032,162)
份额交易的减少净额	(42,491,175)	(22,796,862)
税后及分派前亏损	(32,787,321)	(342,226,721)
份额持有人分派	(1,193,924)	(1,644,570)
份额持有人应占经营业务产生的资产净值减少	(33,981,245)	(343,871,291)
于六月三十日的份额持有人应占资产净值	960,659,970	1,155,118,828

份额持有人应占资产净值变动表 (未经审计) (续)

截至二零二三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	于二零二三年		于二零二三年	
	一月一日	发行份额	赎回份额	六月三十日
“A”类份额	636,863	-	(6,226)	630,637
“B”类份额	1,082,268	7,134	(53,322)	1,036,080
“C”类美元份额	22,401,704	1,043,530	(2,656,171)	20,789,063
“C”类人民币份额	475,062	33,670	(24)	508,708
“C”类澳元对冲份额	2,898,511	552,749	(468,861)	2,982,399
“C”类加元对冲份额	899,237	177,352	(113,988)	962,601
“C”类港元对冲份额	7,838,933	1,311,627	(3,204,112)	5,946,448
“C”类新西兰元对冲份额	857,423	143,978	(308,403)	692,998
“C”类人民币对冲份额	5,342,595	1,411,415	(440,920)	6,313,090
“C”类每月分派美元份额	4,289,398	140,272	(751,524)	3,678,146
“C”类每月分派港元份额	32,512,252	7,298,389	(3,504,314)	36,306,327
“C”类每月分派人民币份额	392,768	27,918	(64,649)	356,037
“C”类每月分派人民币对冲份额	21,055,741	2,496,493	(5,389,380)	18,162,854
“P”类美元份额	70,375	1,695	-	72,070
“P”类人民币对冲份额	19,077,485	4,082,820	(1,965,767)	21,194,538
“P”类人民币非对冲份额	1,959,414	309,360	(514,582)	1,754,192
“X”类份额	40,036	5,172	(31,642)	13,566
“Z”类份额	3,442,918	59,000	(99,000)	3,402,918

# 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)

截至二零二三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	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

现金流量表 (未经审计)

截至二零二三年六月三十日止六个月

	30.06.2023 美元	30.06.2022 美元
<b>经营业务产生的现金流量</b>		
份额持有人应占经营业务产生的资产净值减少	(33,981,245)	(343,871,291)
就以下项目作出调整:		
股息及银行存款利息	(11,341,252)	(15,495,645)
利息开支	460,490	354,935
股票借用费	-	3,183
股息及其他投资收入预扣税	940,481	1,395,612
份额持有人分派	1,193,924	1,644,570
	<u>(42,727,602)</u>	<u>(355,968,636)</u>
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产减少	97,140,360	329,355,206
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债增加	638,219	223,364
保证金增加	(1)	-
出售投资应收款项减少	9,724,728	10,801,019
购买投资应付款项 (减少) / 增加	(5,115,599)	2,406,031
其他应收款项减少 / (增加)	1,092	(1,648)
银行透支 (减少) / 增加	(46,173,654)	12,058,810
应付管理费减少	(89,223)	(391,386)
应计费用及其他应付款项减少	(25,589)	(90,178)
	<u>13,372,731</u>	<u>(1,607,418)</u>
经营业务所产生 / (动用) 的现金		
已收股息及银行存款利息	5,977,787	10,774,896
已付利息开支	(704,718)	(352,304)
已付股票借用费	-	(3,183)
	<u>18,645,800</u>	<u>8,811,991</u>
<b>经营活动产生的现金流入净额</b>	----- 18,645,800	----- 8,811,991

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 现金流量表 (未经审计) (续)

截至二零二三年六月三十日止六个月

	30.06.2023 美元	30.06.2022 美元
<b>融资活动产生的现金流量</b>		
已付份额持有人分派	(1,238,274)	(1,604,654)
发行份额所得款项	55,353,081	109,310,563
赎回份额所付款项	<u>(97,279,874)</u>	<u>(100,942,765)</u>
<b>融资活动产生的现金 (流出) / 流入净额</b>	<u>(43,165,067)</u>	<u>6,763,144</u>
<b>现金及现金等价物 (减少) / 增加净额</b>	(24,519,267)	15,575,135
于一月一日的现金及现金等价物	<u>29,624,027</u>	<u>17,072,649</u>
<b>于六月三十日的现金及现金等价物 (即银行结余)</b>	<u><u>5,104,760</u></u>	<u><u>32,647,784</u></u>

投资组合 (未经审计)

于二零二三年六月三十日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
<b>以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产</b>			
<b>上市股票</b>			
<b>中国</b>			
宁德时代新能源科技股份有限公司 A 股 (深港通)	439,660	13,835,717	1.44
东方财富信息股份有限公司 A 股 (深港通)	4,669,515	9,120,272	0.95
宏发科技股份有限公司 A 股 (沪港通)	1,380,939	6,049,669	0.63
贵州茅台酒股份有限公司 A 股 (沪港通)	227,337	52,876,342	5.50
立讯精密工业股份有限公司 A 股 (深港通)	3,662,193	16,345,703	1.70
江苏卓胜微电子股份有限公司 A 股 (深港通)	672,945	8,944,153	0.93
中国平安保险(集团)股份有限公司 A 股 (沪港通)	1,471,373	9,390,494	0.98
深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司 A 股 (深港通)	338,400	13,954,351	1.45
宜宾五粮液股份有限公司 A 股 (深港通)	232,785	5,237,286	0.55
		135,753,987	14.13
<b>香港—H 股</b>			
中国人寿保险股份有限公司 H 股	2,875,000	4,791,942	0.50
招商银行股份有限公司 H 股	5,180,500	23,537,059	2.45
中国电信股份有限公司 H 股	66,834,000	31,985,949	3.33
万科企业股份有限公司 H 股	3,361,800	4,513,549	0.47
中国平安保险(集团)股份有限公司 H 股	6,655,000	42,339,306	4.41
保利物业服务股份有限公司 H 股	1,416,000	6,858,127	0.71
国药控股股份有限公司 H 股	4,321,600	13,512,670	1.41
		127,538,602	13.28



# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 投资组合 (未经审计) (续)

于二零二三年六月三十日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
<b>以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 (续)</b>			
<b>上市股票 (续)</b>			
<b>香港—红筹股</b>			
北京同仁堂国药有限公司	19,002,000	34,775,948	3.62
中国金茂控股集团有限公司	48,826,000	7,166,044	0.75
中国移动有限公司	1,338,000	10,937,190	1.14
华润啤酒 (控股) 有限公司	1,154,000	7,599,518	0.79
上海实业环境控股有限公司	203,232,980	34,237,231	3.56
		94,715,931	9.86
<b>香港—其他</b>			
友邦保险控股有限公司	5,060,400	51,084,817	5.32
安踏体育用品有限公司	1,752,000	17,898,884	1.86
泉峰控股有限公司	2,597,800	10,277,747	1.07
中国教育集团控股有限公司	5,982,000	4,657,006	0.49
中国蒙牛乳业有限公司	712,000	2,680,603	0.28
李宁有限公司	841,000	4,524,016	0.47
六福集团 (国际) 有限公司	8,434,300	21,582,112	2.25
美团	4,242,350	66,216,080	6.89
民生教育集团有限公司	16,946,000	670,439	0.07
金沙中国有限公司	2,987,200	10,179,023	1.06
创科实业有限公司	1,664,000	18,082,917	1.88
腾讯控股有限公司	1,902,400	80,509,452	8.38
百胜中国控股有限公司	200,790	11,316,227	1.18
		299,679,323	31.20

投资组合 (未经审计) (续)

于二零二三年六月三十日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
<b>以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 (续)</b>			
<b>上市股票 (续)</b>			
<b>台湾</b>			
奇鋆科技股份有限公司	881,205	7,666,834	0.80
八方云集国际股份有限公司	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
鸿海精密工业股份有限公司	2,911,000	10,560,646	1.10
广积科技股份有限公司	72,000	206,190	0.02
宜特科技股份有限公司	1,952,000	6,091,383	0.63
嘉泽端子工业股份有限公司	347,000	9,580,711	1.00
联发科技股份有限公司	234,000	5,168,614	0.54
兆丰金融控股股份有限公司	4,585,600	5,623,793	0.58
泛铨科技股份有限公司	329,000	1,806,183	0.19
统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
台湾集成电路制造股份有限公司	5,122,000	94,717,863	9.86
东阳实业厂股份有限公司	3,434,000	5,810,062	0.60
欣兴电子股份有限公司	4,314,000	24,376,011	2.54
大学光学科技股份有限公司	359,000	4,886,863	0.51
启基科技股份有限公司	3,750,000	11,473,449	1.19
国巨股份有限公司	280,000	4,418,261	0.46
		216,385,177	22.52
<b>美国</b>			
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	3,137,910	0.33
		48,035,032	5.00

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 投资组合 (未经审计) (续)

于二零二三年六月三十日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
<b>以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 (续)</b>			
<b>参与票据</b>			
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
<b>非上市股票</b>			
联洲国际集团有限公司	6,885,464	-	-
瑞金矿业有限公司	14,179,500	-	-
		-	-
<b>非上市投资基金</b>			
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

投资组合 (未经审计) (续)

于二零二三年六月三十日

	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		723	0.00
		<u>-----</u>	<u>-----</u>
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产总计		943,492,972	98.21
		<u>-----</u>	<u>-----</u>
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		(654,593)	(0.07)
		<u>-----</u>	<u>-----</u>
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债总计		(654,593)	(0.07)
		<u>-----</u>	<u>-----</u>
投资总值, 净额		942,838,379	98.14
		<u>-----</u>	<u>-----</u>
投资总值, 按成本 (包含交易成本)		1,054,474,296	
		<u>-----</u>	

\* 基金未经香港证监会认可, 不得向香港公众销售。

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 所持投资组合变动表 (未经审计)

截至二零二三年六月三十日止六个月

### 资产净值百分比

30.06.2023      31.12.2022

#### 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	14.13	17.27
香港		
- H 股	13.28	16.41
- 红筹股	9.86	10.02
- 其他	31.20	30.07
新加坡	-	0.37
台湾	22.52	16.30
美国	5.00	6.55
	<u>95.99</u>	<u>96.99</u>

##### 参与票据

非上市股票	2.11	1.50
非上市投资基金	-	-
远期外汇合约	0.11	1.78
	<u>-</u>	<u>0.07</u>

#### 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	(0.07)	(0.00)
	<u>(0.07)</u>	<u>(0.00)</u>
投资总值, 净额	<u>98.14</u>	<u>100.34</u>

## 有关金融衍生工具的详情 (未经审计)

于二零二三年六月三十日

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	20,244,197

# 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)

于二零二三年六月三十日

### 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
人民币	737,997	美元	102,094	7/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	328
人民币	231,547	美元	32,032	7/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	103
人民币	132,527	美元	18,353	7/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	78
人民币	124,764	美元	17,247	7/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	42
人民币	36,887	美元	5,125	7/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	38
人民币	17,820	美元	2,468	7/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	10
新西兰元	98,438	美元	60,043	7/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	124
						<u>723</u>

有关金融衍生工具的详情 (未经审计) (续)

于二零二三年六月三十日

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
美元	27,137,226	澳元	40,607,507	7/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	(225,372)
美元	508	加元	667	7/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	(4)
美元	10,357,675	加元	13,612,450	7/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	(88,542)
美元	1,362	人民币	9,804	7/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	(10)
美元	4,541	人民币	32,666	7/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	(36)
美元	19,584	人民币	141,371	7/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	(90)
美元	44,087	人民币	318,267	7/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	(200)
美元	11,315,023	人民币	81,682,066	7/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	(51,406)



# 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)

于二零二三年六月三十日

### 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	18,314,442	人民币	132,210,199	7/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	(83,205)
美元	27,934,293	人民币	201,654,978	7/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	(126,909)
美元	128	港元	1,000	7/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	(0)
美元	126	港元	984	7/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	(0)
美元	9,248,492	港元	72,348,998	7/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	(9,409)
美元	4,207	新西兰元	6,832	7/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	(48)
美元	6,199,874	新西兰元	10,071,451	7/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	(69,362)
						<u>(654,593)</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。截至二零二三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 1,193,924 美元（截至二零二二年六月三十日止期间：1,644,570 美元）。

下表概述报告期内作出的股息分派。

类别	01.01.2023 至 30.06.2023	01.01.2022 至 30.06.2022	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	一月至三月最后一个营业日
“C”类每月分派人民币份额	0.0067 人民币	0.0197 人民币	每月	四月至六月最后一个营业日
“C”类每月分派人民币对冲份额	0.0187 人民币	0.0391 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份额	0.0063 人民币	0.0391 人民币	每月	四月至六月最后一个营业日

\* 二零二三年每月最后一个营业日为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。