

惠理價值基金

2021 半年度報告

截至二零二一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：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

	页数
一般数据	2-3
基金管理人报告	4-11
财务状况表 (未经审计)	12-13
综合收益表 (未经审计)	14-15
份额持有人应占资产净值变动表 (未经审计)	16-17
现金流量表 (未经审计)	18-19
投资组合 (未经审计)	20-23
所持投资组合变动表 (未经审计)	24
有关金融衍生工具的详情 (未经审计)	25-29
分派股息给可赎回有参与权份额持有人 (未经审计)	30

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

公司奖项

- 二零一八年
 - I&M 专业投资大奖 2018
离岸中国股票基金公司 (10 年)
— 投资洞见与委托
 - 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
— 《指标》杂志
 - 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
— 《指标》杂志

基金管理人报告

尽管通胀和紧缩预期一直影响市场情绪，但大中华区股市受第一季度理想业绩的支持。截至二零二一年六月三十日止六个月，惠理价值基金录得 9.1% 的回报率，MSCI 金龙指数同期录得 6.5% 的升幅¹。

通胀预期影响市场气氛，但经济复苏仍在继续

市场预期今年全球经济将逐步重启，令通胀预期于年初之时一度迅速升温，继而引发投资者对货币政策紧缩的担忧，从而给股市带来压力。

虽然美联储于四月份的立场较为鸽派，强调通胀只是暂时性的，但于六月份的议息会议上，却一改三月份的言论，美联储不仅提高了今年的预期通胀率，还将预期最快加息时间由 2024 年提前至 2023 年。

同时多项数据显示中国的政策将更具针对性。作为中国的整体流动性指标，社融总额由三月份的 3.3 万亿元人民币下降至四月份的 1.85 万亿元人民币，五月份略微回升至 1.9 万亿元人民币²。中国的固定资产投资也开始放缓，五月份的环比增速仅为 0.17%³，而三月份和四月份的增速分别为 0.77% 和 0.93%。

经过疫情后的强劲反弹，我们预期中国经济增长势头将持续至下半年，但增速将有所放缓。

中国将维持适度政策

政策方面，中国人民银行的立场维持不变，保持经济稳定仍是主要目标。中国人民银行重申货币政策要精准、适度、有效，保持流动性合理充裕，令货币供应、社融量与国内生产总值增长之间保持一致，以维持宏观杠杆率的稳定。我们相信适度的政策有助于中国经济持续复苏。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

投资组合策略回顾

对本基金表现贡献最大的是我们自去年第四季度开始增持的航运股。年初至今，受益于集装箱持续短缺和港口阻塞，该板块升势强劲，并延续至今。运费的持续攀升和企业盈利水平的大幅改善，带动该板块的强劲表现。

金融股也为本基金带来业绩贡献，我们于今年第一季度开始增持相关股份。中国居民对财富管理服务的结构性需求有利于相关持仓的表现。由于中国庞大的可投资资产规模和低渗透率，我们对此结构性增长趋势保持乐观。此外，中国居民日渐提升的运动参与度、对优质产品的需求以及对国产品牌的偏好支持运动服饰等非日常生活消费品企业的表现。

另一方面，互联网行业监管政策加强，拖累该板块表现，我们减持了相关板块的持仓。

市场展望

我们认为通胀预期转变以及紧缩政策提前的可能性，有可能为市场带来风险。经济增长放缓也会影响股市表现。但我们对大中华区股市持审慎乐观的态度，看好处于结构性增长周期、盈利增长具较高确定性的企业。我们相信在当下的市场环境中，以自下而上的方法挑选优质企业至关重要。

惠理基金管理香港有限公司

2021年8月23日

1. 资料来源：MSCI 明晟，2021年6月30日
2. 资料来源：中国人民银行
3. 资料来源：中国国家统计局，2021年7月1日

本文所述的基金表现指惠理价值基金“A”类别的表现。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2021年6月30日。表现数据已扣除所有费用。所有指数仅供参考。

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。

基金管理人报告 (续)

截至 2021 年 6 月 30 日的 10 大股票持仓

股票名称	行业	估值 (2022 年预测)	备注
腾讯控股 (股票代码: 700 HK) 市值: 7,215 亿美元	媒体及娱乐	股价: 584.0 港元 市盈率: 24.1 倍 市净率: 4.1 倍 派息率: 0.4%	腾讯的主要业务包括网上游戏、高级短信服务、互联网增值服务、广告及电子商业服务, 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盈利潜力。旗下的手游及计算机游戏也是另一长线增长机会。
台积电 (股票代码: 2330 TT) 市值: 5,535 亿美元	半导体和半导体设备	股价: 595.0 新台币 市盈率: 22.1 倍 市净率: 5.9 倍 派息率: 2.0%	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。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

截至 2021 年 6 月 30 日的 10 大股票持仓 (续)

股票名称	行业	估值 (2022 年预测)	备注
贵州茅台 (股票代码: 600519 CH) 市值: 4,001 亿美元	食品、饮料 与烟草	股价: 2,056.7 人民币 市盈率 38.9 倍 市净率: 10.6 倍 派息率: 1.3%	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益。
招商银行 (股票代码: 3968 HK) 市值: 2,123 亿美元	银行	股价: 66.3 港元 市盈率: 10.0 倍 市净率: 1.5 倍 派息率: 3.3%	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 2018 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。

基金管理人报告 (续)

截至 2021 年 6 月 30 日的 10 大股票持仓 (续)

股票名称	行业	估值 (2022 年预测)	备注
李宁 (股票代码: 2331 HK) 市值: 304 亿美元	耐用消费品和服装	股价: 94.8 港元 市盈率: 50.5 倍 市净率: 13.0 倍 派息率: 0.6%	李宁是一家中国体育用品制造商和零售商, 主要生产专业和休闲的鞋类、服装、设备和配件。该品牌是疫情后需求复苏和消费升级的主要受益者。
中远海运 (股票代码: 1919 HK) 市值: 525 亿美元	运输	股价: 15.1 港元 市盈率: 5.5 倍 市净率: 1.3 倍 派息率: 2.3%	中远海运是全球最大的航运公司之一。该公司运营 399 条国际和国内航线, 拥有约 432 艘货轮。中国强劲的出口增长和疫情后全球经济的复苏支持该公司表现。预计该公司可持续受益于运费上涨及强劲的运营杠杆。目前该公司估值具有吸引力, 我们维持增持评级。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

截至 2021 年 6 月 30 日的 10 大股票持仓 (续)

股票名称	行业	估值 (2022 年预测)	备注
美团 (股票代码: 3690 HK) 市值: 2,521 亿美元	零售	股价: 320.4 港元 市盈率: 不适用 市净率: 13.2 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。美团点评在各个高频类别的领先地位以及由超过 5.1 亿用户组成的庞大用户群带来良好的交叉销售机遇。
东方海外 (股票代码: 316 HK) 市值: 138 亿美元	运输	股价: 168.2 港元 市盈率: 4.4 倍 市净率: 1.3 倍 派息率: 8.6%	东方海外的主营业务为集装箱运输和物流服务, 在 90 个国家及地区设有约 420 个办事处。作为东方海外货柜航运公司的母公司, 该公司是全球最大的集装箱航运公司之一。预计该公司将持续受益于全球需求和运费的上涨。

基金管理人报告 (续)

截至 2021 年 6 月 30 日的 10 大股票持仓 (续)

股票名称	行业	估值 (2022 年预测)	备注
创科实业 (股票代码: 669 HK) 市值: 320 亿美元	资本品	股价: 135.6 港元 市盈率: 26.8 倍 市净率: 5.9 倍 派息率: 1.5%	创科实业(“TTI”)是设计、制造和销售家装产品的全球领先企业, 产品包括电动工具、户外动力设备和地板护理设备。TTI 受益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。
拼多多 (股票代码: PDD US) 市值: 1,592 亿美元	零售	股价: 127.0 美元 市盈率: 不适用 市净率: 19.1 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, 种类众多, 覆盖服饰鞋履到生鲜农产品和电子产品等选择。

注: 截至 2021 年 6 月 30 日, 上述投资占惠理价值基金的 51.34%。股价基于 2021 年 6 月 30 日的收盘价。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

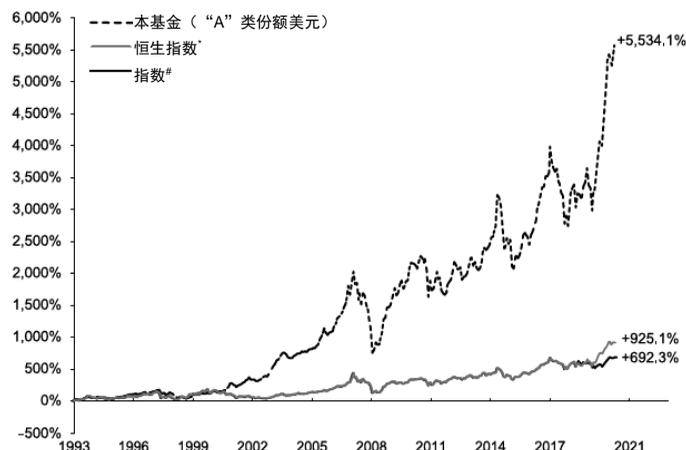
基金管理人报告(续)

惠理价值基金—于 2021 年 6 月 30 日的资产净值

类别	份额净值
“A”类份额	563.41 美元
“B”类份额	248.59 美元
“C”类美元份额	31.13 美元
“C”类港元份额 ^β	241.73 港元
“C”类人民币份额	20.84 人民币
“C”类澳元对冲份额	24.12 澳元
“C”类加元对冲份额	24.08 加元
“C”类港元对冲份额	20.67 港元
“C”类新西兰元对冲份额	24.96 新西兰元
“C”类人民币对冲份额	21.74 人民币
“C”类每月分派美元份额	13.52 美元
“C”类每月分派港元份额	13.41 港元
“C”类每月分派人民币份额	12.71 人民币
“C”类每月分派人民币对冲份额	13.27 人民币
“P”类人民币对冲份额	16.1170 人民币
“P”类人民币非对冲份额	15.2378 人民币
“X”类份额	18.16 美元
“Z”类份额	16.79 美元

成立至今回报表现

自 1993 年 4 月 1 日至 2021 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。

财务状况表 (未经审计)

于二零二一年六月三十日

	30.06.2021	31.12.2020
	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	1,791,948,802	1,569,211,119
出售投资应收款项	3,364,129	706,040
发行份额应收款项	2,631,243	4,938,527
股息、应收利息和其他应收款项	964,599	2,226,995
保证金	28	28
银行结余	43,600,333	8,316,186
资产总值	1,842,509,134	1,585,398,895
负债		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	674,904	50,795
购买投资应付款项	7,736,824	32,518,956
赎回份额应付款项	5,430,993	7,222,299
应付管理费	1,670,846	1,349,786
应付业绩表现费	24,567,962	75,496,740
应付份额持有人分派	203,619	97,105
银行透支	21,093,490	42,070,080
应计费用及其他应付款项	336,451	337,822
负债 (不包括份额持有人应占资产净值)	61,715,089	159,143,583
份额持有人应占资产净值	1,780,794,045	1,426,255,312

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务状况表（未经审计）（续）

于二零二一年六月三十日

	30.06.2021	31.12.2020
份额净值		
—已发行645,275 份 (31.12.2020: 645,325 份) “A” 类份额	563.41 美元	516.47 美元
—已发行1,215,162 份 (31.12.2020: 1,261,612 份) “B” 类份额	248.59 美元	228.34 美元
—已发行23,413,127 份 (31.12.2020: 21,785,993 份) “C” 类美元份额	31.13 美元	28.61 美元
—已发行479,875 份 (31.12.2020: 289,318 份) “C” 类人民币份额	20.84 人民币	19.31 人民币
—已发行2,892,034 份 (31.12.2020: 1,523,900 份) “C” 类澳元对冲份额	24.12 澳元	22.35 澳元
—已发行1,047,807 份 (31.12.2020: 594,543 份) “C” 类加元对冲份额	24.08 加元	22.25 加元
—已发行3,951,995 份 (31.12.2020: 2,211,308 份) “C” 类港元对冲份额	20.67 港元	19.00 港元
—已发行810,042 份 (31.12.2020: 290,577 份) “C” 类新西兰元对冲份额	24.96 新西兰元	23.15 新西兰元
—已发行4,947,758 份 (31.12.2020: 2,273,180 份) “C” 类人民币对冲份额	21.74 人民币	19.94 人民币
—已发行3,861,542 份 (31.12.2020: 1,922,714 份) “C” 类每月分派美元份额	13.52 美元	12.58 美元
—已发行27,962,923 份 (31.12.2020: 14,637,452 份) “C” 类每月分派港元份额	13.41 港元	12.44 港元
—已发行335,784 份 (31.12.2020: 197,128 份) “C” 类每月分派人民币份额	12.71 人民币	11.93 人民币
—已发行13,438,728 份 (31.12.2020: 5,613,442 份) “C” 类每月分派人民币对冲份额	13.27 人民币	12.31 人民币
—已发行48,546,079 份 (31.12.2020: 20,030,573 份) “P” 类人民币对冲份额	16.1170 人民币	14.7665 人民币
—已发行2,408,509 份 (31.12.2020: 3,048,944 份) “P” 类人民币非对冲份额	15.2378 人民币	14.0769 人民币
—已发行61,116 份 (31.12.2020: 76,407 份) “X” 类份额	18.16 美元	16.34 美元
—已发行836,734 份 (31.12.2020: 967,348 份) “Z” 类份额	16.79 美元	15.40 美元

注：半年度报告采用与基金年度报告相同的会计政策和计算方法。

综合收益表 (未经审计)

截至二零二一年六月三十日止六个月

	30.06.2021 美元	30.06.2020 美元
收入		
股息	13,817,280	6,269,619
银行存款利息	4,070	28,616
已变现投资收益净额	180,091,739	11,714,562
未变现投资收益/亏损变动	(22,227,450)	(13,060,627)
外汇亏损净额	(1,191,420)	(796,889)
其他收入	10,269	346,226
	<u>170,504,488</u>	<u>4,501,507</u>
开支		
管理费 ^{注2}	(9,678,660)	(6,237,673)
业绩表现费 ^{注2}	(24,597,508)	—
受托人和基金管理费 ^{注1}	(979,797)	(651,676)
交易成本 ^{注1}	(4,364,782)	(4,134,926)
利息开支 ^{注1}	(1,092,240)	(1,098,109)
股票借用费 ^{注1}	—	(38,755)
保管费及银行费用 ^{注1}	(224,909)	(134,521)
法律及专业费用	(19,068)	(117,335)
审计师酬金	(19,206)	(21,103)
其他经营开支 ^{注1}	(717,423)	(445,091)
	<u>(41,693,593)</u>	<u>(12,879,189)</u>
税前收益/(亏损)	128,810,895	(8,377,682)
股息及其他投资收入预扣税	(437,731)	(474,998)
税后及分派前收益/(亏损)	128,373,164	(8,852,680)
份额持有人分派	(1,092,789)	(963,356)
份额持有人应占经营业务产生的资产净值增加/(减少)	<u>127,280,375</u>	<u>(9,816,036)</u>

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

综合收益表 (未经审计) (续)

截至二零二一年六月三十日止六个月

注 1 截至二零二一年及二零二零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:

	30.06.2021	30.06.2020
	美元	美元
交易成本	(175,445)	(142,554)
其他经营开支	(214,807)	(168,287)

注 2 截至二零二一年及二零二零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。

份额持有人应占资产净值变动表 (未经审计)

截至二零二一年六月三十日止六个月

	30.06.2021 美元	30.06.2020 美元
于一月一日的份额持有人应占资产净值	1,426,255,312	1,192,133,426
发行份额	499,196,220	189,627,366
赎回份额	(271,937,862)	(218,885,616)
份额交易的增加/(减少) 净额	227,258,358	(29,258,250)
税后及分派前收益/(亏损)	128,373,164	(8,852,680)
份额持有人分派	(1,092,789)	(963,356)
份额持有人应占经营业务产生的资产净值增加/(减少)	127,280,375	(9,816,036)
于六月三十日的份额持有人应占资产净值	1,780,794,045	1,153,059,140

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)

截至二零二一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	于一月一日	发行份额	赎回份额	于六月三十日
2021				
“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

份额数量	于一月一日	发行份额	赎回份额	于六月三十日
2020				
“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

现金流量表 (未经审计)

截至二零二一年六月三十日止六个月

	30.06.2021 美元	30.06.2020 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增加/(减少)	127,280,375	(9,816,036)
就以下项目作出调整:		
股息及银行存款利息	(13,821,350)	(6,298,235)
利息开支	1,092,240	1,098,109
股票借用费及借用证券股息	—	38,755
股息及其他投资收入预扣税	437,731	474,998
份额持有人分派	1,092,789	963,356
	116,081,785	(13,539,053)
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(增加)/减少	(222,737,683)	93,198,811
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债增加/(减少)	624,109	(6,581,065)
保证金增加	—	(1,479,148)
出售投资应收款项增加	(2,658,089)	(6,039,964)
购买投资应付款项减少	(24,782,132)	(11,331,051)
其他应收款项减少	1,167,654	1,515
银行透支减少	(20,976,590)	(44,033,623)
应付管理费增加/(减少)	321,060	(28,912)
应付业绩表现费减少	(50,928,778)	(2,557,747)
应计费用及其他应付款项增加/(减少)	467	(164,132)
	(203,888,197)	20,735,918
经营业务所(动用)/产生的现金		
已收股息及银行存款利息	13,916,092	5,997,505
已付利息开支	(1,094,078)	(1,103,453)
已付股票借用费及借用证券股息	—	(38,755)
已付股息及其他投资收入预扣税	(437,731)	(474,998)
	(191,503,914)	25,116,217
经营活动产生的现金(流出)/流入净额		

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

现金流量表 (未经审计) (续)

截至二零二一年六月三十日止六个月

	30.06.2021 美元	30.06.2020 美元
融资活动产生的现金流量		
已付份额持有人分派	(986,275)	(986,223)
发行份额所得款项	501,503,504	194,877,420
赎回份额所付款项	(273,729,168)	(215,290,233)
	<hr/>	<hr/>
融资活动产生的现金流入 / (流出) 净额	226,788,061	(21,399,036)
	<hr/>	<hr/>
现金及现金等价物增加净额	35,284,147	3,717,181
于一月一日的现金及现金等价物	8,316,186	13,996,355
	<hr/>	<hr/>
于六月三十日的现金及现金等价物 (即银行结余)	43,600,333	17,713,536
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

投资组合 (未经审计)

于二零二一年六月三十日

	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			
华测检测认证集团股份有限公司A股 (深港通)	709,672	3,499,485	0.20
中国旅游集团中免股份有限公司A股 (沪港通)	741,983	34,441,976	1.93
东方财富信息股份有限公司A股 (深港通)	6,920,046	35,097,688	1.97
广东海大集团股份有限公司A股 (深港通)	1,985,835	25,064,638	1.41
合肥美亚光电技术股份有限公司A股 (深港通)	2,140,307	18,459,798	1.04
贵州茅台酒股份有限公司A股 (沪港通)	259,659	82,604,259	4.64
平安银行股份有限公司A股 (深港通)	10,920,492	38,208,758	2.14
		<u>237,376,602</u>	<u>13.33</u>
香港—H股			
招商银行股份有限公司H股	10,249,500	87,446,314	4.91
中远海运控股股份有限公司H股	31,274,000	78,778,051	4.43
中国平安保险(集团)股份有限公司H股	3,151,000	30,860,330	1.73
		<u>197,084,695</u>	<u>11.07</u>
香港—红筹股			
中银香港(控股)有限公司	7,996,500	27,135,230	1.52
中国蒙牛乳业有限公司	2,940,000	17,776,075	1.00
中海物业集团有限公司	735,000	785,631	0.05
华润啤酒(控股)有限公司	3,788,000	34,025,705	1.91
联想集团有限公司	18,020,000	20,723,313	1.16
中芯国际集成电路制造有限公司	12,126,500	37,323,840	2.10
		<u>137,769,794</u>	<u>7.74</u>

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

投资组合 (未经审计) (续)

于二零二一年六月三十日

	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			
友邦保险控股有限公司	4,854,200	60,325,083	3.39
安踏体育用品有限公司	887,000	20,881,070	1.17
北京同仁堂国药有限公司	15,615,000	25,780,003	1.45
华夏视听教育集团	10,436,000	7,257,395	0.41
中国教育集团控股有限公司	13,076,000	29,165,925	1.64
银河娱乐集团有限公司	5,344,000	42,772,096	2.40
希望教育集团有限公司	63,642,000	15,326,337	0.86
信达生物制药	4,031,000	47,006,098	2.64
建滔积层板控股有限公司	7,890,000	17,700,197	0.99
李宁有限公司	6,821,500	83,280,087	4.68
六福集团(国际)有限公司	9,426,000	32,532,331	1.83
美团	1,672,400	69,005,803	3.87
民生教育集团有限公司	134,180,000	23,327,839	1.31
玖龙纸业(控股)有限公司	19,356,000	24,827,209	1.39
东方海外国际有限公司	3,214,500	69,629,354	3.91
上海实业环境控股有限公司	224,154,980	35,795,054	2.01
创科实业有限公司	3,752,500	65,528,969	3.68
腾讯控股有限公司	2,257,800	169,805,308	9.54
微盟集团	2,940,000	6,481,926	0.36
小米集团	6,670,200	23,192,927	1.30
		869,621,011	48.83
台湾			
义隆电子股份有限公司	1,293,000	9,021,847	0.51
聚阳实业股份有限公司	1,372,000	13,485,964	0.76
联发科技股份有限公司	992,000	34,234,507	1.92
台湾集成电路制造股份有限公司	6,849,000	146,191,279	8.21
		202,933,597	11.40

投资组合（未经审计）（续）

于二零二一年六月三十日

	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）			
美国			
Pinduoduo Inc ADR	486,924	61,849,086	3.47
TAL Education Group ADR	1,277,972	32,243,234	1.81
		94,092,320	5.28
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 1/4/2024	63,472	20,211,960	1.13
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 Ireland Fund ICAV — Value Partners All China Equity Fund Class X USD Unhedged Acc*	2,086,607	30,944,383	1.74
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners China A Shares Consumption Fund Class X USD Unhedged Acc*	50,000	520,500	0.03
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners China A Shares Equity Fund Class X USD Unhedged Acc*	50,000	597,000	0.03
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners China A Shares High Dividend Fund Class X USD Unhedged Acc*	50,000	526,000	0.03
		32,587,883	1.83

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

投资组合 (未经审计) (续)

于二零二一年六月三十日

	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		270,940	0.02
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产总额		1,791,948,802	100.63
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		(674,904)	(0.04)
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债总额		(674,904)	(0.04)
投资总值, 净额		1,791,273,898	100.59
投资总值, 按成本 (包含交易成本)		1,502,626,997	

* 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)

截至二零二一年六月三十日止六个月

	资产净值百分比	
	30.06.2021	31.12.2020
上市股票		
中国	13.33	15.20
香港		
— H股	11.07	10.85
— 红筹股	7.74	2.71
— 其他	48.83	41.82
台湾	11.40	17.04
美国	5.28	18.13
	<hr/>	<hr/>
	97.65	105.75
	<hr/>	<hr/>
参与票据	1.13	1.92
非上市股票	—	—
非上市投资基金	1.83	2.30
远期外汇合约	(0.02)	0.05
	<hr/>	<hr/>
投资总值, 净额	<u>100.59</u>	<u>110.02</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)

于二零二一年六月三十日

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 (贵州茅台酒股份有限公司 A 股) 参与票据 1/4/2024	贵州茅台酒股份有 限公司 A 股	CICC Financial Trading Ltd	20,211,960

有关金融衍生工具的详情 (未经审计) (续)

于二零二一年六月三十日

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	73,779	美元	55,872	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	404
澳元	249,780	美元	189,154	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	1,368
加元	77,594	美元	63,115	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	527
人民币	25,586	美元	3,952	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	3
人民币	926,621	美元	143,183	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	169
人民币	2,336,164	美元	361,152	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	591
港元	1,003,960	美元	129,328	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	28
港元	2,011,466	美元	259,135	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	78
美元	1,523	人民币	9,900	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	5
美元	35,485	人民币	230,328	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	63
美元	204,982	人民币	1,332,739	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	712
美元	16,057,652	人民币	104,212,360	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	26,364

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)

于二零二一年六月三十日

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	26,984,704	人民币	175,127,707	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	44,305
美元	119,574,099	人民币	776,022,511	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	196,323
美元	26	港元	200	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	—
						<u>270,940</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	799,094	美元	123,089	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(242)
人民币	520,637	美元	80,061	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(294)
美元	159,263	澳元	209,468	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(1,784)
美元	200,613	澳元	264,242	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(1,954)
美元	51,776,417	澳元	68,368,945	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(376,166)

有关金融衍生工具的详情 (未经审计) (续)

于二零二一年六月三十日

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	29,128	澳元	38,585	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(120)
美元	511	加元	628	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(4)
美元	13,324	加元	16,377	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(114)
美元	20,090,066	加元	24,700,133	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(166,836)
美元	143,506	加元	176,449	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(1,182)
美元	22,976	人民币	148,575	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(45)
美元	76,511	人民币	495,000	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(114)
美元	873	人民币	5,646	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(1)
美元	250,185	人民币	1,618,949	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(318)
美元	46,444	人民币	300,416	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(78)
美元	98,917	人民币	640,302	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(94)

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)

于二零二一年六月三十日

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	6,314	港元	49,000	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(3)
美元	10,725,204	港元	83,265,529	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(1,442)
美元	13,965,490	新西兰元	19,791,631	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	<u>(124,113)</u>
						<u>(674,904)</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。截至二零二一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 1,092,789 美元 (截至二零二零年六月三十日止期间：963,356 美元)。

下表概述报告期内作出的股息分派。

类别	01.01.2021 至 30.06.2021		01.01.2020 至 30.06.2020		分派频率	除息日*
	01.01.2021 至 30.06.2021	01.01.2020 至 30.06.2020	01.01.2021 至 30.06.2021	01.01.2020 至 30.06.2020		
“C”类每月分派美元份额	0.0196 美元	0.0286 美元	0.0196 美元	0.0286 美元	每月	一月至四月最后一个营业日
“C”类每月分派美元份额	0.0196 美元	0.0210 美元	0.0196 美元	0.0210 美元	每月	五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	0.0286 港元	0.0194 港元	0.0286 港元	每月	一月至四月最后一个营业日
“C”类每月分派港元份额	0.0194 港元	0.0208 港元	0.0194 港元	0.0208 港元	每月	五月至六月最后一个营业日
“C”类每月分派人民币份额	0.0197 人民币	0.0299 人民币	0.0197 人民币	0.0299 人民币	每月	一月至四月最后一个营业日
“C”类每月分派人民币份额	0.0197 人民币	0.0222 人民币	0.0197 人民币	0.0222 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份额	0.0275 人民币	0.0324 人民币	0.0275 人民币	0.0324 人民币	每月	一月至四月最后一个营业日
“C”类每月分派人民币对冲份额	0.0275 人民币	0.0274 人民币	0.0275 人民币	0.0274 人民币	每月	五月至六月最后一个营业日

* 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。

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。