

惠理价值基金

基金主代码：968041

基金类型：香港互认基金

每单位净值：P类人民币对冲 - 14.2356 | P类人民币非对冲 - 13.4367

基金资产总值：15.60 亿美元

中国内地代理人



基金管理人



晨星星号评级™1
截至30-09-2021

2021年9月

- 惠理价值基金（「基金」）主要投资于亚太区股票，尤其着重大中华地区。
- 基金投资于中国相关公司及新兴市场，故涉及一般不会在发达市场出现之风险，包括较高政治、税务、经济、外汇、流通性及监管风险。
- 由于基金集中投资于亚太区，尤其中国相关公司，故亦需承受投资集中风险。基金之价值或会巨幅波动及可于短时间内大幅下滑。阁下可能损失投资的全部价值。
- 基金可投资于衍生工具，该投资工具可涉及重大风险，例如交易对手违约、破产或流通性风险，有可能引致基金蒙受严重损失。
- 就派息单位而言，基金经理目前有意每月分派股息。然而，息率并不保证。派息率并非基金回报之准则。基金在支付派息时，可从资本中支付派息。投资者应注意从资本中支付派息时，即表示及相当于从阁下原本投资的金额中，或从该等金额赚取的资本收益中退回或提取部份款项，可能实时导致单位价值下跌。
- 阁下不应仅就此文件提供之数据而作出投资决定。请参阅有关基金之解释备忘录，以了解基金详情及风险因素。

投资目标

本基金旨在从基本因素分析具升值潜质的投资项目，挑选其市值相对其内在价值而言有重大折让的股票，从而达到持续理想回报。本基金将会集中投资亚太区股市（尤其大中华地区），但并无地域性、领域性或行业性比重限制。

基金成立至今表现 — A类美元 (仅供参考，不代表其他份额表现)



资产净值及代码

| 类别 ⁴ | 每单位净值 | 基金代码 |
|-----------------|---------|--------|
| P类 人民币对冲 | 14.2356 | 968041 |
| P类 人民币非对冲 | 13.4367 | 968040 |
| A类 美元 (仅供参考) | 497.01 | 不适用 |

基金表现

| | A类美元 [*] (仅供参考) | P类人民币对冲 | P类人民币非对冲 | 恒生指数 ^{2*} (仅供参考) | 指数 ^{3*} (仅供参考) |
|------------------------|-----------------------------|---------|----------|------------------------------|----------------------------|
| 近六个月 | -6.7% | -6.2% | -8.0% | -11.6% | -10.3% |
| 一年 | +21.6% | +21.5% | +13.2% | +7.1% | +5.3% |
| 三年 | +49.5% | 不适用 | 不适用 | -2.2% | +31.4% |
| 五年 | +81.7% | 不适用 | 不适用 | +24.4% | +62.4% |
| P类成立至今总回报 | +44.6% | +42.4% | +34.4% | -7.9% | +26.8% |
| A类成立至今总回报 | +4870.1% | 不适用 | 不适用 | +580.7% | +788.5% |
| 成立至今年化收益率 [^] | +14.7% | 参考A类 | 参考A类 | +7.0% | +8.0% |

^{*} 基金A类份额及各指数表现数据按美元计算。
[^] 年化收益率是基于发布的A类份额资产净值自成立日计算。

基金年度表现 (自2019年至2021年)

| | P类人民币对冲 | P类人民币非对冲 |
|-------------------|---------|----------|
| 2019 [#] | +7.8% | +11.4% |
| 2020 | +36.9% | +26.4% |
| 2021 (年初至今) | -3.6% | -4.5% |

[#] 基金P类份额2019年年度表现自成立日(2019年3月18日)计算。

基金自2009年1月1日至2021年9月30日之历年表现 — A类美元 (仅供参考，不代表其他份额表现)

| 年度 | 一月 | 二月 | 三月 | 四月 | 五月 | 六月 | 七月 | 八月 | 九月 | 十月 | 十一月 | 十二月 | 年度表现 |
|------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 2009 | -3.2% | -0.2% | +8.2% | +8.2% | +20.1% | +1.3% | +11.5% | +0.1% | +2.5% | +7.5% | +5.9% | +2.2% | +82.9% |
| 2010 | -5.8% | +2.2% | +7.1% | +3.1% | -6.1% | +1.1% | +5.0% | +0.2% | +10.5% | +3.8% | -0.7% | -0.7% | +20.2% |
| 2011 | -1.5% | -1.6% | +5.4% | +3.5% | -1.3% | -3.2% | +2.8% | -7.5% | -19.8% | +15.3% | -7.8% | +1.0% | -17.2% |
| 2012 | +7.8% | +6.3% | -5.7% | +1.6% | -10.2% | -2.1% | -1.3% | +1.7% | +6.4% | +2.3% | +1.9% | +5.9% | +14.0% |
| 2013 | +7.9% | -2.5% | -2.9% | +0.6% | +1.2% | -9.0% | +2.3% | +0.5% | +2.2% | +6.2% | +4.8% | +0.4% | +11.2% |
| 2014 | -5.5% | +2.3% | -4.0% | -1.6% | +2.0% | +4.6% | +6.2% | +3.0% | -1.5% | +1.6% | +1.9% | +4.6% | +13.5% |
| 2015 | +0.3% | +2.4% | +3.7% | +17.1% | -1.5% | -3.5% | -11.0% | -11.6% | +0.2% | +6.5% | -3.8% | +2.9% | -1.5% |
| 2016 | -15.9% | -1.5% | +8.7% | +0.2% | -1.4% | +2.4% | +5.0% | +7.4% | +1.4% | -1.8% | -0.2% | -5.0% | -3.2% |
| 2017 | +6.1% | +1.9% | +3.7% | +2.6% | +5.7% | +3.0% | +4.5% | +3.5% | +0.3% | +4.9% | -0.1% | +1.8% | +44.9% |
| 2018 | +10.8% | -5.7% | -2.5% | -1.8% | +1.5% | -5.8% | -0.2% | -4.4% | -1.1% | -13.7% | +4.8% | -5.8% | -23.1% |
| 2019 | +10.6% | +7.2% | +2.4% | +1.5% | -10.3% | +7.1% | -0.5% | -1.5% | +0.3% | +5.5% | +1.4% | +6.4% | +32.4% |
| 2020 | -7.3% | -1.3% | -10.0% | +8.2% | +2.4% | +9.9% | +6.9% | +3.4% | -1.7% | +4.4% | +10.2% | +9.7% | +37.6% |
| 2021 | +4.9% | +2.1% | -3.7% | +5.1% | +1.0% | -0.3% | -12.7% | +4.1% | -3.0% | | | | -3.8% |



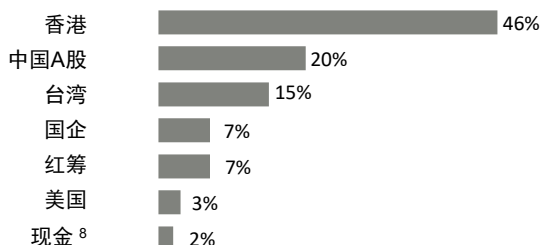
最大持仓

| 股票名称 | 行业 ⁵ | % ⁶ |
|----------------|-----------------|----------------|
| 台湾积体电路制造股份有限公司 | 半导体产品与设备 | 9.2 |
| 美团 | 零售业 | 6.3 |
| 腾讯控股有限公司 | 媒体与娱乐 | 5.8 |
| 招商银行股份有限公司 | 银行 | 4.9 |
| 创科实业有限公司 | 资本品 | 4.8 |
| 贵州茅台酒股份有限公司 | 食品、饮料与烟草 | 4.4 |
| 信达生物制药 | 制药、生物科技和生命科学 | 4.1 |
| 友邦保险控股有限公司 | 保险 | 3.6 |
| 李宁有限公司 | 耐用消费品与服装 | 3.2 |
| 平安银行股份有限公司 | 银行 | 3.0 |

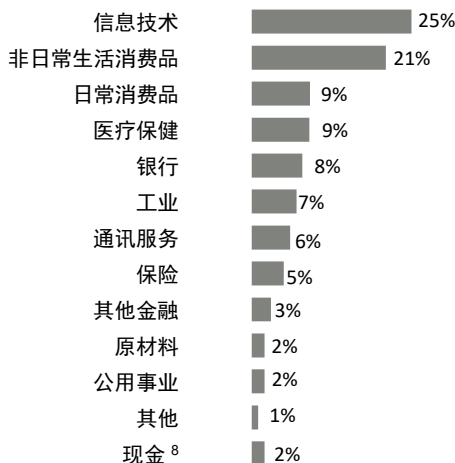
这等股份占本基金资产总值49%⁶。

投资组合特色

| 截至2021年9月30日 ⁷ | |
|---------------------------|-------|
| 市盈率 | 13.7倍 |
| 市帐率 | 2.3倍 |
| 组合收益率 | 2.4% |

组合（上市）地区分布⁶

短仓包括：香港，-0.9%

组合行业分布^{5, 6}

总短仓投资比重为-0.9%。

短仓包括：非日常生活消费品，-0.9%。

基金概况

| | |
|-----------|--|
| 基金管理人： | 惠理基金管理香港有限公司 |
| 基金发行币种： | 人民币（就P类份额而言） |
| 注册登记人： | 汇丰机构信托服务（亚洲）有限公司 |
| 基金托管人： | 汇丰机构信托服务（亚洲）有限公司 |
| 基金合同生效日期： | A类美元 - 1993年4月1日 P类人民币 - 2019年3月18日 |
| 基金类型： | 香港互认基金 |

基金费率

| P类人民币 | |
|--------------------|---|
| 最低认购金额 | 请向代理人查询 |
| 申购费 | 本基金在内地销售的申购费率为2.5%； 本基金调整在内地销售的申购费率的，最高不超过5% |
| 管理费 | 每年1.25%（最高为2%） |
| 业绩表现费 ⁹ | 15%以新高价计算， 详情请参阅基金说明书“业绩表现费”等部分 |
| 赎回费 | 无 |

本基金内地销售的交易日是指内地销售机构接受办理内地投资者申购、赎回、转换等业务的日期，具体为上海证券交易所和深圳证券交易所（合称“沪深交易所”）同时开放交易的香港交易日。香港交易日是指香港营业日，或者基金管理人在经受托人批准后（受托人不得无理拖延或不同意）不时全权酌情决定或自行决定的其他日期。香港营业日是指香港银行开门经营正常银行业务之日（不包括星期六或星期日），或基金管理人及受托人可不时协定之其他日期，但如台风讯号、暴雨警告或类似事件，导致当日香港银行开门营业的时间缩短，则当日将视为非营业日，除非基金管理人另有决定并经受托人同意。具体参见基金说明书“基金份额的发行”一节关于“营业日”的定义。

基金经理介绍



拿督斯里 谢清海 CHEAH Cheng Hye

惠理集团 - 联席主席兼联席首席投资总监

- 集团创始人之一，拥有逾30年金融行业资历，富有“亚洲巴菲特”美誉，掌管此基金28年
- 获《证券时报》甄选为2018年金翼奖「港股卓越人物」；在《指标杂志》2017基金年终奖中获颁年度杰出基金经理（大中华股票组别）
- 负责监督惠理的基金管理及投资研究、业务运作、产品发展和企业管理，并为集团订立整体业务及投资组合策略方针
- 于2007年成功领导惠理于香港联交所主板上市，使集团成为首家在香港上市的资产管理公司（股份代号：806）
- 出任香港交易及结算所有限公司（「香港交易所」）的独立非执行董事、以及投资委员会及现货市场咨询小组的主席、香港科技大学商学院顾问委员会成员、港澳马来西亚商会的咨询委员会召集人、香港贸易发展局一带一路及大湾区委员会委员



苏俊祺 Louis SO

惠理集团 - 联席主席兼联席首席投资总监

- 拥有20年金融行业资历，具丰富针对大中华及亚洲市场的调研经验，与谢清海共同掌管此基金22年
- 在《指标杂志》2017基金年终奖中获颁年度杰出基金经理（大中华股票组别），与谢清海共同获颁亚洲资产管理2011 Best of the Best亚洲区年度首席投资总监（双冠军）
- 于2019年4月26日获任命为集团联席主席，与谢清海共同领导惠理，并监督集团的整体事务及业务活动、日常营运、以及管理投资团队，并专责投资组合管理

惠理 — 公司近期奖项



金牛海外中国股票基金金牛奖(一年期)¹⁰

~ 《中国证券报》2020

金阳光 - 最具成长潜力外资私募奖¹¹

~ 《上海证券报》2019及2020

英华奖评选 - 外资私募新锐奖¹²

~ 《中国基金报》2019

数据源：汇丰机构信托服务（亚洲）有限公司及彭博信息。所有数据截至上列月之最后估值日（特别列明除外），表现以基础货币资产净值计，收益再拨作投资及已扣除所有费用。指数仅供参考之用。

1. Morningstar版权所有（A单位）。2. 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」指数并不计算股息之表现。3. 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」指数并不计算股息之表现。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。4. 各对冲单位类别将尽量把基金之基本货币对冲为对冲类别的类别货币。然而，若以基金基本货币量度对冲单位类别表现的波动性，可能较以基金基本货币单位类别为高。澳元对冲、加元对冲、纽元对冲及人民币对冲单位类别并不适合基本货币并非前述货币的投资者。5. 分类是根据全球行业分类标准。6. 投资分布表示净额投资分布（长仓投资减去短仓投资）。衍生工具，如指数期货，是根据损益计算（而非名义持仓）。7. 此市场预期资料取自FactSet及彭博信息。远期市盈率和市帐率数据是以调和平均数值方法来计算。组合收益率是组合所有证券收益率的加权平均。8. 现金包括应收款和应付款项（现金抵押品及保证金除外）。9. 业绩表现费是按表现年度或赎回单位时之单位资产净值的增幅以「新高价」为基础而计算。倘在任何一年内基金蒙受亏损，将不会收取业绩表现费，直至该等亏损完全获弥补为止，此为以新高价计算之原则。10. 2020金牛资产管理高峰论坛暨第四届中国海外基金金牛奖颁奖典礼之评选对象为在海外，以公开和非公开方式向投资者募集资金的基金产品、基金管理机构，以及相应基金的基金经理。11. 《上海证券报》举办之第10届及第11届金阳光奖表彰在中国内地运营的优秀私募基金。12. 《中国基金报》自2016年创新推出的「英华奖中国私募基金50强评选活动」，旨在从上万家证券投资私募基金中，经过评选方法确定、活动报名启动、结合业绩、规模等定量数据计算、微信投票、业内互投、专家评价定性等诸多环节，层层筛选，遴选出相对优质的行业标杆，扩大行业正向社会影响力。投资涉及风险，基金单位价格可升亦可跌，基金过往业绩并不表示将来的回报。投资者应参阅有关基金之招募说明书及产品数据概要，以了解基金详情及风险因素，投资者应特别注意投资新兴市场涉及之风险。本报告所列出的数据是搜集自被认为是可靠的数据源，然而惠理基金管理香港有限公司并不保证由第三方提供的数据的准确性或完整性。在决定认购基金之前，您或应咨询财务顾问之意见。如果您选择不征询财务顾问之意见，则应考虑该基金产品对您是否适合。该产品依照香港法律设立，其投资运作、信息披露等规范适用香港法律及香港证监会的相关规定。本文件并未经香港证券及期货事务监察委员会审阅。刊发人：天弘基金管理有限公司及惠理基金管理香港有限公司。