

基金类型：香港互认基金

每单位净值：P类人民币对冲-9.1533 | P类人民币非对冲-9.6665 | P类美元-7.2835
基金资产总值：9.41亿美元

晨星评级™
截至31-05-2023

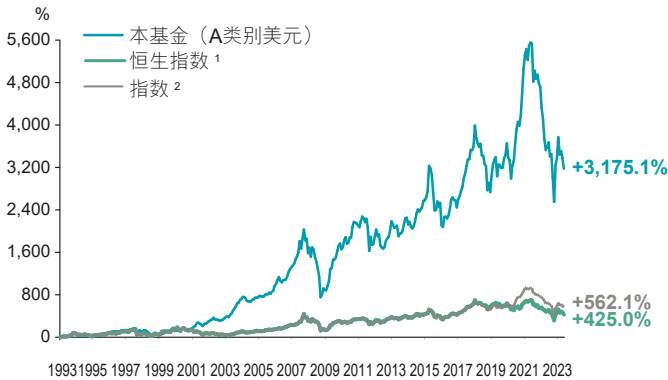
2023年5月

- 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、流动性及监管风险。
- 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、破产或流动性风险，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，从而达成持续理想回报。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	9.1533	968041
P类人民币非对冲	9.6665	968040
P类美元	7.2835	968042
A类美元 (仅供参考)	327.51	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	P类美元	恒生 指数 ^{2*} (仅供参考)	对标 指数 ^{3*} (仅供参考)
三年	-4.3%	-	-	-	-13.6%	-4.0%
五年	-12.5%	-	-	-	-29.6%	-9.6%
十年	+48.9%	-	-	-	+14.3%	+44.1%
P类人民币 成立至今总回报	-	-8.5%	-3.3%	-	-29.0%	-5.5%
P类美元 成立至今总回报	-	-	-	-27.2%	-22.1%	-23.1%
A类美元 成立至今总回报	+3,175.1%	-	-	-	+425.0%	+562.1%
成立至今年化收益率 ⁵	+12.3%	-	-	-	+5.7%	+6.5%

* 基金A类份额、P类美元份额及各指数表现数据按美元计算。

基金年度表现 (自2019年至2023年)

	P类 人民币对冲	P类 人民币非对冲	P类 美元
2019 [#]	+7.8%	+11.4%	不适用
2020	+36.9%	+26.4%	不适用
2021	-6.0%	-9.1%	不适用
2022 [#]	-29.0%	-21.7%	-22.7%
2023(年初至今) [^]	请见内地代理人官网		

[#] 基金P类人民币份额2019年年度表现自成立日(2019年3月18日)计算，基金P类美元份额2022年年度表现自2022年2月8日计算。

[^] 因年初至今未满六个月，本期间业绩请见基金内地代理人官网。

基金自2014年1月1日至2022年12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
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%	+1.6%	-3.2%	-1.3%	-6.6%
2022	-8.3%	-4.9%	-8.9%	-5.4%	+1.7%	+2.3%	-7.0%	+1.3%	-12.2%	-15.0%	+26.0%	+3.9%	-28.1%

最大持仓

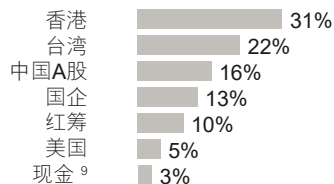
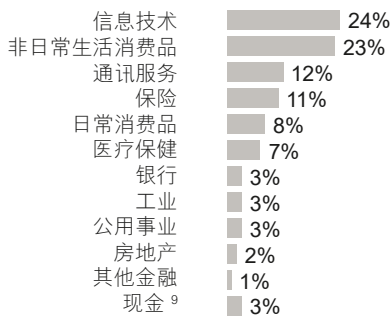
股票名称	行业 ⁶	% ⁷
台湾积体电路制造股份有限公司	半导体产品与设备	9.9
腾讯控股有限公司	媒体与娱乐	8.0
美团	消费者服务	7.9
贵州茅台酒股份有限公司	食品、饮料与烟草	5.5
中国平安保险(集团)股份有限公司	保险	5.5
友邦保险控股有限公司	保险	5.2
PDD Holdings inc	零售业	4.0
北京同仁堂国药有限公司	制药、生物技术和生命科学	3.8
中国电信股份有限公司	电讯服务	3.5
上海实业环境控股有限公司	公用事业	3.3

这些股份占本基金资产总值57%。

投资组合特色

截至2023年5月31日⁸

市盈率	13.7倍
市帐率	1.9倍
组合收益率	3.0%

组合(上市)地区分布⁷组合行业分布^{6,7}

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) 美元(就P类美元份额而言)
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：	1993年4月1日 - A类美元 2019年3月18日 - P类人民币 2020年6月18日 - P类美元
基金类型：	香港互认基金

基金费率

	P类人民币、P类美元
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 ¹⁰	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



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，与谢清华共同掌管此基金20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)，与谢清华共同颁授亚洲资产管理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，与谢清华共同领导惠理，并监督集团的整体事务及业务活动、日常营运、以及管理投研团队，并专责投资组合管理

资深投资成员

联席主席兼联席首席投资总监：谢清华；苏俊祺

高级投资董事：何民基，CFA；洪若甄

投资董事：操礼艳；锺慧欣，CFA；罗景，CFA；余辰俊；于霄，CFA

高级基金经理：徐福宏

惠理—公司近期奖项



金牛海外互认基金金奖(一年期)，2021¹¹

金牛海外中国股票基金金牛奖(一年期)，2020¹¹
~《中国证券报》

英华奖2021—中国私募基金50强—外资私募奖¹²
~《中国基金报》

金阳光—最具成长潜力外资私募奖，2019及2020¹³
~《上海证券报》

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计值日(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，对标指数表现以「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. 年度化收益率是基于发布的A类份额资产净值自成立日计算。6. 分类是根据全球行业分类标准。7. 投资分布表示净额投资分布(重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)。8. 此市场预测资料来源自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计算。组合收益率是组合所有证券收益率的加权平均。9. 现金包括应收和应付款项(现金抵押品及保证金除外)。10. 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。11. 2021年及2020年中国海外基金金牛奖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、基金管理机构和相应基金的基金经理。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」，旨在从上万家公司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。13. 《上海证券报》举办的第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。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的意见。如果您选择不咨询财务顾问的意见，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：天弘基金管理有限公司及惠理基金管理香港有限公司。