

每單位資產淨值：A單位 - 362.84美元 | B單位 - 162.62美元 | C單位 - 20.39美元
 基金資產總值：1,562.0百萬美元

★★★★
 晨星號評級™
 截至31-10-2017

2017年10月31日

- 惠理價值基金(「基金」)主要投資於亞太區股票，尤其著重大中華地區。
- 基金投資於中國相關公司及新興市場，故涉及一般不會在發達市場出現之風險，包括較高政治、稅務、經濟、外匯、流通性及監管風險。
- 由於基金集中投資於亞太區，尤其中國相關公司，故亦需承受投資集中風險。基金之價值或會巨幅波動及可於短時間內大幅下滑。閣下可能損失投資的全部價值。
- 基金可投資於衍生工具，該投資工具可涉及重大風險，例如交易對手違約、破產或流通性風險，有可能引致基金蒙受嚴重損失。
- 就派息單位而言，基金經理目前有意每月分派股息。然而，息率並不保證。派息率並非基金回報之準則。基金在支付派息時，可從資本中支付派息。投資者應注意從資本中支付派息時，即表示及相當於從閣下原本投資的金額中，或從該等金額賺取的資本收益中退回或提取部份款項，可能即時導致單位價值下跌。
- 閣下不應僅就此文件提供之資料而作出投資決定。請參閱有關基金之解釋備忘錄，以瞭解基金詳情及風險因素。

投資目標

本基金採用由下而上的策略，集中投資於亞太區內(尤其大中華地區)基金經理認為其市值相對其內在價值而言有重大折讓的股票，旨在爭取持續理想回報。

基金成立至今表現



資產淨值及代碼

類別 ⁴	資產淨值	ISIN編碼	彭博資訊編碼
A單位 美元	362.84	HK0000264868	VLPARAI HK
B單位 美元	162.62	HK0000264876	VLPARBI HK
C單位 美元	20.39	HK0000264884	VLPARCI HK
C單位 港元 ⁵	159.0654	HK0000264884	VLPARCI HK
C單位 人民幣	13.64	HK0000264926	VLCHCRM HK
C單位 澳元對沖	16.75	HK0000264892	VLCHAUD HK
C單位 加元對沖	16.32	HK0000264900	VLCHCAD HK
C單位 港元對沖	14.00	HK0000264934	VLCHCHH HK
C單位 紐元對沖	17.69	HK0000264918	VLCHNZD HK
C單位 人民幣對沖	14.06	HK0000264942	VLCHCRH HK
C單位 每月分派美元	10.04	HK0000360880	VLCCMDU HK
C單位 每月分派港元	10.05	HK0000360898	VLCCMDH HK
C單位 每月分派人民幣	10.08	HK0000362241	VLCCMDR HK
C單位 每月分派人民幣對沖	10.04	HK0000362258	VLCCMRH HK

基金表現

	A單位 美元	B單位 美元	C單位 美元	恒生指數 ²	指數 ³
一個月	+4.9%	+4.9%	+4.8%	+2.8%	+3.8%
年初至今	+42.5%	+41.9%	+41.1%	+32.4%	+33.8%
一年	+35.1%	+34.4%	+33.5%	+27.2%	+28.6%
三年	+44.8%	+42.6%	+42.1%	+30.7%	+32.0%
五年	+85.2%	+80.6%	+80.4%	+56.2%	+57.8%
成立至今	+3,528.4%	+1,526.2%	+103.9%	+586.6%	+593.6%
年度化收益率 [△]	+15.7%	+13.9%	+9.2%	+8.2%	+8.2%
年度化波動率 [△]	21.7%	22.4%	19.6%	26.1%	26.1%

基金按年表現(自2009年至2017年)

	A單位 美元	B單位 美元	C單位 美元
2009	+82.9%	+82.0%	+7.7% ⁶
2010	+20.2%	+19.6%	+21.2%
2011	-17.2%	-17.6%	-17.6%
2012	+14.0%	+13.4%	+13.4%
2013	+11.2%	+10.6%	+10.8%
2014	+13.5%	+13.0%	+13.3%
2015	-1.5%	-2.0%	-2.0%
2016	-3.2%	-3.7%	-3.7%
2017(年初至今)	+42.5%	+41.9%	+41.1%

本基金 - A單位美元：自2009年1月1日至2017年10月31日之按月表現

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	年度表現
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(年初至今)	+6.1%	+1.9%	+3.7%	+2.6%	+5.7%	+3.0%	+4.5%	+3.5%	+0.3%	+4.9%			+42.5%

[△] 年度化收益率及波動率乃自成立起計。波動為根據標準差計算理論風險之量衡；其數值愈小，反映投資項目之風險愈低；反之亦然。

基金十大持股

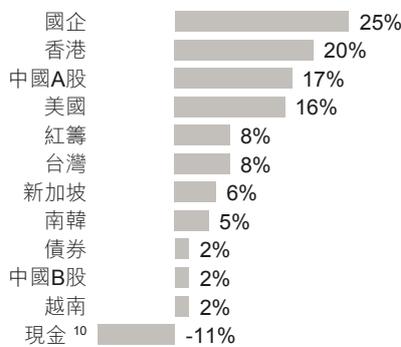
股票名稱	行業 ⁷	% ⁹
Alibaba Group Holding Ltd	軟體與服務	9.7
SIIC Environment Holdings Ltd	公用事業	5.6
Weibo Corp	軟體與服務	5.1
台灣積體電路製造股份有限公司	半導體產品與設備	5.0
貴州茅臺酒股份有限公司	食品、飲料與煙草	4.9
華能新能源股份有限公司	公用事業	3.7
中國平安保險(集團)股份有限公司	保險	3.6
瑞聲聲學科技控股有限公司	技術、硬件與設備	3.2
石藥集團有限公司	製藥、生物科技和生命科學	2.6
中國石油天然氣有限公司	能源	2.6

這等股份佔本基金資產總值46%⁹。

投資組合特色

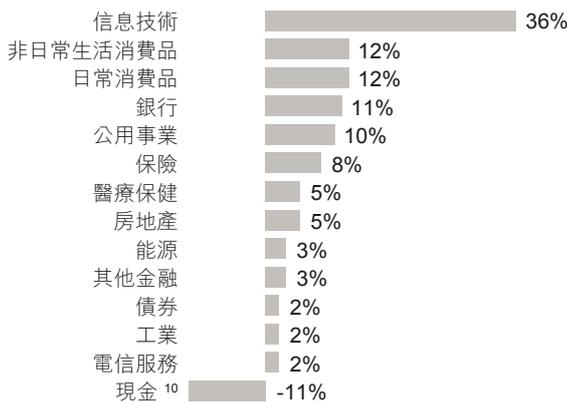
截至2017年10月31日	2017 ⁸
市盈率	12.1倍
市帳率	1.5倍
派息率	2.8%

組合(上市)地區分佈⁹



短倉包括：國企，-1.5%。

組合行業分佈^{7,9}



總短倉投資比重為-1.5%。

短倉包括：非日常生活消費品，-1.5%。

基金資料

基金經理：	惠理基金管理香港有限公司
基礎貨幣：	美元
信託人：	滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司
保管人：	滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司
成立日期：	A單位 美元 – 1993年4月1日 B單位 美元 – 1996年5月15日 C單位 美元 – 2009年10月15日 C單位 澳元 / 加元 / 紐元對沖 – 2014年3月17日 C單位 人民幣對沖 – 2015年10月28日 C單位 港元對沖 – 2015年11月30日 C單位 人民幣 – 2015年12月1日 C單位 每月分派美元 – 2017年10月16日 C單位 每月分派港元 – 2017年10月16日 C單位 每月分派人民幣 – 2017年10月16日 C單位 每月分派人民幣對沖 – 2017年10月16日

不論投資者持有的是A、B或C單位，他們均投資在同一基金。由2002年4月12日及2009年10月15日起，本基金已停止發行A及B單位，目前只提供C單位認購。

基金收費

	A單位	B單位	C單位
最低認購金額	不接受認購	不接受認購	10,000美元或等值
最低繼續認購額	不適用	不適用	5,000美元或等值
認購費用	不接受認購	不接受認購	最高為5%
管理費用	每年0.75%	每年1.25%	每年1.25%
表現費用 ¹¹	15%以新高價計算		
贖回費用	不適用		
交易日	每日基金贖回	每日基金贖回	每日

資深投資成員

主席兼聯席首席投資總監：謝清海
副主席兼聯席首席投資總監：蘇俊祺
副投資總監：洪若甄
高級投資董事：何民基，CFA
投資董事：鍾民穎；陳星邦，CFA；于霄，CFA；余小波
高級基金經理：鍾慧欣，CFA；何佩詩；夏菁；李以立，CFA；羅景，CFA；麥靈佳；余辰俊

近期基金獎項



2017年度最佳基金¹²
~ HFM Asia Performance Awards 2017

最佳大中華基金(資產值逾5億美元)¹²
~ HFM Asia Performance Awards 2017



領先基金大獎2015(香港)¹³
大中華股票 – 傑出大獎
~ 彭博商業周刊 / 中文版

除另外註明，所有基金資訊更新至2017年10月31日。資料來源：滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司及彭博資訊。基金表現按美元資產淨值計算，股息再投資及已扣除所有費用。

1. Morningstar版權所有(A單位)。2. 2004年12月31日前，指數表現以「恒生價格回報」指數計算，其後以「恒生總回報」指數計算。「恒生總回報」指數包括股息再投資的表現而「恒生價格回報」指數並不計算股息之表現。3. 2004年12月31日前，指數表現以「恒生價格回報」指數計算，其後以「恒生總回報」指數計算。自2017年10月1日起以摩根士丹利金龍淨回報指數計算。表現包括股息再投資及已扣除預扣稅。所有指數僅供參考之用。4. 基金可能投資於金融衍生工具以進行對沖。在不利的市場情況下，基金使用金融衍生工具或未能有效地對沖，基金可能承受重大虧損。各對沖單位類別將盡量把基金的基本貨幣對沖為對沖類別的類別貨幣。然而，若以基金基本貨幣對沖單位類別表現的波動性，可能較以基金基本貨幣對沖單位類別為高。涉及金融衍生工具的風險包括對手方風險、信貸風險、流動性風險、該等投資或須承受高度的資本虧損風險。澳元對沖、加元對沖、紐元對沖及人民幣對沖單位類別並不適合基本貨幣並非前述貨幣的投資者。5. 投資者應注意惠理價值基金(C單位)的基礎貨幣為美元。(C單位)的港幣等值單位資產淨值報價只作參考之用，並不應被用於認購或贖回的計算。(C單位)的基礎貨幣將轉換通常於相應的基金交易日以當時的匯率進行(由基金的信託人或託管人決定)。投資者應注意美元匯率波動可帶來的風險。6. 自C單位或C單位起計。7. 分類是根據全球行業分類標準。8. 計算以上數據之市場預測資料取自S&P Capital IQ及彭博資訊所記載有關證券之資料。9. 投資分佈表示淨額投資分佈(長倉投資減去短倉投資)。總期市溢率及市帳率數據是以調和平均數值方法來計算。請注意，基金經理內部使用的預測數據可能與S&P Capital IQ及彭博資訊所記載有關證券之資料。10. 現金表示除現金、紙幣及保證金之手頭現金淨額。11. 表現費用是按表現年度或贖回單位時之單位資產淨值的增幅以「新高價」為基礎而計算。倘在任何一年內基金蒙受虧損，將不會收取表現費用，直至該等虧損完全獲彌補為止，此為以新高價計算之原則。12. 獎項根據截至2017年4月30日過去12個月之表現計算。13. 根據由晨星亞洲及Bloomberg Professional Services提供截至2015年9月30日的數據作出評選。

投資涉及風險，基金單位價格可升亦可跌，基金過往業績並不表示將來的回報。投資者應參閱有關基金之解釋備忘錄，以了解基金詳情及風險因素，投資者應特別注意投資新興市場涉及之風險。本報告所列出的數據是搜集自被認為是可靠的資料來源，然而惠理基金管理香港有限公司並不保證由第三方提供的資料的準確性或完整性。在決定認購基金之前，您或應徵詢財務顧問之意見。如果您選擇不徵詢財務顧問之意見，則應考慮該基金產品對您是否適合。

致新加坡投資者：本基金於新加坡登記為限制類計劃(Restricted Scheme)，並只發放(i)機構投資者及(ii)根據新加坡證券及期貨條例第304及305條所定義的相關人士或發售建議之任何人士。Value Partners Asset Management Singapore Pte Ltd 公司註冊編號為200808225G
本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。刊發人：惠理基金管理香港有限公司。