

惠理價值基金

2016 半年度報告

截至二零一六年六月三十日止六個月

惠理基金管理香港有限公司

香港中環干諾道中四十一號

盈置大廈九樓

電話：(852) 2880 9263 傳真：(852) 2565 7975

電郵：vpl@vp.com.hk

網址：www.valuepartners-group.com

本半年度報告之中英文內容如有歧義，概以英文版本為準。本報告並不構成要約銷售或邀請購買任何基金單位。投資者在作出投資決定前，請參閱有關解釋備忘錄，並應參考基金最新之半年度及年度報告作補充資料。

惠理價值基金

(於香港成立之單位信託基金)

內容

	頁次
一般資料	2-3
經理人報告	4-11
財務狀況表(未經審核)	12
投資組合(未經審核)	13-17
所持投資組合變動表(未經審核)	18

一般資料

經理人

惠理基金管理香港有限公司
香港
中環干諾道中四十一號
盈置大廈九樓

經理人之董事

拿督斯里謝清海
何民基先生
蘇俊祺先生

信託人、過戶處、執行人、託管人及總辦事處

滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司
香港
中環皇后大道中一號

法律顧問

的近律師行
香港
中環
遮打道十八號
歷山大廈五樓

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
香港
中環
遮打道十號
太子大廈二十二樓

查詢詳情：

惠理基金管理香港有限公司
香港
中環干諾道中四十一號
盈置大廈九樓

投資者熱線：(852) 2143 0688
傳真：(852) 2565 7975
電郵：fis@vp.com.hk
網址：www.valuepartners-group.com

惠理價值基金

(於香港成立之單位信託基金)

一般資料 (續)

近期獎項及成就

公司獎項

- 二零一六年
 - 2016年財資3A資產服務、投資者及基金管理大獎
年度最佳資產管理公司 (香港)
惠理：高度表揚基金公司
– 財資雜誌
 - 2016年資產管理大獎
年度最佳基金公司 – 香港
– AsianInvestor
 - 2016年資產管理卓越大獎
最佳基金供應商 – 大中華股票
– Asian Private Banker
 - 湯森路透理柏基金香港年獎2016
最佳股票團隊 (香港)
– 湯森路透
 - 2015 Best of the Best 基金表現大獎
惠理：大中華區(20年組別)
– 亞洲資產管理雜誌
 - 2015 Best of the Best 區域大獎
惠理：長期表現獎 – 最佳資產管理公司(20年)(雙冠軍)
– 亞洲資產管理雜誌
 - 2015年海外財經風雲榜
惠理集團：最佳資產管理服務商大獎
– 財訊傳媒及和訊網

惠理價值基金

- 二零一五年
 - 領先基金大獎2015(香港)
大中華股票 – 傑出大獎
– 彭博商業週刊/中文版
- 二零一二年
 - 2011年最佳基金獎
大中華股票 – 傑出表現獎
– 指標雜誌²
- 二零一一年
 - 長期表現獎(10年)
– AsiaHedge Awards 2011³

² 基金的A單位根據截至2011年10月底的資產規模、往績、晨星星號評級及一年表現排行，獲選為2011年最佳100基金之一。

³ 惠理價值基金並非獲香港證監會根據《單位信託及互惠基金守則》認為對沖基金。證監會認可不等如對該計劃作出推介或認許，亦不是對該計劃的商業利弊或表現作出保證，更不代表該計劃適合所有投資者，或認許該計劃適合任何個別投資者或任何類別的投資者。

經理人報告

增長機會稀缺

環球市場前景難測。世界經濟及企業盈利增長疲弱，在此形勢下英國脫歐無疑令投資市場雪上加霜。英國公投結果反映當地民眾反對全球市場一體化，可見保護主義及社會動盪蘊藏的投資風險正逐步升溫。因此，預期環球貿易將繼續受壓，而環球經濟勢必受到衝擊。市場不明朗因素仍然存在，不單只影響發展中國家，已發展國家亦受到影響。

再度聚焦中國

環顧全球主要經濟體，中國是少數年均經濟增長仍錄得6%的市場之一。儘管中國經濟增長由高峰回落，但相信不會出現經濟硬著陸或債務危機。中國社會相對穩定，而政府亦小心地在穩增長與結構性改革之間取得平衡。

英國脫歐事件對大多數中國公司業務的負面影響不大，主要因英國並非中國進行海外直接投資及貿易最主要的合作經濟體。英國佔中國出口總額的比重僅為3%，對中國產品的需求料不會因英國脫歐而大幅減少。即使中國經濟出乎意料轉差，政府仍可實行財政刺激政策應對。

儘管MSCI延遲把中國A股納入指數，但中長線而言，中國在環球市場的地位勢必與日俱增。向海外投資者開放中國市場只是時間問題，作為全球最大的股票市場之一，中國市場對投資者來說絕對是不容忽視的。現時環球市場缺乏優質投資機會，對於希望趁低吸納的投資者而言，中國相關股票顯得格外吸引。

看淡人民幣非明智選擇

英國脫歐或有礙中國維持人民幣匯率穩定。在中國參考的一籃子貨幣中，英鎊和歐元所佔比重分別為3.9%和21.5%，當這兩種貨幣的匯率因英國脫歐而暴跌時，將相應拉低人民幣兌美元匯率，這將不利於中國處理資本外流的問題。不過，中國人民銀行具備充足資源干預匯市，屆時料會出手穩定人民幣匯率。回顧2008年環球金融危機爆發期間，中國領導層採取多項有力措施，令中國在危機中獨善其身。看淡人民幣的投資者，唯恐再次失策。

價值投資者的冬天或將過去

截至2016年6月底止首六個月，惠理價值基金下跌9%，同期香港恒生指數及MSCI明晟中國指數分別下跌2.5%及4.7%。

惠理價值基金

(於香港成立之單位信託基金)

經理人報告 (續)

價值型投資於2016年依然延續過去長達五年的低迷。自2011年第四季以來，在中國相關股市中，增長股表現在大部分時間都較價值股優勝。投資者避險情緒升溫，傾向尋找估值吸引且較高安全邊際的投資機會。國際投資者普遍看淡中國前景，令當地市場估值跌至接近金融危機水平：MSCI明晟中國指數的預測市賬率僅1.3倍，較10年平均水平1.9倍為低(2016年6月底數據)。現時避險情緒高漲，可望扭轉投資趨勢，令價值型投資重拾青睞。

投資組合回顧及展望

第二季度中國股市依然充滿挑戰。一家知名中國媒體引述「權威人士」指，中國經濟發展將遵循L型走勢，市場對大規模刺激計劃的預期降溫，亦令投資者更為關注宏觀局勢而忽略企業基本因素。政府政策走向未明，拖累整體市場走弱。

鑑於經濟隱憂加劇，我們的投資組合傾重盈利增長前景穩定、股本回報率理想且估值吸引的企業，同時避免投資對宏觀系統性風險較敏感的行業。

季內，我們增持非日常生活消費品及資訊科技股，這亦是年初至今表現最為出色的兩大板塊。個別非日常生活消費品股表現方面，基金持有的一家汽車零件供應商錄得穩健盈利增長，近期更藉併購豐富產品線。其他表現出色的持股包括一家數碼電視生產商，該公司因在中國佔據最大市場份額而別具優勢，產品平均售價亦有望提高。資訊科技股方面，基金選持的一家大型中國互聯網服務供應商及微網誌行業龍頭均保持穩健增長，盈利前景向好。為預留資金吸納其他股票，我們減持表現遜色的內險股，儘管該行業估值較低，但增長空間有限。

我們靈活調整組合部署，並妥善平衡「傳統經濟」與「新型經濟」行業持股比重。儘管整體市場走弱，當中卻不乏具吸引力的投資機遇，而我們深信，基本因素穩健的企業可望在嚴峻環境中重拾增長。

經理人報告 (續)

價值型投資機遇示例

敏實集團是領先的縱向一體化供應商，為載客車輛提供結構及裝飾零件。該集團主要生產鋁製框架，全球市場佔有率逾30%。

儘管業績連續六年萎縮，但敏實集團積極改善產品結構，同時擴展先進駕駛輔助系統(簡稱「ADAS」)業務規模，更在台灣收購相機模組供應商，於2016年有望提升利潤率。敏實涉足增長迅速的汽車零件市場，但其市盈率僅為11倍，與大部分中國汽車零件供應商相若。敏實盈利增長動力強勁，現時估值反映未來盈利增長空間可觀。管理層預期該公司毛利率可望自去年31.7%升至2016年33%至35%，符合管理層早前對於2016年收入增長約15%的預測，以及2020年實現人民幣200億元的中期收益目標。

惠理基金管理香港有限公司

2016年8月19日

1. 彭博：MSCI明晟中國增長指數總回報34.8%，MSCI明晟中國價值指數總回報27.8%，根據2011年9月30日至2016年6月30日之數據。

本文所述的基金表現指惠理價值基金「A」單位的表現。所有表現數據均取自滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司及彭博資訊(數據以美元及按資產淨值對資產淨值基準計算，股息將再作投資)，截至2016年6月30日。表現數據經已扣除所有費用。個別股份表現並不代表基金的表現。

本文提供之意見純屬惠理基金管理香港有限公司(「惠理」)之觀點，會因市場及其他情況而改變。以上資料並不構成任何投資建議，亦不應視作投資決策之依據。所有資料是搜集自被認為是可靠的來源，但惠理不保證資料的準確性。本文包含之部分陳述可能被視為前瞻性陳述，此等陳述不保證任何將來表現，實際情況或發展可能與該等陳述有重大落差。

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。本報告並未經證監會審閱。刊發人：惠理基金管理香港有限公司。

惠理價值基金

(於香港成立之單位信託基金)

經理人報告 (續)

於2016年6月30日之十大持股

股份名稱	行業組	估值(2016年預測)	備註
格力電器 (股份代號：000651 CH) 市值：不適用 [^]	空調製造商	價格：人民幣19.22元 [^] 市盈率：不適用 市帳率：不適用 派息率：不適用	格力電器是中國領先的空調品牌，擁有自主生產能力、研發中心及龐大的分銷網絡。憑藉強大的創新研發能力，該公司推出的新產品備受市場歡迎，有助其維持市場領導地位。於可見將來，我們相信該公司具備獨特優勢，能夠繼續保持業內翹楚地位。
內蒙古伊利實業 (股份代號：600887 CH) 市值：152億美元	乳品製造商	價格：人民幣16.67元 市盈率：20.1倍 市帳率：4.6倍 派息率：2.8%	內蒙古伊利實業(「伊利」)是中國領先的乳製品集團，業務涵蓋液態奶、冰淇淋、嬰幼兒奶粉和酸奶。自2010年起，其管理層致力優化渠道流程及改良產品，令營運不斷進步。隨着伊利在中國政策主導的行業整固中將較同業受惠，其市佔率亦將進一步提高。
龍光地產 (股份代號：3380 HK) 市值：20億美元	房地產	價格：2.79港元 市盈率：4.2倍 市帳率：0.6倍 派息率：6.7%	龍光地產(「龍光」)為成立於1996年的中型發展商，以珠三角為業務重心，在汕頭、惠州及南寧具領導地位。公司主要從事住宅項目發展，重點為面向中低端的大眾市場。龍光擁有超過1,100萬平方米的低成本龐大土地儲備，奉行審慎的財務及成本控制方針。公司的85%股權由家族信託基金及主席女兒紀凱婷持有。
敏實集團 (股份代號：425 HK) 市值：36億美元	汽車零件 供貨商	價格：25.05港元 市盈率：14.5倍 市帳率：2.2倍 派息率：2.8%	敏實集團是領先的汽車外飾件供貨商，業務的全球佈局日益增加。公司為福特、日產及豐田等主要「6+5」汽車製造商提供產品及服務，包括設計、生產及推廣飾條、裝飾件、車身結構件以及座椅骨架系統。全球80%的汽車由敏實的客戶生產，敏實集團正繼續在國內和全球擴大其市場佔有率。我們預計，公司將在未來進一步鞏固其在全球市場中的重要地位。

經理人報告 (續)

股份名稱	行業組	估值(2016年預測)	備註
中國石油股份 (股份代號：857 HK) 市值：1,903億美元	能源	價格：5.29港元 市盈率：17.8倍 市帳率：0.7倍 派息率：1.0%	中國石油是中國最大的油氣生產和銷售商，在內地石油和天然氣行業擁有領導地位。該公司的石油和天然氣業務廣泛，包括：勘探、開發、生產和銷售原油和天然氣等。中國經濟有望實現穩定的溫和增長，石油和天然氣需求有望持續上升。由於石油價格已有一段時間在低位徘徊，相信該公司能在未來油價復甦中受惠。
申洲國際 (股份代號：2313 HK) 市值：68億美元	服裝	價格：37.45港元 市盈率：16.6倍 市帳率：3.2倍 派息率：3.2%	申洲國際是中國最大的製衣商之一，以代工(OEM)方式為客戶提供產品，主要客戶包括Uniqlo、Nike和Adidas等企業。對於品牌商來說，訂單周轉時間是非常重要的績效指標，尤其是在當今快速變化的時尚世界，而這正是申洲國際的主要競爭優勢。受益於垂直整合的業務模式(紡紗、織布、染色、印製成衣)，公司的交貨時間大幅少於競爭對手。因為批量購買，公司還可享受低廉的採購成本。隨著訂單量增加，公司具良好的增長前景。
SIIC Environment (股份代號：SIIC SP) 市值：10.4億美元	污水處理	價格：0.62新加坡元 市盈率：14.9倍 市帳率：1.2倍 派息率：0.0%	SIIC Environment (「SIIC」)在新加坡上市，主要於中國從事污水處理、水淨化及自動化系統業務。作為國有企業，SIIC在銀行及地方政府的強勁支援下，有望成為中國領先的水務公司之一。SIIC在2015年完成收購多間水務公司，藉此提升其水務營運效率，並拓展其中國版圖。公司財務槓桿普遍低於中國同業，有助其進行更多收購及創建投資。中國政府逐漸重視水質及環保，公司將可從未來的環保政策中受惠。

惠理價值基金

(於香港成立之單位信託基金)

經理人報告 (續)

股份名稱	行業組	估值(2016年預測)	備註
創維數碼 (股份代號：751 HK) 市值：24億美元	消費耐用品	價格：6.34港元 市盈率：7.5倍 市帳率：1.1倍 派息率：4.4%	創維是中國最大的電視製造商。通過結合不同的創新產品、有效的市場推廣和分銷以及嚴格的生產成本控制，公司持續獲得更多的市場份額。除了傳統的核心業務，公司還擴大產品線，開發新經濟業務模式並取得初步成功。創維在國際市場上，尤其是發中國國家市場，亦取得快速發展。其產品價格較國際競爭者具有強大的競爭力。
台積電 (股份代號：2330 TT) 市值：1,308.2億美元	半導體產品 與設備	價格：162.50元新台幣 市盈率：14倍 市帳率：3.5倍 派息率：2.9%	台積電是一家國際級的獨立半導體製造商，為集成電路設計公司提供流程設計、晶圓製造及測試等綜合服務。作為全球領先企業，該公司於外判市場佔據超過50%的份額，並持續在其技術及盈利能力方面遠勝競爭對手。我們認為，台積電具備充分條件繼續受惠於不斷增長的集成電路製造外判市場，以及日益上升的流動裝置需求。

經理人報告 (續)

股份名稱	行業組	估值(2016年預測)	備註
微博 (股份代號: WB US) 市值: 60.4億美元	互聯網	價格: 28.41美元 市盈率: 52.8倍 市帳率: 8.4倍 派息率: 0.0%	微博(新浪的附屬公司)是領先的社交媒體平台,供用戶撰寫、發佈以及查看中文信息。公司積累了大量用戶基礎,用戶遍布各行各業,無論是普通百姓、公眾人物、商業機構還是政府部門或慈善機構,都是新浪微博的活躍用戶。該全球平台為用戶提供了實時公開發表個人見解,以及與他人互動的簡易途徑。總部設於北京,微博的日均活躍用戶有1.2億,月均活躍用戶達2.71億,在用戶數量和銷售收入上僅次於中國第二大社交網絡和媒體平台騰訊QQ。在中國獨特的互聯網環境下,微博正遵循「Facebook的軌跡」發展。根據預測,2016-2018年微博的複合年均增長率將達到70%,這將成為中國互聯網行業中最快增速之一。成立於2010年,微博憑藉快速增長和利潤率提升在2015年第四季度實現盈利,2016年亦有可能繼續保持盈利。

[^] 於2016年2月22日起因籌劃重大收購資產停牌,以上價格反映停牌前的最後收市價。

附註:截至2016年6月30日,上述投資佔惠理價值基金的比重為44%。股價以2016年6月30日的收市價為基礎。

個別股份表現/股息率並非基金整體表現的指標。

惠理價值基金

(於香港成立之單位信託基金)

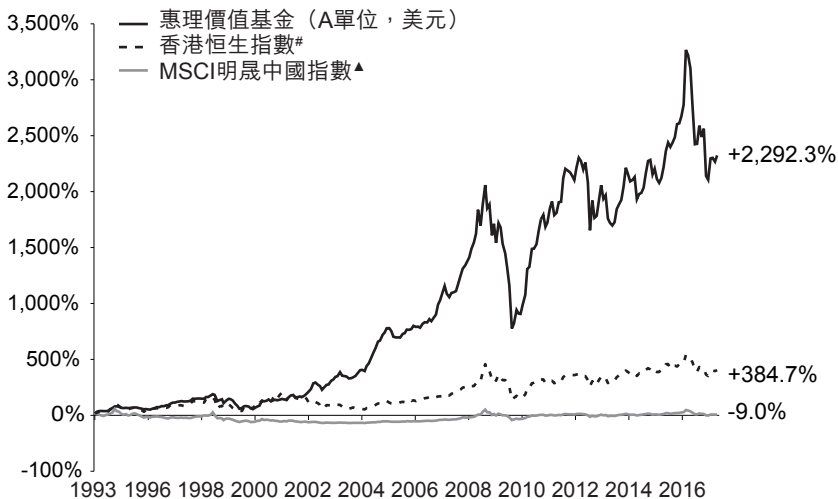
經理人報告 (續)

惠理價值基金 – 於2016年06月30日之資產淨值

類別	每單位資產淨值
A單位 美元	239.23美元
B單位 美元	107.94美元
C單位 美元	13.61美元
C單位 港元 ^β	105.5959港元
C單位 人民幣	9.40離岸人民幣
C單位 澳元對沖	11.25澳元
C單位 加元對沖	10.95加元
C單位 港元對沖	9.31港元
C單位 紐元對沖	11.31紐元
C單位 人民幣對沖	9.00離岸人民幣

成立至今回報表現

由1993年4月1日至2016年6月30日



^β 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」的港元等值單位淨資產價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」的基礎貨幣轉換通常於相對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)。

[#] 截至2004年12月31日，參考指數以「恒生價格回報」指數計算，其後改以「恒生總回報」指數計算。有關「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。

[▲] 截至1998年12月31日，參考指數以「MSCI明晟中國指數價格回報」指數計算，其後改以「MSCI明晟中國指數總回報」指數計算。有關「MSCI明晟中國指數總回報」指數包括股息再投資的表現而「MSCI明晟中國指數價格回報」指數並不計算股息之表現。

財務狀況表(未經審核)

於二零一六年六月三十日

	30.6.2016 美元	31.12.2015 美元
資產		
向經紀之存款	32,965,077	64,832,262
透過損益賬以公平值列賬之金融資產	1,573,116,399	1,991,337,996
出售投資之應收款項	16,948,134	114,520,754
發行單位之應收款項	1,825,277	3,404,319
股息及其他應收款項	10,167,914	616,261
銀行結餘	80,281,926	95,971,013
	<u>1,715,304,727</u>	<u>2,270,682,605</u>
總資產		
	1,715,304,727	2,270,682,605
負債		
透過損益賬以公平值列賬之金融負債	5,146,862	18,249,757
購買投資之應付款項	26,476,085	65,020,370
贖回單位之應付款項	6,389,180	3,768,613
應付管理費及表現費	1,463,889	1,917,914
向經紀之透支	166,862,495	324,353,764
應計費用及其他應付款項	989,543	2,453,577
	<u>207,328,054</u>	<u>415,763,995</u>
負債(不包括單位持有人應佔資產淨值)	207,328,054	415,763,995
	<u>1,507,976,673</u>	<u>1,854,918,610</u>
單位持有人應佔資產淨值	1,507,976,673	1,854,918,610
	<u>1,507,976,673</u>	<u>1,854,918,610</u>
	30.6.2016	31.12.2015
每單位資產淨值		
—已發行 730,244個 (31.12.2015 : 738,555個)		
A單位 美元 單位	239.23美元	263.00美元
—已發行 2,599,098個 (31.12.2015 : 2,703,319個)		
B單位 美元 單位	107.94美元	118.96美元
—已發行 73,169,337個 (31.12.2015 : 84,706,326個)		
C單位 美元 單位	13.61美元	15.00美元
—已發行 598,284個 (31.12.2015 : 93,760個)		
C單位 人民幣 單位	9.40離岸人民幣	10.20離岸人民幣
—已發行 3,872,228個 (31.12.2015 : 4,589,343個)		
C單位 澳元對沖 單位	11.25澳元	12.26澳元
—已發行 1,119,150個 (31.12.2015 : 1,174,830個)		
C單位 加元對沖 單位	10.95加元	11.98加元
—已發行 4,156,508個 (31.12.2015 : 3,681,887個)		
C單位 港元對沖 單位	9.31港元	10.26港元
—已發行 751,751個 (31.12.2015 : 1,056,001個)		
C單位 紐元對沖 單位	11.31紐元	12.39紐元
—已發行 2,431,796個 (31.12.2015 : 2,269,593個)		
C單位 人民幣對沖 單位	9.00離岸人民幣	9.79離岸人民幣
	<u>9.00離岸人民幣</u>	<u>9.79離岸人民幣</u>

惠理價值基金

(於香港成立之單位信託基金)

投資組合(未經審核)

於二零一六年六月三十日

	持股量	公平值 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產			
上市股票			
中國			
國藥集團一致藥業股份有限公司B股	4,664,607	27,294,928	1.81
重慶長安汽車股份有限公司B股	16,244,042	22,611,475	1.50
福耀玻璃工業集團股份有限公司A股(上交所)	4,607,997	9,707,323	0.64
內蒙古伊利實業集團股份有限公司A股(上交所)	14,324,798	35,932,164	2.38
魯泰紡織股份有限公司B股	3,619,441	4,693,000	0.31
無錫小天鵝股份有限公司B股	3,143,123	10,804,270	0.72
		<u>111,043,160</u>	<u>7.36</u>
香港 - H股			
中國銀行股份有限公司H股	28,488,000	11,345,705	0.75
龍源電力集團股份有限公司H股	15,331,000	12,685,762	0.84
招商銀行股份有限公司H股	5,065,500	11,320,939	0.75
哈爾濱電氣股份有限公司H股	3,270,000	1,201,168	0.08
華能新能源股份有限公司H股	10,000,000	3,312,411	0.22
中國石油天然氣股份有限公司H股	85,320,000	58,172,477	3.86
青島港國際股份有限公司H股	13,100,000	5,926,380	0.39
雲南水務投資股份有限公司H股	22,086,000	11,528,774	0.77
中興通訊股份有限公司H股	9,329,800	11,760,404	0.78
		<u>127,254,020</u>	<u>8.44</u>
香港 - 紅籌股			
北京控股有限公司	2,692,500	15,199,905	1.01
北京同仁堂國藥有限公司	11,538,000	13,666,493	0.91
中銀航空租賃有限公司	2,879,800	14,605,556	0.97
中國移動有限公司	2,388,000	27,285,009	1.81
中國海外發展有限公司(港交所)	3,170,000	10,010,053	0.66
中國電力國際發展有限公司	11,616,000	4,266,900	0.28
中國建築國際集團有限公司(港交所)	20,086,000	26,457,902	1.75
中遠國際控股有限公司	4,770,000	2,360,808	0.16
石藥集團有限公司	10,348,000	9,202,727	0.61
		<u>123,055,353</u>	<u>8.16</u>

投資組合(未經審核)(續)

於二零一六年六月三十日

	持股量	公平值 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)			
上市股票(續)			
香港—其他			
友邦保險控股有限公司	8,887,400	53,092,785	3.52
安踏體育用品有限公司	3,103,000	6,199,041	0.41
國美電器控股有限公司	750,000	88,932	0.01
好孩子國際控股有限公司	39,121,000	18,000,692	1.19
香港電訊信託與香港電訊有限公司	7,727,000	11,134,321	0.74
金山軟件有限公司	2,991,000	5,759,411	0.38
利福國際集團有限公司	9,389,500	15,732,468	1.05
麗珠醫藥集團股份有限公司(港交所)	3,404,600	15,292,550	1.01
龍光地產控股有限公司	154,088,000	55,409,478	3.68
綠葉製藥集團有限公司	24,417,000	14,948,477	1.00
敏華控股有限公司	4,239,600	6,098,178	0.40
敏實集團有限公司	17,278,000	55,784,332	3.70
寶勝國際(控股)有限公司	32,370,000	9,345,483	0.62
瑞金礦業有限公司	14,179,500	1,827,561	0.12
申洲國際集團控股有限公司	11,249,000	54,297,118	3.60
四環醫藥控股集團有限公司	11,326,000	2,145,878	0.14
時代集團控股有限公司	1,540,000	621,264	0.04
創維數碼控股有限公司	69,804,000	57,040,143	3.78
稻香控股有限公司	13,151,000	3,101,851	0.21
創科實業有限公司	6,186,500	25,714,956	1.71
騰訊控股有限公司	2,362,800	53,628,711	3.56
特步國際控股有限公司	14,415,500	7,710,612	0.51
裕元工業(集團)有限公司	1,999,500	7,898,833	0.52
		<u>480,873,075</u>	<u>31.90</u>
香港—總額		<u>731,182,448</u>	<u>48.50</u>
新加坡			
SIIC Environment Holdings Ltd	224,686,980	103,181,933	6.84
南韓			
Amorepacific Corp	43,339	9,275,394	0.62
Samsung Electronics Co Ltd	16,166	19,960,618	1.32
		<u>29,236,012</u>	<u>1.94</u>

惠理價值基金

(於香港成立之單位信託基金)

投資組合(未經審核)(續)

於二零一六年六月三十日

	持股量	公平值 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)			
上市股票(續)			
台灣			
國泰金融控股股份有限公司	6,414,000	6,959,635	0.46
富邦金融控股股份有限公司	6,329,000	7,387,365	0.49
大立光電股份有限公司	366,000	33,416,109	2.22
和碩聯合科技股份有限公司	7,081,000	14,883,798	0.99
台灣積體電路製造股份有限公司	16,194,000	81,582,496	5.41
華立企業股份有限公司	3,442,000	5,009,980	0.33
		<u>149,239,383</u>	<u>9.90</u>
英國			
Worldsec Ltd	200,000	16,669	0.00
美國			
Alibaba Group Holding Ltd ADR	457,200	36,361,116	2.41
JD.com Inc ADR	121,831	2,586,472	0.17
Phoenix New Media Ltd ADR	1,274,500	4,690,160	0.31
SouFun Holdings Ltd ADR	769,168	3,868,915	0.26
Weibo Corp SPON ADR	2,417,519	68,681,715	4.55
		<u>116,188,378</u>	<u>7.70</u>
上市股票總額		<u>1,240,087,983</u>	<u>82.24</u>
參與票據			
CICC Financial Trading(北新集團建材股份有限公司A股) 參與票據11/03/2018	10,401,859	14,208,939	0.94
CICC Financial Trading Ltd(福耀玻璃工業集團股份有限公司A股) 參與票據12/15/2018	5,747,500	12,109,983	0.80
CICC Financial Trading Ltd(珠海格力電器股份有限公司A股) 參與票據12/11/2017	17,339,206	50,144,984	3.33
CICC Financial Trading Ltd(內蒙古伊利實業集團股份有限公司 A股)參與票據09/23/2017	13,838,216	34,706,246	2.31
CICC Financial Trading Ltd(美的集團股份有限公司A股) 參與票據11/25/2017	6,710,672	23,950,388	1.59

投資組合(未經審核)(續)

於二零一六年六月三十日

	持股量	公平值 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)			
參與票據(續)			
Customized China A Shrs Tradable Index – Proprietary Index Linked Note	100,000,000	56,543,090	3.75
Societe Generale(北新集團建材股份有限公司A股) 參與票據11/14/2016	818,602	1,118,210	0.07
Societe Generale(無錫小天鵝股份有限公司A股) 參與票據01/04/2017	3,049,225	14,965,596	0.99
		<u>207,747,436</u>	<u>13.78</u>
認股權證			
HSBC Bank Plc(珠海格力電器股份有限公司A股) CWts 05/08/2023	2,726,850	7,886,050	0.52
投資基金			
Strategic Asia Fund	49,225	49,881,577	3.31
惠理中國A股優選基金	12,236,224	24,193,687	1.60
Value Partners Global Contrarian Fund	1,295,536	9,016,931	0.60
Value Partners Hedge Fund Ltd	149,970	4,652,070	0.30
Value Partners Greater China Equity Fund	3,700,000	29,637,000	1.97
Value Partners Strategic Equity Fund	238,180	7,145	0.00
		<u>117,388,410</u>	<u>7.78</u>
非上市股票			
聯洲國際集團有限公司	6,885,464	–	–
遠期外匯合約			
		<u>6,520</u>	<u>0.00</u>
透過損益賬以公平值列賬之金融資產總額		<u>1,573,116,399</u>	<u>104.32</u>

惠理價值基金

(於香港成立之單位信託基金)

投資組合(未經審核)(續)

於二零一六年六月三十日

	持股量	公平值 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融負債			
上市股票			
香港－其他			
中國楓葉教育集團有限公司	(5,220,000)	(4,682,640)	(0.31)
上市股票總額		(4,682,640)	(0.31)
遠期外匯合約		(464,222)	(0.03)
透過損益賬以公平值列賬之金融負債總額		<u>(5,146,862)</u>	<u>(0.34)</u>
投資總值，淨額		<u>1,567,969,537</u>	<u>103.98</u>
投資總值，按成本		<u>1,566,895,015</u>	

所持投資組合變動表(未經審核)

截至二零一六年六月三十日止六個月

	資產淨值百分比	
	30.6.2016	31.12.2015
上市股票		
中國	7.36	8.47
香港		
— H股	8.44	25.00
— 紅籌股	8.16	25.08
— 其他	31.59	13.83
新加坡	6.84	4.08
南韓	1.94	0.83
台灣	9.90	6.12
英國	0.00	0.00
美國	7.70	3.99
	<hr/>	<hr/>
	81.93	87.40
參與票據	13.78	15.01
認股權證	0.52	—
投資基金	7.78	3.95
遠期外匯合約	(0.03)	0.01
	<hr/>	<hr/>
投資總值，淨額	103.98	106.37
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>