

惠理高息股票基金

2018 半年度報告

截至二零一八年六月三十日止六個月

惠理基金管理香港有限公司

香港中環皇后大道中九十九號

中環中心四十三樓

電話：(852) 2880 9263 傳真：(852) 2565 7975

電郵：vp1@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，請參閱有關基金之解釋備忘錄，並應參考基金最新之半年度及年度報告作補充資料。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

目錄

	頁次
一般資料	2-3
經理人報告	4-12
財務狀況表(未經審核)	13-14
投資組合(未經審核)	15-22
投資組合變動表(未經審核)	23
分派予單位持有人(未經審核)	24

一般資料

經理人

惠理基金管理香港有限公司
香港
中環皇后大道中九十九號
中環中心四十三樓

經理人之董事

拿督斯里謝清海
蘇俊祺先生
何民基先生

信託人、過戶處、執行人及託管人

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
中環皇后大道中九十九號
中環中心四十三樓

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

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

一般資料(續)

近期獎項及成就

公司獎項

- 二零一八年
 - 投資洞見與委托專業投資大獎2018
離岸中國股票基金(10年)
—投資洞見與委托
- 二零一七年
 - 指標雜誌2017年基金年獎(香港)
年度最佳基金經理—大中華股票(傑出表現獎)
拿督斯里謝清海及蘇俊祺先生(惠理聯席首席投資總監)
—指標雜誌
 - 指標雜誌2017年基金年獎(香港)
年度最佳基金經理高收益債券
葉浩華先生(惠理首席投資總監—固定收益投資)
—指標雜誌
 - 指標雜誌2017年基金年獎(香港)
最佳基金公司(ETF)—商品ETF(傑出表現獎)
盛實資產管理有限公司
—指標雜誌
 - 2017年第十五屆中國財經風雲榜海外行業評選
惠理集團：年度優秀基金公司
—和訊網
 - AsiaHedge Awards 2017
年度資產管理公司大獎
—和訊網
 - 傑出上市公司巡禮2017
惠理集團有限公司—傑出上市公司(主板組別)
—信報財經新聞及亞洲公關有限公司
 - 2017年亞洲G3債券—頂尖投資公司
惠理—對沖基金組別排名第一
—The Asset Benchmark Survey
 - 2017年財資3A資產服務、投資者及基金管理大獎
年度最佳基金經理—固定收益(長倉)(高度表揚)
葉浩華先生, 惠理大中華高收益債券基金
—財資雜誌
 - 2017年資產管理卓越大獎
最佳基金供應商—大中華股票
—Asian Private Banker

惠理高息股票基金

- 二零一七年
 - 湯森路透理柏基金香港年獎2017
最佳亞太區(日本除外)股票基金(十年)
—湯森路透

經理人報告

在2018年第二季度，投資者對貿易戰升溫、美朝關係及中國去槓桿的憂慮加劇，導致亞洲(日本除外)市場持續波動。我們認為第二季市場波動性加劇主要源自中美貿易戰及中國去槓桿化的發展。在此背景下，MSCI明晟亞洲(日本除外)指數季內下跌5.4%。高股息股票方面，MSCI明晟亞洲(日本除外)高股息收益指數同期下跌7%(以美元計)。

貿易戰言論拖累市場

6月中，美國總統特朗普批出向中國進口商品徵稅的最終清單，涉及向價值500億美元的商品徵收25%關稅。不久，中國宣佈採取報復性措施，對美國商品實施「同等力度」的關稅。隨著雙方反復拉鋸，我們認為貿易戰將會加劇，因為特朗普傾向要事態發展至兩國關係劍拔弩張才罷休。儘管如此，我們繼續相信關稅對中國整體經濟的影響有限—對從中國進口的500億美元商品徵收25%關稅的金額，僅相當於中國國內生產總值的0.1%，亦僅影響中國出口總額的2.2%¹。我們仍認為兩國最終將以協商的方式解決糾紛，惟恐慌情緒及不確定性仍將在金融市場蔓延，貿易戰短期內可能會對投資者帶來負面影響。

中國去槓桿引發連串債券違約

自年初以來，債券違約個案數目持續增加。據報道，至今已發生涉及8家發行商的16宗違約個案，所涉金額共計人民幣140億元。儘管違約個案持續拖累在岸市場的投資情緒，我們早已預期這是中國為清理劣質公司而採取去槓桿及降風險措施可能帶來的結果。允許違約亦有助於改善中國信貸市場的定價差異化，高收益債券的信貸息差已由3月份的50個基點拓闊至6月初的300個基點。

儘管去槓桿政策將令中國國內生產總值增長受壓，我們認為中國當局將會保持靈活性，持續檢討及微調政策，以免經濟增長顯著減速。中國人民銀行(人民銀行)於第二季度兩次下調存款準備金率以向市場注入流動性，反映了靈活的政策方針。另一方面，與聯儲局的加息政策相反，人民銀行於6月份透過中期借貸便利(MLF)向市場淨注入流動性人民幣4,030億元。此舉連同國務院舒緩中小企業融資問題的計劃亦預示著更多的政策微調有望落實。儘管如此，我們預期去槓桿仍將為中國政府的要務。為實現長期的優質增長，中國政府將繼續貫徹緊縮的政策取態。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

經理人報告(續)

中國市場不致完全黯淡

市場瀰漫悲觀情緒，容易令人忽視正面信息。事實上，中國宏觀數據反映今年的經濟向好：其收入及盈利增長仍然強勁、盈利能力持續改善、資本開支不斷回升，而且債務水平大致平穩。受惠於該有利環境，中國的企業盈利增長保持良好趨勢－2018年離岸中國股票的預期盈利增長已向上調至16%²(第1季為14.9%)。不過，我們會密切留意關稅落實將如何隨時間發展，以及措施對投資組合內各公司營運效率的潛在影響。我們亦會持續關注中國宏觀數據是否有任何惡化的跡象。

南韓經濟持續擴張

受惠於出口反彈，韓國經濟於第二季持續擴張。出口按年增長數字由4月份的-1.5%回升至5月份的13.5%³。6月份，交付時間變化導致船運出口減少，令該月份出口增長回落至-0.1%，惟非船運出口仍保持強勁。同時，由於國內經濟的消費情緒疲弱，第二季消費物價指數依然低迷。因最低工資顯著上調影響，失業率升至4%。另外，政府最近宣佈上調物業稅，韓國的物業市場很可能繼續拖累家庭消費情緒。

東盟跑輸大市

於第二季，東盟地區除面臨與其他新興市場相同的宏觀不利因素外，亦因首季盈利不及預期以及本幣顯著貶值導致其跑輸北亞而承受額外壓力。該地區盈利整體下調(新加坡除外)，短期內可能更容易受加息環境及貿易政策不明朗的影響。儘管年初至今的調整已使該地區的估值更加吸引，惟是否已達到長線投資者所接受的風險回報平衡點仍有待觀望。

經理人報告(續)

投資組合策略回顧

於第二季，亞洲(日本除外)市場受到包括中美貿易糾紛及聯儲局緊縮政策等多個宏觀事件影響，引發本輪資金避險潮。北亞市場尤其香港及中國離岸市場企業基本因素強勁，季內跑贏南亞市場。我們對香港市場持偏高比重，對基金的貢獻最大；而挑選韓國股票得宜亦是利好基金表現的主要因素之一。

季內，亞洲(日本除外)市場下跌5.4%，本基金下跌4.8%。我們對香港及韓國消費行業持偏高比重及相關選股結果為基金帶來好表現，所選個股除具備理想的盈利前景，亦不易受宏觀事件風險的影響。其中，我們持有的一間韓國運動服飾公司於第二季顯著反彈，該公司韓國業務的銷售及利潤率持續回升，其在中國內地設立的合營企業亦錄得快速的銷售增長。我們持有的另一間韓國消費品公司亦是利好基金表現的主要因素，該公司從事免稅店業務，受中國需求暢旺帶動穩健的收入增長。一間屬於我們核心持倉的香港海運及物流公司亦利好表現，該公司的自由現金流量受惠於亞洲運費上升及貿易量增加而上升，將支持公司提高派息率。

於市場波動期間，我們的投資組合主要受科技及金融業的持倉拖累。儘管我們已持輕科技股，科技硬件的預期需求放緩對相關的台灣及韓國持倉表現帶來負面影響。金融業方面，在岸中國市場近期爆發的債券違約引發市場對中國債務以至中資銀行資產質素的憂慮。不過，我們繼續持有投資組合內的金融股，原因是中資銀行的盈利穩定，而雖然去槓桿過程無可避免會帶來短期的資產質素壓力，但這將有利於中國金融體系的長期健康發展。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

經理人報告(續)

展望

展望未來，由於中美貿易戰久拖不決，市場持續波動的時間恐將延長，但投資者無須離場觀望。從由下而上的選股角度而言，我們仍看好亞洲(日本除外)市場，市場對其2018年的預測盈利增長由首季的12.4%升至13.6%⁴。經過近期的市場調整後，亞洲(日本除外)股票的估值已變得更加吸引，市盈率下調到12.4倍⁴(1月份的高位為13.7倍)。若該地區尤其是北亞的宏觀基本因素保持穩健，我們會繼續將短期的市場調整視為長線投資者逢低吸納的良機。

惠理基金管理香港有限公司

二零一八年八月二十四日

1. 資料來源：世界銀行、美國貿易代表署、截至2016年的出口和GDP數據、里昂證券預計
2. 資料來源：摩根大通研究部，2018年6月23日
3. 資料來源：南韓貿易、工業和能源部
4. 資料來源：FactSet、I/B/E/S、MSCI、Worldscope、高盛研究部，2018年6月30日

本文所述的基金表現指惠理高息股票基金「A1」單位的表現。所有表現數據均取自匯豐機構信託服務(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2018年6月29日。表現數據經已扣除所有費用。所有指數僅供參考。

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。

經理人報告(續)

於2018年6月29日之十大持股

股份名稱	行業組	估值 (2018年預測)	備註
中國建設銀行 (股份代號：939 HK) 市值：2,250億美元	銀行	價格：7.02港元 市盈率：5.6倍 市帳率：0.8倍 派息率：5.4%	中國建設銀行的資產及存款規模在中國排行第二，該行奉行審慎的管理模式，近兩年已有效控制風險加權資產增幅並增加貸款減值損失的撥備緩衝。建行為國內資本最豐厚的銀行之一。
中國利郎 (股份代號：1234 HK) 市值：17億美元	耐用 消費品 與服裝	價格：11.26港元 市盈率：14.1倍 市帳率：3.3倍 派息率：4.7%	利郎是一家男仕服飾公司，其產品包括自有品牌商務裝和休閒裝。該公司透過特許經營商在中國擁有2,500家門店，其盈利能力可觀，資產負擔少，擁有良好現金產生能力。公司派息率高，反映管理層願意與投資者分享業務成果。隨著外部營運環境向好，以及創新服裝系列和分銷渠道改善，公司的業績正在好轉。
華潤電力 (股份代號：836 HK) 市值：90億美元	發電	價格：14.48港元 市盈率：10.9倍 市帳率：0.9倍 派息率：6.0%	華潤電力為中國最大發電企業之一，經營煤電、石油氣及風電項目。對比同業，華潤電力享有較高的利潤率，融資成本較低，現金流轉較快，而且在資本投資方面較有紀律。公司目標在2016-18年派發每股股息至少0.88港元，即股息率為6%。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

經理人報告(續)

於2018年6月29日之十大持股(續)

股份名稱	行業組	估值 (2018年預測)	備註
遠東發展 (股份代號：35 HK) 市值：14億美元	房地產	價格：4.67港元 市盈率：6.4倍 市帳率：0.9倍 派息率：5.6% <i>* 基於2019年3月預期 派息率的估算</i>	遠東發展為一家涉足多元化地域的房地產公司，在香港、中國、新加坡、馬來西亞、澳洲和英國都有住宅開發項目。該公司規模較小，有利其按著不同本地地產週期去進出各市場。管理層業績記錄顯示該策略運作良好。此外，遠東發展酒店業務的經常性利潤受益於中國出境旅遊業的結構性增長。公司致力加強投資者關係亦有助其股價上升。
遠東宏信 (股份代號：3360 HK) 市值：37億美元	綜合 金融服務	價格：7.41港元 市盈率：7.1倍 市帳率：0.9倍 派息率：4.2%	遠東宏信為中國最大的融資租賃企業之一，其業績記錄甚佳，表現領先同業。遠東宏信旗下亦有重點發展的產業營運業務(醫療服務和教育)。集團擁有及管理26間醫院與超過10,000張病床，以及5所幼兒園。該等業務有潛力分拆上市，從而釋放未被發掘的投資價值。

經理人報告(續)

於2018年6月29日之十大持股(續)

股份名稱	行業組	估值 (2018年預測)	備註
龍湖地產 (股份代號：960 HK) 市值：165億美元	房地產	價格：21.85港元 市盈率：9.0倍 市帳率：1.36倍 派息率：4.1%	龍湖地產是中國領先的房地產發展商，亦是首家獲得投資級別信用評級的非國有發展商。由於公司管理層專注於提升盈利能力而非擴張規模，故能透過以中產為對象的商場組合創造可觀的經常性收入。預計未來數年，龍湖地產強勁的租金收入就足以抵銷利息支出。
中國平安保險 (股份代號：2318 HK) 市值：1,630億美元	保險	價格：71.75港元 市盈率：11.0倍 市涵率*：1.1倍 派息率：2.8%	中國平安保險是一家金融綜合企業，在中國內地提供保險、銀行、證券、信託和資產管理等服務。憑藉卓越的代理團隊及多元化產品平台，平保在2017年錄得十分可觀的保費及新業務價值增長。平保的金融科技業務領先行業，預計在未來數年或將分拆出售數項有關業務。
青島港國際 (股份代號：6198 HK) 市值：45億美元	運輸	價格：5.88港元 市盈率：8.4倍 市帳率：1.2倍 派息率：4.2%	青島港是華北地區最大港口之一，集裝箱吞吐量繼上海、深圳及寧波-舟山排名第四。該公司擁有多元化的收入，包括集裝箱、液體散貨、乾散貨、陸路物流、增值服務和金融服務。因此，其業務的波動性遠低於其他業務更為單一的港口營運商。青島港透過發展航運聯盟而成功提高市場份額。航運聯盟的船舶較大，因此一般只停靠區內主要港口。該公司正在申請以比H股更高的估值於A股上市。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

經理人報告(續)

於2018年6月29日之十大持股(續)

股份名稱	行業組	估值 (2018年預測)	備註
海豐國際 (股份代號：1308 HK) 市值：30億美元	運輸	價格：8.75港元 市盈率：13.6倍 市帳率：2.8倍 派息率：5.5%	海豐國際在亞洲區提供海上運輸及陸上物流服務，此地區的貿易流量增長稱冠全球，而且競爭情況亦相對較為合理。儘管航運業務一般須要投入大量資本，但海豐國際憑藉管理層的良好執行能力，能維持淨現金狀況。
台積電 (股份代號：2330 TT) 市值：1,838 億美元	半導體 產品 與設備	價格：216.50元新台幣 市盈率：15.5倍 市帳率：3.3倍 派息率：3.9%	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。我們認為台積電可憑著業務定位的優勢，繼續受惠於集成電路製造外判市場的持續增長，以及市場對物聯網、人工智能芯片及其他新應用領域不斷上升的需求。

* 市涵率 = 股價除以內涵價值

附註： 截至2018年6月29日，上述投資佔惠理高息股票基金的比重為31.5%。股價以2018年6月29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。

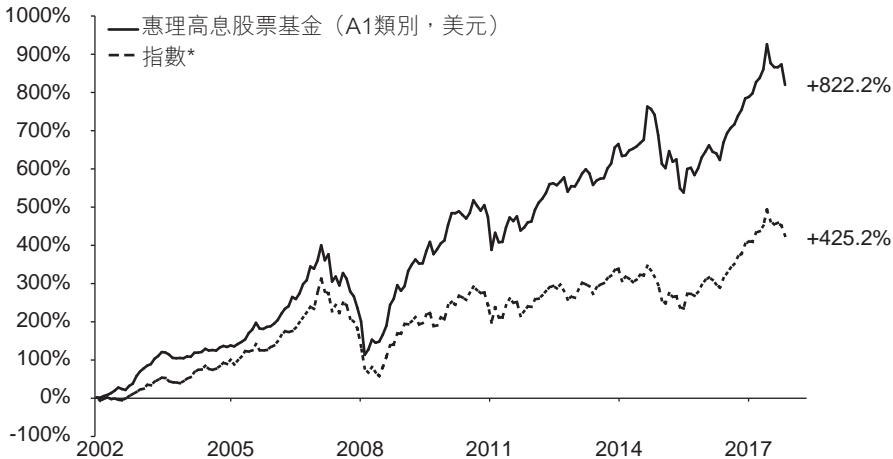
經理人報告(續)

惠理高息股票基金－於2018年6月30日之資產淨值

類別	每單位資產淨值
A1類別 美元	91.27美元
A1類別 港元 ^β (僅供參考)	716.2550港元
A類別 Acc人民幣對沖	13.12人民幣
A類別 Acc人民幣非對沖	14.87人民幣
A2類別 MDis美元	11.64美元
A2類別 MDis港元	10.77港元
A2類別 MDis澳元對沖	10.05澳元
A2類別 MDis加元對沖	10.21加元
A2類別 MDis英鎊對沖	9.66英鎊
A2類別 MDis紐元對沖	10.39紐元
A2類別 MDis人民幣對沖	10.35人民幣
A2類別 MDis人民幣非對沖	10.37人民幣
A2類別 MDis新加坡元對沖	11.16新加坡元
Z類別	14.63美元
X類別 Acc美元非對沖	14.93美元

成立至今回報表現

2002年9月2日至2018年6月30日



^β 投資者應注意惠理高息股票基金的基础貨幣為美元。本基金的港元等值單位淨資產值報價只作參考之用，並不應被用於認購或贖回的計算。本基金的基础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)。

* 指數在2016年4月30日前以「MSCI明晟所有國家亞太(日本除外)總回報指數」計算，其後改以「MSCI明晟所有國家亞洲(日本除外)總回報指數」指數計算。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

財務狀況表(未經審核)

於二零一八年六月三十日

	30.06.2018	31.12.2017
	美元	美元
資產		
透過損益賬以公平值列賬之金融資產	3,057,325,708	3,345,094,342
出售投資之應收款項	4,477,773	5,188,789
發行單位之應收款項	14,187,370	18,594,739
應收股息及利息及其他應收款項	21,676,758	3,694,802
孖展按金	3,849	3,828
銀行結餘	33,623,305	136,748,645
	<hr/>	<hr/>
總資產	3,131,294,763	3,509,325,145
	<hr/>	<hr/>
負債		
透過損益賬以公平值列賬之金融負債	3,590,758	95,127
購買投資之應付款項	10,752,026	2,202,227
贖回單位之應付款項	15,587,287	18,137,850
應付管理費	3,181,009	3,345,030
應付表現費	–	173,031,983
應付分派款項	8,494,552	7,872,797
銀行透支	27,739,595	–
應計費用及其他應付款項	905,434	820,935
	<hr/>	<hr/>
負債(不包括單位持有人應佔資產淨值)	70,250,661	205,505,949
	<hr/>	<hr/>
單位持有人應佔資產淨值	3,061,044,102	3,303,819,196
	<hr/>	<hr/>

財務狀況表(未經審核)(續)

於二零一八年六月三十日

	30.06.2018	31.12.2017
每單位之資產淨值		
—已發行11,844,840個(31.12.2017 : 12,948,886個) A1類別 單位	91.27美元	95.32美元
—已發行1,493,931個(31.12.2017 : 1,400,765個) A類別 Acc人民幣對沖 單位	13.12人民幣	13.62人民幣
—已發行588,483個(31.12.2017 : 587,858個) A類別 Acc人民幣非對沖 單位	14.87人民幣	15.28人民幣
—已發行82,257,569個(31.12.2017 : 81,461,162個) A2 MDis類別 美元 單位	11.64美元	12.45美元
—已發行387,318,557個(31.12.2017 : 363,013,240個) A2 MDis類別 港元 單位	10.77港元	11.46港元
—已發行33,415,988個(31.12.2017 : 31,339,020個) A2 MDis類別 澳元對沖 單位	10.05澳元	10.82澳元
—已發行7,536,240個(31.12.2017 : 5,667,525個) A2 MDis類別 加元對沖 單位	10.21加元	10.98加元
—已發行3,188,084個(31.12.2017 : 2,517,956個) A2 MDis類別 英鎊對沖 單位	9.66英鎊	10.43英鎊
—已發行6,870,605個(31.12.2017 : 8,987,013個) A2 MDis類別 紐元對沖 單位	10.39紐元	11.14紐元
—已發行19,439,631個(31.12.2017 : 16,035,731個) A2 MDis類別 人民幣對沖 單位	10.35人民幣	11.08人民幣
—已發行510,625個(31.12.2017 : 1,737,382個) A2 MDis類別 人民幣非對沖 單位	10.37人民幣	10.86人民幣
—已發行1,673,588個(31.12.2017 : 222,304個) A2 MDis類別 新加坡元對沖 單位	11.16新加坡元	12.07新加坡元
—已發行2,154,790個(31.12.2017 : 3,021,288個) Z類別 單位	14.63美元	15.19美元
—已發行1,024,070個(31.12.2017 : 1,252,386個) X類別 Acc美元非對沖 單位	14.93美元	15.50美元

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

投資組合(未經審核)

於二零一八年六月三十日

	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			
重慶長安汽車股份有限公司B股	77,102	77,911	0.00
廣東省高速公路發展股份有限公司B股	6,972,873	5,508,886	0.18
華城汽車系統股份有限公司A股(滬港通)	4,985,587	17,855,269	0.58
青島海爾股份有限公司A股(滬港通)	13,424,184	39,037,283	1.28
		<hr/>	<hr/>
		62,479,349	2.04
		<hr/>	<hr/>
香港 - H股			
中國交通建設股份有限公司H股	15,452,000	14,924,998	0.49
中國建設銀行股份有限公司H股	183,550,000	169,571,464	5.54
中國龍源電力集團股份有限公司H股	29,881,000	24,064,264	0.79
中國機械設備工程股份有限公司H股	47,390,000	22,705,702	0.74
萬科企業股份有限公司H股	4,571,800	15,991,527	0.52
重慶農村商業銀行股份有限公司H股	28,148,000	16,750,385	0.55
長城汽車股份有限公司H股	13,332,000	10,193,115	0.33
中國石油天然氣有限公司H股	36,034,000	27,412,408	0.90
中國人民財產保險股份有限公司H股	5,574,000	6,016,040	0.20
中國平安保險(集團)股份有限公司H股	10,549,500	97,057,578	3.17
青島港國際股份有限公司H股	101,894,000	76,346,004	2.49
上海醫藥集團股份有限公司H股	17,352,800	47,872,691	1.56
浙江滬杭甬高速公路股份有限公司H股	4,682,000	4,176,282	0.14
		<hr/>	<hr/>
		533,082,458	17.42
		<hr/>	<hr/>

投資組合(未經審核)(續)

於二零一八年六月三十日

	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－紅籌股			
中銀航空租賃有限公司	9,496,900	58,995,225	1.93
中銀香港(控股)有限公司	3,264,000	15,368,269	0.50
中國廣核新能源控股有限公司	43,044,000	7,624,086	0.25
中國移動有限公司	1,273,000	11,306,327	0.37
華潤電力控股有限公司	46,004,507	81,015,627	2.65
中國建築國際集團有限公司	31,828,000	32,648,678	1.07
遠東宏信有限公司	86,676,000	84,051,195	2.74
金茂酒店與金茂(中國)酒店投資管理有限公司	17,769,000	10,189,101	0.33
		301,198,508	9.84
		301,198,508	9.84

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

投資組合(未經審核)(續)

於二零一八年六月三十日

	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			
中國利郎有限公司	56,286,000	80,760,528	2.64
中國天倫燃氣控股有限公司	7,282,500	6,867,088	0.22
中國永達汽車服務控股有限公司	74,107,000	72,807,142	2.38
中國正通汽車服務控股有限公司	23,940,000	15,954,611	0.52
周生生集團國際有限公司	10,397,500	20,032,774	0.65
旭輝控股集團有限公司	44,178,000	28,090,985	0.92
長江實業集團有限公司	7,666,720	60,863,654	1.99
利亞零售有限公司	30,097,000	12,771,086	0.42
資本策略地產有限公司	679,100,000	40,238,989	1.31
東瀛遊控股有限公司	28,140,000	3,585,787	0.12
遠東發展有限公司	128,309,114	76,354,522	2.49
豐盛機電控股有限公司	24,928,000	8,640,059	0.28
金鷹商貿集團有限公司	12,284,000	14,776,520	0.48
金邦達實業有限公司	33,053,000	8,381,550	0.27
海爾電器集團有限公司	4,779,000	16,350,901	0.53
海天國際控股有限公司	20,917,000	49,362,910	1.61
香港寬頻有限公司	33,666,000	51,822,556	1.69
合富輝煌集團控股有限公司	33,844,800	14,577,029	0.48
滙豐銀行控股公開有限公司	5,050,000	47,361,949	1.55
理文集團有限公司	41,792,000	32,591,545	1.06
龍湖地產有限公司	49,294,000	132,850,994	4.34
南旋控股有限公司	94,898,000	14,269,194	0.47
瑞金礦業有限公司	4,283,500	163,750	0.01
海豐國際控股有限公司	73,498,000	81,949,055	2.68
創維數碼控股有限公司	33,566,671	14,970,513	0.49
數碼通電訊集團有限公司	10,936,500	11,288,176	0.37
華地國際控股有限公司	28,024,000	7,427,691	0.24
時代中國控股有限公司	45,572,000	67,594,513	2.21
東江集團(控股)有限公司	64,254,000	54,857,416	1.79
高科橋光導科技股份有限公司	5,912,000	2,041,569	0.07
皓天財經集團控股有限公司	67,948,000	10,303,482	0.34
		1,059,908,538	34.62

投資組合(未經審核)(續)

於二零一八年六月三十日

	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)			
印尼			
Acset Indonusa Tbk PT	41,467,200	6,923,270	0.23
Bank Pan Indonesia Tbk PT	182,704,000	10,848,649	0.35
Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk PT	593,941,200	10,372,708	0.34
BFI Finance Indonesia Tbk PT	107,631,600	5,112,783	0.17
Cikarang Listrindo Tbk PT	98,854,000	8,148,636	0.27
Garuda Maintenance Facility Aero Asia PT	109,281,700	2,259,685	0.07
Indosat Tbk PT	72,688,700	16,147,404	0.53
Link Net Tbk PT	59,751,700	18,324,135	0.60
Media Nusantara Citra Tbk PT	40,558,900	2,606,650	0.09
Panin Financial Tbk PT	1,135,429,900	16,180,770	0.53
PP Persero Tbk PT	101,927,900	14,205,112	0.46
Puradelta Lestari Tbk PT	316,795,300	2,832,679	0.09
Total Bangun Persada Tbk PT	55,441,600	2,420,608	0.08
Ultrajaya Milk Industry & Trading Co Tbk PT	65,279,000	6,156,246	0.20
Waskita Karya Persero Tbk PT	106,966,400	14,384,236	0.47
XL Axiata Tbk PT	108,516,100	19,103,080	0.62
		156,026,651	5.10
馬來西亞			
CB Industrial Product Holding Bhd	506,100	161,681	0.01
Mah Sing Group Bhd	55,268,471	14,645,187	0.48
UOA Development Bhd	3,761,900	2,217,266	0.07
		17,024,134	0.56
菲律賓			
Megaworld Corp	35,429,200	2,840,681	0.09
Metropolitan Bank & Trust Co	14,701,176	20,214,616	0.66
Pryce Corp	16,142,000	1,799,251	0.06
		24,854,548	0.81

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

投資組合(未經審核)(續)

於二零一八年六月三十日

	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)			
新加坡			
Asian Pay Television Trust	35,482,100	10,538,078	0.34
CapitaLand Retail China Trust	9,468,809	10,554,460	0.35
China Jinjiang Environment Holding Co Ltd	4,866,200	1,677,200	0.05
City Developments Ltd	971,600	7,787,620	0.25
DBS Group Holdings Ltd	1,916,100	37,390,402	1.22
Propnex Ltd	6,315,321	3,010,273	0.10
Viva Industrial Trust	14,281,800	9,164,063	0.30
		<u>80,122,096</u>	<u>2.61</u>
		-----	-----
南韓			
Amotech Co Ltd	223,519	6,602,554	0.22
BGF retail Co Ltd	182,014	31,818,633	1.04
DB Insurance Co Ltd	760,274	40,212,795	1.31
Fila Korea Ltd	1,444,245	43,568,043	1.42
Hyundai Marine & Fire Insurance Co Ltd	935,954	28,276,556	0.92
Kangwon Land Inc	951,784	22,312,704	0.73
KoMiCo Ltd	201,171	5,130,855	0.17
Lotte Confectionery Co Ltd	34,579	5,610,908	0.18
Samsung Electronics Co Ltd Pref	2,172,050	73,312,310	2.40
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	1	237	0.00
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd Pref	174,609	28,567,458	0.93
Samyang Packaging Corp	523,332	7,694,196	0.25
TechWing Inc	758,931	10,137,495	0.33
V One Tech Co Ltd	235,574	6,979,767	0.23
		<u>310,224,511</u>	<u>10.13</u>
		-----	-----

投資組合(未經審核)(續)

於二零一八年六月三十日

	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			
鑽全實業股份有限公司	9,535,000	20,364,440	0.66
頤邦科技股份有限公司	3,057,000	6,348,483	0.21
台郡科技股份有限公司	11,098,185	34,225,563	1.12
富邦金融控股股份有限公司	19,356,000	32,449,447	1.06
嘉里大藥物流股份有限公司	9,754,000	12,720,104	0.42
京元電子股份有限公司	42,752,000	38,921,558	1.27
聯發科技股份有限公司	1,585,000	15,599,882	0.51
譜瑞科技股份有限公司	610,000	10,246,383	0.33
力成科技股份有限公司	2,181,000	6,332,420	0.21
致伸科技股份有限公司	2,545,000	5,159,969	0.17
台灣積體電路製造股份有限公司	12,243,000	86,959,401	2.84
宇隆科技股份有限公司	4,580,000	16,227,814	0.53
啟碁科技股份有限公司	24,000	57,242	0.00
		285,612,706	9.33
		-----	-----
泰國			
AP Thailand PCL	63,631,600	15,641,373	0.51
Asia Aviation PCL	17,741,400	2,675,484	0.09
Bangkok Bank PCL	2,176,200	12,831,871	0.42
Supalai PCL	21,510,200	15,246,029	0.50
		46,394,757	1.52
		-----	-----
上市認股權證			
Ezion Holdings Ltd 04/24/2020	8,858,300	45,472	0.00
Mah Sing Group Bhd CWts 02/21/2020	6,697,828	99,522	0.01
Supalai PCL Warrant 10/19/2018	5,377,550	3,097,863	0.10
		3,242,857	0.11
		-----	-----

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

投資組合(未經審核)(續)

於二零一八年六月三十日

	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)			
有價債務證券			
馬來西亞林吉特			
SP Setia Bhd Group 5.93% PREF	4,149,320	873,433	0.03
美元			
LDK Solar Co Ltd (BR) Conv 5.535% 12/31/2018 (PIK)	2,427,482	346,696	0.01
遠期貨幣合約		262,563	0.01
參與票據			
中國			
CICC Financial Trading Ltd (美的集團股份 有限公司A股)參與票據06/07/2019	6,473,087	51,033,818	1.67
上市投資基金			
價值中國ETF	551,100	2,995,090	0.10
非上市投資基金			
Malabar India Fund Ltd Class 1 Shrs	22,622	50,216,130	1.64
Malabar Select Fund Class 1 – Standard Class	35,775	47,968,918	1.57
Value Partners Choice Investment Funds – Value Partners Asset Allocation Fund	3,900,000	5,506,362	0.18
Value Partners Global Contrarian Fund	269,299	2,157,085	0.07
Value Partners Ireland Fund Plc – Value Partners Global Emerging Market Equity Fund	1,550,000	15,794,500	0.51
Value Partners Strategic Equity Fund	189,480	–	–
		121,642,995	3.97

投資組合(未經審核)(續)

於二零一八年六月三十日

	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)			
透過損益賬以公平值列賬之金融資產總額		3,057,325,708	99.88
透過損益賬以公平值列賬之金融負債			
遠期貨幣合約		(3,590,758)	(0.12)
透過損益賬以公平值列賬之金融負債總額		(3,590,758)	(0.12)
投資總值，淨額		3,053,734,950	99.76
投資總值，按成本(包括交易費用)		2,870,541,734	

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

投資組合變動表(未經審核)

截至二零一八年六月三十日止年度

	資產淨值百分比	
	30.06.2018	31.12.2017
上市股票		
中國	2.04	3.09
香港		
— H股	17.42	20.31
— 紅籌股	9.84	7.17
— 其他	34.62	26.01
印尼	5.10	5.45
馬來西亞	0.56	1.24
菲律賓	0.81	0.95
新加坡	2.61	3.29
南韓	10.13	16.30
台灣	9.33	7.93
泰國	1.52	1.12
	<u>93.98</u>	<u>92.86</u>
有價債務證券		
馬來西亞林吉特	0.03	0.03
美元	0.01	0.01
	<u>0.04</u>	<u>0.04</u>
遠期貨幣合約	(0.11)	0.24
參與票據	1.67	2.11
上市投資基金	0.10	—
非上市投資基金	3.97	4.89
上市股票認股權證	0.11	1.11
投資總值，淨額	<u>99.76</u>	<u>101.25</u>

分派予單位持有人(未經審核)

根據本基金之說明書，經理人可釐定自收入及／或資本作出分派。於截至二零一八年六月三十日止期間，本基金向單位持有人宣派的總分派達到48,071,202美元(截至二零一七年六月三十日止期間：61,220,899美元)。

下表概述報告期內作出的股息分派。

類別	01.01.2018 至30.06.2018	01.01.2017 至30.06.2017	分派次數	除息日*
A2 MDis類別 美元	0.0476美元	0.0499美元	每月	一月至二月最後一個營業日
A2 MDis類別 美元	0.0476美元	0.0425美元	每月	三月至五月最後一個營業日
A2 MDis類別 美元	0.0514美元	0.0425美元	每月	六月最後一個營業日
A2 MDis類別 港元	0.0439港元	0.0458港元	每月	一月至二月最後一個營業日
A2 MDis類別 港元	0.0439港元	0.0390港元	每月	三月至五月最後一個營業日
A2 MDis類別 港元	0.0475港元	0.0390港元	每月	六月最後一個營業日
A2 MDis類別 澳元對沖	0.0501澳元	0.0639澳元	每月	一月至二月最後一個營業日
A2 MDis類別 澳元對沖	0.0473澳元	0.0544澳元	每月	三月至五月最後一個營業日
A2 MDis類別 澳元對沖	0.0444澳元	0.0544澳元	每月	六月最後一個營業日
A2 MDis類別 加元對沖	0.0409加元	0.0503加元	每月	一月至二月最後一個營業日
A2 MDis類別 加元對沖	0.0409加元	0.0428加元	每月	三月至六月最後一個營業日
A2 MDis類別 英鎊對沖	0.0350英鎊	0.0478英鎊	每月	一月至二月最後一個營業日
A2 MDis類別 英鎊對沖	0.0350英鎊	0.0407英鎊	每月	三月至五月最後一個營業日
A2 MDis類別 英鎊對沖	0.0321英鎊	0.0407英鎊	每月	六月最後一個營業日
A2 MDis類別 紐元對沖	0.0496紐元	0.0641紐元	每月	一月至二月最後一個營業日
A2 MDis類別 紐元對沖	0.0992紐元	0.0546紐元	每月	三月最後一個營業日
A2 MDis類別 紐元對沖	0.0496紐元	0.0546紐元	每月	四月至五月最後一個營業日
A2 MDis類別 紐元對沖	0.0468紐元	0.0546紐元	每月	六月最後一個營業日
A2 MDis類別 人民幣對沖	0.0491人民幣	0.0520人民幣	每月	一月最後一個營業日
A2 MDis類別 人民幣對沖	0.0581人民幣	0.0520人民幣	每月	二月最後一個營業日
A2 MDis類別 人民幣對沖	0.0581人民幣	0.0443人民幣	每月	三月至五月最後一個營業日
A2 MDis類別 人民幣對沖	0.0594人民幣	0.0443人民幣	每月	六月最後一個營業日
A2 MDis類別 人民幣非對沖	0.0502人民幣	0.0520人民幣	每月	一月最後一個營業日
A2 MDis類別 人民幣非對沖	0.0417人民幣	0.0520人民幣	每月	二月最後一個營業日
A2 MDis類別 人民幣非對沖	0.0417人民幣	0.0443人民幣	每月	三月至五月最後一個營業日
A2 MDis類別 人民幣非對沖	0.0436人民幣	0.0443人民幣	每月	六月最後一個營業日
A2 MDis類別 新加坡元對沖	0.0415新加坡元	-	每月	一月最後一個營業日
A2 MDis類別 新加坡元對沖	0.0415新加坡元	0.0499新加坡元	每月	二月最後一個營業日
A2 MDis類別 新加坡元對沖	0.0415新加坡元	0.0425新加坡元	每月	三月至六月最後一個營業日

* 於二零一八年各月份的最後一個營業日為二零一八年一月三十一日、二零一八年二月二十八日、二零一八年三月二十九日、二零一八年四月三十日、二零一八年五月三十一日及二零一八年六月二十九日。

於二零一七年各月份的最後一個營業日為二零一七年一月二十七日、二零一七年二月二十八日、二零一七年三月三十一日、二零一七年四月二十八日、二零一七年五月三十一日及二零一七年六月三十日。