

惠理高息股票基金

2017 半年度報告

截至二零一七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。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

內容

	頁次
一般資料	2-3
經理人報告	4-10
財務狀況表(未經審核)	11-12
投資組合(未經審核)	13-20
所持投資組合變動表(未經審核)	21
向可贖回有參與權股東所作分派(未經審核)	22

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
蘇俊祺先生
何民基先生

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

- 二零一七年 • 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*
- 二零一六年 • 湯森路透理柏基金香港年獎2016
最佳亞太區（日本除外）股票基金（十年）
－ *湯森路透*
- Fund Selector Asia Singapore Awards 2016
亞太區股票（白金獎）
－ *Fund Selector Asia*

經理人報告

亞洲(日本除外)市場於第二季延續強勁升勢，MSCI明晟亞洲(日本除外)指數上升8.3%；在高息股板塊，MSCI明晟亞洲(日本除外)高收益指數則上升5.6%。年初至今，兩個指數分別上升22.8%及17.6%。強勁表現主要受各行業的企業盈利獲廣泛上調，以及亞洲區的外部需求復甦所帶動。

中國經濟續現回穩跡象

多項宏觀數據向好，顯示中國經濟繼續趨穩。6月份官方製造業採購經理指數連續第十一個月處於擴張區間，全球貿易復甦則帶動出口表現，內地5月份出口增長率達8.7%(以美元計)，勝市場預期。此外，5月份中國零售銷售金額按年增長10.7%，反映中國向消費經濟轉型的進展良好。

2017年上半年中國經濟基本面穩健，反映內地經濟實力雄厚，為政府解決深層結構性問題帶來合適時機。事實上，基於債務水平攀升及影子銀行等結構性問題，5月底穆迪下調中國及香港的主權信貸評級。由於中國政府傾向收緊政策，藉以控制槓桿及金融風險，我們預期年內稍後時間經濟增長步伐將會稍為放緩。然而，鑑於收緊政策的步伐適度，加上政府首要任務是維持本年經濟增長率在6.5%，我們認為經濟增長率急速下滑的可能性不大。

韓國股市升勢持續

韓國處於經濟週期復甦階段，強勁出口加上民眾及營商信心回升，帶動當地股市於第二季呈強勁反彈，並創歷史新高。宏觀經濟方面，日經韓國製造業採購經理指數於6月上升，為十一個月以來首次重返擴張區間，而6月份出口則連續第八個月錄得升幅，按年增長13.7%。季內，三星電子宣佈了可觀的股東回報政策，加上公司的基本面穩健，增加了其估值獲上調的機會。中期而言，其他韓國企業可能會仿效該企業而推出有利股東的股息政策，或將收窄韓國市場的估值折讓。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

經理人報告(續)

東盟市場仍藏吸引個股

東盟市場表現落後於其他亞洲地區，但經濟仍然呈現明顯復甦跡象，2017年首季經濟增長步伐已加快(按年增長率為4.7%，高於2016年第四季之4.5%按年增長率)，而馬來西亞及泰國2017年首季國內生產總值增長率均優於市場預期。儘管東盟市場估值相對較高，但我們仍看好區內個別金融板塊(例如印尼及菲律賓的銀行板塊)，主要由於這兩個市場的貸款增長率強勁，長期維持於10%以上，而且市賬率僅1.5倍，估值吸引。

投資組合策略回顧

惠理高息股票基金(「基金」)於第二季上升5.9%，年初至今則上升18.2%。季內，我們在香港/中國及韓國市場的持倉領漲。按盈利預測獲上調的企業數目排名，香港/中國及韓國在眾多市場中位列前三甲。在香港/中國市場方面，一家中國龍頭房地產開發商的持倉為基金帶來最多回報。儘管房地產行業持續受調控措施影響，但該公司的銷售強勁(2017年5月銷售金額按年增長率高達200%)，而且資產負債表管理良好，截至2016年底其淨負債率為54%，低於行業平均水平。該公司亦將派息比率由25%提高至30%，切合我們的股息投資主題。中國保險業的保費收入增長強勁，且近期債券收益率上升，帶動了基金在一家中國保險公司的持倉錄得出色回報。韓國市場方面，基金持有的領先科技硬件公司2017年盈利預測獲大幅上調，並繼續帶來可觀回報。我們認為該公司的動態隨機存取記憶體、NAND型快閃記憶體及有機發光二極管產品居市場領先地位，有助推動收益增長，因此繼續持有該公司股份。

2017年迄今，亞洲(日本除外)股市表現不俗，主要受六年以來最強勁的盈利上調趨勢帶動。在資訊科技行業，盈利增長強勁的公司之股價於上半年大幅上升，成為推升指數的主要動力。然而，由於這類企業的市盈率普遍較高，而且幾乎不派股息，並非股息投資者可取之選，而此類不符合股息主題的股份亦是年初至今基金表現落後指數的主因。市場追捧互聯網相關股票，令許多行業估值偏低，帶來具吸引力的投資機遇。在上半年，我們持有的消費行業企業中有三家被私有化，顯示私募基金亦正尋覓估值偏低的投資機遇，預計數年後，該等公司會以遠高於現時估值的價格重新上市。

經理人報告(續)

展望

儘管今年上半年亞洲(日本除外)股市表現強勁，但我們仍看好該市場下半年的走勢。MSCI明晟亞洲(日本除外)指數內企業2017年最新盈利增長預測達18.1%(1月份預測為13.2%)，我們預期區內企業盈利增長會繼續推動股市上升，加上企業現金流改善，有助區內企業提高派息。儘管MSCI明晟亞洲(日本除外)指數12個月預測市盈率達12.9倍，趨近正常水平，但與發達市場及大部分新興市場相比，仍具有吸引力。

惠理基金管理香港有限公司

2017年8月23日

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。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

經理人報告(續)

於2017年6月30日之十大持股

股份名稱	行業組	估值(2017年預測)	備註
中國建設銀行 (股份代號：939 HK) 市值：1,950億美元	銀行	價格：6.05港元 市盈率：5.5倍 市帳率：0.8倍 派息率：5.5%	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。
華潤電力 (股份代號：836 HK) 市值：94億美元	發電	價格：15.32港元 市盈率：11.4倍 市帳率：1.1倍 派息率：5.6%	華潤電力主要在中國投資、開發、經營及管理電廠和煤礦項目，公司亦經營及管理煤電燃氣廠、風電場、水電項目等可再生能源項目。截至2016年12月31日，公司的總發電量為36,184兆瓦。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。
中國建築國際 (股份代號：3311 HK) 市值：77億美元	建築	價格：13.36港元 市盈率：10.3倍 市帳率：2.0倍 派息率：2.8%	中國建築國際是香港最大的建築公司，其在內地的業務亦不斷擴張。在香港市場，公司仍有充足的機會投得更多工程，例如興建香港國際機場第三跑道。而在中國內地，中國建築國際亦成功簽下更多合同，尤其是低成本住房及收費公路工程。隨著中國加大力度推行公私合營(「PPP」)基建項目，預計公司可受惠並進一步改善現金流和盈利能力。中國建築國際的管理層亦承諾在未來數年實現雙位數淨利潤增長率。
龍湖地產 (股份代號：960 HK) 市值：126億美元	房地產	價格：16.78港元 市盈率：8.9倍 市帳率：1.2倍 派息率：3.9%	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可以強勁的租金收入抵銷利息支出。

經理人報告(續)

於2017年6月30日之十大持股(續)

股份名稱	行業組	估值(2017年預測)	備註
美的集團 (股份代號：000333 CH) 市值：413億美元	家電製造商	價格：人民幣43.04元 市盈率：16.5倍 市帳率：3.9倍 派息率：2.6%	美的集團是中國龍頭家電製造商，其產品組合多元化，包括空調、洗衣機、冰箱及多種小型家電。公司亦從事物流業務以提高渠道效率。美的集團擁有具吸引力的產品組合、多個知名品牌、具有效率的渠道及饒富潛力的小型家電板塊，在白色家電行業的消費升級趨勢下，可為投資者提供捕捉此結構性增長機會的途徑。
中國石油 (股份代號：857 HK) 市值：1,970億美元	能源	價格：4.78港元 市盈率：21.0倍 市帳率：0.6倍 派息率：2.0%	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。
三星電子 (股份代號：005935 KS) 優先股 市值：304億美元	電子製造商	價格： 1,862,000.00韓圓 市盈率：6.7倍 市帳率：1.2倍 派息率：1.9%	三星電子為領先全球的半導體、顯示螢幕、手機、顯示屏及電視機生產商，預計公司的盈利將繼續受半導體及大數據伺服器的穩定需求增長推動。為了維持市場領導地位，三星電子不斷投放資源進行研發，這將有助於變化不斷的行業內保持競爭力。
三星電子 (股份代號：005930 KS) 市值：2,716億美元		價格： 2,377,000.00韓圓 市盈率：8.5倍 市帳率：1.6倍 派息率：1.5%	

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

經理人報告(續)

於2017年6月30日之十大持股(續)

股份名稱	行業組	估值(2017年預測)	備註
Samsung Fire & Marine Insurance (股份代號：000815 KS) 優先股 市值：5億美元	保險	價格： 195,000.00韓圓 市盈率：7.8倍 市帳率：0.7倍 派息率：3.8%	Samsung Fire & Marine Insurance是韓國非人壽保險業中首屈一指的保險公司，以雄厚的資本實力佔據主要的市場份額。該公司提供汽車險和長期保險產品，以及火險、海上保險及意外保險等其他商業保險。政府持續放寬對產品發展及定價的管制，將有利韓國保險業的整體發展。我們認為，雄厚的資本實力配以審慎的定價策略往績，仍然是該公司主要的競爭優勢。
創維數字 (股份代號：751 HK) 市值：19億美元	耐用消費品	價格：4.85港元 市盈率：10.9倍 市帳率：0.9倍 派息率：3.5%	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，公司進一步擴大產品線，開發新經濟業務領域並取得初步成功。創維在國際市場上，尤其是發展中國家市場，亦取得快速發展。其現時估值與國際同業有重大折讓。

附註：截至2017年6月30日，上述投資佔惠理高息股票基金的比重為31.3%。股價以2017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。

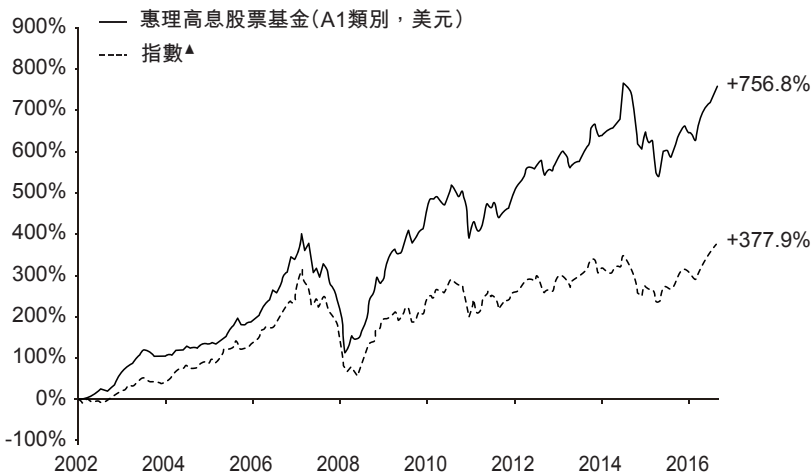
經理人報告(續)

惠理高息股票基金－於2017年6月30日之資產淨值

類別	每單位資產淨值
A1類別 美元	84.80美元
A1類別 港元 ^B (僅供參考)	661.8937港元
A 類別 Acc人民幣對沖	12.01人民幣
A 類別 Acc人民幣非對沖	14.07人民幣
A2 MDis類別 美元	11.40美元
A2 MDis類別 港元	10.49港元
A2 MDis類別 澳元對沖	9.97澳元
A2 MDis類別 加元對沖	10.09加元
A2 MDis類別 英鎊對沖	9.60英鎊
A2 MDis類別 紐元對沖	10.14紐元
A2 MDis類別 人民幣對沖	10.03人民幣
A2 MDis類別 人民幣非對沖	10.25人民幣
A2 MDis類別 新加坡元對沖	11.00新加坡元
Z 類別 美元	13.41美元
X 類別 Acc美元非對沖	13.48美元

成立至今回報表現

由2002年9月2日至2017年6月30日



^B 投資者應注意惠理高息股票基金的基本貨幣為美元。本基金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。本基金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)。

^A 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。

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2017年6月30日。表現數據經已扣除所有費用。

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)

於二零一七年六月三十日

	30.06.2017	31.12.2016
	美元	美元
資產		
透過損益賬以公平值列賬之金融資產	3,586,829,897	3,475,591,522
出售投資之應收款項	16,276,930	16,993,158
發行單位之應收款項	11,184,779	5,861,847
股息、利息及其他應收款項	26,896,770	2,939,251
孖展按金	3,812	3,773
銀行結餘	33,810,044	67,045,879
總資產	3,675,002,232	3,568,435,430
	-----	-----
負債		
透過損益賬以公平值列賬之金融負債	40,148	1,212,849
購買投資之應付款項	16,832,311	27,786,445
贖回單位之應付款項	33,310,206	31,890,876
應付管理費及表現費	92,468,168	3,768,174
應付分派款項	8,862,161	12,257,656
銀行透支	46,364,835	-
應計費用及其他應付款項	720,602	631,110
負債(不包括單位持有人應佔之資產淨值)	198,598,431	77,547,110
	-----	-----
單位持有人應佔之資產淨值	3,476,403,801	3,490,888,320
	=====	=====

財務狀況表(未經審核)(續)

於二零一七年六月三十日

	30.06.2017	31.12.2016
每單位資產淨值		
- 已發行14,543,928個 (31.12.2016: 16,317,839個)		
A1類別 美元 單位	84.80美元	71.72美元
- 已發行98,938,163個 (31.12.2016: 122,570,348個)		
A2 MDis類別 美元 單位	11.40美元	9.92美元
- 已發行1,406,735個 (31.12.2016: 2,120,485個)		
A 類別 Acc人民幣對沖 單位	12.01人民幣	10.00人民幣
- 已發行1,370,548個 (31.12.2016: 1,593,548個)		
A 類別 Acc人民幣非對沖 單位	14.07人民幣	12.25人民幣
- 已發行448,468,636個 (31.12.2016: 509,313,250個)		
A2 MDis類別 港元 單位	10.49港元	9.04港元
- 已發行38,246,935個 (31.12.2016: 45,699,958個)		
A2 MDis類別 澳元對沖 單位	9.97澳元	8.76澳元
- 已發行6,596,221個 (31.12.2016: 8,633,282個)		
A2 MDis類別 加元對沖 單位	10.09加元	8.83加元
- 已發行3,072,945個 (31.12.2016: 3,274,185個)		
A2 MDis類別 英鎊對沖 單位	9.60英鎊	8.28英鎊
- 已發行8,354,740個 (31.12.2016: 9,391,440個)		
A2 MDis類別 紐元對沖 單位	10.14紐元	8.95紐元
- 已發行13,407,303個 (31.12.2016: 12,028,911個)		
A2 MDis類別 人民幣對沖 單位	10.03人民幣	8.53人民幣
- 已發行1,342,092個 (31.12.2016: 1,148,943個)		
A2 MDis類別 人民幣非對沖 單位	10.25人民幣	9.16人民幣
- 已發行34,041個 (31.12.2016: 無)		
A2 MDis類別 新加坡元對沖 單位	11.00新加坡元	-
- 已發行1,734,297個 (31.12.2016: 3,216,696個)		
Z 類別 美元 單位	13.41美元	11.47美元
- 已發行1,294,111個 (31.12.2016: 1,332,001個)		
X 類別 Acc美元非對沖 單位	13.48美元	11.09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)

於二零一七年六月三十日

	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	38,911,038	51,347,306	1.48
華域汽車系統股份有限公司A股(滬港通)	5,019,609	17,940,920	0.51
		<hr/>	<hr/>
		69,288,226	1.99
		<hr/>	<hr/>
香港－H股			
中國信達資產管理股份有限公司H股	27,748,000	10,345,043	0.30
中國交通建設股份有限公司H股	10,711,000	13,804,975	0.40
中國建設銀行股份有限公司H股	214,836,000	166,521,399	4.79
中國人壽保險股份有限公司H股	7,820,000	23,894,765	0.69
中國機械設備工程股份有限公司H股	25,945,000	18,315,252	0.53
重慶農村商業銀行股份有限公司H股	26,248,000	17,722,070	0.51
中國石油天然氣有限公司H股	161,376,000	98,826,738	2.84
中國平安保險(集團)股份有限公司H股	10,508,000	69,264,876	1.99
青島港國際股份有限公司H股	86,362,000	49,679,435	1.43
金風科技股份有限公司H股	36,715,600	53,624,481	1.54
飛光纖光纜有限公司H股	31,153,000	66,174,706	1.90
		<hr/>	<hr/>
		588,173,740	16.92
		<hr/>	<hr/>
香港－紅籌股			
中銀香港(控股)有限公司	8,649,500	41,389,409	1.19
中國海外發展有限公司	17,614,000	51,564,619	1.48
中國電力國際發展有限公司	38,986,000	13,835,538	0.40
華潤電力控股有限公司	36,244,507	71,139,135	2.05
中國建築國際集團有限公司	42,228,000	72,279,408	2.08
遠東宏信有限公司	72,027,000	62,842,008	1.81
金茂酒店與金茂(中國)酒店投資管理有限公司	2,786,000	1,513,403	0.04
		<hr/>	<hr/>
		314,563,520	9.05
		<hr/>	<hr/>

投資組合(未經審核)(續)

於二零一七年六月三十日

	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			
百麗國際控股有限公司	22,701,000	17,915,681	0.51
長江實業地產控股有限公司	5,034,720	39,443,859	1.13
中國利郎有限公司	54,496,000	36,305,765	1.04
中國三江精細化工有限公司	4,488,000	1,276,478	0.04
周生生集團國際有限公司	1,819,500	4,247,252	0.12
旭輝控股集團有限公司	129,710,000	57,664,768	1.66
長江和記實業有限公司	3,111,720	39,069,172	1.12
利亞零售有限公司	22,175,000	10,994,670	0.32
資本策略地產有限公司	698,470,000	33,557,272	0.96
東瀛遊控股有限公司	30,124,000	5,133,008	0.15
遠東發展有限公司	109,670,788	61,261,140	1.76
豐盛機電控股有限公司	15,608,000	4,739,180	0.14
金邦達實業有限公司	11,027,000	3,319,960	0.10
海天國際控股有限公司	8,157,000	22,886,648	0.66
香港寬頻有限公司	13,312,500	13,320,431	0.38
合富輝煌集團控股有限公司	25,204,000	8,621,610	0.25
匯賢產業信託	19,309,044	8,854,486	0.25
和記電訊香港控股有限公司	49,308,000	17,372,315	0.50
江南集團有限公司	186,426,000	16,241,383	0.47
理文集團有限公司	33,718,000	17,495,423	0.50
龍湖地產有限公司	70,850,000	152,313,862	4.38
現代美容控股有限公司	8,576,000	412,025	0.01
南旋控股有限公司	67,718,000	13,100,525	0.38
靄華押業信貸有限公司	134,380,821	7,489,178	0.22
瑞金礦業有限公司	4,283,500	219,516	0.01
世茂房地產控股有限公司	13,903,000	23,797,021	0.68
海豐國際控股有限公司	69,742,000	54,861,842	1.58
創維數碼控股有限公司	110,845,422	68,875,873	1.98
數碼通電訊集團有限公司	14,952,000	19,577,526	0.56
華地國際控股有限公司	42,080,000	8,302,408	0.24
東江集團(控股)有限公司	65,308,000	26,607,319	0.77
威勝集團控股有限公司	14,264,000	6,560,598	0.19
萬洲國際有限公司	16,057,500	16,211,073	0.47
皓天財經集團控股有限公司	66,050,000	17,516,639	0.50
特步國際控股有限公司	19,526,000	7,529,869	0.22
		843,095,775	24.25
		-----	-----

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)

於二零一七年六月三十日

	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			
Adhi Karya Persero Tbk PT	49,885,200	8,036,953	0.23
Bank Pan Indonesia Tbk PT	156,664,500	11,446,071	0.33
Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk PT	426,394,100	10,416,217	0.30
Indosat Tbk PT	49,212,400	23,970,061	0.69
Link Net Tbk PT	57,316,900	22,226,664	0.64
Media Nusantara Citra Tbk PT	95,737,700	13,200,247	0.38
Metropolitan Land Tbk PT	1,029,700	24,074	0.00
Nusa Raya Cipta Tbk PT	46,505,600	1,400,917	0.04
Panin Financial Tbk PT	1,011,339,200	17,733,479	0.51
Perusahaan Gas Negara Persero Tbk	141,964,200	23,935,505	0.69
Total Bangun Persada Tbk PT	42,243,000	2,342,436	0.07
United Tractors Tbk PT	6,707,700	13,797,399	0.40
Waskita Karya Persero Tbk PT	71,876,700	12,495,607	0.36
XL Axiata Tbk PT	71,276,100	18,212,918	0.52
		179,238,548	5.16
		-----	-----
馬來西亞			
CB Industrial Product Holding Bhd	296,800	140,297	0.01
CIMB Group Holdings Bhd	7,479,735	11,460,393	0.33
Mah Sing Group Bhd	52,768,671	19,905,751	0.57
Padini Holdings Bhd	302,100	247,617	0.01
Tenaga Nasional Bhd	7,592,700	24,999,599	0.72
UOA Development Bhd	22,962,200	13,634,558	0.39
		70,388,215	2.03
		-----	-----
菲律賓			
Megaworld Corp	127,670,000	10,860,803	0.31
Metropolitan Bank & Trust Co	12,572,950	21,764,558	0.63
Pryce Corp	16,142,000	2,235,424	0.06
		34,860,785	1.00
		-----	-----

投資組合(未經審核)(續)

於二零一七年六月三十日

	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			
AIMS AMP Capital Industrial REIT	16,682,800	17,931,329	0.51
Asian Pay Television Trust	36,832,300	15,247,040	0.44
CapitaLand Retail China Trust	15,651,078	18,641,031	0.54
China Jinjiang Environment Holding Co Ltd	5,052,000	3,008,562	0.09
Croesus Retail Trust	23,540,627	20,173,528	0.58
DBS Group Holdings Ltd	2,507,999	37,776,171	1.09
Ezion Holdings Ltd	37,541,400	6,407,080	0.18
Viva Industrial Trust	31,977,400	20,552,670	0.59
		<u>139,737,411</u>	<u>4.02</u>
		-----	-----
南韓			
Amotech Co Ltd	503,571	12,328,691	0.35
E-MART Inc	52,437	10,732,579	0.31
Fila Korea Ltd	215,992	16,118,595	0.46
Hyundai Robotics Co Ltd	33,896	11,434,610	0.33
KB Financial Group Inc	977,816	49,244,343	1.42
Korea Electric Power Corp	1,814,981	64,633,198	1.86
Maeil Dairies Co Ltd	145,417	9,481,110	0.27
S-1 Corp	212,950	18,029,047	0.52
Samsung Electronics Co Ltd	38,129	79,105,739	2.28
Samsung Electronics Co Ltd Pref	138,113	224,459,314	6.46
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	1	246	0.00
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd Pref	413,054	70,301,540	2.02
Sekonix Co Ltd	526,106	8,357,339	0.24
SK Hynix Inc	342,850	20,169,143	0.58
		<u>594,395,494</u>	<u>17.10</u>
		-----	-----

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)

於二零一七年六月三十日

	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			
日月光半導體製造股份有限公司	1,976,874	2,537,870	0.07
鑽全實業股份有限公司	7,485,000	20,916,069	0.60
奇力新電子股份有限公司	4,790,000	12,912,749	0.37
南茂科技公司	10,365,000	10,341,829	0.30
中國信託金融控股股份有限公司	32,236,000	21,142,357	0.61
台郡科技股份有限公司	2,826,000	10,637,682	0.31
英業達股份有限公司	22,366,000	18,235,150	0.52
喬山健康科技股份有限公司	3,257,550	4,090,946	0.12
大榮汽車貨運股份有限公司	9,562,000	11,898,274	0.34
京元電子股份有限公司	42,752,000	43,780,814	1.26
大立光電股份有限公司	223,000	35,556,250	1.02
譜瑞集成電路(上海)有限公司	917,000	11,274,837	0.32
和碩聯合科技股份有限公司	9,108,000	28,535,486	0.82
廣達電腦股份有限公司	8,384,000	19,845,092	0.57
台灣櫻花股份有限公司	10,096,000	12,048,287	0.35
台灣積體電路製造股份有限公司	9,406,000	64,473,371	1.86
森鉅科技材料股份有限公司	1,000	2,318	0.00
		<hr/>	<hr/>
		328,229,381	9.44
		-----	-----
泰國			
AP Thailand PCL (FR)	65,940,900	15,718,696	0.45
Kang Yong Electric PCL (FR)	125,300	1,961,730	0.06
Supalai PCL (FR)	39,967,500	30,581,371	0.88
		<hr/>	<hr/>
		48,261,797	1.39
		-----	-----

投資組合(未經審核)(續)

於二零一七年六月三十日

	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)			
美國			
iShares MSCI India ETF	822,300	26,395,830	0.76
Yum China Holdings Inc	432,137	17,039,162	0.49
ZTO Express Cayman Inc ADR	530,837	7,410,485	0.21
		<u>50,845,477</u>	<u>1.46</u>
		-----	-----
上市認股權證			
馬來西亞			
Mah Sing Group Bhd	6,697,828	218,348	0.01
		-----	-----
新加坡			
Ezion Holdings Ltd	8,764,964	210,061	0.00
		-----	-----

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)

於二零一七年六月三十日

	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			
新加坡元			
Gajah Tunggal Tbk PT 7.75% 02/06/2018	12,650,000	12,144,699	0.35
		-----	-----
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 11/25/2017	11,953,387	75,856,194	2.18
		-----	-----
印度			
Macquarie Bank Ltd (Power Grid Corp of India Ltd) P Notes 03/11/2019	4,494,400	14,595,181	0.42
Macquarie Bank Ltd (Sterlite Technologies Ltd) P Notes 02/05/2019	6,094,502	13,799,405	0.40
Macquarie Bank Ltd (TAKE Solutions Ltd) P Notes 02/28/2019	628,630	1,600,925	0.05
Societe Generale (Bharti Infratel Ltd) P Notes 07/16/2018	1,765,124	10,189,171	0.29
Societe Generale (HCL Technologies Ltd) P Notes 07/16/2018	526,796	6,922,582	0.20
Societe Generale (Housing Development & Infrastructure Ltd) P Notes 07/16/2017	2,494,754	3,274,870	0.09
Societe Generale (Indiabulls Housing Finance Ltd) P Notes 01/11/2018	823,426	13,754,480	0.40
Societe Generale (Power Grid Corp of India Ltd) P Notes 07/16/2018	785,100	2,549,545	0.07
Societe Generale (TAKE Solutions Ltd) P Notes 06/15/2018	1,403,964	3,575,460	0.10
		-----	-----
		70,261,619	2.02
		-----	-----

投資組合(未經審核)(續)

於二零一七年六月三十日

	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)			
非上市投資基金			
Malabar India Fund Ltd Class 1 Shrs	18,374	41,033,536	1.18
Malabar Select Fund Class 1 - Standard Class	14,796	19,280,683	0.56
Malabar Select Fund Class 1 - Standard Class - Series 30/11/16	9,453	12,317,241	0.35
Malabar Select Fund Class 1 - Standard Class - Series 31/03/17	4,027	5,241,357	0.15
Malabar Select Fund Class 1 - Standard Class - Series 31/05/17	3,853	5,019,483	0.14
Value Partners Global Contrarian Fund	3,688,726	29,731,131	0.86
Value Partners Ireland Fund Plc - Value Partners Asia Dividend Stocks Fund	4,484,277	48,475,031	1.39
Value Partners Strategic Equity Fund	189,480	-	-
		<u>161,098,462</u>	<u>4.63</u>
		-----	-----
無價債務證券			
美元			
賽維太陽能有限公司 5.535% 12/31/2018	2,427,482	247,039	0.01
		-----	-----
遠期外匯合約		<u>5,715,106</u>	<u>0.17</u>
透過損益賬以公平值列賬之金融資產總額		<u>3,586,829,897</u>	<u>103.18</u>
		-----	-----
透過損益賬以公平值列賬之金融負債			
遠期外匯合約		<u>(40,148)</u>	<u>(0.00)</u>
透過損益賬以公平值列賬之金融負債總額		<u>(40,148)</u>	<u>(0.00)</u>
		-----	-----
投資總值，淨額		<u>3,586,789,749</u>	<u>103.18</u>
投資總值，按成本		<u>3,269,033,916</u>	

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

所持投資組合變動表(未經審核)

截至二零一七年六月三十日止

	資產淨值百分比	
	30.06.2017	31.12.2016
上市投資基金		
中國	1.99	1.79
香港		
—H股	16.92	17.65
—紅籌股	9.05	11.19
—其他	24.25	23.88
印尼	5.16	2.92
馬來西亞	2.03	2.17
菲律賓	1.00	0.42
新加坡	4.02	4.79
南韓	17.10	20.11
台灣	9.44	5.04
泰國	1.39	2.00
美國	1.46	1.20
	<hr/>	<hr/>
	93.81	93.16
	<hr/>	<hr/>
有價債務證券		
新加坡元	0.35	-
美元	-	0.03
	<hr/>	<hr/>
	0.35	0.03
遠期外匯合約	0.17	(0.02)
參與票據	4.20	2.55
非上市投資基金	4.63	3.55
無價債務證券		
美元	0.01	0.25
上市認股權證	0.01	0.01
	<hr/>	<hr/>
投資總值，淨額	103.18	99.53
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

單位持有入之分派款項(未經審核)

根據本基金的解釋備忘錄，經理人可決定自收入及/或資本作出分派。於截至二零一七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61,220,899美元(截至二零一六年六月三十日止:74,355,213美元)。

下表概述報告期內作出的股息分派。

類別	01.01.2017 至 30.06.2017	01.01.2016 至 30.06.2016	分派次數	除息日*
A2 MDIs類別 美元	0.0499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	0.0425美元	0.0499美元	每月	三月至六月最後一個營業日
A2 MDIs類別 港元	0.0458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	0.039港元	0.0458港元	每月	三月至六月最後一個營業日
A2 MDIs類別 澳元對沖	0.0639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	0.0544澳元	0.0639澳元	每月	三月至六月最後一個營業日
A2 MDIs類別 加元對沖	0.0503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	0.0428加元	0.0503加元	每月	三月至六月最後一個營業日
A2 MDIs類別 英鎊對沖	0.0478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	0.0407英鎊	0.0478英鎊	每月	三月至六月最後一個營業日
A2 MDIs類別 紐元對沖	0.0641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	0.0546紐元	0.0641紐元	每月	三月至六月最後一個營業日
A2 MDIs類別 人民幣對沖	0.0520人民幣	0.0520人民幣	每月	一月至二月最後一個營業日
A2 MDIs類別 人民幣對沖	0.0443人民幣	0.0520人民幣	每月	三月至六月最後一個營業日
A2 MDIs類別 人民幣非對沖	0.0520人民幣	0.0520人民幣	每月	一月至二月最後一個營業日
A2 MDIs類別 人民幣非對沖	0.0443人民幣	0.0520人民幣	每月	三月至六月最後一個營業日
A2 MDIs類別 新加坡元對沖	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	0.0425新加坡元	-	每月	三月至六月最後一個營業日

* 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。

於二零一六年各月份的最後一個營業日為二零一六年一月二十九日、二零一六年二月二十九日、二零一六年三月三十一日、二零一六年四月二十九日、二零一六年五月三十一日及二零一六年六月三十日。

A2 MDIs類別新加坡元對沖於二零一七年一月二十三日推出，並於二零一七年二月二十八日作出首次分派。