

惠理高息股票基金

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。

惠理高息股票基金

(於香港成立的單位信託基金)

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
投資組合(未經審核)	12-17
所持投資組合變動表(未經審核)	18

一般資料

經理人

惠理基金管理公司[^]
香港
中環干諾道中四十一號
盈置大廈九樓

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、執行人及總辦事處

Bank of Bermuda (Cayman) Limited[^]
P.O. Box 513
HSBC House
68 West Bay Road
Grand Cayman KY1-1106
Cayman Islands

託管人、過戶處代理及執行人代理

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

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

有關開曼群島法律
邁普達律師事務所[^]
香港
皇后大道中九十九號
中環中心五十三樓

有關香港法律

金杜律師事務所[^]
香港
中環皇后大道中十五號
置地廣場
告羅士打大廈十三樓

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[^]
P.O. Box 259
George Town
Grand Cayman KY1-1104
Cayman Islands

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

[^] 二零一六年四月二十二日前
[#] 自二零一六年四月二十二日起

惠理高息股票基金

(於香港成立的單位信託基金)

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

惠理高息股票基金

- 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
- 二零一五年
 - Eurekahedge Asian Hedge Fund Awards 2015
獲提名Best Asian Billion Dollar Hedge Fund
– Eurekahedge
 - 2015資產管理大獎
最佳零售基金
– AsianInvestor
 - 2015年投資者選擇大獎(亞太區)
亞洲日本除外 – 長期表現獎
– HedgePo

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。

聚焦亞洲的時機重臨

自2013年始至今連續三年，亞洲區(日本除外)持續錄得資金外流，而新興市場則受環球投資者忽略。然而，由於環球市場皆缺乏投資機遇，英國脫歐或可為亞洲的局面帶來轉機。儘管英國脫歐對股市構成負面影響，但對亞洲區(日本除外)的基本面實際影響相對有限。

首先，英國與亞洲區(日本除外)的貿易往來不多，由亞洲區前往英國的平均出口量僅佔該區國民生產總值的0.9%。除此之外，英國僅佔中國出口量的3%，而英國對中國產品的需求亦不會因脫歐而消失。因此，相信大部分中國企業均不會因脫歐事件而受重大影響。

英國脫歐導致經濟受重創的可能性不高，但若然成真，我們相信亞洲決策者將放寬貨幣政策，而目前的低通漲環境亦予其足夠空間推行貨幣寬鬆措施。在充斥著大量不確定性的環球市況中，各國中央銀行及決策階層已有充分部署，準備好實行寬鬆措施或延長低利率政策。隨著美國加息預期繼續降溫，將為亞洲股市帶來支持。

市場對中國過份憂慮

環顧全球主要經濟體之中，中國是少數經濟增長率仍能維繫於6%的經濟體之一。雖然中國經濟增長已過高峰並正在放緩，我們相信中國經濟不會硬著陸或陷入債務危機。中國社會仍然穩定，政府正致力在控制增長及推進結構性改革之間取得平衡。

儘管英國脫歐或有礙中國維持人民幣匯率穩定，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。

惠理高息股票基金

(於香港成立的單位信託基金)

經理人報告 (續)

南韓：市場憧憬更多寬鬆政策

南韓出口持續疲弱，加上促使當局放寬政策的壓力日增，南韓央行終於在6月初減息，為市場意料之外。是次減息是過去一年以來首次，基準利率獲調低25點子至1.25%歷史新低。6月底時當局再次推出刺激措施，包括在今年下半年追加約10萬億韓圓的預算方案，以增加就業機會及緩衝企業轉型所帶來的負面影響。此外，南韓政府於季內下調2016年經濟增長預測，由3.1%下降至2.8%。雖然南韓與英國的貿易往來有限，在2015年南韓的出口量及入口量中英國僅佔1%至2%，但英國脫歐增加了當地央行於年內再次減息的壓力。

東盟：嚴選價值投資機會

雖然東盟地區的估值偏高，而且當地出口受環球經濟不景氣拖累，但我們仍能於區內覓得投資機會。由於東盟各國政府將利用財政措施刺激經濟，因此我們特別留意區內與基建發展有關的投資，當中以馬來西亞尤甚。馬來西亞政府正大力推動基建發展，有大量基建項目正待推出，例如高速鐵路及新的地下鐵路線等。在目前市況中，我們特別看好新加坡市場，尤其是當地的房地產信託基金及電信企業，相信這些板塊可受惠於投資者追求收益的趨勢。

價值投資者的冬天或將過去

截至2016年6月底首六個月，惠理高息股票基金下跌3.2%，同期指數¹上升3.2%。

亞洲區內，價值型投資於2016年依然延續過去三年的低迷。自2013年下半年，增長股表現在大部分時間²都較價值股優勝。隨著避險情緒升溫，投資者傾向尋找估值吸引且較高安全邊際的投資機會。

對於冀趁低買入的投資者，目前疲弱的市況或為其造就入市良機：現時MSCI明晟亞太區(日本除外)指數的市盈率及市帳率分別為12.9倍及1.3倍(2016年6月底數據)，接近環球金融危機及沙土時期的低位。亞洲企業對比其他地區有較大機會提升派息，令亞洲股市的估值顯得特別吸引；而亞洲企業傾向增加派息，亦反映了其穩健的財務狀況及對股東回報的愈發重視。目前我們的投資組合平均市盈率为8.1倍，平均股息率为4.5%，估值吸引。

投資組合策略

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。政府政策走向未明，拖累整體市場走弱。

經理人報告 (續)

季內，日常消費品、非日常生活消費品及資訊科技板塊為我們的組合貢獻最多回報，在南韓化妝品及便利店板塊的持倉亦帶動了組合表現。其中，南韓便利店的持倉表現尤其亮麗：年初至今，新便利店落成的速度勝市場預期，令該板塊的股價受惠。此外，午餐盒生產量錄得超過180%的按年升幅，有助改善產品組合，預計可擴大2016年度的毛利率。我們所持有的一家專門生產鏡頭硬件的台灣科技公司，亦是為組合貢獻最多回報的企業之一。隨著雙鏡頭的經營環境趨向成熟，雙鏡頭在智能手機市場的滲透率得以提高，料可支持盈利上升。

在非日常生活消費品板塊內，我們在創維數字股份有限公司(「創維數字」)的持倉帶來正面回報。該企業在中國擁有重要市場份額，而且盈利能力顯著，但其估值對比海外同業存在重大折讓。創維數字的主要業務為向環球客戶提供電子電視相關產品及服務，是目前在中國擁有自家品牌的最大電視製造商。創維數字的2016年業績勝市場預期，其核心淨利潤按年上升了22.9%。雖然其產品平均售價出現跌勢，但此企業仍能維繫可觀的盈利能力，毛利率上升至21.9%接近歷史高位。為了抵禦愈趨激烈的市場競爭，創維數字擴展了其產品組合，發展能製造更高毛利率的高端模型，並且更專注於4K電視的銷售。其4K電視銷量按年增加了98%，佔公司收入大概41%。除此之外，創維數字的海外電視銷售維持強勁，公司目標2017年電視出貨量達到600萬台，按年增長36.1%。創維數字目前市盈率為7.5倍，股息率為4.4%。

由於股市的收益較債券吸引，期內我們減持了大部分債券持倉。預計環球低利率環境將延長，加上亞洲區政策將持續寬鬆，故我們繼續看好亞洲區股息策略。

惠理基金管理香港有限公司

2016年8月19日

1. 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。
2. 彭博：2013年6月28日至2016年6月30日期間，MSCI明晟亞洲(日本除外)增長型股份指數淨回報為9.7%，而MSCI明晟亞洲(日本除外)價值型股份指數淨回報為3.0%。

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。

惠理高息股票基金

(於香港成立的單位信託基金)

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
Amorepacific Corp (股份代號: 090435 KS) 優先股 市值: 23億美元	化妝品製造商	價格: 247,000.00韓圓 市盈率: 20.4倍市 帳率: 4.0倍 派息率: 0.7%	Amorepacific是韓國領先的化妝品公司, 市場佔有率逾30%。近年韓國流行文化產業崛起, 不單令中國旅客劇增刺激韓國旅遊業, 「韓流」同時令韓國化妝品品牌大受歡迎及提升消費, 均利好Amorepacific的業務前景。此外, Amorepacific的優先股比普通股存在超過40%折讓。
中國建設銀行 (股份代號: 939 HK) 市值: 1,655億美元	銀行	價格: 5.12港元 市盈率: 4.9倍 市帳率: 0.7倍 派息率: 6.1%	中國建設銀行乃四大國有商業銀行之一, 資本充足且資產質素相對穩健, 但目前估值十分低。
中國人壽保險 (股份代號: 2628 HK) 市值: 811億美元	保險	價格: 16.62港元 市盈率: 14.4倍 市涵率*: 0.7倍 派息率: 2.8%	中國人壽保險(「中國人壽」)為中國最大的綜合保險公司, 其市場佔有率有23%。與其他發展中國家比較, 中國人壽保險現時的滲透率仍然低, 代表公司有龐大的增長空間。不過, 中國人壽現時股價反映了零增長預期, 屬吸引的投資機會。
中國海外發展 (股份代號: 688 HK) 市值: 311億美元	房地產	價格: 24.50港元 市盈率: 7.5倍 市帳率: 1.1倍 派息率: 2.8%	中國海外發展有限公司(「中國海外發展」)是中國大型國營房地產發展商。該指數成份股的盈利往績是最佳表現之一, 公司擁有充足的土地儲備、財務及人力資源。其融資成本處在最低水平, 亦是中國發展商當中資本負債比率最低的企業之一。
Korea Electric Power (股份代號: 015760 KS) 市值: 337億美元	公用事業	價格: 60,400.00韓圓 市盈率: 4.7倍 市帳率: 0.5倍 派息率: 3.7%	Korea Electric Power是國營綜合電力公用事業公司, 在南韓經營發電、輸電及電力分銷業務。公司是國內唯一擁有電力傳輸和配電系統的營運商, 南韓約90%的電力均由其生產。南韓政府正致力削減國企債務, 而鑑於電費逐漸回復正常水平, Korea Electric Power亦正致力減債, 以及提升盈利能力。此外, 隨著核電廠所佔的供電比例上升, 該公司的發電成本將大幅下降, 可望改善邊際利潤及溢利水平。

經理人報告 (續)

股份名稱	行業組	估值(2016年預測)	備註
<p>龍湖地產 (股份代號：960 HK)</p> <p>市值：76億美元</p>	房地產	<p>價格：10.06港元 市盈率：6.2倍 市帳率：0.8倍 派息率：4.5%</p>	<p>龍湖地產有限公司(「龍湖地產」)是來自重慶的發展商。於近年多個充滿挑戰的週期中，龍湖地產的可持續盈利能力較私營同業優勝。公司專注長線經常性收益為其房地產組合投資帶來強勁成績。相比大規模增長，管理層較著重改善盈利，對公司發展影響正面。現時公司股價對資產淨值存在很大的折讓。</p>
<p>中國石油 (股份代號：857 HK)</p> <p>市值：1,903億美元</p>	能源	<p>價格：5.29港元 市盈率：17.8倍 市帳率：0.7倍 派息率：1.0%</p>	<p>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。</p>
<p>Samsung Fire & Marine Insurance (股份代號：000815 KS) 優先股</p> <p>市值：5億美元</p>	保險	<p>價格：174,000.00韓圓 市盈率：8.2倍 市帳率：0.7倍 派息率：3.5%</p>	<p>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。該公司的優先股較普通股折讓超過30%。</p>

惠理高息股票基金

(於香港成立的單位信託基金)

經理人報告 (續)

股份名稱	行業組	估值(2016年預測)	備註
中石化煉化工程 (股份代號：2386 HK) 市值：40億美元	能源化工	價格：7.00港元 市盈率：8.1倍 市帳率：1.1倍 派息率：4.9%	中石化煉化工程是中國最大的石油煉製、石油化工和新型煤化工工程公司之一，擁有超過60年的豐富營運經驗和穩健的執行能力。該公司獲得母公司中石化集團的支持，除了擁有先行者優勢，該公司亦從中國的煉油廠升級中獲益。該公司的淨現金佔市值80%。
創維數字 (股份代號：751HK) 市值：24億美元	耐用消費品	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2016年6月30日，上述投資佔惠理高息股票基金的比重為27.0%。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。

經理人報告 (續)

惠理高息股票基金 – 於2016年6月30日之資產淨值

類別	每單位資產淨值
A1類別 美元	69.54美元
A1類別 港元 ⁶ (僅供參考)	539.54港元
A類別 Acc 人民幣對沖	9.63人民幣
A類別 Acc 人民幣非對沖	11.43人民幣
A2 MDis類別 美元	9.91美元
A2 MDis類別 港元	9.03港元
A2 MDis類別 澳元對沖	8.84澳元
A2 MDis類別 加元對沖	8.89加元
A2 MDis類別 英鎊對沖	8.36英鎊
A2 MDis類別 紐元對沖	9.01紐元
A2 MDis類別 人民幣對沖	8.52人民幣
A2 MDis類別 人民幣非對沖	8.77人民幣
Z類別 美元	11.09美元
X類別 Acc 美元非對沖	10.69美元

成立至今回報表現

2002年9月2日至2016年6月30日



⁶ 投資者應注意惠理高息股票基金的基礎貨幣為美元。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)。

* 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

(於香港成立的單位信託基金)

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	27,759,921	189,475,446
透過損益賬以公平值列賬之金融資產	3,589,794,331	3,907,228,623
出售投資之應收款項	12,114,540	2,057,116
發行單位之應收款項	26,320,974	6,678,712
股息、利息及其他應收款項	29,297,961	1,345,578
孖展按金	3,768	3,763
銀行結餘	29,087,993	9,253,310
總資產	3,714,379,488	4,116,042,548
負債		
透過損益賬以公平值列賬之金融負債	5,641,901	20,653,523
購買投資之應付款項	14,538,161	20,395,592
贖回單位之應付款項	22,179,438	9,043,985
應付管理費及表現費	3,546,017	4,150,083
應付分派款項	12,192,890	12,689,572
銀行透支	150,831,089	144,435,873
應計費用及其他應付款項	800,410	725,964
負債(不包括單位持有人應佔資產淨值)	209,729,906	212,094,592
單位持有人應佔資產淨值	3,504,649,582	3,903,947,956
	30.6.2016	31.12.2015
每單位資產淨值		
- 已發行 17,180,015個 (31.12.2015: 19,059,458個) A1類別 美元 單位	69.54美元	71.86美元
- 已發行 2,203,495個 (31.12.2015: 2,166,695個) A類別 Acc 人民幣對沖 單位	9.63人民幣	9.81人民幣
- 已發行 2,493,548個 (31.12.2015: 2,763,548個) A類別 Acc 人民幣非對沖 單位	11.43人民幣	11.65人民幣
- 已發行 125,767,462個 (31.12.2015: 139,379,641個) A2 MDis類別 美元 單位	9.91美元	10.56美元
- 已發行 472,578,738個 (31.12.2015: 467,761,942個) A2 MDis類別 港元 單位	9.03港元	9.61港元
- 已發行 44,969,847個 (31.12.2015: 43,937,843個) A2 MDis類別 澳元對沖 單位	8.84澳元	9.53澳元
- 已發行 8,048,188個 (31.12.2015: 9,694,821個) A2 MDis類別 加元對沖 單位	8.89加元	9.57加元
- 已發行 2,013,953個 (31.12.2015: 501,303個) A2 MDis類別 英鎊對沖 單位	8.36英鎊	9.04英鎊
- 已發行 9,756,368個 (31.12.2015: 10,552,925個) A2 MDis類別 紐元對沖 單位	9.01紐元	9.69紐元
- 已發行 10,863,435個 (31.12.2015: 8,282,944個) A2 MDis類別 人民幣對沖 單位	8.52人民幣	9.01人民幣
- 已發行 1,269,452個 (31.12.2015: 398,114個) A2 MDis類別 人民幣非對沖 單位	8.77人民幣	9.28人民幣
- 已發行 3,848,724個 (31.12.2015: 1,149,108個) Z類別 美元 單位	11.09美元	11.44美元
- 已發行 1,171,673個 (31.12.2015: 無) X類別 Acc 美元非對沖 單位	10.69美元	-

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			
澳洲			
United Overseas Australia Ltd	633,889	223,625	0.01
中國			
重慶長安汽車股份有限公司	28,823,840	40,122,375	1.14
香港－H股			
中國農業銀行股份有限公司－H股	93,801,000	34,214,086	0.98
安徽海螺水泥股份有限公司－H股	5,180,500	12,432,612	0.35
北京汽車股份有限公司－H股	34,939,500	24,542,807	0.70
中國建設銀行股份有限公司－H股	172,522,000	113,848,021	3.25
中國人壽保險股份有限公司－H股	43,826,000	93,880,176	2.68
中國機械設備工程股份有限公司－H股	25,945,000	16,820,260	0.48
大連萬達商業地產股份有限公司－H股	4,096,300	25,130,999	0.72
東風汽車集團股份有限公司－H股	9,952,000	10,364,128	0.30
華電國際電力股份有限公司－H股	27,852,000	13,246,276	0.38
中國石油天然氣股份有限公司－H股	198,394,000	135,268,055	3.86
青島港國際股份有限公司－H股	81,406,000	36,827,698	1.05
中石化煉化工程(集團)股份有限公司－H股	76,541,000	69,056,285	1.97
新疆金風科技股份有限公司－H股	13,464,600	18,360,739	0.52
長飛光纖光纜股份有限公司－H股	30,523,000	34,540,830	0.98
浙江滬杭甬高速公路股份有限公司－H股	29,480,000	27,699,125	0.79
		666,232,097	19.01
香港－紅籌股			
中銀香港(控股)有限公司	20,697,500	61,889,492	1.77
中國海外發展有限公司	38,344,000	121,080,593	3.46
中國電力國際發展有限公司	145,418,000	53,416,333	1.52
華潤水泥控股有限公司	51,494,000	16,459,603	0.47
華潤電力控股有限公司	34,556,507	51,487,133	1.47
中國建築國際集團有限公司	49,352,000	65,007,983	1.85
遠東宏信有限公司	40,264,000	31,240,966	0.89
		400,582,103	11.43

惠理高息股票基金

(於香港成立的單位信託基金)

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)			
香港-其他			
百麗國際控股有限公司	50,421,000	29,503,827	0.84
長江實業地產有限公司	3,881,720	24,214,784	0.69
中國高速傳動設備集團有限公司	65,449,000	52,384,844	1.49
中國利郎有限公司	58,747,000	37,328,768	1.06
中國忠旺控股有限公司	36,090,400	16,001,518	0.46
周生生集團國際有限公司	15,631,500	27,601,473	0.79
旭輝控股(集團)有限公司	150,562,000	36,870,584	1.05
長江和記實業有限公司	5,360,720	58,418,147	1.67
利亞零售有限公司	30,666,000	13,359,336	0.38
資本策略地產有限公司	759,670,000	26,925,806	0.77
東瀛遊控股有限公司	30,178,000	7,273,494	0.21
遠東發展有限公司	93,020,448	29,373,490	0.84
豐盛機電控股有限公司	9,793,000	2,612,746	0.07
金邦達實業控股有限公司	12,117,000	3,388,956	0.10
海天國際控股有限公司	7,101,000	12,483,746	0.36
合富輝煌集團控股有限公司	27,266,000	7,239,352	0.21
匯賢產業信託	29,293,703	13,973,101	0.40
I.T Ltd	1,732,000	513,437	0.01
江南集團有限公司	295,558,000	47,236,254	1.35
朗廷酒店投資有限公司	7,625,000	2,682,956	0.08
理文化工有限公司	37,662,000	10,096,661	0.29
龍湖地產有限公司	74,556,500	96,670,627	2.76
現代美容控股有限公司	37,724,000	2,017,794	0.06
靄華押業信貸控股有限公司	142,112,000	8,425,576	0.24
筆克遠東集團有限公司	44,708,000	12,619,449	0.36
瑞金礦業有限公司	4,283,500	552,090	0.02
世茂房地產控股有限公司	12,940,500	16,278,407	0.46
信和置業有限公司	855,761	1,396,359	0.04
盛諾集團有限公司	61,605,000	7,701,915	0.22
海豐國際控股有限公司	62,804,000	32,864,299	0.94
創維數碼控股有限公司	88,426,270	72,257,279	2.06
數碼通電訊集團有限公司	16,446,500	29,252,542	0.83
春泉產業信託	28,188,000	12,243,489	0.35
華地國際控股有限公司	40,570,000	5,228,969	0.15
新鴻基地產發展有限公司	2,858,000	34,275,961	0.98
時計寶投資有限公司	64,054,000	7,925,534	0.23
東江集團(控股)有限公司	62,292,000	15,816,469	0.45
威勝集團控股有限公司	38,072,000	20,167,801	0.57
威靈控股有限公司	42,828,000	7,893,596	0.22
皓天財經集團控股有限公司	65,958,000	16,832,310	0.48
		859,903,746	24.54
香港-總額		1,926,717,946	54.98

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)			
印尼			
Bank Mandiri (Persero) Tbk	53,320,900	38,516,723	1.10
Bank Pan Indonesia (DMT)	41,134,900	2,402,083	0.07
Nusa Raya Cipta (NRC)	46,505,600	2,151,404	0.06
Panin Financial	560,881,700	8,932,591	0.26
Pelayaran Tempuran Emas Tbk	1,000	112	0.00
Perusahaan Gas Negara Persero Tbk	148,617,100	26,373,727	0.75
		<u>78,376,640</u>	<u>2.24</u>
		-----	-----
日本			
Japan Airlines Co Ltd	566,800	18,168,506	0.52
		-----	-----
馬來西亞			
AirAsia	21,761,300	14,039,548	0.39
Mah Sing Group	53,734,071	19,600,269	0.56
Signature International	11,192,000	2,721,628	0.08
UOA Development	21,290,200	11,569,612	0.33
Vitrox Corp Bhd	2,545,900	2,381,648	0.07
		<u>50,312,705</u>	<u>1.43</u>
		-----	-----
菲律賓			
Leisure & Resorts World Corp	48,413,100	7,900,820	0.23
Premium Leisure Corp	289,247,000	7,191,224	0.20
Semirara Mining and Power Corp	5,528,960	14,697,682	0.42
		<u>29,789,726</u>	<u>0.85</u>
		-----	-----

惠理高息股票基金

(於香港成立的單位信託基金)

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)			
新加坡			
AIMS AMP Capital Industrial REIT	11,642,600	12,029,796	0.34
Asian Pay Television Trust Unit	29,805,000	11,700,356	0.33
Capitacommercial Trust	13,635,900	14,897,380	0.44
Capitaretail China Trust	11,590,846	12,877,764	0.37
Croesus Retail Trust REIT	42,065,670	25,393,320	0.72
DBS Group Holdings Ltd	5,458,234	63,715,108	1.82
Ezion Holdings Ltd	39,375,400	15,165,697	0.43
Frasers Commerical Trust (REIT)	21,335,900	20,149,080	0.58
Frasers Logistics & Industrial Trust REIT	1,083,600	762,477	0.02
Mapletree Greater China Commercial Trust REIT	2,360,600	1,765,948	0.05
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	54,104,100	35,866,358	1.02
		<hr/>	
		214,323,284	6.12
		<hr/>	
南韓			
Amorepacific Corp Pref	436,900	93,505,151	2.67
BGF Retail Co Ltd	110,993	20,532,887	0.59
Binggrae Co Ltd	60,016	3,520,564	0.10
CJ Cheiljedang Corp Pref	83,890	15,119,244	0.43
Dongbu Insurance Co Ltd	1,002,660	60,206,511	1.72
GS Retail Co Ltd	1,319,798	62,324,744	1.78
Korea Electric Power Corp	1,393,035	72,904,696	2.08
Korea Ratings Corp	65,556	2,340,271	0.07
LG Corp	689,137	38,036,587	1.08
LG Corp Prfd	299,929	11,174,895	0.32
Macquarie Korea Infrastructure Fund	2,242,777	17,023,417	0.48
Maeil Dairy Industry Co Ltd	276,025	10,427,770	0.30
Nong Woo Bio Co Ltd	308,561	6,817,698	0.19
SK Hynix Inc	2,045,784	57,432,977	1.64
SK Innovation Co Ltd	138,122	16,814,955	0.48
Samsung Electronics Co Ltd	1	1,235	-
Samsung Electronics Co Ltd (Preference share)	40,183	41,189,227	1.17
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	1	228	-
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd (Preference share)	480,583	72,455,973	2.07
Sekonix Co Ltd	187,101	2,788,439	0.08
		<hr/>	
		604,617,469	17.25
		<hr/>	

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			
鑽全實業股份有限公司	2,744,000	7,775,347	0.22
遠雄建設事業股份有限公司	8,802,000	10,151,116	0.29
喬山健康科技股份有限公司	4,694,550	6,854,951	0.20
大立光電股份有限公司	675,000	61,628,069	1.76
兆豐金融控股股份有限公司	33,149,165	24,972,864	0.71
三商美邦人壽保險股份有限公司	14,105,206	6,296,967	0.18
巧新科技工業股份有限公司	3,211,993	16,927,291	0.48
		<u>134,606,605</u>	<u>3.84</u>
泰國			
AP Thailand Pcl NVDR	13,164,500	2,750,400	0.08
AP Thailand Pcl (FR)	61,046,700	12,754,214	0.36
Bangchak Petroleum Pcl (FR)	42,982,100	39,096,850	1.11
Hana Microelectronics Pcl (FR)	11,968,400	10,036,038	0.29
Namyong Terminal Pcl (FR)	1,520,000	587,607	0.02
SPCG Pcl (FR)	8,074,600	4,682,258	0.13
Supalai Pcl (FR)	27,115,300	18,421,139	0.53
		<u>88,328,506</u>	<u>2.52</u>
上市股票總額		<u>3,185,587,387</u>	<u>90.90</u>
債券			
人民幣			
時代地產控股有限公司 (REG) 10.375% 07/16/2017	42,000,000	6,798,033	0.19
美元			
雅居樂地產控股有限公司 VAR PERP	3,000,000	3,049,602	0.09
Central China Real Estate (REG S) (REG) 8% 01/28/2020	—	822	0.00
佳兆業控股集團有限公司 (REG) 10.25% 01/08/2020 (已違約)	6,500,000	5,164,185	0.15
佳兆業控股集團有限公司 12.875% 09/18/2017 (已違約)	2,000,000	1,655,440	0.04
LDK Solar Co Ltd (BR) Conv 5.535% 12/31/2018 (PIK)	2,427,482	278,742	0.01
		<u>10,148,791</u>	<u>0.29</u>
債券總額		<u>16,946,824</u>	<u>0.48</u>

惠理高息股票基金

(於香港成立的單位信託基金)

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)			
參與票據			
CICC Financial Trading Ltd (珠海格力電器股份有限公司A股) 參與票據 12/09/2017	4,279,260	12,375,620	0.35
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	19,618,901	56,737,862	1.62
CICC Financial Trading Ltd (美的集團股份有限公司A股) 參與票據 11/25/2017	15,684,647	55,978,505	1.60
		<u>125,091,987</u>	<u>3.57</u>
認股權證			
馬星集團CWts 02/21/2020	6,697,828	216,059	0.01
Signature International 認股權證 04/21/2021	2,798,000	201,345	0.01
毅之安控股有限公司 認股權證 04/24/2020	7,875,080	886,610	0.03
CICC Financial Trading Ltd (華寶興業現金添益交易型貨幣 市場基金) 認股權證 05/20/2019	4,822,593	72,560,734	2.06
CICC Financial Trading Ltd (銀華交易型貨幣市場基金) 認股權證 05/20/2019	4,758,400	72,575,117	2.07
		<u>146,439,865</u>	<u>4.18</u>
投資基金			
ICBC China Focus Stable Return Fund	18,597	19,499,925	0.56
Malabar India Fund Ltd	18,374	31,657,229	0.90
Value Partners Global Contrarian Fund	3,688,726	25,673,533	0.73
Value Partners Strategic Equity Fund	189,480	5,684	0.00
Value Partners Asia Ex-Japan Equity Fund	4,484,277	38,833,836	1.11
		<u>115,670,207</u>	<u>3.30</u>
遠期外匯合約		<u>58,061</u>	<u>0.00</u>
透過損益賬以公平值列賬之金額資產總額		<u>3,589,794,331</u>	<u>102.43</u>
透過損益賬以公平值列賬之金額負債			
遠期外匯合約		<u>(5,641,901)</u>	<u>(0.16)</u>
透過損益賬以公平值列賬之金額負債總額		<u>(5,641,901)</u>	<u>(0.16)</u>
投資總值，淨額		<u>3,584,152,430</u>	<u>102.27</u>
投資總值，按成本		<u>3,949,560,744</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	
	30.06.2016	31.12.2015
上市股票		
澳洲	0.01	0.01
中國	1.14	0.76
香港		
— H股	19.01	21.87
— 紅籌股	11.43	9.50
— 其他	24.54	23.24
印尼	2.24	0.59
日本	0.52	1.40
馬來西亞	1.43	1.30
菲律賓	0.85	0.72
新加坡	6.12	6.55
南韓	17.25	16.02
台灣	3.84	3.48
泰國	2.52	2.32
	<hr/>	<hr/>
	90.90	87.75
	<hr/>	<hr/>
債券		
人民幣	0.19	0.17
美元	0.29	3.73
	<hr/>	<hr/>
	0.48	3.90
	<hr/>	<hr/>
參與票據	3.57	4.36
認股權證	4.18	0.01
投資基金	3.30	3.49
遠期外匯合約	<hr/>	<hr/>
	(0.16)	0.04
	<hr/>	<hr/>
投資總值，淨額	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	102.27	99.55