

惠理高息股票基金

# 2019 半年度報告

截至二零一九年六月三十日止六個月

**惠理基金管理香港有限公司**

香港中环皇后大道中九十九号

中环中心四十三楼

电话：(852) 2880 9263      传真：(852) 2565 7975

电邮：vpl@vp.com.hk

网址：www.valuepartners-group.com

本半年度报告的中、英文内容如有任何不一致，概以英文版本为准。本报告并不构成对任何基金份额的要约销售或购买的邀请。投资者在作出投资决定前，请参阅有关基金的基金说明书，并参考基金最新的半年度及年度报告作为补充资料。

# 惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

## 目录

	<i>页数</i>
一般数据	2-3
基金管理人报告	4-11
财务状况表 (未经审计)	12-13
投资组合 (未经审计)	14-20
所持投资组合变动表 (未经审计)	21
分派予份额持有人 (未经审计)	22

## 一般数据

### 基金管理人

惠理基金管理香港有限公司  
香港  
中环皇后大道中九十九号  
中环中心四十三楼

### 基金管理人董事

拿督斯里谢清海  
苏俊祺先生  
何民基先生

### 受托人、基金登记机构、行政管理人及 保管人

汇丰机构信托服务(亚洲)有限公司  
香港  
中环皇后大道中一号

### 法律顾问

的近律师行  
香港  
中环遮打道十八号  
历山大厦五楼

### 审计师

罗兵咸永道会计师事务所  
香港  
中环遮打道十号  
太子大厦二十二楼

### 查询详情:

惠理基金管理香港有限公司  
香港  
中环皇后大道中九十九号  
中环中心四十三楼

投资者热线 : (852) 2143 0688  
传真 : (852) 2565 7975  
电邮 : [fis@vp.com.hk](mailto:fis@vp.com.hk)  
网址 : [www.valuepartners-group.com](http://www.valuepartners-group.com)

# 惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

## 一般数据 (续)

### 近期奖项及成就

#### 公司奖项

- 二零一八年 • I&M 专业投资大奖 2018  
离岸中国股票基金 (10 年)  
— 投资洞见与委托
- AM730、亚洲公关有限公司及路讯通杰出上市公司大奖 2018  
惠理集团有限公司—杰出上市公司大奖 (主板组别)  
— AM730、亚洲公关有限公司及路讯通
- 2018 年福布斯 “亚太区最佳企业”  
惠理集团获选为 200 家亚太区最佳上市企业之一  
(年度收益达五百万美元至十亿美元)  
— Forbes Asia
- 2018 金翼奖  
惠理—最具成长港股通公司  
— 证券时报
- 上市公司卓越大奖 2018  
上市公司卓越大奖 (主板组别)  
— 信报财经新闻
- 2018 《指标》年度基金大奖 (香港)  
亚洲 (日本除外) 股票基金公司: 同级最佳奖  
— 指标杂志
- 2018 《指标》年度基金大奖 (香港)  
大中华股票基金公司: 杰出表现奖  
— 指标杂志

## 基金管理人报告

亚洲（日本除外）股票市场经历了过山车式的上半年，MSCI 亚洲（日本除外）指数期内上涨 10.7%。同时，本基金大涨 10.8%。

2019 年伊始，围绕中美贸易谈判的乐观氛围改善了市场情绪，令市场自 2018 年的抛售强劲反弹。市场在 2019 年初期对中美达成贸易协议的预期较高，因为双方暗示谈判进展顺利，且在原定的 3 月 1 日最后期限之后，仍继续谈判。中美随后公布了好于预期的宏观经济数据，进一步助长市场乐观情绪。

具体来看，中国众多关键的第一季宏观经济指标都超出市场预期，包括社会融资总量强劲上扬及制造业采购经理指数在 3 月站上关键的 50 水平<sup>1</sup>。这些都初步显示中国愿意提供高度的宽松政策来刺激经济增长。

### 贸易战升级

然而 5 月初贸易战突然升级，严重地影响了投资者情绪。美国向价值 2,000 亿美元<sup>2</sup>的中国进口货物加征额外关税的决定让投资者感到失望，并逆转了先前市场憧憬贸易协议即将达成的乐观情绪。同时美国对中国科技巨头华为科技的审视进一步令市场下跌。

直到 6 月底中美元首在大阪举行双边会晤之前，市场情绪才得以舒缓。两国元首同意贸易战休战及继续贸易谈判。但由于两国皆采取较为强硬的态度并表现得较不愿意妥协，市场将可能因贸易协议的进程反复而持续波动。贸易威胁持续成为市场皆知的风险，并将在 2019 年余下时间主导市场气氛。

### 中国：刺激政策促增长

中国按年 GDP 增长在第二季放缓至 27 年来的最低记录 6.2%<sup>3</sup>。备受关注的制造业采购经理指数在 5 月再次下调至 50 水平以下，并在 6 月维持不变<sup>4</sup>。

鉴于充满挑战的宏观环境，中国当局表示，包括更多财政手段和货币政策在内的政策支持有望持续。

尽管市场不确定性尤存，我们对股市保持乐观，因为一些已推出的刺激政策的效果，包括 4 月 1 日起生效的增值税下调，有望在下半年逐渐浮现，以抵消宏观不利因素。此外，中国内地境内股票市场的国际化进程，在今年上半年得到 MSCI 提高 A 股权重及富时罗素指数纳入 A 股因子的背书，也对市场起到潜在的支撑作用，有望吸引更多外资流入。

# 惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

## 基金管理人报告 (续)

### 韩国：下半年推出促增长政策

中美贸易摩擦持续及全球经济环境严峻继续拖累韩国经济增长。在 6 月份出口同比下降 13.5%<sup>5</sup> 至 442 亿美元<sup>5</sup>后，韩国政府相应将 2019 年 GDP 增长预期由 2.6%至 2.7%<sup>6</sup>下调至 2.4%至 2.5%<sup>6</sup>。然而，韩国政府已承诺推出包括减税在内的政策促进经济，此举有望刺激韩国国内需求和出口表现。

### 东盟：受益于全球宽松

各国央行均转向较宽松的货币政策以应对全球经济放缓，利率轨道的变化总体利好东盟市场，尤其是印度尼西亚和菲律宾。印度尼西亚作为东盟国家中汇率相对较稳定的国家，中期来看将有较大降息空间，此举或将利好一些对息口变化较敏感的印度尼西亚企业，如基建和地产开发商。另一方面，我们对新加坡仍持谨慎态度，因为该国高度依赖外部贸易且易受全球经济放缓影响。同时，我们认为马来西亚在目前环境下缺少上行催化因素。

### 投资组合策略回顾

我们的投资组合受益于今年前四个月期间对中美达成贸易协议的乐观预期。尽管 5 月份波动性因贸易紧张局势意外升级而加剧，但我们聚焦内需相关板块的投资组合在外部贸易风险的背景下表现颇具韧性。此外，房地产板块给投资组合带来贡献，因地产企业在宽松的货币政策环境中录得理想的销售数据。我们在金融板块的部署也因基本面改善而获利。

与此同时，本基金在期内的表现受到公用事业和原材料板块拖累。

## 基金管理人报告 (续)

### 展望

截止上半年末, MSCI 亚洲 (日本除外) 指数的 12 个月预测市盈率为 13.0 倍<sup>7</sup>。由于美联储已启动新一轮宽松周期, 我们对高股息策略的未来表现持乐观态度。在过去的加息周期中, 成长型公司受到投资者追捧, 而对利率敏感的公司则表现相对欠佳。当前趋势可能出现逆转, 我们预期高股息策略或将有优异表现。我们继续关注重点放在最具价值的区域, 如中国和韩国, 与我们配置较少的印度相比, 中国和韩国缔造了稳健的表现。

### 惠理基金管理香港有限公司

二零一九年八月二十三日

1. 数据源: 中国国家统计局, 2019 年 6 月 30 日
2. 数据源: 美国贸易代表办公室, 2019 年 5 月 10 日
3. 数据源: 中国国家统计局, 2019 年 7 月 15 日
4. 数据源: 中国国家统计局, 2019 年 6 月 30 日
5. 数据源: 韩国贸易、工业和能源部, 2019 年 7 月 1 日
6. 数据源: 韩国企划财政部, 2019 年 7 月 3 日
7. 数据源: MSCI, 2019 年 6 月 28 日

本文所述的基金表现指惠理高息股票基金“A1”类份额的表现。所有表现数据均取自汇丰机构信托服务(亚洲)有限公司及彭博信息(数据以美元及投资资产净值对资产净值基准计算, 股息将再作投资), 截至 2019 年 6 月 30 日。表现数据经已扣除所有费用。所有指数仅供参考。

个别股票表现并不代表基金的表现。

本文提供的意见纯属惠理基金管理香港有限公司(“惠理”)的观点, 可能因市场及其他情况而改变。以上资料并不构成任何投资建议, 也不应视作投资决策的依据。所有数据是搜集自被认为是可靠的来源, 但惠理不保证数据的准确性。本文包含的部分陈述可能被视为前瞻性陈述, 此等陈述不保证任何将来表现, 实际情况或发展可能与该等陈述有重大差异。

# 惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

## 基金管理人报告 (续)

截至 2019 年 6 月 28 日的十大股票持仓

股票名称	行业	估值 (2020 年预测)	备注
中国建设银行 (股票代码: 939 HK) 市值: 2,154 亿美元	银行	价格: 6.73 港元 市盈率: 4.9 倍 市净率: 0.6 倍 派息率: 6.1%	中国建设银行的资产及存款规模在中国内地排行第二。在中国大型银行中, 建行是运营最优秀的银行之一。该行在增长、盈利能力、资本充足率和股东回报率等指标中取得良好平衡。
永达汽车 (股票代码: 3669 HK) 市值: 17 亿美元	零售	价格: 7.15 港元 市盈率: 6.1 倍 市净率: 1.0 倍 派息率: 5.4%	永达汽车是中国最大的汽车代理商之一, 并以代理豪华品牌为主。该公司业务持续受益于中国消费升级, 增长迅速。永达目前的估值较同行低, 不过身为宝马在中国的最大经销商, 公司股价将受益于宝马汽车较长的产品生命周期。
长江实业 (股票代码: 1113 HK) 市值: 289 亿美元	房地产	价格: 61.15 港元 市盈率: 8.9 倍 市净率: 0.6 倍 派息率: 3.7%	长江实业是一家业务多元化的跨国企业, 旗下业务包括房地产、酒店、基础设施、公用事业和飞机租赁。该公司同时是香港最大的房地产开发商之一。公司的一大与众不同之处是其众多基建投资带来大量国际经常性收入。公司也因此更具防守性。

## 基金管理人报告 (续)

### 截至 2019 年 6 月 28 日的十大股票持仓 (续)

股票名称	行业	估值 (2020 年预测)	备注
远东发展 (股票代码: 35 HK)  市值: 11 亿美元	房地产	价格: 3.60 港元 市盈率: 5.9 倍 市净率: 0.6 倍 派息率: 6.1%	远东发展是一家涉足多元化地域的房地产公司。管理层业绩记录显示该策略运作良好。此外, 远东发展酒店业务的经常性利润受益于中国出境旅游业的结构性增长。公司致力加强投资者关系也有助于其股价上升。
远东宏信 (股票代码: 3360 HK)  市值: 40 亿美元	综合金融服务	价格: 7.99 港元 市盈率: 5.4 倍 市净率: 0.8 倍 派息率: 5.0%	远东宏信是中国最大的融资租赁企业之一, 其业绩记录甚佳, 表现领先同业。远东宏信同时也是中国最大的民营医疗集团之一, 拥有并管理 54 家医疗机构及 20,000 多张床位。
龙湖地产 (股票代码: 960 HK)  市值: 225 亿美元	房地产	价格: 29.45 港元 市盈率: 7.9 倍 市净率: 1.5 倍 派息率: 5.5%	龙湖地产是中国领先的房地产开发商, 也是首家获得投资级别信用评级的非国有开发商。由于公司管理层专注于提升盈利能力而非扩张规模, 因此能通过以中产为对象的商场组合创造可观的经常性收入。预计未来数年, 龙湖地产强劲的租金收入就足以抵销利息支出。

# 惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

## 基金管理人报告 (续)

截至 2019 年 6 月 28 日的十大股票持仓 (续)

股票名称	行业	估值 (2020 年预测)	备注
中国平安保险 (股票代码: 2318 HK) 市值: 2,195 亿美元	保险	价格: 93.80 港元 市盈率: 10.3 倍 市净率: 2.0 倍 派息率: 2.9%	中国平安保险是一家金融综合企业, 在中国内地提供保险、银行、证券、信托和资产管理等服务。凭借卓越的代理团队及多元化产品平台, 平保的保费及新业务价值增长都十分强劲。平保的金融科技业务领先行业, 预计在未来数年或将分拆出售数项有关业务。
青岛港国际 (股票代码: 6198 HK) 市值: 47 亿美元	运输	价格: 5.69 港元 市盈率: 8.3 倍 市净率: 1.0 倍 派息率: 4.2%	青岛港是中国最大港口之一。该公司拥有多元化的收入来源, 包括集装箱、液体散货、干散货、陆路物流、增值服务和金融服务。因此, 其业务的波动性远低于其他业务较为单一的港口营运商。青岛港通过发展航运联盟而成功提高市场份额。航运联盟的船舶较大, 因此一般只停靠区内主要港口。
三星电子 (股票代码: 005935 KS) 市值: 272 亿美元	科技硬件 及装备	价格: 38,250 韩圆 市盈率: 11.9 倍 市净率: 1.0 倍 派息率: 3.9%	三星电子在半导体内存、有机电激发光显示、智能手机、电视和家用电器等领域都处于世界领先地位。公司同时拥有多元化全球客户群。特别是其内存业务, 公司凭借市场领先的技术在全球拥有坚实的市场份额。预计三星电子将受益于数据消费及计算方面对储存和处理能力持续增长的需求。

## 基金管理人报告 (续)

## 截至 2019 年 6 月 28 日的十大股票持仓 (续)

股票名称	行业	估值 (2020 年预测)	备注
台积电 (股票代码: 2330 TT)  市值: 2,000 亿美元	半导体产品与设备	价格: 239.00 新台币 市盈率: 16.9 倍 市净率: 3.3 倍 派息率: 4.3%	台积电是一家国际级的独立半导体制造商, 为集成电路设计公司提供工艺设计、晶圆制造及测试等综合服务。作为全球领先企业, 该公司于外包市场占据超过 50% 的份额。我们认为在例如人工智能和物联网等新应用领域的支持下, 台积电将继续受益于对集成电路不断上升的市场需求。

注: 截至 2019 年 6 月 28 日, 上述投资占惠理高息股票基金的 34.9%。股价基于 2019 年 6 月 28 日的收盘价。  
个别股票表现 / 派息率并非基金整体表现的指标。

# 惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

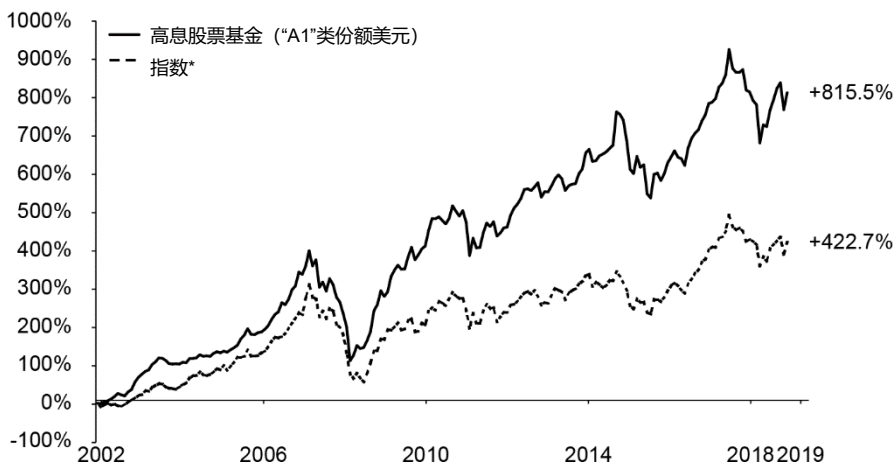
## 基金管理人报告 (续)

### 惠理高息股票基金—截至 2019 年 6 月 30 日止资产净值

类别	每份额资产净值
“A1”类份额美元	90.61 美元
“A1”类份额港元 <sup>β</sup> (仅供参考)	707.4965 港元
“A”类累积份额人民币对冲	13.03 人民币
“A”类累积份额人民币非对冲	15.80 人民币
“A2”类每月分派份额美元	10.92 美元
“A2”类每月分派份额港元	10.05 港元
“A2”类每月分派份额澳元对冲	9.31 澳元
“A2”类每月分派份额加元对冲	9.50 加元
“A2”类每月分派份额英镑对冲	8.99 英镑
“A2”类每月分派份额新西兰元对冲	9.63 新西兰元
“A2”类每月分派份额人民币对冲	9.55 人民币
“A2”类每月分派份额人民币非对冲	10.09 人民币
“A2”类每月分派份额新加坡元对冲	10.43 新加坡元
“Z”类份额	14.60 美元
“X”类累积份额美元非对冲	15.01 美元

### 成立至今回报表现

2002 年 9 月 2 日至 2019 年 6 月 30 日



<sup>β</sup> 投资者应注意基金的基础货币为美元。港元等值份额资产净值报价仅供参考，并不应被用于认购或赎回的计算。本基金的基础货币转换通常于相应的基金交易日以当时的汇率进行（由基金的受托人或保管人决定）。投资者应注意美元汇率波动可能带来的风险。

\* 在 2016 年 4 月 30 日之前，指数表现以 MSCI 所有国家亚太（日本除外）指数（总回报）计算，因投资范围的更新，其后改以 MSCI 所有国家亚洲（日本除外）指数（净总回报）计算。

## 财务状况表 (未经审计)

截至二零一九年六月三十日

	30.06.2019 美元	31.12.2018 美元
<b>资产</b>		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	2,539,909,518	2,457,936,387
出售投资应收款项	5,546,537	6,211,952
发行份额应收款项	7,960,599	10,189,101
应收股息及利息及其他应收款项	21,204,607	1,513,417
孖展按金	2,751	3,876
银行结余	54,214,882	102,599,977
	<u>2,628,838,894</u>	<u>2,578,454,710</u>
<b>资产总值</b>	<u>2,628,838,894</u>	<u>2,578,454,710</u>
<b>负债</b>		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	213,233	2,249,978
购买投资应付款项	12,156,292	12,817,846
赎回份额应付款项	11,725,392	3,601,648
应付管理费	2,401,452	2,686,318
应付业绩费	277	-
应付分派款项	7,543,731	8,067,763
应计费用及其他应付款项	562,032	486,400
	<u>34,602,409</u>	<u>29,909,953</u>
<b>负债 (不包括份额持有人应占资产净值)</b>	<u>34,602,409</u>	<u>29,909,953</u>
<b>份额持有人应占资产净值</b>	<u>2,594,236,485</u>	<u>2,548,544,757</u>

# 惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

## 财务状况表 (未经审计)(续)

截至二零一九年六月三十日

	30.06.2019	31.12.2018
<b>每份额资产净值</b>		
—已发行 10,379,986 份 (31.12.2018: 11,084,628 份) “A1”类份额 份额	90.61 美元	81.80 美元
—已发行 1,300,796 份 (31.12.2018: 1,387,441 份) “A”类累积份额人民币对冲 份额	13.03 人民币	11.79 人民币
—已发行 420,383 份 (31.12.2018: 671,830 份) “A”类累积份额人民币非对冲 份额	15.30 人民币	13.83 人民币
—已发行 71,556,406 份 (31.12.2018: 76,525,404 份) “A2”类每月分派份额美元 份额	10.92 美元	10.14 美元
—已发行 341,300,800 份 (31.12.2018: 368,877,257 份) “A2”类每月分派份额港元 份额	10.05 港元	9.36 港元
—已发行 31,926,799 份 (31.12.2018: 34,171,096 份) “A2”类每月分派份额澳元对冲 份额	9.31 澳元	8.69 澳元
—已发行 6,717,605 份 (31.12.2018: 7,015,669 份) “A2”类每月分派份额加元对冲 份额	9.50 加元	8.85 加元
—已发行 3,992,292 份 (31.12.2018: 4,178,408 份) “A2”类每月分派份额英镑对冲 份额	8.99 英镑	8.38 英镑
—已发行 6,623,197 份 (31.12.2018: 6,961,244 份) “A2”类每月分派份额新西兰元对冲 份额	9.63 新西兰元	8.99 新西兰元
—已发行 24,163,904 份 (31.12.2018: 22,770,857 份) “A2”类每月分派份额人民币对冲 份额	9.55 人民币	8.96 人民币
—已发行 1,015,640 份 (31.12.2018: 995,079 份) “A2”类每月分派份额人民币非对冲 份额	10.09 人民币	9.38 人民币
—已发行 2,477,316 份 (31.12.2018: 1,975,394 份) “A2”类每月分派份额新加坡元对冲 份额	10.43 新加坡元	9.70 新加坡元
—已发行 1,214,343 份 (31.12.2018: 1,758,032 份) “Z”类份额 份额	14.60 美元	13.14 美元
—已发行 835,547 份 (31.12.2018: 841,863 份) “X”类累积份额美元非对冲 份额	15.01 美元	13.47 美元

# 惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

## 投资组合 (未经审计)

截至二零一九年六月三十日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
<b>以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产</b>			
<b>上市股票</b>			
<b>中国</b>			
广东省高速公路发展股份有限公司 B 股	5,017,181	3,964,576	0.15
海尔智家股份有限公司 A 股 (沪港通)	10,411,035	26,212,928	1.01
苏州金螳螂装饰股份有限公司 A 股 (深港通)	20,416,950	30,653,224	1.18
		<u>60,830,728</u>	<u>2.34</u>
<b>香港—H 股</b>			
中国交通建设股份有限公司 H 股	13,063,000	11,694,239	0.45
中国建设银行股份有限公司 H 股	177,702,000	153,164,893	5.90
中国龙源电力集团股份有限公司 H 股	75,889,000	48,693,210	1.88
中国机械设备工程股份有限公司 H 股	64,047,000	28,873,093	1.11
哈尔滨电气集团有限公司 H 股	31,112,000	15,778,836	0.61
中国石油天然气股份有限公司 H 股	20,440,000	11,282,621	0.43
中国人民财产保险股份有限公司 H 股	17,008,000	18,362,537	0.71
中国平安保险 (集团) 股份有限公司 H 股	6,843,000	82,205,567	3.17
青岛港国际股份有限公司 H 股	94,217,000	68,658,354	2.65
国药控股股份有限公司 H 股	8,665,200	30,518,497	1.18
潍柴动力股份有限公司 H 股	8,392,000	14,187,023	0.55
		<u>483,418,870</u>	<u>18.64</u>
<b>香港—红筹股</b>			
中国广核新能源控股有限公司	77,230,000	10,187,676	0.39
华润电力控股有限公司	36,958,507	53,959,898	2.08
中国建筑国际集团有限公司	11,580,000	11,894,188	0.46
石药集团有限公司	32,120,000	51,831,996	2.00
远东宏信有限公司	86,204,000	88,211,671	3.40
		<u>216,085,429</u>	<u>8.33</u>

# 惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

## 投资组合 (未经审计)(续)

截至二零一九年六月三十日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
<b>以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 (续)</b>			
<b>上市股票 (续)</b>			
<b>香港—其他</b>			
荣威国际控股有限公司	9,327,000	4,371,947	0.17
中国利郎有限公司	67,036,000	61,643,088	2.38
中国永达汽车服务控股有限公司	74,269,000	68,008,856	2.62
周生生集团国际有限公司	15,956,500	23,501,053	0.91
旭辉控股集团有限公司	46,340,000	30,564,346	1.18
长江实业集团有限公司	8,164,220	63,938,584	2.46
利亚零售有限公司	34,709,000	16,714,054	0.64
资本策略地产有限公司	710,540,000	35,489,918	1.37
东瀛游控股有限公司	20,740,000	1,885,901	0.07
远东发展有限公司	134,367,162	61,950,882	2.39
丰盛服务集团有限公司	15,591,000	6,389,631	0.25
金鹰商贸集团有限公司	16,866,000	19,656,462	0.76
金邦达宝嘉有限公司	17,017,000	4,162,634	0.16
海尔电器集团有限公司	13,235,000	36,612,514	1.41
海天国际控股有限公司	20,831,000	43,272,583	1.67
香港宽带有限公司	11,909,500	21,475,735	0.83
合富辉煌集团控股有限公司	37,104,800	10,787,177	0.41
理文集团有限公司	39,284,000	20,426,483	0.79
龙湖集团控股有限公司	36,055,500	135,990,532	5.24
南旋控股有限公司	51,428,000	3,622,548	0.14
齐鲁高速公路股份有限公司	33,080,000	7,795,342	0.30
瑞金矿业有限公司	4,283,500	—	—
海丰国际控股有限公司	33,023,000	33,665,219	1.30
华地国际控股有限公司	26,460,000	5,184,813	0.20
时代中国控股有限公司	28,566,000	57,218,706	2.20
东江集团(控股)有限公司	61,790,000	30,546,211	1.18
高科桥光导科技股份有限公司	1,380,000	215,621	0.01
皓天财经集团控股有限公司	67,678,000	9,881,076	0.38
兴发铝业控股有限公司	281,000	274,589	0.01
浙江开元酒店管理股份有限公司	186,000	393,051	0.01
		<u>815,639,556</u>	<u>31.44</u>

# 惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

## 投资组合 (未经审计)(续)

截至二零一九年六月三十日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
<b>以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 (续)</b>			
<b>上市股票 (续)</b>			
<b>印度尼西亚</b>			
Acset Indonusa Tbk PT	43,257,700	4,258,370	0.17
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	37,393,600	24,364,092	0.94
Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk PT	601,385,400	13,032,851	0.50
BFI Finance Indonesia Tbk PT	93,446,300	3,970,804	0.15
Ciputra Development Tbk PT	21,990,600	1,791,018	0.07
Jasa Marga Persero Tbk PT	17,410,100	7,058,979	0.27
Link Net Tbk PT	43,781,400	13,177,824	0.51
PP Persero Tbk PT	127,553,700	19,964,133	0.77
Sarana Menara Nusantara Tbk PT	308,612,600	15,408,767	0.59
Total Bangun Persada Tbk PT	55,441,600	2,198,816	0.09
Wijaya Karya Beton Tbk PT	129,314,600	5,403,370	0.21
		<u>110,629,024</u>	<u>4.27</u>
<b>马来西亚</b>			
CIMB Group Holdings Bhd	17,992,005	23,403,527	0.90
Mah Sing Group Bhd	52,314,071	11,636,592	0.45
		<u>35,040,119</u>	<u>1.35</u>
<b>菲律宾</b>			
Bank of the Philippine Islands	7,023,570	10,758,054	0.41
Bloomberry Resorts Corp	16,337,300	3,602,175	0.14
Metropolitan Bank & Trust Co	7,381,396	10,261,941	0.40
Pryce Corp	17,754,100	1,763,285	0.07
		<u>26,385,455</u>	<u>1.02</u>
<b>新加坡</b>			
BOC Aviation Ltd	4,093,500	34,391,450	1.33
City Developments Ltd	1,382,400	9,676,851	0.37
United Overseas Bank Ltd	3,053,700	58,981,543	2.27
		<u>103,049,844</u>	<u>3.97</u>

# 惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

## 投资组合 (未经审计)(续)

截至二零一九年六月三十日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
<b>以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 (续)</b>			
<b>上市股票 (续)</b>			
<b>韩国</b>			
BGF retail Co Ltd	147,514	26,951,596	1.04
DB Insurance Co Ltd	352,245	18,087,074	0.70
DoubleUGames Co Ltd	184,943	9,912,823	0.38
Fila Korea Ltd	586,152	38,929,104	1.50
Hugel Inc	28,289	10,278,314	0.40
Hyundai Marine & Fire Insurance Co Ltd	338,676	8,343,254	0.32
Hyundai Motor Co	181,907	12,459,330	0.48
Kangwon Land Inc	567,618	14,867,924	0.57
KoMiCo Ltd	201,171	4,738,088	0.18
Lotte Confectionery Co Ltd Samsung Electronics Co Ltd	19,975	2,983,628	0.11
– Preference Shares	3,013,415	99,806,581	3.85
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	1	232	0.00
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	30,754	5,099,636	0.20
– Preference Shares			
S-Oil Corp	148,089	10,732,899	0.41
TechWing Inc	310,420	3,064,244	0.12
Tokai Carbon Korea Co Ltd	174,730	8,230,670	0.32
Youngone Holdings Co Ltd	124,616	6,560,640	0.25
		<u>281,046,037</u>	<u>10.83</u>
<b>台湾</b>			
仁宝计算机工业股份有限公司	20,934,000	13,752,362	0.53
桦汉科技股份有限公司	2,526,000	18,755,206	0.72
富邦金融控股股份有限公司	19,356,000	28,649,404	1.10
大荣汽车货运股份有限公司	868,000	1,035,368	0.04
川湖科技股份有限公司	476,000	4,709,752	0.18
联发科技股份有限公司	1,585,000	16,066,436	0.62
微星科技股份有限公司	5,077,000	14,422,830	0.56
力成科技股份有限公司	1,073,000	2,632,534	0.10
泰博科技股份有限公司	878,000	4,038,964	0.16
台湾集成电路制造股份有限公司	10,743,000	82,886,561	3.19
宇隆科技股份有限公司	1,251,409	2,904,617	0.11
启碁科技股份有限公司	5,544,480	13,101,848	0.51
		<u>202,955,882</u>	<u>7.82</u>

# 惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

## 投资组合 (未经审计)(续)

截至二零一九年六月三十日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
<b>以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 (续)</b>			
<b>上市股票 (续)</b>			
<b>泰国</b>			
Asia Aviation PCL	17,741,400	2,334,471	0.09
Bangkok Bank PCL	2,917,900	18,722,154	0.72
Supalai PCL	38,341,250	29,346,298	1.13
		<u>50,402,923</u>	<u>1.94</u>
<b>上市投资基金</b>			
价值中国 ETF	420,000	<u>2,092,429</u>	<u>0.08</u>
<b>无报价债务证券</b>			
<b>美元</b>			
LDK Solar Co Ltd BR Conv 5.535% 12/31/2018	2,427,482	<u>3,916</u>	<u>0.00</u>
<b>参与票据</b>			
<b>中国</b>			
CICC Financial Trading Ltd (海尔智家股份有限公司 A 股) 参与票据 06/08/2020	6,247,800	<u>15,731,960</u>	<u>0.61</u>
<b>上市认股权证</b>			
<b>印度</b>			
Societe Generale Group (Bharti Infratel Ltd) CWts 04/07/2020	3,253,695	<u>12,611,322</u>	<u>0.49</u>
<b>新加坡</b>			
Ezion Holdings Ltd Wts 04/24/2020	8,858,300	<u>6,548</u>	<u>0.00</u>

# 惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

## 投资组合 (未经审计)(续)

截至二零一九年六月三十日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 (续)			
<b>非上市投资基金</b>			
Malabar India Fund Ltd Class 1 Shrs	22,622	44,072,188	1.70
Malabar Select Fund Class 1 – Standard Class	35,775	41,117,953	1.58
Maybank Greater China ASEAN Equity- I Fund	3,000,000	3,005,400	0.12
Value Partners Choice Investment Funds – Value Partners Asset Allocation Fund	3,900,000	5,664,082	0.22
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V GBP Hedged Acc Units	38,555	504,850	0.02
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V GBP Hedged MDis	38,555	504,850	0.02
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V SGD Hedged Acc Units	68,565	528,105	0.02
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V SGD Hedged MDis	68,565	528,105	0.02
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V USD Unhedged Acc Units	50,000	526,500	0.02
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V USD Unhedged MDis	50,000	526,500	0.02
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class X USD Unhedged Acc Units	700,000	7,385,000	0.28

# 惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

## 投资组合 (未经审计)(续)

截至二零一九年六月三十日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
<b>以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 (续)</b>			
<b>非上市投资基金 (续)</b>			
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Global Emerging Market Equity Fund Class V USD	1,550,000	16,523,000	0.64
Value Partners Strategic Equity Fund	189,480	—	—
		<u>120,886,533</u>	<u>4.66</u>
<b>远期货币合约</b>		<u>3,092,943</u>	<u>0.12</u>
<b>以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产总额</b>		<u>2,539,909,518</u>	<u>97.91</u>
<b>以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债</b>			
<b>远期货币合约</b>		<u>(213,233)</u>	<u>(0.01)</u>
<b>以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债总额</b>		<u>(213,233)</u>	<u>(0.01)</u>
<b>投资总值, 净额</b>		<u>2,539,696,285</u>	<u>97.90</u>
<b>投资总值, 按成本 (包含交易成本)</b>		<u>2,411,671,462</u>	

# 惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

## 所持投资组合变动表 (未经审计)

截至二零一九年六月三十日止六个月

	资产净值百分比	
	30.06.2019	31.12.2018
<b>上市股票</b>		
中国	2.34	1.38
香港		
– H 股	18.64	18.39
– 红筹股	8.33	7.66
– 其他	31.44	32.07
印度尼西亚	4.27	4.56
马来西亚	1.35	0.47
菲律宾	1.02	1.01
新加坡	3.97	3.13
韩国	10.83	12.67
台湾	7.82	6.22
泰国	1.94	1.84
	<u>91.95</u>	<u>89.40</u>
<b>上市投资基金</b>	0.08	0.08
<b>无报价债券证券</b>		
美元	0.00	0.02
<b>远期货币合约</b>	0.11	(0.08)
<b>参与票据</b>	0.61	1.36
<b>非上市投资基金</b>	4.66	5.57
<b>上市认股权证</b>	<u>0.49</u>	<u>0.00</u>
<b>投资总值, 净额</b>	<u>97.90</u>	<u>96.35</u>

## 分派予份额持有人 (未经审计)

根据本基金的基金说明书，基金管理人可决定利用其收入及／或资本作出分配。截至二零一九年六月三十日止期间，本基金向份额持有人宣派的总分配达到 47,022,405 美元（截至二零一八年六月三十日止期间：48,071,202 美元）。

下表概述报告期内作出的股息分配。

类别	01.01.2019 至 30.06.2019	01.01.2018 至 30.06.2018	分派次数	除息日*
"A2"类每月分派份额美元	0.0514 美元	0.0476 美元	每月	一月至五月最后一个营业日
"A2"类每月分派份额美元	0.0514 美元	0.0514 美元	每月	六月最后一个营业日
"A2"类每月分派份额港元	0.0475 港元	0.0439 港元	每月	一月至五月最后一个营业日
"A2"类每月分派份额港元	0.0475 港元	0.0475 港元	每月	六月最后一个营业日
"A2"类每月分派份额澳元对冲	0.0444 澳元	0.0501 澳元	每月	一月至二月最后一个营业日
"A2"类每月分派份额澳元对冲	0.0444 澳元	0.0473 澳元	每月	二月至三月最后一个营业日
"A2"类每月分派份额澳元对冲	0.0430 澳元	0.0473 澳元	每月	四月至五月最后一个营业日
"A2"类每月分派份额澳元对冲	0.0430 澳元	0.0444 澳元	每月	六月最后一个营业日
"A2"类每月分派份额加元对冲	0.0409 加元	0.0409 加元	每月	一月至三月最后一个营业日
"A2"类每月分派份额加元对冲	0.0397 加元	0.0409 加元	每月	四月至六月最后一个营业日
"A2"类每月分派份额英镑对冲	0.0321 英镑	0.0350 英镑	每月	一月至三月最后一个营业日
"A2"类每月分派份额英镑对冲	0.0305 英镑	0.0350 英镑	每月	四月至五月最后一个营业日
"A2"类每月分派份额英镑对冲	0.0305 英镑	0.0321 英镑	每月	六月最后一个营业日
"A2"类每月分派份额新西兰元对冲	0.0468 纽元	0.0496 纽元	每月	一月至三月最后一个营业日
"A2"类每月分派份额新西兰元对冲	0.0436 纽元	0.0496 纽元	每月	四月至五月最后一个营业日
"A2"类每月分派份额新西兰元对冲	0.0436 纽元	0.0468 纽元	每月	六月最后一个营业日
"A2"类每月分派份额人民币对冲	0.0594 人民币	0.0491 人民币	每月	一月最后一个营业日
"A2"类每月分派份额人民币对冲	0.0594 人民币	0.0581 人民币	每月	二月至三月最后一个营业日
"A2"类每月分派份额人民币对冲	0.0542 人民币	0.0581 人民币	每月	四月至五月最后一个营业日
"A2"类每月分派份额人民币对冲	0.0542 人民币	0.0594 人民币	每月	六月最后一个营业日
"A2"类每月分派份额人民币非对冲	0.0436 人民币	0.0502 人民币	每月	一月最后一个营业日
"A2"类每月分派份额人民币非对冲	0.0436 人民币	0.0417 人民币	每月	二月至三月最后一个营业日
"A2"类每月分派份额人民币非对冲	0.0481 人民币	0.0417 人民币	每月	四月至五月最后一个营业日
"A2"类每月分派份额人民币非对冲	0.0481 人民币	0.0436 人民币	每月	六月最后一个营业日
"A2"类每月分派份额新加坡元对冲	0.0415 新加坡元	0.0415 新加坡元	每月	一月至三月最后一个营业日
"A2"类每月分派份额新加坡元对冲	0.0436 新加坡元	0.0415 新加坡元	每月	四月至六月最后一个营业日

\* 二零一九年每月最后一个营业日为二零一九年一月三十一日、二零一九年二月二十八日、二零一九年三月二十九日、二零一九年四月三十日、二零一九年五月三十一日及二零一九年六月二十八日。

二零一八年每月最后一个营业日为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。