



惠理基金

始於 1993

中華匯聚基金

智者之選基金之子基金

2023

半年度報告

截至二零二三年六月三十日止六個月



惠理基金管理公司

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

電子郵箱:vp1@vp.com.hk

網址:www.valuepartners-group.com



中華匯聚基金

智者之選基金之子基金
(開曼群島單位信託基金)

目錄

	頁次
一般資料	2-3
管理人報告	4-8
財務狀況表(未經審核)	9
綜合收益表(未經審核)	10-11
股東應佔資產淨值變動表(未經審核)	12-13
現金流量表(未經審核)	14
投資組合(未經審核)	15-17
所持投資組合變動表(未經審核)	18-19
有關金融衍生工具的詳情(未經審核)	20

一般資料

管理人

惠理基金管理公司
香港
中環皇后大道中九十九號
中環中心四十三樓

管理人之董事

拿督斯里謝清海
蘇俊祺先生
何民基先生

信託人、註冊處及執行人

HSBC Trustee (Cayman) Limited

主要地址:

Strathvale House
90 North Church Street
George Town
Grand Cayman
KY1-1106
Cayman Islands

註冊地址

P.O. Box 309
Ugland House
Grand Cayman
KY1-1104
Cayman Islands

託管人及註冊處代理人

滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司
香港
皇后大道中一號

中國託管人

滙豐銀行(中國)有限公司
中國
上海
浦東世紀大道八號
上海國金中心
滙豐銀行大樓三十三層
郵遞區號: 200120

法律顧問

有關開曼群島法律:
Maples and Calder
P.O. Box 309, Ugland House
Grand Cayman
KY1-1104
Cayman Islands

有關香港法律:

的近律師行
香港
中環遮打道十八號
歷山大廈五樓

核數師

畢馬威會計師事務所
P.O. Box 493
SIX Cricket Square
Grand Cayman
KY1-1106
Cayman Islands

查詢詳情:

惠理基金管理公司
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

中華匯聚基金

智者之選基金之子基金
(開曼群島單位信託基金)

一般資料 (續)

近期獎項及成就

中華匯聚基金	
二零一八年	2018年離岸中資基金大獎 最佳總回報—大中華股票基金(5年)：季軍 – 香港中資基金業協會及彭博
公司獎項	
二零二三年	- The Lifetime Achievement Award 得獎者: 拿督謝清海 – Asia Asset Management - ESG大獎頒獎典禮 2022/2023 ESG企業高瞻大獎 - 惠理集團 – 灼見名家 - Best Exchange Traded Fund (ETF) Issuer 2022 得獎者: Value Partners Malaysia – Bursa Malaysia Award
二零二二年	- 亞洲私人銀行家 - 資產管理大獎 2022 最佳基金機構 - 多元資產投資 – 亞洲私人銀行家 2022年最佳中國外資資管機構 25 強 惠理集團排名第 16 位 – 哲奔諮詢 - AsianInvestor 資產管理大獎 2022 資產類別大獎：亞洲 (日本除外) 股票 – Asianinvestor
二零二一年	- 亞洲私人銀行家 - 資產管理大獎 2021 最佳基金機構 - 高收益債券 – 亞洲私人銀行家 - 信報「卓越大獎系列 - 上市公司卓越大獎 2021」 惠理集團：上市公司卓越大獎 2021 - 主板 – 信報財經新聞

管理人報告

市場回顧：

2023年第二季，中華匯聚基金下跌8%，MSCI中國指數則下滑9.7%，主要由於中國疫後復甦放慢，多個經濟指數出現放緩所致。截至今年6月底止上半年，基金下跌8.1%，MSCI中國指數則下滑5.5%¹。

最新公布的消費者物價指數(CPI)繼續反映通縮憂慮，5月份通脹按年升幅僅0.2%，處於相當低迷的水平；生產者物價指數(PPI)的跌幅亦較上月份有所擴大²。5月份出口亦見下滑，扭轉過去兩個月所錄得的意外增長。房地產行業方面，6月份新屋銷售仍然疲弱。青年失業率(16-24歲)升至有紀錄以來新高，以及人民幣兌美元貶值等因素亦加劇市場對經濟放緩的憂慮。

從正面的角度看，政府表明維持經濟增長仍是首要任務，並會推出多項寬鬆措施支持經濟復甦。6月份，一年期及五年期貸款市場報價利率，兩者分別為企業貸款及按揭貸款的主要參考利率，月內雙雙被調低10個基點。因此，市場預期政府將出台更多具規模的刺激措施，特別是針對房地產市場，但至今仍未符合預期。

地緣政治局勢方面，中美高級官員頻繁互動，包括美國國務卿布林肯早前抵達北京展開訪華行程，反映兩國緊張關係有所緩和。同時，中國國務院總理李強於世界經濟論壇上發表主旨演講，反對西方國家近期持續發表有關減少中國依賴的言論，並呼籲全球各國應加強合作。雖然這有助於防止衝突進一步升溫，但我們尚未看到關於緩解緊張局勢的具體措施。

組合回顧：

基金於6月份上升5%，MSCI中國指數則錄得4%之升幅¹。

我們所持有的資訊科技持倉，特別是電子部件製造商，為基金的本月表現作出最大貢獻，主要由於市場對環球電子產業持續感到樂觀，當中部分原因為企業加大對人工智能(AI)的投資。同時，市場預期部分公司將受惠於中國加快實施的在地化計劃，尤其是以數碼產品業務為主的公司。

另一方面，我們在金融行業的持倉拖累基金表現，特別是一間具領導地位的線上證券交易及財富管理平台，針對調整費率的政策風險上升拖累該公司的股價下跌。我們在能源及原材料行業所持有的投資對象亦輕微拖累基金表現。

中華匯聚基金

智者之選基金之子基金
(開曼群島單位信託基金)

管理人報告 (續)

前景：

大部分市場參與者憧憬中國政府於7月份舉行的政治局會議出台刺激措施。然而，我們對會議中出台大規模的刺激措施的預期持較為保守的看法，主要由於中國高級官員或仍繼續聚焦在機構改革。儘管如此，更多的針對結構性改革的政策，或只會於今年底舉行的三中全會及全國財政工作會議中推出。因此，我們預期市場於短期內仍然比較波動。

在此背景下，我們相信我們一直堅持採取的投資策略，能夠清楚辨識及投資高質量公司，從而更有效的在波動及下行風險中提高投資組合的穩健性。我們繼續聚焦在能為投資者帶來持續回報的企業，特別是能夠捕捉長期結構性趨勢的行業，包括消費增長、互聯網服務復甦、科技創新。

惠理投資團隊

2023年8月21日

資料來源：

1. MSCI，2023年6月30日
2. 國家統計局，2023年6月10日

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2023年6月30日。表現數據經已扣除所有費用。所有指數僅供參考。

管理人報告(續)

中華匯聚基金：截至2023年6月30日的5大股票持倉

股份名稱	行業	估值 (2023年預測)	備註
騰訊控股 (股份代號：700 HK) 市值：4061億美元	媒體及娛樂	價格: 331.6港幣 市盈率: 20.7倍 市帳率: 3.5倍 派息率: 0.6%	騰訊是中國互聯網龍頭企業，主要業務包括網上遊戲、高級短訊服務、互聯網增值服務、廣告及電子商業服務。該公司擁有龐大的線上用戶群體，為其支付服務、廣告等業務帶來長期變現潛力。旗下的手機及電腦遊戲亦是另一個長線增長機會。
阿里巴巴集團控股 (股份代號：9988 HK) 市值：2143億美元	零售	價格: 81.2港幣 市盈率: 13.2倍 市帳率: 2.7倍 派息率: 0.0%	阿里巴巴為全球其中一間規模最大的電子商務公司。淘寶及天貓為阿里巴巴的網上購物平台，為公司貢獻大部分的收入。另外，阿里雲是全球領先的雲運算服務平台，隨著有更多企業開始使用雲服務，阿里雲為公司另一個長期增長引擎。
立訊精密工業股份 (股份代號：002475 CH) 市值：319億美元	科技、硬件及設備	價格：32.45人民幣 市盈率：20.2倍 市帳率：4.2倍 派息率：0.5%	立訊精密為蘋果產品的主要代工商，包括連接器、Apple Watch磁吸無線充電及AirPods耳機。預期公司將在新組裝市場中重新獲得更多的市場份額，並同時繼續受惠於市場對蘋果多款產品的需求持續上升。

中華匯聚基金

智者之選基金之子基金
(開曼群島單位信託基金)

管理人報告 (續)

中華匯聚基金：截至2023年6月30日的5大股票持倉 (續)

股份名稱	行業	估值 (2023年預測)	備註
美團 (股份代號：3690 HK) 市值：974億美元	零售	價格: 122.3港幣 市盈率：44.2倍 市帳率：5.8倍 派息率：0.0%	美團是中國的團購網站，提供食品外送及酒店預訂服務。該公司於北京成立，並於香港上市，近年成為中國最大的電子商務平台之一。 中國的消費者服務市場顯然是互聯網行業最具增長前景的市場之一。美團在各個高頻度類別的領先地位，以及超過6.5億的龐大用戶基礎帶來良好的交叉銷售機遇。
Pinduoduo (股份代號：PDD US) 市值：874 億美元	零售	價格: 69.14 美元 市盈率: 20.8倍 市帳率: 6.8 倍 派息率: 0.0%	Pinduoduo 旗下營運一個內地電商平台，售賣價錢相宜的產品和互動式的購物體驗，其平台猶如一個虛擬市集，提供各種各樣的商品，種類眾多，覆蓋服飾鞋履到新鮮農產品和電子產品等選擇。

附註： 於2023年6月30日，上述投資佔中華匯聚基金的32.4%。股票價格基於2023年6月30日的收市價。

個別股票表現／派息率並不一定反映整體基金表現。

管理人報告(續)

中華匯聚基金－於2023年6月30日之資產淨值

類別	每股資產淨值
A類別	161.48 美元
A類別澳元對沖	9.44 澳元
A類別加元對沖	10.79 加元
A類別紐元對沖	11.10 紐元
A類別人民幣對沖	6.99 人民幣
Z類別	14.06 美元

基金成立至今表現

由2000年7月14日至2023年6月30日



中華匯聚基金

智者之選基金之子基金
(開曼群島單位信託基金)

財務狀況表(未經審核)

於二零二三年六月三十日

	30.06.2023 美元	31.12.2022 美元
資產		
透過損益賬以公平值列賬之金融資產	104,853,161	125,619,614
利息、股息及其他應收款項	124,531	1,205
應收單位持有人款項	36,512	40,335
應收經紀款項	864,496	-
現金及現金等價物	1,661,671	102,382
資產總值	107,540,371	125,763,536
負債		
透過損益賬以公平值列賬之金融負債	11,541	90
銀行透支	124,273	4,693,048
應付單位持有人款項	210,120	445,469
應收經紀款項	1,644,416	-
應付管理費	109,117	127,615
應付信託費及基金行政費	11,798	13,797
應計費用及其他應付款項	38,807	65,224
負債總值(不包括可贖回有參與權股東應佔資產淨值)	2,150,072	5,345,243
單位持有人應佔資產淨值	105,390,299	120,418,293
每股資產淨值	30.06.2023	31.12.2022
- 已發行642,903個(31.12.2022: 673,345個) A類別	161.48美元	175.61美元
- 已發行123,522個(31.12.2022: 175,535個) A類別 澳元對沖	9.44澳元	10.43澳元
- 已發行39,427個(31.12.2022: 39,427個) A類別 加元對沖	10.79加元	11.82加元
- 已發行27,838個(31.12.2022: 34,959個) A類別 紐元對沖	11.10紐元	12.19紐元
- 已發行6,320個(31.12.2022: 6,320個) A類別 人民幣對沖	6.99人民幣	7.74人民幣
- 已發行20,488個(31.12.2022: 20,488個) Z類別	14.06美元	15.25美元

附註： 半年度報告採用與其子基金年度報告相同的會計政策及計算方法。

綜合收益表(未經審核)

截至二零二三年六月三十日止六個月

	30.06.2023 美元	30.06.2022 美元
收入		
利息收入	10,270	1,336
股息收入	839,672	1,540,296
透過損益賬以公平值列賬之金融資產及負債之虧損淨額	(8,675,555)	(37,622,757)
匯兌虧損淨額	(91,457)	(37,997)
投資收入虧損淨額	(7,917,070)	(36,119,122)
開支		
管理費 附註 2	(724,291)	(956,929)
交易費 附註 1	(328,554)	(240,504)
信託費及基金行政費 附註 1	(78,307)	(103,180)
專業費	(13,406)	(36,067)
利息開支 附註 1	(129,174)	(88,111)
銀行費用 附註 1	(12,072)	(14,998)
核數師酬金	(15,879)	(18,575)
其他營運開支 附註 1	(25,456)	(61,369)
營運開支	(1,327,139)	(1,519,733)
除稅前虧損	(9,244,209)	(37,638,855)
稅項	(63,688)	(127,920)
期內虧損及全面虧損總額	(9,307,897)	(37,766,775)

中華匯聚基金

智者之選基金之子基金
(開曼群島單位信託基金)

綜合收益表(未經審核)(續)

截至二零二三年六月三十日止六個月

附註1 截至二零二三年及二零二二年六月三十日止期間，除了支付受託人或受託人的關連人士之信託費及基金行政費、股票借用費、利息收入及銀行費用外，分別支付受託人或受託人的關連人士的其他款項如下：

	30.06.2023 美元	30.06.2022 美元
交易費	(1,821)	(6,558)
專業費	(2,135)	(2,461)
其他營運開支	(1,606)	(2,953)

附註2 截至二零二三年及二零二二年六月三十日止期間，除了支付管理人之管理費外，沒有其他款項支付給管理人或管理人的關連人士。

股東應佔資產淨值變動表 (未經審核)

截至二零二三年六月三十日止六個月

	30.06.2023 美元	30.06.2022 美元
於一月一日之結餘	120,418,293	192,485,423
期內虧損及全面虧損總額	(9,307,897)	(37,766,775)
發行可贖回單位		
- A類別	2,583,694	4,830,432
- A類別澳元對沖	-	55,894
- A類別紐元對沖	4,826	-
- A類別人民幣對沖	-	9,981
	2,588,520	4,896,307
贖回可贖回單位		
- A類別	(7,900,493)	(12,747,136)
- A類別澳元對沖	(351,545)	(326,839)
- A類別加元對沖	-	(956,012)
- A類別紐元對沖	(56,579)	(41,791)
	(8,308,617)	(14,071,778)
單位交易淨值減少	(5,720,097)	(9,175,471)
於六月三十日之結餘	105,390,299	145,543,177

中華匯聚基金

智者之選基金之子基金
(開曼群島單位信託基金)

股東應佔資產淨值變動表(未經審核)(續)

截至二零二三年六月三十日止六個月

期間已發行單位數量的變動情況如下：

單位數量	於二零二三年 一月一日	發行單位	贖回單位	於二零二三年 六月三十日
A類別	673,345	14,448	(44,890)	642,903
A類別澳元對沖	175,535	-	(52,013)	123,522
A類別加元對沖	39,427	-	-	39,427
A類別紐元對沖	34,959	595	(7,716)	27,838
A類別人民幣對沖	6,320	-	-	6,320
Z類別	20,488	-	-	20,488

單位數量	於二零二二年 一月一日	發行單位	贖回單位	於二零二二年 六月三十日
A類別	758,378	24,025	(62,600)	719,803
A類別澳元對沖	219,495	6,293	(34,134)	191,654
A類別加元對沖	117,165	-	(76,671)	40,494
A類別紐元對沖	47,055	-	(5,166)	41,889
A類別人民幣對沖	-	6,320	-	6,320
Z類別	20,488	-	-	20,488

現金流量表(未經審核)

截至二零二三年六月三十日止六個月

	30.06.2023 美元	30.06.2022 美元
經營業務		
已收利息	11,362	1,334
已付利息	(155,763)	(88,220)
已收股息(扣除預扣稅)	651,910	1,300,656
出售投資所得款項	103,607,662	77,721,525
購買投資	(90,725,393)	(61,370,664)
已付營運開支	<u>(1,310,091)</u>	<u>(1,554,895)</u>
經營業務所得之現金流	<u>12,079,687</u>	<u>16,009,736</u>
融資活動		
發行可贖回單位所得款項	2,592,343	4,883,876
贖回可贖回單位所付款項	<u>(8,543,966)</u>	<u>(14,603,787)</u>
融資活動所用現金流量	<u>(5,951,623)</u>	<u>(9,719,911)</u>
現金及現金等價物之增加淨額	6,128,064	6,289,825
於一月一日之現金及現金等價物	<u>(4,590,666)</u>	<u>(14,360,190)</u>
於六月三十日之現金及現金等價物	<u><u>1,537,398</u></u>	<u><u>(8,070,365)</u></u>
現金及現金等價物分析		
銀行現金	1,661,671	794,201
銀行透支	<u>(124,273)</u>	<u>(8,864,566)</u>
	<u><u>1,537,398</u></u>	<u><u>(8,070,365)</u></u>

中華匯聚基金

智者之選基金之子基金
(開曼群島單位信託基金)

投資組合 (未經審核)

於二零二三年六月三十日

	持有量	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			
北京同仁堂股份有限公司A股 (滬港通)	297,178	2,352,800	2.23
招商銀行股份有限公司A股 (滬港通)	675,354	3,043,148	2.89
寧德時代新能源科技股份有限公司A股 (深港通)	91,080	2,866,208	2.72
富士康工業互聯網股份有限公司A股 (滬港通)	928,200	3,217,287	3.05
珠海格力電器股份有限公司A股(深港通)	190,900	958,662	0.91
華東醫藥股份有限公司A股 (深港通)	453,172	2,703,337	2.56
內蒙古電華能熱電股份有限公司A股 (滬港通)	2,180,900	1,244,891	1.18
內蒙古伊利實業集團股份有限公司A股 (滬港通)	519,978	2,025,470	1.92
貴州茅臺酒股份有限公司A股 (滬港通)	12,880	2,995,761	2.84
老鳳祥股份有限公司A股 (滬港通)	180,400	1,733,952	1.65
立訊精密工業股份有限公司A股(深港通)	1,413,400	6,308,520	5.99
江蘇卓勝微電子股份有限公司A股 (深港通)	207,260	2,754,705	2.61
美的集團股份有限公司A股 (深港通)	312,068	2,529,063	2.40
納思達股份有限公司A股 (深港通)	180,900	852,210	0.81
寧波拓普集團股份有限公司A股 (滬港通)	106,500	1,182,145	1.12
中國平安保險(集團)股份有限公司A股 (滬港通)	331,457	2,115,402	2.01
深圳市匯川技術股份有限公司A股 (深港通)	281,027	2,481,981	2.35
深圳邁瑞生物醫療電子股份有限公司A股 (深港通)	40,000	1,649,451	1.57
浙江三花智能控制股份有限公司A股 (深港通)	765,800	3,187,366	3.02
山東中際電工裝備股份有限公司A股 (深港通)	103,200	2,093,014	1.99
紫金礦業集團股份有限公司A股 (滬港通)	645,300	1,009,183	0.96
中興通訊股份有限公司A股 (深港通)	416,600	2,609,516	2.48
中國總額		51,914,072	49.26

投資組合 (未經審核) (續)

於二零二三年六月三十日

	持有量	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－H股			
中國建設銀行股份有限公司H股	3,374,000	2,183,150	2.07
中國人壽保險股份有限公司H股	757,000	1,261,739	1.20
中國太平洋保險(集團)股份有限公司H股	122,000	315,294	0.30
國藥控股股份有限公司H股	210,000	656,623	0.62
招金礦業股份有限公司H股	409,500	511,120	0.48
中興通訊股份有限公司H股	547,000	2,192,035	2.08
香港－H股總額		7,119,961	6.75
香港－其他			
友邦保險控股有限公司	190,800	1,926,129	1.83
阿里巴巴集團控股有限公司	617,300	6,397,095	6.07
安踏體育用品有限公司	45,400	463,818	0.44
百度集團股份有限公司	147,400	2,498,194	2.37
中國電力國際發展有限公司	3,653,000	1,342,680	1.27
華潤電力控股有限公司	596,000	1,346,325	1.28
美團	375,180	5,855,940	5.56
網易公司	226,600	4,413,112	4.19
中國生物製藥有限公司	4,238,000	1,844,361	1.75
騰訊控股有限公司	232,100	9,822,458	9.32
小米集團	1,622,400	2,219,644	2.10
香港－其他總額		38,129,756	36.18
香港總額		45,249,717	42.93
美國			
PDD Holdings Inc ADR (formerly known as Pinduoduo Inc ADR)	82,280	5,688,839	5.40
上市股票總額		102,852,628	97.59

中華匯聚基金

智者之選基金之子基金
(開曼群島單位信託基金)

投資組合(未經審核)(續)

於二零二三年六月三十日

	持有量	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)			
非上市股票			
宜進利(集團)有限公司	1,912,000	-	-
瑞金礦業有限公司	3,046,000	-	-
金融衍生資產			
參與式票據		2,000,533	1.90
透過損益賬以公平值列賬之金融資產總額			
		104,853,161	99.49
透過損益賬以公平值列賬之金融負債			
金融衍生負債			
遠期外匯合約		(11,541)	(0.01)
透過損益賬以公平值列賬之金融負債總額			
		(11,541)	(0.01)
投資總值			
		104,841,620	99.48
現金及現金等價物			
		1,537,398	1.46
其他資產負債			
		(988,719)	(0.94)
總資產淨值			
		105,390,299	100.00
投資總值，按成本			
		120,709,434	

所持投資組合變動表(未經審核)

截至二零二三年六月三十日止六個月

	資產淨值百分比	
	30.06.2023	31.12.2022
透過損益賬以公平值列賬之金融資產		
上市股票		
中國	49.26	57.12
香港	42.93	38.46
美國	5.40	3.70
	<u>97.59</u>	<u>99.28</u>
非上市股票		
香港	-	-
金融衍生資產		
遠期外匯合約	-	0.02
參與式票據	1.90	5.02
	<u>1.90</u>	<u>5.04</u>
透過損益賬以公平值列賬之金融資產總額	<u>99.49</u>	<u>104.32</u>

中華匯聚基金

智者之選基金之子基金
(開曼群島單位信託基金)

所持投資組合變動表(未經審核)(續)

截至二零二三年六月三十日止六個月

	資產淨值百分比	
	30.06.2023	31.12.2022
透過損益賬以公平值列賬之金融負債		
金融衍生負債		
遠期外匯合約	(0.01)	-
	<u>(0.01)</u>	<u>-</u>
透過損益賬以公平值列賬之金融負債總額	<u>(0.01)</u>	<u>-</u>
投資總值	99.48	104.32
現金及現金等價物(扣除銀行透支)	1.46	(3.81)
其他負債淨值	<u>(0.94)</u>	<u>(0.51)</u>
資產淨值總額	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>

有關金融衍生工具的詳情 (未經審核)

於二零二三年六月三十日

本子基金於報告日的衍生金融工具詳情如下：

金融資產：

參與式票據

	基礎資產	發行人	公平值 美元
CICC Financial Trading Ltd (Centre Testing International Group Co Ltd A SHARES) P-Note 1/22/2024	Centre Testing International S A	CICC Financial Trading Ltd	<u>2,000,533</u>

金融負債：

遠期外匯合約

出售貨幣	出售數量	買入貨幣	買入數量	結算日期	交易對手	公平值 美元
美元	192,172	紐元	312,176	7/31/2023	香港上海滙豐銀行有限公司	(2,150)
美元	781,874	澳元	1,169,977	7/31/2023	香港上海滙豐銀行有限公司	(6,493)
美元	326,982	加元	429,634	7/31/2023	香港上海滙豐銀行有限公司	(2,869)
美元	6,184	人民幣	44,638	7/31/2023	香港上海滙豐銀行有限公司	(29)
						<u>(11,541)</u>