★★★★
晨星星號評級 TM†

Value Partners
Investing through discipline

惠理價值基金

(前稱Value Partners "A" Fund)

二零一零年七月
共 2 頁

- **閣下應特別注意投資於中國及亞洲區其他市場與及中小型市值公司所涉及之風險。基金的價值可能會非常波動，並可能於短時間內大幅下跌。閣下亦可能損失全數投資金額。**
- **本基金可投資於衍生工具，該投資工具可涉及重大風險，例如交易對手違約、破產或流通性風險，有可能引致基金蒙受嚴重損失。**
- **閣下不應僅就此文件提供之資料而作出投資決定。請參閱有關基金之解釋備忘錄，以了解基金詳情及風險因素。**
- **除非向閣下銷售投資產品之中介人建議本投資產品適合閣下之需要，並已解釋本產品如何符合閣下之投資目標，否則閣下不應作出投資。**

基金資料

投資目標

本基金採用由下而上，價值投資的策略，集中投資於亞太區股票，尤其著重大中華地區。

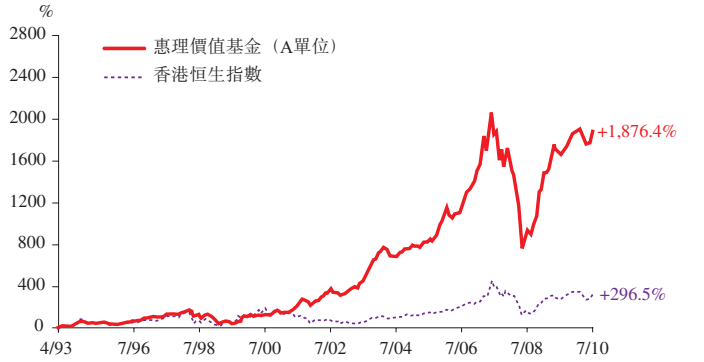
基金經理：	惠理基金管理公司 (CE Ref: ABN759)
基礎貨幣：	美元
基金註冊地：	開曼群島
信託人：	Bank of Bermuda (Cayman) Limited
託管人：	滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司
法律顧問：	Mallesons Stephen Jaques(香港)
核數師：	羅兵咸永道會計師事務所
基金成立日期：	A單位於1993年4月1日
	B單位於1996年5月15日
	C單位於2009年10月15日
彭博資訊代碼：	A單位 – VLPARAI KY
	B單位 – VLPARBI KY
	C單位 – VLPARCI KY
ISIN編碼：	A單位 – KYG9316N1025
	B單位 – KYG931701018
	C單位 – KYG9316N1280

由惠理集團管理的資產總值：
57億美元(截至2010年6月30日)

不論投資者持有的是A、B或C單位，他們均投資在同一基金。由2002年4月12日及2009年10月15日起，本基金已停止發行A及B單位，目前只提供C單位認購。

基金資產總值：931.03百萬美元
A單位淨資產值：197.64美元
B單位淨資產值：91.85美元
C單位淨資產值：11.35美元

基金成立至今表現#



基金表現#

	A 單位	恒生指數	B 單位	C 單位
一個月	+5.0%	+4.5%	+4.9%	+4.7%
年初至今	+6.0%	-1.8%	+5.7%	+5.4%
一年	+26.5%	+7.6%	+25.9%	–
三年	+3.4%	-0.8%	+1.9%	–
五年	+117.1%	+67.5%	+112.2%	–
成立至今	+1,876.4%*	+296.5%*	+818.5%^	+13.5%Ω
年度化收益率	+18.8%*	+8.3%*	+16.8%^	–
年度化波幅率	22.4%*	28.7%*	23.5%^	–

年度化收益率及波幅率乃自成立起計。波幅為根據標準差計算理論風險之量衡；其數值愈小，反映投資項目之風險愈低；反之亦然。

成立至今年度回報表現#

	A 單位	B 單位		A 單位	B 單位	C 單位
1993	+62.9%*	–	2002	+21.2%	+20.9%	–
1994	-12.0%	–	2003	+83.6%	+83.1%	–
1995	+21.3%	–	2004	+5.8%	+5.6%	–
1996	+32.5%	+11.8%^	2005	+15.9%	+15.6%	–
1997	-1.4%	-1.6%	2006	+41.8%	+41.2%	–
1998	-29.1%	-29.3%	2007	+41.1%	+40.4%	–
1999	+38.0%	+37.5%	2008	-47.9%	-48.1%	–
2000	+10.3%	+10.0%	2009	+82.9%	+82.0%	+7.7%Ω
2001	+46.3%	+46.0%	2010	+6.0%+	+5.7%+	+5.4%+

**自1993年4月1日A單位成立起計。*
^自1996年5月15日B單位成立起計。
Ω自2009年10月15日C單位成立起計。
+年初至今回報計算截至 2010年7月30日。

惠理價值基金(A單位)：自 2004 年至 2010 年之按月回報表現#

年度	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年度表現
2004	+2.9%	+4.5%	+0.1%	-2.9%	-6.1%	-0.8%	-0.1%	-0.1%	+4.2%	+0.7%	+3.9%	0.0%	+5.8%
2005	+0.7%	+3.4%	-1.1%	+0.3%	-1.2%	+4.0%	+1.6%	-0.1%	+3.1%	-1.9%	+3.8%	+2.5%	+15.9%
2006	+9.2%	+3.5%	+6.7%	+4.6%	-5.6%	-2.6%	+3.2%	+0.7%	+0.8%	+5.0%	+6.4%	+4.6%	+41.8%
2007	+2.1%	+2.5%	+2.5%	+5.0%	+3.7%	+4.8%	+12.6%	-7.4%	+10.5%	+8.9%	-9.6%	+1.6%	+41.1%
2008	-14.0%	+6.1%	-9.5%	+10.9%	-2.2%	-8.3%	-5.3%	-8.6%	-11.0%	-31.0%	+5.2%	+13.4%	-47.9%
2009	-3.2%	-0.2%	+8.2%	+8.2%	+20.1%	+1.3%	+11.5%	+0.1%	+2.5%	+7.5%	+5.9%	+2.2%	+82.9%
2010	-5.8%	+2.2%	+7.1%	+3.1%	-6.1%	+1.1%	+5.0%						+6.0%

除另外註明，此報告所列之資料均截至2010年7月30日。
†Morningstar版權所有。晨星星號評級數據截至2010年6月30日。(A及B單位)
截至2004年12月31日，參考指數以「恒生價格回報」指數計算，其後改以「恒生總回報」指數計算。有關「恒生總回報」指數包括股息再投資的表現而「恒生價格回報」指數並不計算股息之表現。
#資料來源：滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司及彭博資訊(基金表現按美元資產淨值計算)，包括股息再投資。基金表現已扣除所有費用。
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。本報告所列出的數據是搜集自被認為是可靠的資料來源，然而惠理基金管理公司並不保證由第三方提供的資料的準確性或完整性。本報告並未經證監會審閱。刊發人：惠理基金管理公司。

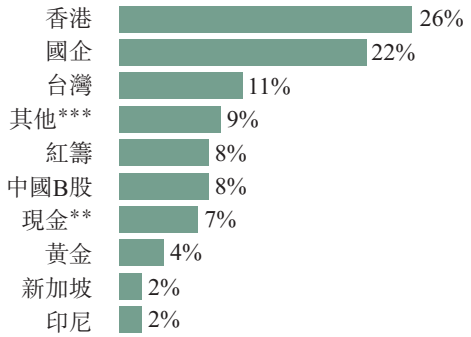
香港中環干諾道中四十一號盈置大廈九樓　電話：(852) 2880 9263　傳真：(852) 2565 7975
電子郵箱：vpl@vp.com.hk　網址：www.valuepartners.com.hk

十隻持股量最多之股票

股票名稱	行業^	%
中國建設銀行	銀行	5.0
中國海洋石油	能源	4.8
聯邦製藥	製藥、生物科技和生命科學	4.0
建滔化工	技術、硬件與設備	4.0
萬科	房地產	3.5
華晨中國汽車	汽車與汽車零部件	2.7
周生生	零售業	2.5
煙台張裕葡萄釀酒	食品、飲料與煙草	2.4
長城汽車	汽車與汽車零部件	2.2
中國高速傳動	資本品	2.0

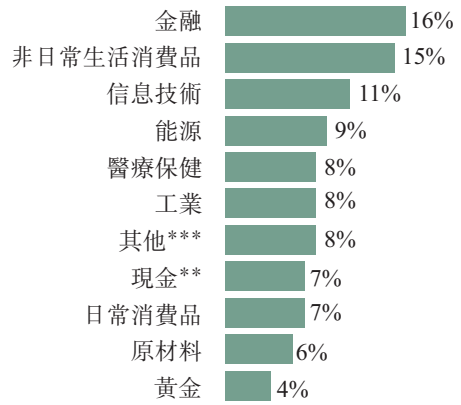
這等股份佔本基金資產總值33%。

組合(上市)地區分佈*



短倉包括：香港，-1.1%；國企，-2.8%及紅籌，-1.3%。

組合行業分佈*^



總短倉投資比重為 -5.2%。短倉包括：原材料，-2.8%；金融，-1.5%及非日常生活消費品，-0.9%。
** 投資分佈表示淨額投資分佈(長倉投資減去短倉投資)。*
*** 現金表示除現金抵押品及保證金之手頭現金淨額。*
**** 其他包括5.7%現金抵押品及保證金。*

投資組合特色

截至2010年7月30日	2010Δ
市盈率	13.9倍
市帳率	2.5倍
派息率	2.9%

基金收費

	A單位	B單位	C單位
最低認購金額	不接受認購	不接受認購	10,000美元
最低繼後認購額	不適用	不適用	5,000美元
認購費用	不接受認購	不接受認購	最高為發行價格的5%
管理費用	每年0.75%	每年1.25%	每年1.25%
表現費用**	15%以新高價計算		
贖回費用	不適用		
交易日	每日基金贖回	每日基金贖回	每日

不論投資者持有的是A、B或C單位，他們均投資在同一基金。由二零零二年四月十二日及二零零九年十月十五日起，本基金已停止發行A及B單位，目前只提供C單位認購。

****表現費用** 是按表現年度之單位資產淨值的增幅以"新高價"為基礎而計算。倘在任何一年內基金蒙受虧損，將不會收取表現費用，直至該等虧損完全獲彌補為止，此為以新高價計算之原則。

基金單位價格每日均刊載於南華早報、信報及經濟日報。

獎項及評級(節錄)

公司獎項

2010年亞洲對沖基金25
惠理榮獲2010年亞洲對沖基金25強第一名
~ Institutional Investor，2010年7月號

2010年對沖基金100
惠理獲評為亞洲最大之對沖基金公司，在全球排名中名列第79
~ Institutional Investor，2010年5月號

最傑出整體表現基金管理公司－亞洲區
惠理獲選為最傑出資產管理機構首三名之一
~ 2009年Thomson Reuters Extel 亞太區調查

最傑出個人買方表現獎－亞洲區
惠理的基金經理周翊祥先生於廿五位個人買方表現調查中名列第一名
~ 2009年Thomson Reuters Extel 亞太區調查

連續三年獲評選為亞洲第二大對沖基金經理
~ Alpha Magazine，2009年7/8月號

惠理集團主席兼首席投資總監謝清海先生獲表彰為亞洲區資產管理行業廿五位最具影響力人物之一
~ AsianInvestor，2009年5月號

2007年成就獎－Capital Markets Person of the Year: 謝清海先生
~ FinanceAsia

惠理價值基金

以最高年均總回報、最佳風險回報比率及絕對回報表現獲得大中華股票基金第一名（A 單位）（由 1993 年 4 月 1 日至 2008 年 6 月 30 日）
~ 理柏

以最高年均總回報、最佳風險回報比率及絕對回報表現獲得大中華股票基金第一名（由 1993 年 4 月 1 日至 2007 年 5 月 31 日）
~ 理柏

以十三年最高年均總回報、最佳風險回報比率及絕對回報表現獲得大中華股票基金第一名（截至 2006 年 3 月 31 日止）
~ 理柏

惠理投資隊伍

主席兼聯席首席投資總監：謝清海
聯席首席投資總監：蘇俊祺MCom
副投資總監：洪若甄BSc
投資董事：何民基CFA
高級基金經理：周翊祥、Fawaz Habel、劉曉儀CFA、李浩德CFA、王焱東CFA

Δ計算以上數據之市場預測資料取自I/B/E/S及彭博資訊。請注意，基金經理內部使用的預測數據可能與I/B/E/S 及彭博資訊所記載有顯著分別。

^分類是根據全球行業分類標準。