

中国核心资产基金

(兴证国际核心精选系列子基金)

报告及财务报表

截至 2025 年 12 月 31 日止年度

本报告仅为中文译本，如与英文版报告存在差异，以英文版报告为准。

中国核心资产基金
(兴证国际核心精选系列子基金)

报告及财务报表

目录	页码
管理和行政管理	1
基金管理人报告	2 - 3
受托人报告	4
独立审计师报告	5 - 7
财务状况表	8
综合收益表	9
归属于份额持有人的净资产变动表	10
现金流量表	11
财务报表附注	12 - 32
投资组合(未审计)	33 - 34
投资组合持仓变动表(未审计)	35 - 37
业绩表(未审计)	38 - 39

中国核心资产基金
(兴证国际核心精选系列子基金)

管理和行政管理

基金管理人董事

郭基智 (于 2025 年 1 月 16 日离任)
林丹 (于 2026 年 1 月 7 日聘任)
王利 (于 2025 年 1 月 16 日聘任)
魏威
张春娟 (于 2026 年 1 月 7 日离任)

受托人、行政管理人和基金登记机构

中银国际英国保诚信托有限公司
香港太古城
英皇道 1111 号 15 楼
1501-1507 及 1513-1516 室

基金管理人

兴证国际资产管理有限公司
香港上环
德辅道中 199 号
无限极广场 32 楼

法律顾问

关于香港法律：
的近律师行
香港中环
遮打道 18 号历山大厦 5 楼

投资顾问

大朴资产管理（香港）有限公司
香港金钟皇后大道东 8 号
盈置大厦 9 楼 910 室

托管人

中国银行(香港)有限公司
香港中环
花园道 1 号
中银大厦 14 楼

审计师

安永会计师事务所
香港鲗鱼涌
英皇道 979 号
太古坊 1 座 27 楼

中国核心资产基金 (兴证国际核心精选系列子基金)

基金管理人报告

基金概述

中国核心资产基金(“子基金”)是兴证国际核心精选系列的子基金。该子基金的基金管理人为兴证国际资产管理有限公司,受托人为中银国际英国保诚信托有限公司。

过往业绩

2025年,大中华区市场经历了充满波动的一年,各行业表现显著分化。年初,在人工智能领域的突破以及政策放宽预期的推动下,港股和A股市场均强势开局。然而,随后市场情绪因地缘政治紧张局势升级、海外主要经济体货币紧缩的外溢效应,以及国内经济复苏进程的反复波动而受到抑制。进入下半年,政策层面持续发力,尤其是针对稳定房地产市场、化解地方政府债务风险以及提振资本市场活跃度的一系列措施,逐步恢复了市场信心,各指数趋于稳定。在此背景下,恒生指数和恒生国企指数全年价格涨幅分别达到27.77%和22.27%。同期,子基金A类港元、美元、I类美元及M类的收益率分别为27.85%、27.58%、28.35%及21.4%。

职责

我们始终认为优质企业应拥有良好的环境、社会和公司治理(ESG)表现。因此,我们将继续把ESG作为投资决策的考虑因素之一,继续关注各公司ESG表现。令人乐观的是,我们发现市场参与者的ESG意识有所提高。

前景

2025年,大中华地区市场在内外因素的共同作用下经历了估值修复和结构性调整。尽管中国离岸市场资产的波动性仍高于全球主要市场,但得益于估值优势和公司治理的改善,其在年末展现出更强韧性。

展望2026年,尽管中国经济仍面临内需疲软及部分传统行业去杠杆压力等挑战,但宏观政策基调已更明确地聚焦“稳中求进”。预计更加协调的政策组合,包括积极的财政政策与定向货币政策宽松,将为经济提供坚实支撑。在消费端,推动以旧换新、服务消费及新型零售业态的政策有望进一步释放潜力。与此同时,以人工智能、先进制造和绿色发展为代表的“新质生产力”正进入加速产业化阶段,将成为关键增长引擎。外部环境方面,尽管全球贸易保护主义可能带来短期阻力,但凭借中国完备的产业链和企业全球布局的灵活性,整体影响预计可控。

中国核心资产基金
(兴证国际核心精选系列子基金)

基金管理人报告(续)

2026年，我们预计中国资产的估值重塑进程将进一步深化。随着市场对中长期增长路径的共识逐步强化，以及企业盈利出现触底回升迹象，投资者信心或将迎来系统性修复。尤为重要的是，技术创新的持续突破可能带动相关产业链的周期性扩张，技术主题有望成为全年市场的核心主线。在国内政策支持与外部风险逐步缓和的背景下，大中华地区市场正从结构性复苏向更广泛的全面反弹过渡。

基金运作与策略

子基金的规模由2024年底的26,101万港元下降至2025年底的21,087万港元。2021年10月初，我们向中国内地投资者推出了子基金，提供多元化的投资机会。截至2025年底，中国大陆投资份额占子基金总份额的46%。在投资策略方面，鉴于年内展现的机遇及不确定性，我们十分谨慎地管理子基金。我们继续将选择范围扩大至高收益行业，如电信运营、金融、公用事业。另一方面，我们对市场前景预期有了建设性转变，我们增加了对互联网、人工智能产业链和非必须消费品等增长行业的投资权重。我们持续专注于深入公司基本面分析，因为这是获取长期投资回报的基础。

代表
兴证国际资产管理有限公司

2026年4月23日

中国核心资产基金
(兴证国际核心精选系列子基金)

受托人报告

本受托人谨确认基金管理人兴证国际资产管理有限公司于截至 2025 年 12 月 31 日止年度在各个重要方面均依照 2019 年 6 月 14 日所订立的信托契约(经修订)管理兴证国际核心精选系列的子基金——中国核心资产基金。

代表
受托人中银国际英国保诚信托有限公司

2026 年 4 月 23 日

独立审计师报告
致中国核心资产基金基金份额持有人
(兴证国际核心精选系列子基金)

就财务报表审计作出的报告

审计意见

我们审计了后附的于第 8 至 32 页的兴证国际核心精选系列的子基金中国核心资产基金(“子基金”)的财务报表,包括 2025 年 12 月 31 日的财务状况表,2024 年度的综合收益表、归属于份额持有人的净资产变动表、现金流量表及财务报表附注,包括重要会计政策及其他解释性信息。

我们认为,该等财务报表已根据国际会计准则理事会颁布的《国际财务报告准则》(“《国际财务报告准则》”)真实而公允地反映了子基金于 2025 年 12 月 31 日的财务状况及其截至该日止年度的经营成果及现金流量。

依据

我们已根据国际审计与鉴证准则理事会颁布的《国际审计准则》(“《国际审计准则》”)进行审计。我们在该等准则下承担的责任已在审计报告“审计师就审计财务报表承担的责任”部分中作进一步阐述。按照香港会计师公会颁布的《专业会计师道德守则》,我们独立于子基金,并已履行道德守则中的其他专业道德责任。我们相信,我们获取的审计证据是充分、适当的,为发表审计意见提供了基础。

其他信息

子基金管理人及受托人须对其他信息负责。其他信息包括报告及财务报表内的所有信息,但不包括财务报表及我们的审计报告。

我们对财务报表的意见不涵盖其他信息,我们也不对其他信息发表任何形式的鉴证结论。

结合我们对财务报表的审计,我们的责任是阅读其他信息,在此过程中,考虑其他信息是否与财务报表或我们在审计过程中所了解到的情况存在重大不一致或者似乎存在重大错报。

基于我们已执行的工作,如果我们确定其他信息存在重大错报,我们应当报告该事实。在这方面,我们无任何事项需要报告。

独立审计师报告
致中国核心资产基金基金份额持有人(续)
(兴证国际核心精选系列子基金)

就财务报表审计作出的报告(续)

管理人和受托人就财务报表须承担的责任

子基金的管理人和受托人须负责根据国际会计准则理事会发布的《国际财务报告准则》拟备真实而中肯的财务报表，并对其认为为使财务报表的拟备不存在由于欺诈或错误而导致的重大错误陈述所需的内部控制负责。

在拟备财务报表时，子基金的管理人和受托人负责评估子基金持续经营的能力，并在适用情况下披露与持续经营有关的事项，以及使用持续经营为会计基础，除非管理人和受托人有意将子基金清盘或停止经营或别无其他实际的替代方案。

子基金的管理人和受托人须确保财务报表已根据 2019 年 6 月 14 日的信托契约(经修订)(“信托契约”)以及香港证券及期货事务监察委员会颁布的《单位信托及互惠基金守则》(“证监会守则”)附录 E 的相关披露条文适当地拟备。

审计师就审计财务报表承担的责任

我们的目标，是对财务报表整体是否不存在由于欺诈或错误导致的重大错误陈述获取合理保证，并出具包括我们意见的审计报告。我们仅向阁下(作为整体)报告我们的意见，除此之外本报告别无其他目的。我们不会就本报告的内容向任何其他人士负上或承担任何责任。

合理保证是高水平的保证，但不能保证按照《国际审计准则》进行的审计，在某一重大错报存在时总能发现。错误陈述可以由欺诈或错误引起，如果合理预期它们单独或汇总起来可能影响财务报表使用者依赖财务报表所作出的经济决定，则有关的错误陈述可被视作重大。此外，我们需要评估子基金的财务报表在所有重大方面是否已根据信托契约及证监会守则附录 E 的相关披露条文适当地拟备。

在根据《国际审计准则》进行审计的过程中，我们运用了专业判断，并保持了专业怀疑态度。我们亦：

- 识别和评估由于欺诈或错误而导致财务报表存在重大错误陈述的风险，设计及执行审计程序以应对这些风险，以及获取充足和适当的审计凭证，作为我们意见的基础。由于欺诈可能涉及串谋、伪造、蓄意遗漏、虚假陈述，或凌驾于内部控制之上，因此未能发现因欺诈而导致的重大错误陈述的风险高于未能发现因错误而导致的重大错误陈述的风险。
- 了解与审计相关的内部控制，以设计适当的审计程序，但目的并非对子基金内部控制的有效性发表意见。
- 评价管理人及受托人所采用会计政策的恰当性和作出会计估计及相关披露的合理性。
- 对管理人及受托人采用持续经营会计基础的恰当性作出结论。根据所获取的审计凭证，确定是否存在与事项或情况有关的重大不确定性，从而可能导致对子基金的持续经营能力产生重大疑虑。如果我们认为存在重大不确定性，则有必要在审计报告中提请使用者注意财务报表中的相关披露。假若有关的披露不足，则我们应当发表非无保留意见。我们的结论是基于审计报告日止所取得的审计凭证。然而，未来事项或情况可能导致子基金不能持续经营。
- 评价财务报表的整体列报方式、结构和内容，包括披露，以及财务报表是否中肯反映交易和事项。

独立审计师报告
致中国核心资产基金基金份额持有人(续)
(兴证国际核心精选系列子基金)

就财务报表审计作出的报告(续)

审计师就审计财务报表承担的责任(续)

除其他事项外，我们与管理人及受托人沟通了计划的审计范围、时间安排、重大审计发现等，包括我们在审计中识别出内部控制的任何重大缺陷。

根据信托契约与《证监会守则》附录 E 的相关披露规定就相关事项作出的报告

我们认为，财务报表在各重大方面已根据信托契约及《证监会守则》附录 E 的相关披露规定适当地拟备。

注册会计师

香港
2026 年 4 月 23 日

中国核心资产基金
(兴证国际核心精选系列子基金)

财务状况表
于 2025 年 12 月 31 日

	附注	2025 港元	2024 港元
资产			
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	3	186,078,696	258,425,482
预付款及其他应收款		9,378	5,720
应收股息		1,061,262	93,197
现金及现金等价物		24,744,831	3,836,960
总资产		<u>211,894,167</u>	<u>262,361,359</u>
负债			
应付经纪款项		270,240	2,330
应计费用和其他负债		194,748	205,993
应付基金管理费	5(a)	216,386	244,133
应付受托人费用及交易费用		209,800	45,433
应付赎回款项		325,933	852,760
总负债(不含归属于份额持有人的净资产)		<u>1,217,107</u>	<u>1,350,649</u>
归属于份额持有人的净资产		<u>210,677,060</u>	<u>261,010,710</u>

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

中国核心资产基金
(兴证国际核心精选系列子基金)

综合收益表
截至 2025 年 12 月 31 日止年度

	附注	2025 港元	2024 港元
收入			
股息收入		8,596,148	8,156,456
利息收入		11,987	17,688
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债的公允价值净变动	4	60,749,514	28,955,277
汇兑亏损		1,084,203	(234,935)
收益总计		70,441,852	36,894,486
费用			
基金管理费	5(a)	2,734,760	2,819,033
受托人费用及交易费用	5(b)	515,300	594,656
托管费	5(c)	136,964	301,035
审计费		150,085	180,223
法律及专业服务费		2,328	171,429
经纪费和其他交易费用	7	1,066,455	3,295,120
其他营业支出		75,602	103,531
费用总计		4,681,494	7,465,027
税前利润		65,760,358	29,429,459
股息收入预扣税		(721,163)	(689,784)
利息收入预扣税		(47)	(34)
税后利润		65,039,148	28,739,641
成立费用摊销调整	9	-	(160,829)
经营活动导致的归属于份额持有人的净资产增加		65,039,148	28,578,812

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

中国核心资产基金
(兴证国际核心精选系列子基金)

归属于份额持有人的净资产变动表
截至 2025 年 12 月 31 日止年度

	附注	2025 港元	2024 港元			
年初余额		261,010,710	328,552,114			
份额认购/申购		3,371,566	106,986			
份额赎回		(118,744,364)	(96,227,202)			
经营活动导致的归属于份额持有人的净资产增加		65,039,148	28,578,812			
年末余额		<u>210,677,060</u>	<u>261,010,710</u>			
		A 类 (港元)	A 类 (美元)	I 类 (港元)	I 类 (美元)	M 类 (人民币)
2024 年 1 月 1 日已发行份额		955,271	42,892	909,437	87,733	1,888,187
发行份额		1,609	-	-	-	-
赎回份额		(137,639)	(5,137)	(798,443)	-	(394,712)
2024 年 12 月 31 日已发行份额		819,241	37,755	110,994	87,733	1,493,475
发行份额		32,824	-	-	-	2,540
赎回份额		(276,558)	(13,688)	(110,994)	(41,317)	(465,663)
2025 年 12 月 31 日已发行份额		<u>575,507</u>	<u>24,067</u>	<u>-</u>	<u>46,416</u>	<u>1,030,352</u>

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

中国核心资产基金
(兴证国际核心精选系列子基金)

现金流量表
截至 2025 年 12 月 31 日止年度

	2025 港元	2024 港元
经营活动产生的现金流量		
税后利润	65,039,148	28,739,641
调整:		
股息收入	(8,596,148)	(8,156,456)
利息收入	(11,987)	(17,688)
股息收入预扣税	721,163	689,784
利息收入预扣税	47	34
	<u>57,152,223</u>	<u>21,255,315</u>
营运资产和负债的变化:		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产减少	72,346,786	60,678,024
应收经纪款项减少	-	28,251,901
预付款及其他应收款(增加)/减少	(3,658)	18
应付经纪款项增加	267,910	31,018
应计费用及其他负债减少	(11,245)	(27,609,617)
应付基金管理费减少	(27,747)	(26,918)
应付受托人费用及交易费用(增加)/减少	164,367	(7,458)
	<u>129,888,636</u>	<u>82,572,283</u>
经营活动产生现金		
已收股息, 扣除预扣税	7,628,083	8,186,934
已收利息, 扣除预扣税	11,987	17,688
代扣代缴股息收入税	(721,163)	(714,123)
代扣代缴利息收入税	(47)	(34)
	<u>136,807,496</u>	<u>90,062,748</u>
经营活动产生现金净额		
融资活动产生的现金流量		
份额认购/申购收益	3,371,566	106,986
份额赎回付款额	(119,271,191)	(95,836,544)
	<u>(115,899,625)</u>	<u>(95,729,558)</u>
融资活动使用的现金净额		
现金及现金等价物净(增加)/减少	20,907,871	(5,666,810)
年初现金及现金等价物	3,836,960	9,503,770
	<u>24,744,831</u>	<u>3,836,960</u>
年末现金及现金等价物		
列示如下		
银行存款	<u>24,744,831</u>	<u>3,836,960</u>

后附财务报表附注为本财务报表的组成部分。

**中国核心资产基金
(兴证国际核心精选系列子基金)**

**财务报表附注
截至 2025 年 12 月 31 日止年度**

1 一般资料

兴证国际核心精选系列(以下简称“本基金”)根据 2019 年 6 月 14 日(成立日期)订立的信托契约(经修订)(“信托契约”)成立的单位信托。中国核心资产基金(“子基金”)是本基金的子基金之一, 该子基金成立于 2019 年 8 月 1 日, 其份额于 2019 年 8 月 1 日进行募集。

本基金已获得香港证券及期货事务监察委员(“香港证监会”)根据《证券及期货条例》第 104(1)条认可, 并须遵守香港证监会颁布的《单位信托及互惠基金守则》。

子基金的投资目标是通过主要投资于核心资产的权益性证券, 为投资者提供中至长期资本增值。该等公司主要位于大中华地区、从大中华地区获得大部分收入或收益, 或于大中华地区拥有重要大业务。

兴证国际资产管理有限公司(一家按香港法律注册成立的公司)是本基金的管理人(“基金管理人”)。基金管理人负责(其中包括)为基金提供投资管理服务、投资建议和行政管理服务, 并安排执行本基金的证券交易。

2 重要会计政策摘要

编制本财务报表所采用的重要会计政策载于下文。除另有说明外, 此等政策在所列报的期间内一致地应用。

(a) 编制基准

子基金的财务报表是按照国际会计准则理事会颁布的《国际财务报告准则》编制。

本财务报表按照历史成本法编制, 并根据以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债(包括衍生品)的重估而作出修订。

编制符合《国际财务报告准则》的财务报表需要使用若干关键会计估计。这亦需基金管理人及中银国际英国保诚信托有限公司(“受托人”)(统称“管理层”)在应用子基金的会计政策过程中进行判断。截至 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日, 本财务报表中报告的资产和负债价值的确定不涉及重大判断或估计。

中国核心资产基金
(兴证国际核心精选系列子基金)

财务报表附注
截至 2025 年 12 月 31 日止年度

2 重要会计政策摘要(续)

(a) 编制基准(续)

子基金采用的新标准和修订标准

本年度采用的会计原则与上一年度一致。在本财政年度，没有其他对现有标准首次生效、解释或修订对子基金产生重大影响。

已发布但尚未生效的《国际财务报告准则》

子基金在这些财务报表中没有应用任何新的和修订的标准和解释，但这些标准和解释在截至 2025 年 12 月 31 日的年度尚未生效。在新的和修订的准则和解释中，以下准则和解释预计在生效后将与本基金的财务报表相关：

《国际财务报告准则第 18 号》财务报表的列报和披露

2024 年 4 月，国际会计准则理事会发布了《国际财务报告准则第 18 号》，取代了《国际会计准则第 1 号 财务报表的列报》。《国际财务报告准则第 18 号》引入了在损益表中列报的新要求，包括指定的总计和小计。此外，实体必须将损益表中的所有收入和支出分为五类：经营、投资、融资、所得税和终止经营，其中前三类是最新发布的。

它还要求披露新定义的管理层定义的绩效指标，收入和支出小计，并包括根据主要财务报表（“PFS”）和附注的确定“角色”对财务信息进行汇总和分解的新要求。

《国际财务报告准则第 18 号》旨在通过以下方式改进财务报告：要求实体在损益表中新增两个明确定义的小计项目——营业利润和筹资及所得税前利润。此外，对《国际会计准则第 7 号 现金流量表》进行了狭义的修订，包括将间接法下确定经营现金流量的起点从“利润或损失”改为“营业利润或损失”，并取消了股息和利息现金流量分类的选择性。此外，还对其他几个标准进行了相应的修订。

《国际财务报告准则第 18 号》以及对其他准则的修订对 2027 年 1 月 1 日或之后开始的报告期有效，但允许提前应用，并且必须披露。《国际财务报告准则第 18 号》将追溯适用。此外，该准则还要求实体至少每年披露一套完整财务报表，并提供上一年度的可比金额（包括附注中的可比金额）。

子基金目前正在努力确定修订将对主要财务报表和财务报表附注产生的所有影响。

《国际财务报告准则第 9 号》和《国际财务报告准则第 7 号》的修订

对《国际财务报告准则第 9 号》和《国际财务报告准则第 7 号》的修订澄清了金融资产或金融负债的终止确认日期，并引入了一种会计政策选项，在满足特定标准的情况下，终止确认在结算日期之前通过电子支付系统结算的金融负债。修订澄清了如何评估具有环境、社会和治理以及其他类似或有特征的金融资产的合同现金流特征。此外，修订澄清了对具有无追索权特征的金融资产和合同挂钩工具进行分类的要求。修订还包括对以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的权益工具和具有或有特征的金融工具的投资的额外披露。修订应追溯适用，并在初始申请日对期初留存利润（或权益的其他组成部分）进行调整。以前的期间不需要重述，只能在不存在后见之明的情况下重述。允许同时应用所有修订或仅应用与金融资产分类相关的修订。预计这些修订不会对子基金的财务报表产生任何重大影响。

中国核心资产基金
(兴证国际核心精选系列子基金)

财务报表附注
截至 2025 年 12 月 31 日止年度

2 重要会计政策摘要(续)

(a) 编制基准(续)

《国际财务报告准则年度改进——第 11 卷》

2024 年 7 月，国际会计准则理事会 (IASB) 发布了九项狭义范围的修订，对国际财务报告准则进行定期维护。这些修订包括对《国际财务报告准则第 1 号——首次采用国际财务报告准则》、《国际财务报告准则第 7 号——金融工具：披露》及其附带的《国际财务报告准则第 7 号实施指南》、《国际财务报告准则第 9 号——金融工具》、《国际财务报告准则第 10 号——合并财务报表》以及《国际会计准则第 7 号——现金流量表》中的澄清、简化、更正或修改，以提升准则的一致性。

上述修订将于 2026 年 1 月 1 日或之后开始的报告期间生效。允许提前采用，但需进行披露。

预计这些修订对子基金的财务报表不会产生重大影响。

(b) 外币换算

(i) 功能货币及列报货币

子基金的财务报表所列项目均以其经营所在地的主要经济环境的货币计量(“功能货币”)。基金管理人认为港元为最能真实反映子基金相关交易、事件及环境的经济影响的货币。本财务报表以港元列报，港元为子基金的功能货币及列报货币。

(ii) 交易及余额

外币交易是按交易日的现行汇率换算为功能货币。外币资产和负债按报告日的即期汇率换算为功能货币。

汇率折算产生的汇兑损益在综合收益表中确认。

与现金及现金等价物有关的汇兑损益列示于综合收益表中的“现金及现金等价物的汇兑损益净额”。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债产生的汇兑损益列示于综合收益表中的“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债的公允价值净变动”。

(c) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债

(i) 分类

资产

子基金按照其管理该等金融资产的业务模式及该等金融资产的合同现金流量特征对投资产品进行分类。子基金根据公允价值对金融资产组合进行管理并评估业绩。子基金主要关注公允价值信息，并运用该等信息对资产业绩进行评估，从而作出相应决策。子基金并未选择不可撤销地指定任何以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的权益性证券。因此，所有投资均以公允价值计量且其变动计入当期损益。

中国核心资产基金
(兴证国际核心精选系列子基金)

财务报表附注
截至 2025 年 12 月 31 日止年度

2 重要会计政策摘要(续)

(c) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债(续)

(i) 分类(续)

负债

当预期某一借入证券的市值将会下跌而卖出该证券时，子基金进行卖空，或通过卖空进行各种套汇交易。卖空证券是为交易而持有的，因此被分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。公允价值为负数的衍生品合约列示为以公允价值计量且其变动计入当期损益的负债。

因此，子基金将所有的投资组合分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债。子基金的政策要求管理层按公允价值及其他相关财务信息为基准评估该等金融资产和金融负债。

(ii) 确认/终止确认

常规购买及出售的投资在交易日确认，交易日指子基金承诺购买或出售该投资之日。当从投资中收取现金流量的权利已终止，或子基金已将所有权上几乎所有的风险和报酬转移时，对金融资产予以终止确认。

(iii) 计量

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债初始按公允价值确认。初始确认后，所有以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债按照公允价值计量。以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债的公允价值变动所产生的利得或损失，于其产生的期间呈列在综合收益表内。

(iv) 公允价值估计

公允价值指在计量日一项有序交易中由市场参与者出售一项资产而应收取或转让一项负债而应支付的价格。在活跃市场中买卖的金融资产和金融负债(例如公开交易的衍生品和交易证券)的公允价值基于报告日的收盘市场价格确定。对于上市金融资产和金融负债，若最后交易价格在买卖价差范围内，子基金采用最后交易价格作为公允价值。若最后交易价格不在买卖价差范围内时，基金管理人将在买卖价差内确定一个最能代表公允价值的价格作为公允价值。

中国核心资产基金
(兴证国际核心精选系列子基金)

财务报表附注
截至 2025 年 12 月 31 日止年度

2 重要会计政策摘要(续)

(c) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债(续)

(iv) 公允价值估计(续)

没有在活跃市场中买卖的金融资产和金融负债(例如场外衍生品)的公允价值通过市场参与者常用的估值方法确定。该等估值方法包括但不限于以下:

- (i) 没有在证券交易所上市或交易不活跃的证券, 使用经纪商的报价进行估值。
- (ii) 如没有报价或经纪商代表价格, 采用基金管理人合理确定的适当估值方法对证券进行估值。

(d) 应收/应付经纪款项

应收/应付经纪款项分别是于报告日已签订合同但尚未结算或交付的已售投资应收款项和已购投资应付款项。

(e) 金融工具抵销

若存在可执行的法定权力, 可对已确认入账的数额进行抵销, 且有意以净额方式结算, 或将资产变现并同时清偿债务, 则金融资产和金融负债可进行抵销, 并把净额于财务状况表内列账。可执行的法定权力不得取决于未来事项的发生与否, 并必须在一般业务过程中以及在子基金或交易对手一旦违约、无偿债能力或破产的情况下可予执行。

(f) 现金及现金等价物

现金及现金等价物包括库存现金、银行通知存款、原始到期日为三个月或以下的其他短期高流动性投资, 以及银行透支。

(g) 应计费用和其他负债

应计费用和其他负债以公允价值进行初始确认, 其后利用实际利率法按摊余成本列账。

(h) 收入及费用

当本子基金确定有权收取有关款项时, 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的股息收入在综合收益表中确认, 并以包括预扣税在内的总额列示。

利息收入以时间比例为基础计入并采用实际利率法计算确定。

费用按权责发生制记入综合收益表。

成立费用在发生当期确认为费用。

中国核心资产基金
(兴证国际核心精选系列子基金)

财务报表附注
截至 2025 年 12 月 31 日止年度

2 重要会计政策摘要(续)

(i) 交易成本

交易成本是指以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债的购置成本。此等成本包括买卖价差、支付给代理商、顾问、经纪商和交易商的费用和佣金。交易费用于发生时在综合收益表中列账。

(j) 发行份额所得款项及赎回份额支付款项

所有发行及赎回份额之收益及付款均列示为归属于份额持有人的净资产变动表中的变动。子基金的资产净值按日计算。发行和赎回价格基于之前最新可得的估值。

子基金发行份额，该类份额持有人可以选择赎回份额。所发行份额分类为金融负债，并以份额持有人可以赎回份额的价格列账。

(k) 税项

香港税项

由于子基金根据《香港证券及期货条例》第 104 条获认可为集合投资计划，根据香港《税务条例》第 26A(1A)条，子基金获豁免缴纳香港利得税，因此并无税项拨备。

预扣税

子基金目前承担某些国家对投资收入征收的预扣税。此类收入在计入综合收益表时已预扣税。预扣税在综合收益表中单独列示。

3 金融风险

子基金的活动面临多种金融风险：市场风险(包括市场价格风险、汇率风险和利率风险)、信用/托管风险及流动性风险。

子基金整体的风险管理计划针对金融市场的不可预见性，并力求减少对子基金财务业绩的潜在不利影响。下面将讨论基金管理人用于管理该类风险的风险管理政策。

(a) 市场价格风险

于报告日，子基金的整体市场头寸按证券类别列示如下：

中国核心资产基金
(兴证国际核心精选系列子基金)

财务报表附注
截至 2025 年 12 月 31 日止年度

3 金融风险管理(续)

(a) 市场价格风险(续)

	2025 港元	2024 港元
上市股票		
中国内地	26,868,313	22,952,231
香港	146,544,360	195,772,180
	<u>173,412,673</u>	<u>218,724,411</u>
共同基金/单位信托基金		
中国内地	-	5,551,308
香港	5,478,503	10,935,915
	<u>5,478,503</u>	<u>16,487,223</u>
存托凭证		
美国	7,187,520	23,213,848
	<u>186,078,696</u>	<u>258,425,482</u>

市场价格风险是指因市场价格变化而导致金融工具价值损失的风险，该等变化可能因某一工具的因素所致，也可能因影响整个市场所有工具的因素所致。

所有证券投资都存在资金损失的风险。基金管理人通过在规定范围内谨慎选择证券和其他金融工具来减轻该类风险。子基金的权益性证券投资易受市场价格风险的影响，因为该等工具的未来价格存在不确定性。子基金的整体市场头寸由基金管理人每日监控和定期正式复核。

子基金的市场价格风险通过投资于不同行业的投资组合比率的多样化来管理。由于子基金主要投资于香港上市股票，基金管理人认为恒生香港中资企业指数的走势最能反映子基金的市场价格风险。

截至 2025 年 12 月 31 日，如果恒生中国企业指数涨跌 10%(2024 年：10%)，其他因素保持不变，则资产净值将减少或增加 16,188,847 港元(2024 年：21,139,204 港元)。

截至报告日，并未对任何单一投资/发行人承担的风险超过子基金净资产的 10%。

于报告日，子基金以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债按行业列示如下。

中国核心资产基金
(兴证国际核心精选系列子基金)

财务报表附注
截至 2025 年 12 月 31 日止年度

3 金融风险管理(续)

(a) 市场价格风险(续)

	2025	
	港元	资产净值百分比
通信服务	31,793,200	15.09
非必需消费品	27,025,780	12.83
必需消费品	6,982,500	3.32
能源	9,212,500	4.37
金融	60,319,820	28.63
基金	5,478,504	2.60
医疗保健	2,868,800	1.36
工业	27,795,317	13.19
信息技术	11,804,323	5.60
材料	2,797,952	1.33
	<u>186,078,696</u>	<u>88.32</u>
	2024	
	港元	资产净值百分比
通信服务	34,543,550	13.23
非必需消费品	75,594,047	28.95
必需消费品	4,790,690	1.84
能源	15,216,441	5.83
金融	71,461,974	27.38
基金	16,487,223	6.32
医疗保健	2,196,000	0.84
工业	6,098,572	2.34
信息技术	24,063,774	9.22
材料	4,272,361	1.64
不动产	2,807,250	1.08
公共事业	893,600	0.34
	<u>258,425,482</u>	<u>99.01</u>

(b) 汇率风险

汇率风险是指由于汇率变化而导致金融工具价值发生变动的风险。

子基金可能会投资于港元(功能货币)以外货币计价的资产。因此，子基金面临着港元与其他货币的汇率可能发生变化，从而对子基金以港元以外货币计价的资产的部分资产的报告价值产生不利影响的风险。

子基金主要以其功能货币来持有多余的现金，并订立外汇合约以促进贸易结算，以期将汇率风险最小化。出于对冲目的，子基金可订立远期外汇合约。

下表总结了子基金的货币和非货币汇率敞口。所有敞口均以等值港元列账。

中国核心资产基金
(兴证国际核心精选系列子基金)

财务报表附注
截至 2025 年 12 月 31 日止年度

3 金融风险管理(续)

(b) 汇率风险(续)

	2025	
	合理可能的变动 +/-	估计对资产净值 的影响 港元+/-
货币净敞口 人民币	2%	779,630

	2024	
	合理可能的变动 +/-	估计对资产净值 的影响 港元+/-
货币净敞口 人民币	2%	583,372

由于港元现时与美元挂钩，汇率在窄幅波动，因此上述敏感性分析中未包括美元。

基金管理人已使用其关于汇率合理变动的观点来估计用于上述汇率风险敏感性分析的变动。

(c) 利率风险

利率风险是指由于市场利率的变动而导致金融工具价值发生变动的风险。

除现金及现金等价物之外，子基金的大部分金融资产和金融负债不计息。因此，基金管理人认为，按现行市场利率水平的波动，子基金目前不受重大风险的影响。任何短暂过剩的现金及现金等价物均按短期市场利率适当地进行投资。

截至 2025 年 12 月 31 日，子基金的净现金结余为 24,744,831 港元(2024 年：3,836,960 港元)。若利率水平的变化在基金管理人就未来 12 个月作出的预测范围之内，则被视为对子基金没有重大影响。

(d) 信用/托管风险

信用/托管风险是指金融工具的交易对手因未能履行其义务而导致子基金遭受财务损失的风险。子基金通过谨慎选择交易对手以及尽量减少对单一交易对手的依赖，致力降低此类损失风险。

除与 IPO、新股发行和配售交易外，所有与获批准交易对手的交易结算均按照货银对付和/或现金交割原则。出售证券时，由于仅在经纪商收取付款后才交付所出售的证券，所以违约风险甚低。购买证券时，会在经纪商收到证券后才付款。若任何一方未有履行其责任，交易将告失效。由于所有投资和现金都由基金管理人认为信誉良好的机构持有，因此交易对手风险被降至最低。

根据子基金的政策，基金管理人已建立控制措施以评估交易对手信誉，基金管理人每年对此类控制措施进行审查。

中国核心资产基金
(兴证国际核心精选系列子基金)

财务报表附注
截至 2025 年 12 月 31 日止年度

3 金融风险管理(续)

(d) 信用/托管风险(续)

于报告日，信用/托管风险来自现金及现金等价物，经纪商面临的信用风险来自未偿付且已订立的交易。如托管人违约，子基金还面临其由托管人持有的资产可能无法收回的风险。

子基金使用违约概率、违约敞口和违约损失来衡量信用风险和预期信用损失。基金管理人在确定任何预期信用损失时会同时将历史分析和前瞻性信息纳入考虑。由于交易对手通常有强健的能力在短期内履行合同义务，管理层认为违约的可能性不大。由于此等减值对子基金整体而言并非重大，因此，未根据 12 个月预期信用损失将任何损失准备金列账。

下表总结了托管子基金净资产的银行、托管人和经纪商的信用等级。

	2025 港元	信用等级
托管人		
中国银行(香港)有限公司	186,078,696	A+
银行		
中国银行(香港)有限公司	24,744,072	A+
中国银行股份有限公司	759	A
	2024 港元	信用等级
托管人		
中国银行(香港)有限公司	258,425,482	A+
银行		
中国银行(香港)有限公司	3,836,507	A+
中国银行股份有限公司	453	A

于报告日所承受的信用风险上限为财务状况表中金融资产的账面价值。

截至 2025 年 12 月 31 日，该等资产均未有减值或已逾期但未有减值(2024 年：无)。

中国核心资产基金
(兴证国际核心精选系列子基金)

财务报表附注
截至 2025 年 12 月 31 日止年度

3 金融风险管理(续)

(e) 流动性风险

流动性风险是指实体在清偿债务(包括赎回请求)时遇到困难的风险。

子基金面临着份额持有人每日现金赎回的风险。根据子基金的规则，基金管理人经受托人批准，可以在任一交易日将赎回额限制为子基金资产净值的 10%。子基金有能力借入高达其资产净值 10% 的资金，以增加其在应付赎回时的流动性。基金管理人通过维持足以应付日常运营承诺的充足现金和有价证券来管理流动性风险。现金和现金等价物的期限少于三个月，且子基金的大部分投资在活跃的市场上交易，并可以随时处置。

尽管如此，某些类型的资产或证券可能难以买卖，尤其是在不利的市场情况下。这可能会影响获取子基金基础资产组成部分价格的能力，进而可能影响这些资产的价值以及份额持有人变现其份额的能力。非上市或没有报价的投资不得超过子基金资产净值的 10%。

为管理流动性风险，子基金设立了一个现金缓冲，并对最低现金结余进行监测，以防止可能需要以较低价格大规模出售资产，并监察为应付贸易结算和债务而出现的透支情况。

下表对子基金相关到期组别的金融负债(根据报告日至合约到期日的剩余期间划分)作出分析。下表所载金额是约定未折现现金流量。由于折现的影响并不重大，于 12 个月内到期的结余等于其账面价值。

	1 个月以内 港元	1 至 12 个月 港元	总计 港元
于 2025 年 12 月 31 日			
应付经纪款项	270,240	-	270,240
应计费用和其他负债	-	194,748	194,748
应付基金管理费	216,386	-	216,386
应付受托人费用及交易费用	209,800	-	209,800
应付赎回款项	325,933	-	325,933
归属于份额持有人的净资产	210,677,060	-	210,677,060
	<u>211,699,419</u>	<u>194,748</u>	<u>211,894,167</u>
于 2024 年 12 月 31 日			
应付经纪款项	2,330	-	2,330
应计费用和其他负债	-	205,993	205,993
应付基金管理费	244,133	-	244,133
应付受托人费用及交易费用	45,433	-	45,433
应付赎回款项	852,760	-	852,760
归属于份额持有人的净资产	261,010,710	-	261,010,710
	<u>262,155,366</u>	<u>205,993</u>	<u>262,361,359</u>

中国核心资产基金
(兴证国际核心精选系列子基金)

财务报表附注
截至 2025 年 12 月 31 日止年度

3 金融风险管理(续)

(e) 流动性风险(续)

子基金通过投资于预期能在一个月以内变现的证券来管理其流动性风险。下表显示了所持资产的预期流动性:

	1 个月以内 港元	1 至 12 个月 港元	总计 港元
于 2025 年 12 月 31 日			
现金及现金等价物	24,744,831	-	24,744,831
应收股息	1,061,262	-	1,061,262
预付款及其他应收款	9,378	-	9,378
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	186,078,696	-	186,078,696
	<u>211,894,167</u>	<u>-</u>	<u>211,894,167</u>

	1 个月以内 港元	1 至 12 个月 港元	总计 港元
于 2024 年 12 月 31 日			
现金及现金等价物	3,836,960	-	3,836,960
应收股息	93,197	-	93,197
预付款及其他应收款	5,720	-	5,720
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	258,425,482	-	258,425,482
	<u>262,361,359</u>	<u>-</u>	<u>262,361,359</u>

中国核心资产基金
(兴证国际核心精选系列子基金)

财务报表附注
截至 2025 年 12 月 31 日止年度

3 金融风险管理(续)

(f) 公允价值估计

资产和负债(以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和负债除外)的账面价值是其公允价值的合理近似值。

在活跃市场交易的金融资产和负债(例如公开交易的衍生品和交易证券)的公允价值根据报告日的收盘市场价格确定。子基金采用最后交易价格对上市金融资产和负债进行估值。如果在报告日交易结束后公允价值发生重大变动,将采用估值技术确定公允价值。

活跃市场是指资产或负债的交易有足够的频率和数量,可持续提供定价信息的市场。当该等金融工具的报价可实时和定期从证券交易所、交易商、经纪商、业内人士、定价服务者或监管机构获得,且该等报价可代表按公平交易原则进行的实际和常规市场交易时,该金融工具被视为在活跃的市场挂牌。

子基金采用公允价值层级划分公允价值计量,该层级反映了计量时所使用数值的重要性。公允价值层级划分如下:

- 实体在计量日就相同资产或负债在活跃市场中可获取的报价(未经调整)(第 1 层级)。
- 除了第 1 层级所包括的报价外,该资产或负债的其他可观察输入值,可为直接(即例如价格)或间接(即源自价格)(第 2 层级)。
- 并非依据可观察市场数据的资产或负债输入值(即非可观察输入值)(第 3 层级)。

中国核心资产基金
(兴证国际核心精选系列子基金)

财务报表附注
截至 2025 年 12 月 31 日止年度

3 金融风险(续)

(f) 公允价值估计(续)

公允价值计量结果所属层次取决于对公允价值计量整体而言具有重要意义的最低层次的输入值。为此，需要对做出公允价值计量的输入值的重要性进行整体评估。如果公允价值计量使用的可观察输入值需要基于不可观察输入值进行重大调整，则作为公允价值第 3 层级。评估特定输入值对公允价值计量的整体是否重要时，需要结合资产或负债的特定因素进行考量。

断定何种输入值是“可观察的”需要基金管理人进行重大判断。基金管理人认为可观察输入值是指可即时获得、定期公布或更新、可靠和可验证、非专有，并由活跃参与相关市场的独立来源提供的市场数据。

于报告日，子基金以公允价值计量的金融资产和金融负债(按类别)按公允价值层级列示如下。

	第 1 层级 港元	第 2 层级 港元	第 3 层级 港元	总计 港元
于 2025 年 12 月 31 日				
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产				
上市股票	173,412,673	-	-	173,412,673
共同基金/单位信托基金	-	5,478,503	-	5,478,503
存托凭证	7,187,520	-	-	7,187,520
	<u>180,600,193</u>	<u>5,478,503</u>	<u>-</u>	<u>186,078,696</u>

	第 1 层级 港元	第 2 层级 港元	第 3 层级 港元	总计 港元
于 2024 年 12 月 31 日				
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产				
上市股票	218,724,411	-	-	218,724,411
共同基金/单位信托基金	5,551,308	10,935,915	-	16,487,223
存托凭证	23,213,848	-	-	23,213,848
	<u>247,489,567</u>	<u>10,935,915</u>	<u>-</u>	<u>258,425,482</u>

中国核心资产基金
(兴证国际核心精选系列子基金)

财务报表附注
截至 2025 年 12 月 31 日止年度

3 金融风险(续)

(f) 公允价值估计(续)

金融工具以活跃市场的报价确定其公允价值，因此将其划分为第 1 层级，包括活跃的上市股票、存托凭证和期货。子基金未调整这些工具的报价。

截至 2025 年 12 月 31 日，子基金持有 5,478,503 港元（2024 年：10,935,915 港元）的第 2 层级投资。截至 2025 年 12 月 31 日止年度及截至 2024 年 12 月 31 日止年度各层级之间并无转移。

(g) 资本风险管理

子基金的资本为归属于份额持有人的净资产。子基金致力于将认购/申购收益投资于符合其投资目标的项目，同时维持充足的流动性以满足份额持有人的赎回请求。

4 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债的公允价值净变动

	2025 港元	2024 港元
已实现投资净收益	53,085,343	18,734,536
未实现投资收益净变动	7,664,171	10,220,741
	<u>60,749,514</u>	<u>28,955,277</u>

5 费用

(a) 基金管理费

根据基金说明书，基金管理人有权获得管理费，最高费率为每年子基金资产净值的 5%(于每个交易日计算并累计，并于每月月底支付)。目前，基金管理人对于 A 类和 M 类以每年 1.2% 的费率收取管理费，对于 I 类以 0.6% 的费率收取管理费。

截至 2025 年 12 月 31 日止年度的管理费为 2,734,760 港元(2024 年：2,819,033 港元)，其中港元 216,386 港元(2024 年：244,133 港元)于 2025 年 12 月 31 日尚未支付。

(b) 受托人费用及交易费用

根据基金说明书，受托人费用每年最高为子基金资产净值的 1%。目前，受托人有权以不高于子基金资产净值 0.15% 的年费率收取费用。此费用于每个交易日计算并累计，并于每月月底支付。

截至 2025 年 12 月 31 日止年度的受托人费用为 480,000 港元(2024 年：479,956 港元)，其中 200,000 港元(2024 年：41,333 港元)于 2025 年 12 月 31 日尚未支付。

此外，受托人有权就每次投资交易结算以及子基金份额的每次认购/申购、赎回和转让收取交易费用。

截至 2025 年 12 月 31 日止年度的交易费用为 35,300 港元(2024 年：114,700 港元)，其中 9,800 港元(2024 年：4,100 港元)于 2025 年 12 月 31 日尚未支付。

中国核心资产基金
(兴证国际核心精选系列子基金)

财务报表附注
截至 2025 年 12 月 31 日止年度

5 费用(续)

(b) 受托人费用及交易费用(续)

截至 2025 年 12 月 31 日止年度, 受托人有权收取并在综合收益表中列示为受托人费用及交易费用的金额为 515,300 港元(2024 年: 594,656 港元), 其中 209,800 港元(2024 年: 45,433 港元)于 2025 年 12 月 31 日尚未支付。

(c) 托管费

托管人有权按惯常的市场利率收取(其中包括)交易费用, 并按照不高于子基金资产净值 1%的年费率收取托管费, 费用的收取主要由相关投资工具以及托管人持有子基金资产的市场决定。该等费用按月计算并于每月月底支付, 或按双方共同商定的任何其他周期支付。托管人有权获得子基金偿付其在履职过程中所发生的任何代垫费用。目前规定托管人最高可收取子基金资产净值 0.075%的年费。

截至 2025 年 12 月 31 日止年度, 托管费为 136,964 港元(2024 年: 301,035 港元)。于 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日, 所有托管费均已支付完成。

6 成立费用

子基金的成立费用为 1,500,000 港元, 由子基金承担, 自其成立之日起计首五个会计期间内摊销(摊销期)。若未来设立其他子基金, 基金管理人可决定将当前子基金的未摊销成立费用或其中一部分重新分配至后续成立的子基金。设立后续子基金所产生的成立费用和款项由与此类成本和款项相关的子基金承担, 并在摊销期内摊销。

根据《国际财务报告准则》, 成立费用应在发生时确认, 不允许进行摊销; 然而, 基金管理人已考虑此项不符合准则的影响, 并认为不会对子基金的财务报表产生重大影响。若子基金采用的会计基础与《国际财务报告准则》的要求不符, 基金管理人可在年度财务报表中进行必要的调整, 使财务报表符合《国际财务报告准则》的规定。

7 经纪费和其他交易费用

	2025 港元	2024 港元
佣金支出(附注 8(d))	515,117	1,511,348
印花税	447,959	1,583,590
交易费用	99,626	195,836
交易税及其他	3,753	4,346
	<u>1,066,455</u>	<u>3,295,120</u>

中国核心资产基金
(兴证国际核心精选系列子基金)

财务报表附注
截至 2025 年 12 月 31 日止年度

8 与关联方或关联人士的交易

关联方是指有能力直接或间接控制另一方或对另一方的财务及运营决策施加重大影响的人士。受共同控制或共同重大影响的双方也被视为关联方。基金管理人及受托人的关联人士按香港证监会颁布的《单位信托及互惠基金守则》定义。本年度所有该等交易均于正常业务过程中按一般商业条款订立。

就基金管理人所知，除下文所披露的交易之外，子基金未与关联方进行任何其他交易。

有关基金管理人及受托人所收取的费用，请参阅附注 5。

(a) 现金和现金等价物

截至 2025 年 12 月 31 日止年度及 2024 年 12 月 31 日止年度，受托人关联方和管理人关联方合计持有现金及现金等价物 24,744,831 港元(2024 年：3,836,960 港元)，详见附注 3。

(b) 认购/申购和赎回

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，通过基金管理人的关联方兴证国际证券有限公司和兴证全球基金管理有限公司(即子基金的代名人和发行人)认购/申购和赎回的子基金份额如下：

份额	A 类 (港元)	A 类 (美元)	I 类 (港元)	I 类 (美元)	M 类 (人民币)
认购/申购	32,747	-	-	-	2,540
赎回	(264,259)	(13,688)	(110,994)	(41,317)	(465,663)

截至 2024 年 12 月 31 日止年度，通过基金管理人的关联方兴证国际证券有限公司和兴证全球基金管理有限公司(即子基金的代名人和发行人)认购/申购和赎回的子基金份额如下：

份额	A 类 (港元)	A 类 (美元)	I 类 (港元)	I 类 (美元)	M 类 (人民币)
认购/申购	1,579	-	-	-	-
赎回	(137,639)	(5,137)	(798,443)	-	(394,712)

份额持有人

截至 2025 年 12 月 31 日和 2024 年 12 月 31 日，基金管理人的所有现任董事均不持有子基金的任何份额。

中国核心资产基金
(兴证国际核心精选系列子基金)

财务报表附注
截至 2025 年 12 月 31 日止年度

8 与关联方或关联人士的交易(续)

(c) 投资

2025 年末，子基金投资的兴业全球港元货币基金（2024 年：兴业全球美元货币基金）由管理人关联方持有。截至 2025 年 12 月 31 日，子基金未收到管理人和受托人关联方的股息收入(2024 年：无)。

此外，请参阅附注 3，截至 2025 年 12 月 31 日，180,600,193 港元的投资由作为受托人关联方的托管人持有（2024 年：258,425,482 港元的投资与作为受托人持有）。

(d) 佣金支出

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，子基金向基金管理人的关联方兴证国际证券有限公司支付的佣金支出分别为 238,918 港元。

	证券买卖总价值(港元)	占本年度证券买卖总额的百分比	支付佣金总额(港元)	平均佣金率(%)	子基金支付的佣金总额(港元)
兴证国际证券有限公司	477,835,996	54.01	238,918	0.05%	515,117

截至 2024 年 12 月 31 日止年度，子基金向基金管理人的关联方兴证国际证券有限公司支付的佣金支出为 616,069 港元。

	证券买卖总价值(港元)	占本年度证券买卖总额的百分比	支付佣金总额(港元)	平均佣金率(%)	子基金支付的佣金总额(港元)
兴证国际证券有限公司	1,231,975,708	47.74	616,069	0.05	1,511,348

(e) 利息收入

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，受托人关联方银行持有的现金和现金等价物产生的利息收入为 11,987 港元(2024 年：17,688 港元)。

(f) 银行手续费

截至 2025 年 12 月 31 日止年度，子基金向受托人的关联方中国银行(香港)有限公司支付银行手续费 5,538 港元(2024 年：12,562 港元)。

中国核心资产基金
(兴证国际核心精选系列子基金)

财务报表附注
截至 2025 年 12 月 31 日止年度

9 已发行份额数量及归属于份额持有人的净资产

根据信托契约和基金说明书的规定，上市投资应以估值日的最后交易价格来确定供认购/申购和赎回以及用于计算各种费用的份额净值。子基金采用最后交易价格对上市金融资产和负债进行估值。该价值与子基金发售文件中规定的用于计算每份额交易价值的数值一致。

成立费用摊销额的公允价值调整

如基金说明书及附注 6 所披露，为确定认购/申购和赎回后子基金的资产净值，基金管理人拟自子基金成立之日起首五个会计期间内以直线法摊销成立费用。然而，如附注 2(h)所述，为遵守《国际财务报告准则》，子基金的会计政策是在费用发生的期间内支销成立费用。根据《国际财务报告准则》要求将成立费用在发生时支销的处理与子基金的基金说明书中将成立费用资本化后进行摊销的处理之间存在差异，因此份额净值需要进行调整。

10 税项

香港税项

由于子基金根据《香港证券及期货条例》第 104 条获认可为集合投资计划，根据香港《税务条例》第 26A(1A)条，子基金获豁免缴纳香港利得税，因此并无税项拨备。

预扣税

子基金目前承担某些国家对投资收入征收的预扣税。此类收入在计入综合收益表时已预扣税。预扣税在综合收益表中单独列示。

11 非金钱佣金安排

截至 2025 年 12 月 31 日止年度及截至 2024 年 12 月 31 日止年度，基金管理人及其关联方未就子基金的资产交易与经纪商订立任何非金钱佣金安排。

中国核心资产基金
(兴证国际核心精选系列子基金)

财务报表附注
截至 2025 年 12 月 31 日止年度

12 收益分配

基金管理人无意就子基金的收益进行分配。子基金获得的收益将重新用于子基金的投资并反映在其份额价值中。

截至 2025 年 12 月 31 日止年度及截至 2024 年 12 月 31 日止年度期间未进行收益分配。

13 报告期后事项

自 2025 年 12 月 31 日起至财务报表报出日，子基金认购 20 份及赎回 26,024 份 A 类(港元)，认购 0 份及赎回 1,350 份 A 类(美元)，认购 0 份及赎回 0 份 I 类(港元)，认购 0 份及赎回 0 份 I 类(美元)，认购 0 份及赎回 68,308 份 M 类(人民币)。

14 财务报表的批准

本财务报表于 2026 年 4 月 23 日经受托人和基金管理人批准。

中国核心资产基金
(兴证国际核心精选系列子基金)

投资组合(未审计)
于 2025 年 12 月 31 日

上市/挂牌投资

	持仓量	公允价值 港元	资产净值 百分比
上市股票			
中国内地			
上海儒竞科技股份有限公司-A 股	51,500	4,956,080	2.35%
深圳新宙邦科技股份有限公司-A 股	47,906	2,797,952	1.33%
思特威(上海)电子科技股份有限公司-A 股	45,000	4,769,429	2.26%
西安诺瓦星云科技股份有限公司-A 股	26,100	4,786,934	2.27%
圆通速递股份有限公司-A 股	260,000	4,758,450	2.26%
珠海冠宇电池股份有限公司-A 股	200,000	4,799,468	2.28%
		26,868,313	12.75%
		-----	-----
香港			
阿里巴巴集团控股有限公司	23,000	3,284,400	1.56%
中国银行股份有限公司-H 股	2,000,000	8,920,000	4.23%
百济神州有限公司-H 股	16,000	2,868,800	1.36%
中信银行股份有限公司-H 股	895,000	6,211,300	2.95%
中国建设银行股份有限公司-H 股	2,380,000	18,302,200	8.69%
中国东方航空股份有限公司-H 股	760,000	4,050,800	1.92%
招商银行股份有限公司-H 股	270,000	14,256,000	6.77%
中国移动有限公司	145,000	11,846,500	5.62%
华润啤酒(控股)有限公司	180,000	4,719,600	2.24%
中国神华能源股份有限公司-H 股	70,000	2,716,000	1.29%
中国南方航空股份有限公司-H 股	1,586,000	9,230,520	4.38%
中国海洋石油有限公司	305,000	6,496,500	3.08%
吉利汽车控股有限公司	130,000	2,327,000	1.10%
海尔智家股份有限公司 -H 股	149,000	3,617,720	1.72%
海信家电集团股份有限公司-H 股	263,000	6,096,340	2.89%
中国工商银行股份有限公司-H 股	2,008,000	12,630,320	6.00%
理想汽车-A 类股	32,000	2,075,200	0.99%
思摩尔国际控股有限公司	190,000	2,262,900	1.07%
腾讯控股有限公司	33,300	19,946,700	9.47%
携程集团股份有限公司	4,400	2,437,600	1.16%
小米集团-B 类股	57,200	2,247,960	1.07%
		146,544,360	69.56%
		-----	-----

中国核心资产基金
(兴证国际核心精选系列子基金)

投资组合(未审计)(续)
于 2025 年 12 月 31 日

上市/挂牌投资(续)

	持仓量	公允价值 港元	资产净值 百分比
共同基金/单位信托基金			
香港			
兴证国际核心精选系列 - 兴业全球港元货币基金	53,827	5,478,504	2.60%
		5,478,504	2.60%
存托凭证			
美国			
阿里巴巴集团控股有限公司-ADR	6,300	7,187,520	3.41%
		7,187,520	3.41%
上市/挂牌投资总额		186,078,696	88.32%
其他资产和负债		24,598,364	11.68%
于 2025 年 12 月 31 日净资产		210,677,060	100.00%
投资总成本		232,223,917	

中国核心资产基金
(兴证国际核心精选系列子基金)

投资组合持仓变动表(未审计)
截至 2025 年 12 月 31 日止年度

上市/挂牌投资

	2024 年 12 月 31 日	持仓量 加仓	持仓量		2025 年 12 月 31 日
			红利/股息	减仓	
上市股票					
珠海光库科技股份有限公司 -A 股	-	21,000	-	(21,000)	-
中国农业银行股份有限公司-H 股	800,000	250,000	-	(1,050,000)	-
阿里巴巴集团控股有限公司	53,000	-	-	(30,000)	23,000
晶晨半导体(上海)股份有限公司-A 股	-	32,000	-	(32,000)	-
安踏体育用品有限公司	49,200	-	-	(49,200)	-
中航光电科技股份有限公司-A 股	-	64,000	-	(64,000)	-
百度集团股份有限公司-A 类股	-	15,000	-	(15,000)	-
中国银行股份有限公司-H 股	2,000,000	-	-	-	2,000,000
交通银行股份有限公司-A 股	-	160,000	-	(160,000)	-
交通银行股份有限公司-H 股	200,000	200,000	-	(400,000)	-
百济神州有限公司-H 股	-	16,000	-	-	16,000
比亚迪股份有限公司-H 股	27,500	4,000	-	(31,500)	-
潮州三环(集团)股份有限公司-A 股	-	136,800	-	(136,800)	-
中信银行股份有限公司-H 股	-	895,000	-	-	895,000
中国建设银行股份有限公司-H 股	2,500,000	200,000	-	(320,000)	2,380,000
中国东方航空股份有限公司-H 股	-	760,000	-	-	760,000
中国银河证券股份有限公司 A 股	-	100,000	-	(100,000)	-
中国银河证券股份有限公司 H 股	-	600,000	-	(600,000)	-
中国宏桥集团有限公司	200,000	-	-	(200,000)	-
中国国际金融股份有限公司-H 股	360,000	300,000	-	(660,000)	-
中国人寿保险股份有限公司-H 股	200,000	200,000	-	(400,000)	-
中国蒙牛乳业股份有限公司	74,000	66,000	-	(140,000)	-
招商银行股份有限公司-H 股	270,000	-	-	-	270,000
中国移动有限公司	145,000	-	-	-	145,000
中国海外发展有限公司	90,000	90,000	-	(180,000)	-
中国石油化工股份有限公司-A 股	370,000	-	-	(370,000)	-
华润啤酒(控股)有限公司	30,000	180,000	-	(30,000)	180,000
华润置地有限公司	75,000	-	-	(75,000)	-
中国神华能源股份有限公司-A 股	-	51,000	-	(51,000)	-
中国神华能源股份有限公司-H 股	79,000	70,000	-	(79,000)	70,000
中国南方航空股份有限公司-H 股	-	1,586,000	-	-	1,586,000
中国太平保险控股有限公司	-	240,000	-	(240,000)	-
中国联通(香港)有限公司	250,000	120,000	-	(370,000)	-
合肥芯碁微电子装备股份有限公司-A 股	-	8,000	-	(8,000)	-
中信股份有限公司	160,000	-	-	(160,000)	-
中国海洋石油有限公司	370,000	-	-	(65,000)	305,000
宁德时代新能源科技股份有限公司-A 股	-	17,800	-	(17,800)	-
中信建投证券股份有限公司-A 股	-	210,000	-	(210,000)	-
中信建投证券股份有限公司-H 股	-	200,000	-	(200,000)	-
石药集团有限公司	-	300,000	-	(300,000)	-
曙光信息产业股份有限公司-A 股	-	20,000	-	(20,000)	-
新奥能源控股有限公司	16,000	-	-	(16,000)	-
惠州亿纬锂能股份有限公司-A 股	74,904	-	-	(74,904)	-
福建火炬电子科技股份有限公司-A 股	-	110,000	-	(110,000)	-
吉利汽车控股有限公司	275,000	190,000	-	(335,000)	130,000
歌尔股份有限公司-A 股	-	90,000	-	(90,000)	-
海底捞国际控股有限公司	45,000	-	-	(45,000)	-
海尔智家股份有限公司 -H 股	-	470,000	-	(321,000)	149,000
海尔智家股份有限公司-A 股	54,000	30,000	-	(84,000)	-
海信家电集团股份有限公司-H 股	-	516,000	-	(253,000)	263,000
华勤技术股份有限公司-A 股	-	37,000	-	(37,000)	-
湖南裕能新能源电池材料股份有限公司-A 股	-	52,000	-	(52,000)	-

中国核心资产基金
(兴证国际核心精选系列子基金)

投资组合持仓变动表(未审计)(续)
截至 2025 年 12 月 31 日止年度

上市/挂牌投资(续)

	2024 年 12 月 31 日	持仓量			2025 年 12 月 31 日
		加仓	红利/股息	减仓	
上市股票 (续)					
恒生电子股份有限公司-A 股	94,000	60,000	-	(154,000)	-
浪潮电子信息产业股份有限公司-A 股	-	25,000	-	(25,000)	-
中国工商银行股份有限公司-H 股	1,828,000	180,000	-	-	2,008,000
信达生物制药-B 股	60,000	-	-	(60,000)	-
极兔速递环球有限公司	150,000	120,000	-	(270,000)	-
京东健康国际有限公司	55,000	55,000	-	(110,000)	-
京东集团股份有限公司	78,000	40,000	-	(118,000)	-
江苏恒立液压股份有限公司-A 股	-	26,000	-	(26,000)	-
上海吉祥航空股份有限公司-A 股	-	184,100	-	(184,100)	-
康诺亚生物医药科技有限公司	-	84,000	-	(84,000)	-
快手科技有限公司	33,000	87,000	-	(120,000)	-
来凯医药有限公司	-	330,000	-	(330,000)	-
联想集团有限公司	-	190,000	-	(190,000)	-
理想汽车-A 类股	-	79,000	-	(47,000)	32,000
李宁有限公司	60,000	-	-	(60,000)	-
立讯精密工业股份有限公司-A 股	-	318,000	-	(318,000)	-
美团-B 类股	118,700	10,000	-	(128,700)	-
网易公司	-	30,000	-	(30,000)	-
新华人寿保险股份有限公司-H 股	-	110,000	-	(110,000)	-
新东方教育科技(集团)有限公司	16,000	14,000	-	(30,000)	-
宁波东方电缆股份有限公司-A 股	-	50,000	-	(50,000)	-
农夫山泉股份有限公司-H 股	35,000	-	-	(35,000)	-
中国石油天然气股份有限公司-A 股	-	312,000	-	(312,000)	-
中国石油天然气股份有限公司-H 股	470,000	-	-	(470,000)	-
中国人民财产保险股份有限公司-H 股	150,000	-	-	(150,000)	-
中国平安保险(集团)股份有限公司-A 股	123,000	50,000	-	(173,000)	-
中国邮政储蓄银行股份有限公司-A 股	160,000	-	-	(160,000)	-
中国邮政储蓄银行股份有限公司-H 股	-	200,000	-	(200,000)	-
青岛特锐德电气股份有限公司-A 股	-	765,000	-	(765,000)	-
青海盐湖工业股份有限公司-A 股	-	327,000	-	(327,000)	-
中芯国际集成电路制造有限公司	130,000	65,000	-	(195,000)	-
上海儒竞科技股份有限公司-A 股	-	51,500	-	-	51,500
深圳新宙邦科技股份有限公司-A 股	-	47,906	-	-	47,906
申洲国际集团控股有限公司	19,000	-	-	(19,000)	-
中国生物制药有限公司	-	240,000	-	(240,000)	-
思特威(上海)电子科技股份有限公司-A 股	-	69,000	-	(24,000)	45,000
思摩尔国际控股有限公司	-	396,000	-	(206,000)	190,000
春秋航空股份有限公司-A 股	-	46,800	-	(46,800)	-
舜宇光学科技(集团)有限公司	-	29,000	-	(29,000)	-
腾讯控股有限公司	48,500	13,200	-	(28,400)	33,300
天立国际控股有限公司	-	1,330,000	-	(1,330,000)	-
天齐锂业股份有限公司-H 股	-	112,000	-	(112,000)	-
携程集团股份有限公司	4,000	4,400	-	(4,000)	4,400
芯原微电子(上海)有限公司-A 股	-	31,500	-	(31,500)	-
西安诺瓦星云科技股份有限公司-A 股	-	26,100	-	-	26,100
小米集团-B 类股	425,000	40,000	-	(407,800)	57,200
小鹏汽车有限公司	36,000	49,000	-	(85,000)	-
圆通速递股份有限公司-A 股	-	260,000	-	-	260,000
中际旭创股份有限公司-A 股	18,991	10,000	-	(28,991)	-
珠海冠宇电池股份有限公司-A 股	-	200,000	-	-	200,000

中国核心资产基金
(兴证国际核心精选系列子基金)

投资组合持仓变动表(未审计)(续)
截至 2025 年 12 月 31 日止年度

上市/挂牌投资(续)

	2024 年 12 月 31 日	加仓	持仓量		2025 年 12 月 31 日
			红利/股息	减仓	
上市股票 (续)					
株洲中车时代电气股份有限公司-H 股	-	87,800	-	(87,800)	-
紫金矿业集团股份有限公司-A 股	120,000	60,000	-	(180,000)	-
中通快递(开曼)有限公司	-	8,000	-	(8,000)	-
共同基金/单位信托基金					
华夏中证机器人 ETF	-	4,000,000	-	(4,000,000)	-
兴业全球美元货币基金 - M 类 (美元)	13,977	13,703	-	(27,680)	-
兴证国际核心精选系列 - 兴业全球港元货币基金	-	213,827	-	(160,000)	53,827
富国中证全指证券公司 ETF	-	2,000,000	-	(2,000,000)	-
国泰中证半导体行业 ETF	-	2,000,000	-	(2,000,000)	-
国泰中证计算机主题 ETF	5,000,000	-	-	(5,000,000)	-
存托凭证					
阿里巴巴集团控股有限公司-ADR	15,000	-	-	(8,700)	6,300
百度集团股份有限公司-ADR	-	2,500	-	(2,500)	-
富途控股有限公司-ADR	8,000	-	-	(8,000)	-
京东集团股份有限公司-ADR	20,000	-	-	(20,000)	-
理想汽车-ADR	16,000	-	-	(16,000)	-
拼多多-ADR	-	36,500	-	(36,500)	-

中国核心资产基金
(兴证国际核心精选系列子基金)

业绩表(未审计)
截至 2025 年 12 月 31 日止年度

1 资产净值

	份额净值	资产净值总额 港元
于 2025 年 12 月 31 日		
A 类(港元)	99.70 港元	57,381,728
A 类(美元)	100.24 美元	18,778,172
I 类(港元)	-	-
I 类(美元)	104.18 美元	37,637,039
M 类(人民币)	84.35 元人民币	96,880,121
于 2024 年 12 月 31 日		
A 类(港元)	77.98 港元	63,887,845
A 类(美元)	78.57 美元	23,039,949
I 类(港元)	80.56 港元	8,941,888
I 类(美元)	81.17 美元	55,308,577
M 类(人民币)	69.48 元人民币	109,832,451
于 2023 年 12 月 31 日		
A 类(港元)	69.75 港元	66,630,585
A 类(美元)	69.87 美元	23,410,450
I 类(港元)	71.62 港元	65,138,150
I 类(美元)	71.75 美元	49,174,019
M 类(人民币)	59.97 元人民币	124,198,910

中国核心资产基金
(兴证国际核心精选系列子基金)

业绩表(未审计)(续)
截至 2025 年 12 月 31 日止年度

2 成立后业绩记录

	每份额最高发行价	每份额最低赎回价
截至 2025 年 12 月 31 日止年度		
A 类(港元)	105.09 港元	73.82 港元
A 类(美元)	105.83 美元	74.19 美元
I 类(港元)	99.55 港元	76.28 港元
I 类(美元)	109.90 美元	76.66 美元
M 类(人民币)	90.54 元人民币	65.79 元人民币
截至 2024 年 12 月 31 日止年度		
A 类(港元)	83.06 港元	62.38 港元
A 类(美元)	83.64 美元	62.41 美元
I 类(港元)	85.69 港元	64.10 港元
I 类(美元)	86.29 美元	64.12 美元
M 类(人民币)	71.85 元人民币	54.22 元人民币
截至 2023 年 12 月 31 日止年度		
A 类(港元)	95.48 港元	66.84 港元
A 类(美元)	95.39 美元	66.97 美元
I 类(港元)	97.49 港元	68.62 港元
I 类(美元)	97.40 美元	68.71 美元
M 类(人民币)	77.93 元人民币	57.76 元人民币
截至 2022 年 12 月 31 日止年度		
A 类(港元)	118.57 港元	70.45 港元
A 类(美元)	119.15 美元	70.23 美元
I 类(港元)	120.34 港元	71.84 港元
I 类(美元)	120.94 美元	71.61 美元
M 类(人民币)	91.22 元人民币	61.98 元人民币
截至 2021 年 12 月 31 日止年度		
A 类(港元)	176.77 港元	116.88 港元
A 类(美元)	178.40 美元	117.26 美元
A 类(人民币)	133.50 元人民币	111.46 元人民币
I 类(港元)	178.43 港元	118.56 港元
I 类(美元)	180.08 美元	118.95 美元
M 类(人民币)	102.27 元人民币	90.24 元人民币
截至 2020 年 12 月 31 日止年度		
A 类(港元)	149.11 港元	88.40 港元
A 类(美元)	150.52 美元	89.11 美元
A 类(人民币)	113.70 元人民币	98.26 元人民币
I 类(港元)	150.39 港元	88.74 港元
I 类(美元)	151.81 美元	89.45 美元
2019 年 8 月 1 日(起始运作日)至 2019 年 12 月 31 日止期间		
A 类(港元)	106.65 港元	98.70 港元
A 类(美元)	107.09 美元	98.49 美元
I 类(港元)	106.83 港元	98.73 港元
I 类(美元)	107.35 美元	98.51 美元