



惠理基金

始於1993

惠理价值基金

2025 年报

截至二零二五年十二月三十一日止年度



惠理价值基金

(香港单位信托基金)

目录

	页码
一般信息	2
基金管理人报告	3-7
基金管理人及受托人责任声明	8
受托人报告	9
独立审计师报告	10-14
财务状况表	15
综合收益表	16
份额持有人应占资产净值变动表	17-19
现金流量表	20-21
财务报表附注	22-59
投资组合 (未经审计)	60-64
投资组合变动 (未经审计)	65
有关衍生金融工具的详情 (未经审计)	66-69
衍生金融工具所引起的风险敞口相关信息 (未经审计)	70
表现记录 (未经审计)	71-74

一般信息

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

何民基先生
吴祝花女士
(于二零二五年五月十六日获委任)
陈荣达先生
(于二零二六年二月六日获委任)
罗景先生
(于二零二六年二月六日获委任)
蒋荣先生
(于二零二六年二月六日获委任)
苏俊祺先生
(于二零二五年五月十六日辞任)
叶浩华先生
(于二零二五年五月十六日获委任及
于二零二六年二月六日辞任)

受托人、基金管理人及保管人

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

注册处

HSBC Trustee (Cayman) Limited

主要地址：
Strathvale House
Ground Floor, 90 North Church Street
George Town
Grand Cayman
KY1-1102
Cayman Islands

注册地址：
P.O. Box 309
Ugland House
George Town
Grand Cayman
KY1-1104
Cayman Islands

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
网址：www.valuepartners-group.com

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告

市场回顾

惠理价值基金(“本基金”)于二零二五年表现强劲,全年上涨逾37%,大幅跑赢同期上涨约34%的MSCI金龙指数。截至年底,本基金在多个时间段中始终稳居同类基金前四分位,反映出在此市况动荡但充满机遇的年度,基金不仅具备有效的选股能力,更贯彻严谨的风险管理。

市场状况在过去一年经历重大变化。二零二五年初,受贸易局势不确定影响,加上国内消费及房地产市场疲弱,市场对中国持审慎态度。然而,随著盈利前景浮现、政策选择性支持,以及宏观指标逐步趋稳,市场自第二季起开始复苏。下半年,全球流动性环境、市场对美国货币政策预期趋于宽松,以及对人工智能主题的热情重燃,进一步提振市场风险偏好。

关键投资组合调整

二零二五年的投资组合调整反映随著市场环境改善,在坚守估值纪律的同时,采取审慎风险再调整策略。本基金逐步增加对医疗保健及资讯科技的投资,尤以下半年为甚,认为这两大领域均为与中国产业升级及创新议程相契合的核心长期结构性增长主题。在科技领域,本基金著重布局横跨台湾及中国A股的人工智能相关供应链,同时对台积电等数家超大市值个股的持仓上限保持谨慎。

基金管理人报告 (续)

关键投资组合调整 (续)

相对之下，本基金降低对房地产开发商的投资比重，并于二零二五年底前完全退出该行业，此举反映出对中国房地产市场复苏步伐的谨慎展望。与此同时，传统上属于低波幅的必要消费品及公用事业类股，于上半年被减持以筹措资金投资于更具信心的机遇；不过，随著估值趋于正常化，本基金于年内后期重新开始有选择性地将资金重新配置至消费相关类股。整体而言，维持适度持有现金，以保留灵活性，藉此把握市场整固期间的投资机遇。

展望

从结构性角度来看，本基金的投资方向仍与中国“第十五个五年规划”所强调的主题保持一致，特别是人工智能相关技术、先进制造、医疗保健及精选材料领域，并预期政策制定者将以经济稳定作优先考虑。预期台湾股市将持续展现稳健的盈利增长，但鉴于市场预期已处高位，仍应审慎管理持仓。尽管二零二六年整体估值扩张幅度可能放缓，惟本基金认为投资机会将日益取决于个股挑选而非市场波幅，此种环境正与本基金由下而上、著重估值的投资策略相契合。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告(续)

惠理价值基金 - 于二零二五年十二月三十一日的份额净值

类别	份额净值
"A"类份额	507.30美元
"B"类份额	218.86美元
"C"类澳元对冲份额	18.95澳元
"C"类加元对冲份额	19.75加元
"C"类港元对冲份额	17.29港元
"C"类每月分派港元份额	10.41港元
"C"类每月分派人民币份额	10.90人民币
"C"类每月分派人民币对冲份额	9.65人民币
"C"类每月分派美元份额	10.45美元
"C"类新西兰元对冲份额	20.26新西兰元
"C"类人民币份额	19.67离岸人民币
"C"类人民币对冲份额	17.48人民币
"C"类美元份额	27.38美元
"C"类港元份额 β (仅供参考)	213.1246港元
"D"类美元份额	12.04美元
"D"类澳元对冲份额	11.90澳元
"D"类加元对冲份额	11.86加元
"D"类港元份额	12.06港元
"D"类每月分派港元份额	11.81港元
"D"类每月分派人民币对冲份额	11.62离岸人民币
"D"类每月分派美元份额	11.78美元
"D"类新西兰元对冲份额	11.86新西兰元
"D"类人民币对冲份额	11.71人民币
"P"类人民币对冲份额	12.9312人民币
"P"类人民币未对冲份额	14.4144人民币
"P"类港元份额	10.0046港元
"P"类美元份额	11.0104美元
"X"类份额	16.63美元
"Z"类份额	15.01美元

基金管理人报告 (续)

β 投资者应注意本基金的基础货币为美元。港元等值份额净值报价仅供参考，不得用于认购或赎回的目的。本基金的基础货币转换通常于相应的基金交易日接当时的汇率（由本基金的受托人或保管人决定进行）。投资者应注意美元汇率波动可能产生的风险。

自推出以来的表现

自一九九三年四月一日至二零二五年十二月三十一日



惠理价值基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

自推出以来的表现 (续)

自一九九三年四月一日至二零二五年十二月三十一日 (续)

- # 恒生综合指数于二零零四年十二月三十一日之前以“恒生指数 (价格回报)”计算，之后以“恒生指数 (总回报)”计算。“恒生指数 (总回报)”考虑到股息再投资，而“恒生指数 (价格回报)”不予考虑。
- * 恒生指数+MSCI金龙指数自基金成立之日起至二零零四年十二月三十一日止以“恒生指数 (价格回报)”计算，之后至二零一七年九月三十日以“恒生指数 (总回报)”计算。“恒生指数 (总回报)”包含股息再投资，而“恒生指数 (价格回报)”并未考虑到股息再投资。自二零一七年十月一日起，以“MSCI金龙指数 (总净回报)”计算，其考虑到扣除预扣税后的股息再投资。

上述基金表现指惠理价值基金“A”类份额的表现。所有表现数据均源自汇丰机构信托服务 (亚洲) 有限公司和彭博 (数据以美元及按资产净值对资产净值基准计算，股息将再作投资)，截至二零二五年十二月三十一日。表现数据已扣除所有费用。所有指数仅供参考。

基金管理人及受托人责任声明

基金管理人责任

根据香港证券及期货事务监察委员会订立的《单位信托及互惠基金守则》(“守则”)及于一九九三年十月二十六日订立的经不时进一步修订及/或补充的信托契约(“信托契约”)及于二零一五年八月十七日订立的基金管理人任免契约的规定,基金管理人惠理基金管理香港有限公司须编制各年度会计期间的财务报表,该等财务报表能够真实且中肯地反映惠理价值基金(“本基金”)于期末的财务状况以及期间的交易。编制该等财务报表时,基金管理人须:

- 选择及贯彻应用适当的会计政策;
- 作出审慎且合理的判断和评估;及
- 在本基金将持续经营的基础上(除非此假设不适用)编制财务报表。

基金管理人还须根据于二零一五年八月十七日订立的基金管理人任免契约管理本基金,并须采取合理的措施,防止并甄别欺诈及其他不当行为。

受托人责任

受托人汇丰机构信托服务(亚洲)有限公司须:

- 确保本基金由基金管理人根据于二零一五年八月十七日订立的基金管理人任免契约予以管理,以及投资和借贷权得到遵守;
- 确信已维持充足的会计及其他记录,从而能够编制财务报表;
- 保卫本基金的财产及其随附的权利;及
- 向份额持有人呈报各年度会计期间基金管理人管理本基金时的行为。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

受托人报告

我们谨此确认，我们认为，基金管理人惠理基金管理香港有限公司于截至二零二四年十二月三十一日止年度在各重大方面均根据于一九九三年十月二十六日订立的经不时进一步修订及／或补充的信托契约（“信托契约”）及于二零一五年八月十七日订立的受托人任免契约管理惠理价值基金。

代表

汇丰机构信托服务(亚洲)有限公司

受托人

二零二六年四月二十三日

独立审计师报告
致惠理价值基金份额持有人

(于香港设立的单位信托基金)

财务报表审计报告

意见

我们已审计的内容

惠理价值基金(以下简称“贵基金”)列载于第15至59页的财务报表,包括:

- 于二零二五年十二月三十一日的财务状况表;
- 截至该日止年度的综合收益表;
- 截至该日止年度的份额持有人应占资产净值变动表;
- 截至该日止年度的现金流量表;及
- 财务报表附注,包括主要会计政策信息及其他说明信息。

我们的意见

我们认为,该等财务报表已根据《国际财务报告会计准则》真实而中肯地反映了贵基金于二零二五年十二月三十一日的财务状况及截至该日止年度的财务交易及现金流量。

意见的基础

我们根据《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本报告“审计师就审计财务报表承担的责任”部分中作进一步阐述。

我们相信,我们所获得的审计凭证能充足及适当地为我们的审计意见提供基础。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

独立审计师报告

致惠理价值基金份额持有人(续)

(于香港设立的单位信托基金)

财务报表审计报告(续)

意见的基础(续)

独立性

根据适用于公众利益实体财务报表审计由香港会计师公会颁布的《专业会计师道德守则》(“守则”),我们独立于贵基金,并已履行守则中的其他职业道德责任。

其他信息

贵基金的受托人和基金管理人(“管理层”)须对其他信息负责。其他信息包括年报内的所有信息,但不包括财务报表及我们的审计师报告。

我们对财务报表的意见并不涵盖其他信息,我们亦不对该等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的情况存在重大抵触或者似乎存在重大错误陈述的情况。

基于我们已执行的工作,如果我们认为其他信息存在重大错误陈述,我们需要报告该事实。在这方面,我们没有任何报告。

独立审计师报告

致惠理价值基金份额持有人(续)

(于香港设立的单位信托基金)

财务报表审计报告(续)

管理层就财务报表须承担的责任

贵基金的管理层须负责根据《国际财务报告会计准则》编制真实而中肯的财务报表,并对其认为为使财务报表的编制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。

在编制财务报表时,贵基金的管理层负责评估贵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,除非管理层有意将贵基金清盘或停止经营,或别无其他实际的替代方案。

此外,贵基金的管理层须确保财务报表已根据于一九九三年十月二十六日订立的信托契约(经修订,简称“信托契约”)和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》(简称“证监会守则”)附录E的相关披露规定妥善编制。

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而导致的重大错误陈述取得合理保证,并出具包括我们意见的审计师报告。我们仅向您(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,在某一重大错误陈述存在时总能发现。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,我们须评估贵基金的财务报表是否在各重大方面已根据信托契约和证监会守则附录E的相关披露规定妥善编制。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

独立审计师报告

致惠理价值基金份额持有人(续)

(于香港设立的单位信托基金)

财务报表审计报告(续)

审计师就审计财务报表承担的责任(续)

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，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，但目的并非对贵基金内部控制的有效性发表意见。
- 评价管理层所采用会计政策的恰当性及作出会计估计和相关披露的合理性。
- 对管理层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，从而可能导致对贵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，则有必要在审计师报告中提请使用者注意财务报表中的相关披露。如果有关的披露不足，则我们应当发表非无保留意见。我们的结论是基于截至审计师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贵基金不能持续经营。
- 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

致惠理价值基金份额持有人 (续)

(于香港设立的单位信托基金)

财务报表审计报告 (续)

审计师就审计财务报表承担的责任 (续)

我们与管理层沟通计划的审计范围、时间安排、重大审计发现等事项，包括我们在审计中查出的内部控制的任何重大缺陷。

就信托契约和证监会守则附录E的相关披露规定的事项作出的报告

我们认为，该等财务报表在各重大方面已根据信托契约和证监会守则附录E的相关披露规定妥善编制。

罗兵咸永道会计师事务所

执业会计师

香港，二零二六年四月二十三日

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务状况表

于二零二五年十二月三十一日

	附注	二零二五年 美元	二零二四年 美元
资产			
流动资产			
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	4(d)	1,067,354,842	815,023,655
出售投资应收款项		4,630,929	13,604,207
发行份额应收款项		2,292,120	421,644
股息、应收利息及其他应收款项		1,269,326	266,028
保证金存款		21	20
现金及现金等价物	7(g)	24,849,727	11,322,475
资产总计		<u>1,100,396,965</u>	<u>840,638,029</u>
负债			
流动负债			
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	4(d)	61,955	389,341
购买投资应付款项		63,514	12,523,739
赎回份额应付款项		3,343,444	2,574,468
应付管理费		1,112,630	815,008
应付份额持有人分派		98,078	132,545
应付表现费	7(g)	95,289	-
应计费用及其他应付款项		238,135	178,568
负债总计 (不包括份额持有人应占资产净值)		<u>5,013,045</u>	<u>16,613,669</u>
份额持有人应占资产净值	6	<u>1,095,383,920</u>	<u>824,024,360</u>

由以下人士签署作实：

惠理基金管理香港有限公司，基金管理人

汇丰机构信托服务(亚洲)有限公司，受托人

第22页至第59页的附注为该等财务报表的一部分。

综合收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附注	二零二五年 美元	二零二四年 美元
收入			
股息		23,706,442	18,857,899
银行存款利息	7(g)	166,152	183,677
已变现投资收益净额		80,980,389	6,870,652
未变现投资收益/亏损变动		204,113,487	82,340,289
汇兑亏损净额		(68,754)	(2,237,853)
其他收入		328	40,118
		<u>308,898,044</u>	<u>106,054,782</u>
支出			
管理费	7(a)	(10,533,578)	(9,561,500)
受托人及基金行政管理费	7(c)·7(g)	(1,121,377)	(1,035,785)
表现费	7(b)	(94,080)	-
交易成本	7(g)·9	(3,072,428)	(5,623,493)
利息支出	7(g)	(2,091)	(280,761)
保管费及银行费用	7(g)	(223,625)	(271,864)
法律及专业费用		(35,685)	(36,575)
审计师酬金		(26,819)	(41,053)
其他经营支出	7(g)	(575,691)	(876,331)
		<u>(15,685,374)</u>	<u>(17,727,362)</u>
税前利润		293,212,670	88,327,420
股息及其他投资收入预扣税	8	(2,257,622)	(2,149,601)
税后分派前利润		290,955,048	86,177,819
份额持有人分派	10	(1,360,431)	(1,826,276)
来自经营业务的份额持有人应占资产净值增加		<u>289,594,617</u>	<u>84,351,543</u>

第22页至第59页的附注为该等财务报表的一部分。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

份额持有人应占资产净值变动表 (未经审计)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
年初份额持有人应占资产净值	824,024,360	893,894,819
发行份额	254,841,749	74,539,363
赎回份额	(273,076,806)	(228,761,365)
份额交易导致的减少净额	(18,235,057)	(154,222,002)
来自经营业务的份额持有人应占资产净值增加	289,594,617	84,351,543
年末份额持有人应占资产净值	<u>1,095,383,920</u>	<u>824,024,360</u>

第22页至59页的附注为该等财务报表的一部分。

**份额持有人应占资产净值变动表
(未经审计) (续)**

截至二零二五年十二月三十一日止年度

年内已发行份额数量的变动情况如下：

份额数量	于一月一日	发行份额	赎回份额	于十二月三十一日
二零二五年				
"A"类份额	549,174	-	(11,320)	537,854
"B"类份额	901,667	9,605	(116,629)	794,643
"C"类澳元对冲份额	2,543,306	775,480	(1,310,976)	2,007,810
"C"类加元对冲份额	576,315	342,932	(293,752)	625,495
"C"类港元对冲份额	4,136,232	302,648	(1,640,906)	2,797,974
"C"类每月分派港元份额	24,800,613	7,862,126	(16,263,501)	16,399,238
"C"类每月分派人民币份额	347,091	103,247	(243,264)	207,074
"C"类每月分派人民币对冲份额	10,205,652	1,341,733	(5,237,309)	6,310,076
"C"类每月分派美元份额	3,103,194	593,359	(1,322,393)	2,374,160
"C"类新西兰元对冲份额	558,453	322,951	(390,936)	490,468
"C"类人民币份额	526,529	371,241	(431,126)	466,644
"C"类人民币对冲份额	4,718,710	960,423	(2,272,955)	3,406,178
"C"类美元份额	16,417,790	1,658,623	(3,873,018)	14,203,395
"D"类美元份额	-	349,713	(113,911)	235,802
"D"类澳元对冲份额	-	486,176	(360,595)	125,581
"D"类加元对冲份额	-	19,997	(10,736)	9,261
"D"类港元份额	-	657,572	(66,176)	591,396
"D"类每月分派港元份额	-	701,680	(184,686)	516,994
"D"类每月分派人民币对冲份额	-	219,779	(140,517)	79,262
"D"类每月分派美元份额	-	226,333	(120,138)	106,195
"D"类新西兰元对冲份额	-	29,642	(29,489)	153
"D"类人民币对冲份额	-	426,648	(238,863)	187,785
"P"类人民币对冲份额	26,640,857	71,109,335	(42,472,341)	55,277,851
"P"类人民币未对冲份额	1,678,130	15,271,528	(4,970,681)	11,978,977
"P"类港元份额	-	87,923	(4,918)	83,005
"P"类美元份额	61,612	1,090,547	(238,832)	913,327
"X"类份额	3,975	157	(3,428)	704
"Z"类份额	106,000	168,020	(62,000)	212,020

第22页至59页的附注为该等财务报表的一部分。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

份额持有人应占资产净值变动表 (未经审计)(续)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

年内已发行份额数量的变动情况如下：(续)

份额数量	于一月一日	发行份额	赎回份额	于十二月三十一日
二零二四年				
"A"类份额	629,830	-	(80,656)	549,174
"B"类份额	1,000,430	13,413	(112,176)	901,667
"C"类美元份额	19,148,915	1,289,451	(4,020,576)	16,417,790
"C"类人民币份额	487,680	1,967,398	(1,928,549)	526,529
"C"类澳元对冲份额	2,843,106	724,193	(1,023,993)	2,543,306
"C"类加元对冲份额	724,508	84,760	(232,953)	576,315
"C"类港元对冲份额	5,013,555	561,451	(1,438,774)	4,136,232
"C"类新西兰元对冲份额	697,816	237,461	(376,824)	558,453
"C"类人民币对冲份额	5,893,465	288,933	(1,463,688)	4,718,710
"C"类每月分派美元份额	3,915,501	675,430	(1,487,737)	3,103,194
"C"类每月分派港元份额	33,861,367	3,619,251	(12,680,005)	24,800,613
"C"类每月分派人民币份额	243,570	171,005	(67,484)	347,091
"C"类每月分派人民币对冲份额	19,400,352	3,375,880	(12,570,580)	10,205,652
"P"类美元份额	75,538	19,242	(33,168)	61,612
"P"类人民币对冲份额	20,494,221	13,863,915	(7,717,279)	26,640,857
"P"类人民币未对冲份额	1,639,072	1,031,293	(992,235)	1,678,130
"X"类份额	13,566	6	(9,597)	3,975
"Z"类份额	3,387,918	20,503	(3,302,421)	106,000

第22页至59页的附注为该等财务报表的一部分。

现金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
经营活动产生的现金流量		
来自经营业务的份额持有人应占资产净值增加	289,594,617	84,351,543
就以下项目作出调整：		
股息及银行存款利息	(23,872,594)	(19,041,576)
利息支出	2,091	280,761
股息及其他投资收入预扣税	2,257,622	2,149,601
份额持有人分派	1,360,431	1,826,276
	<u>269,342,167</u>	<u>69,566,605</u>
以公允价值计量且其变动计入当期损益的 金融资产(增加)/减少	(252,331,187)	58,786,102
以公允价值计量且其变动计入当期损益的 金融负债(减少)/增加	(327,386)	381,433
出售投资应收款项减少/(增加)	8,973,278	(3,554,419)
购买投资应付款项(减少)/增加	(12,460,225)	1,667,882
其他应收款项增加/(减少)	(3,786)	384
保证金存款(增加)/减少	(1)	10
银行透支减少	-	(2,215,932)
应付管理费增加/(减少)	297,622	(20,454)
应付表现费增加	95,289	-
应计费用及其他应付款项增加	59,567	6,881
	<u>13,645,338</u>	<u>124,618,492</u>
经营业务产生的现金	13,645,338	124,618,492
已收股息及银行存款利息	20,615,460	17,011,447
已付利息支出	(2,091)	(297,286)
	<u>34,258,707</u>	<u>141,332,653</u>
经营活动产生的现金流入净额	<u>34,258,707</u>	<u>141,332,653</u>

第22页至59页的附注为该等财务报表的一部分。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

现金流量表(续)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
融资活动产生的现金流量		
已付份额持有人分派	(1,394,898)	(1,872,076)
发行份额所得款项	252,971,273	74,420,845
赎回份额所付款项	(272,307,830)	(229,714,276)
融资活动产生的现金流出净额	<u>(20,731,455)</u>	<u>(157,165,507)</u>
现金及现金等价物增加/(减少)净额	13,527,252	(15,832,854)
年初现金及现金等价物	11,322,475	27,155,329
年末现金及现金等价物(即银行结余)	<u>24,849,727</u>	<u>11,322,475</u>

第22页至59页的附注为该等财务报表的一部分。

财务报表附注

1 一般信息

惠理价值基金(“本基金”)是根据于一九九三年十月二十六日订立的经不时进一步修订及/或补充的信托契约(“信托契约”)(经修订)成立并受香港法律管辖的开放式单位信托基金。

本基金获香港证券及期货事务监察委员会认可,并须遵守香港证券及期货事务监察委员会订立的《单位信托及互惠基金守则》(“守则”)。

本基金的投资目标为通过侧重于潜在投资的基本价值的投资纪律,持续实现优异回报。本基金的投资活动由惠理基金管理香港有限公司(“基金管理人”)管理。本基金的行政管理人为汇丰机构信托服务(亚洲)有限公司(“受托人”)。

2 主要会计政策概述

编制该等财务报表所采用的主要会计政策于下文载列。除非另有说明,该等政策在所列报的所有年度内贯彻应用。

(a) 编制基准

该等财务报表根据国际会计准则理事会(“国际会计准则理事会”)颁布的国际财务报告准则会计准则(“国际财务报告会计准则”)编制。该等财务报表按照历史成本惯例编制,再经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(包括衍生金融工具)的重新估值而作出修订。

编制符合国际财务报告会计准则的财务报表要求使用若干关键会计估计。这亦需要基金管理人于应用本基金会计政策的过程中作出判断。

除非另有说明,本文件中提及的资产净值,均指份额持有人应占资产净值。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注(续)

2 主要会计政策概述(续)

(a) 编制基准(续)

自二零二五年一月一日起生效的准则及对现有准则的修订

概无于二零二五年一月一日开始的年度期间生效且对本基金的财务报表产生重大影响的准则、对现有准则的修订或解释。

尚未生效且本基金并未提早采纳的准则

若干新准则、对现有准则的修订及解释于二零二五年一月一日之后开始的年度期间生效，但并未于编制该等财务报表时提早采纳。本基金对于这些新准则和修订所产生影响的评估于下文载列。

- i) 对金融工具的分类和计量的修订 - 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(于二零二六年一月一日或之后开始的年度期间生效)
- ii) 《国际财务报告准则第18号 - 财务报表的列报和披露》(于二零二七年一月一日或之后开始的年度期间生效)

国际会计准则理事会发布了新的财务报表列报和披露准则，以取代《国际会计准则第1号》，其侧重于损益表的更新。

本基金目前仍在评估即将生效的准则和修订的影响。预计并无其他新准则或对现有准则的修订会对本基金的财务报表产生重大影响。

财务报表附注(续)

2 主要会计政策概述(续)

(b) 投资实体

由于存在以下条件,根据《国际财务报告准则第10号》,本基金已被视为满足投资实体的定义:

- (i) 本基金有多项投资;
- (ii) 本基金旨在为投资者提供投资管理服务而获取资金;
- (iii) 本基金的商业目的(已直接传达给投资者)仅为从资本增值及投资收益获取回报而进行投资;及
- (iv) 通过被投资基金进行的投资所取得的表现按公允价值基准进行计量及评估。

本基金满足投资实体的所有典型特徵,管理层认为本基金属于投资实体。本基金须按以公允价值计量且其变动计入当期损益的方式对未合并入帐的结构性实体进行列报。

(c) 于未合并入帐的结构性实体的权益

结构性实体指设立以便投票权或类似权利并非决定控制该实体人士的主要因素之实体。

本基金认为,其于被投资基金的所有投资均属于于未合并入帐的结构性实体的投资。本基金对投资目标为实现中长期资本增值及投资策略不包括使用杠杆的被投资基金进行投资。被投资基金由运用各种投资策略以实现被投资基金各自投资目标的基金管理人的集团公司管理。

本基金将于未合并入帐的结构性实体的投资列为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。各被投资基金的公允价值变动均计入综合收益表。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注(续)

2 主要会计政策概述(续)

(d) 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

(i) 分类

— 资产

本基金根据管理该等金融资产的业务模式及金融资产的合约现金流量特征，对其投资进行分类。金融资产组合以公允价值基准管理并评估表现。本基金主要关注公允价值信息，并利用该等信息评估资产的表现以及作出决策。本基金并未选择不可撤销地将任何股本证券指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益。本基金的债务证券的合约现金流量仅为本金及利息，但该等证券既不是为收取合约现金流量而持有，也不是为收取合约现金流量及出售而持有。收取合约现金流量仅为实现本基金业务模式目标的附带条件。

— 负债

本基金会进行卖空，即在预期借入证券的市值将下跌时出售该证券，或者本基金可能针对各种套利交易使用卖空策略。卖空项目持作交易用途，因此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。公允价值为负的衍生工具合约列为以公允价值计量且其变动计入当期损益的负债。

因此，本基金将其所有投资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负债。

本基金的政策要求投资基金管理人和受托人以公允价值基准评估该等金融资产和负债的相关信息以及其他相关财务信息。

如本基金有应收款项，所有衍生工具将被列为资产，如本基金有应付款项，则被列为负债。

财务报表附注(续)

2 主要会计政策概述(续)

(d) 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(续)

(ii) 确认/取消确认

常规的投资购入及出售交易在交易日确认,即本基金承诺购入或出售投资的日期。当从投资收取现金流量的权利已到期或本基金已将所有权的绝大部分风险和回报转让时,投资即取消确认。

(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负债初步按公允价值确认。交易成本于综合收益表内列作支出。初步确认后,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负债按公允价值计量。以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和负债的公允价值变动产生的收益及亏损,于其产生年度在综合收益表中列报。

(iv) 公允价值估计

公允价值是指市场参与者于计量日进行规范化交易时,出售资产所收取价格或转移负债所支付价格。

在活跃市场交易的金融资产和负债(如公开交易的衍生工具及交易证券)的公允价值基于报告日收盘时的报价。活跃市场是指有足够的资产或负债交易次数及数量,以持续提供定价信息的市场。

若金融资产和金融负债的最后交易价格在买卖差价内,则本基金使用最后交易价格。若最后交易价格不在买卖差价内,管理层将确定买卖差价内最能代表公允价值的点位。

债务证券的公允价值基于报价(包含应计利息)。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注(续)

2 主要会计政策概述(续)

(d) 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(续)

(iv) 公允价值估计(续)

于被投资基金的投资按基于相关基金的每份额/股资产净值的公允价值(由相关基金的行政管理人确定)列报,或按最后交易价格列报,前提是被投资基金在交易所上市或交易。当金融资产和负债暂停交易时,投资按基金管理人对其公允价值的估计进行估值。

不在活跃市场交易的场外衍生工具利用经纪人报价或估值技术确定。

(e) 收入

(i) 利息收入

银行存款的利息收入按时间比例基准利用实际利率法于综合收益表内确认。

债务证券的利息收入于综合收益表内在“已变现投资收益净额”及“未变现投资收益/亏损变动”项下确认,取决于本基金在年末时是否持有该债务证券。

(ii) 股息

股息在收取付款的权利确立时确认。

(f) 支出

支出按应计基准列账并计入综合收益表。

财务报表附注(续)

2 主要会计政策概述(续)

(g) 交易成本

交易成本为收购/处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或负债所产生的成本,包括支付给代理人、顾问、经纪人及交易商的费用及佣金。交易成本一旦产生,立即于综合收益表内确认为支出。

(h) 抵销金融工具

假如有法律上可强制执行的权利可抵销确认金额及有意按净值基准结算或同时变现资产及结算负债时,则抵销金融资产和负债,并于财务状况表呈列净额。于法律上可强制执行的权利不得视未来事件而定,且必须为本基金或对手方日常业务过程中,在发生违约、无力偿债或破产事件时均可予以执行。

(i) 抵押品

获提供抵押品的一方无权出售或转质抵押品,而本基金于财务状况表内将该等已质押投资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。

本基金提供的现金抵押品于财务状况表内被确认为保证金存款,不计作现金及现金等价物的一部分。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

2 主要会计政策概述 (续)

(j) 外币换算

(i) 功能及呈列货币

财务报表所列项目以本基金运营所在的主要经济环境的货币(“功能货币”)计量。本基金的业绩以美元衡量并向份额持有人呈报。基金管理人认为美元是最能忠实地代表相关交易、事件和条件的经济影响的货币。该等财务报表以美元呈报,美元是本基金的功能及呈列货币。

(ii) 交易及结余

外币交易采用交易日的汇率换算为功能货币。外币资产和负债采用年终汇率换算为功能货币。外币换算产生的汇兑盈亏计入综合收益表。

与现金及现金等价物有关的汇兑盈亏于综合收益表的“汇兑亏损净额”项下呈报。

与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有关的汇兑盈亏于综合收益表的“已变现投资收益净额”和“未变现投资收益/亏损变动”项下呈报。

(k) 税项

本基金目前须缴纳若干国家/地区就投资收入及资本收益征收的预扣税。该等收入在综合收益表内以未扣除预扣税的毛额呈列。

财务报表附注(续)

2 主要会计政策概述(续)

(l) 现金及现金等价物

现金及现金等价物包括手头现金、存于银行的活期存款、原到期期限不超过三个月的其他短期高流动性投资,但不包括向经纪人的透支,因为此类透支仅限用于投资。银行透支于财务状况表的流动负债项下呈报。

(m) 可赎回份额

可赎回份额被分类为金融负债,由持有人选择发行或赎回,价格基于相关交易日收盘时的本基金份额净值。本基金份额净值的计算方法是:份额持有人应占资产净值除以已发行份额总数。

可赎回份额将于收到已签署的有关类别份额认购或转换申请后发行。认购款项应于有关交易期结束后不超过三个营业日内收到。发行份额的应收款项于收到认购申请但尚未处理完毕时确认。

赎回款项将于收到妥善记录的份额赎回请求与向份额持有人支付赎回所得款项之间的最长间隔时间支付,不可超过三十日。赎回份额的应付款项于收到赎回请求但尚未处理完毕时确认。

(n) 份额持有人分派

拟议向份额持有人作出的分派在有关分派获适当授权时于综合收益表内确认。基金管理人预期能够用本基金的投资产生的可分派收入净额来支付分派,但如果该等可分派收入净额不足以支付其宣布的分派,基金管理人可酌情决定该等分派用资本来支付。份额分派于综合收益表内确认。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注(续)

3 关键会计估计及假设

基金管理人作出有关未来的估计和假设。根据定义,所得出的会计估计将不常相等于有关实际结果。会根据过往经验和其他因素(包括在当时若干情况下对未来事件的合理预期)不断评估作出的估计。下个财年内很有可能导致资产和负债的账面值出现重大调整的估计和假设概述如下。

并非于活跃市场报价的金融工具的公允价值

本基金持有并非于活跃市场交易或报价的金融工具。本基金于选择合适方法及根据各报告期末的市况作出假设以估计该等金融工具的公允价值时需要作出判断。

估值技术包括利用价格和其他相关信息的市场法,该等信息来自涉及相同或可比资产或负债的市场交易,例如基金行政管理人提供的资产净值、经纪人报价和最后交易价格。经纪人自报价来源

(如报价代理人或债券/债务做市商)获得的报价可能仅具指示性,未必能执行或具约束力。本基金将判断及估计所使用报价来源的数量和质量。在并无市场数据的情况下,本基金可利用自身的模型估计头寸的价值。尽管于估计公允价值时已作出最佳估算,但任何估值技术均有不可避免的限制。所估计的公允价值可能有别于在有已知市场时所使用的公允价值。

于二零二五年十二月三十一日,本基金持有一只(二零二四年:一只)未上市股本证券,金额为零美元(二零二四年:零美元),其被分类为第三级投资。更多详情请参阅附注4(d)。

财务报表附注(续)

4 金融风险

本基金的活动使其面临多种金融风险：市场风险（包括外汇风险、价格风险和利率风险）、信用及交易对手风险以及流动性风险。

该等风险及本基金采取的管理该等风险的各种风险管理政策于下文讨论：

(a) 市场风险

(i) 外汇风险

本基金可能持有以功能货币美元以外的货币计价的资产，因此可能面临外汇风险。基金管理人会每日监察本基金的总体外汇风险敞口。

下表载列以外币持有的货币及非货币资产与负债以及汇率可能的合理变动的幅度及对资产净值的估计影响。非货币投资包括股本证券。货币投资包括货币远期。

	外币敞口净额总计		变动幅度 %	对资产净值的 估计影响 美元
	非货币资产 净值 美元等值	货币资产 净值 美元等值		
于二零二五年十二月三十一日				
澳元	-	26,227,306	+/-6	+/-1,573,638
加元	-	9,090,443	+/-5	+/-454,522
欧元	-	328	+/-7	+/-23
港元*	621,771,401	14,443,217	+/-0	-
印尼卢比	-	707	+/-5	+/-35
韩元	-	11,887	+/-6	+/-713
新西兰元	-	5,694,521	+/-6	+/-341,671
人民币	112,801,003	132,699,131	+/-5	+/-12,275,007
新加坡元	-	211	+/-3	+/-6
新台币	308,787,298	6,107,867	+/-6	+/-18,893,710
	<u>1,043,359,702</u>	<u>194,275,618</u>		

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注(续)

4 金融风险(续)

(a) 市场风险(续)

(i) 外汇风险(续)

	外币敞口净额总计		变动幅度 %	对资产净值的 估计影响 美元
	非货币 资产净值 美元等值	货币资产/ (负债)净值 美元等值		
于二零二四年十二月三十一日				
澳元	-	22,313,733	+/-6	+/-1,338,824
加元	-	5,914,657	+/-4	+/-236,586
港元*	557,607,715	9,044,117	+/-0	-
印尼卢比	-	732	+/-5	+/-37
新西兰元	-	4,761,402	+/-7	+/-333,298
人民币	78,392,310	54,394,103	+/-4	+/-5,311,457
新加坡元	-	235	+/-2	+/-5
新台币	134,502,040	228,381	+/-5	+/-6,736,521
	<u>770,502,065</u>	<u>96,657,360</u>		

* 港元现与功能货币美元挂钩，汇率波幅窄，因此并不面临重大外汇风险。

财务报表附注 (续)

4 金融风险管理 (续)

(a) 市场风险 (续)

(ii) 价格风险

基金管理人主要通过分散投资以及在基金说明书载明的规定限制内谨慎挑选证券及其他金融工具的方式管理价格风险。基金管理人会每日监察本基金的总体市场风险敞口。

于二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本基金并未持有占资产净值的比例超过10%的单一证券。

本基金于报告日总体市场风险敞口如下：

	占资产净值的比例(%)	
	二零二五年	二零二四年
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		
上市股本证券		
中国内地	10.30	9.51
香港		
— H股	20.25	20.47
— 红筹股	5.46	6.32
— 其他	31.05	40.89
台湾	28.19	16.32
美国	2.10	4.88
	<u>97.35</u>	<u>98.39</u>
参与型票据	-	0.52
未上市股本证券	-	-
外汇合约	0.09	0.00*
	<u>97.44</u>	<u>98.91</u>

* 占资产净值的比例不到0.005%。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注(续)

4 金融风险(续)

(a) 市场风险(续)

(ii) 价格风险(续)

	占资产净值的比例(%)	
	二零二五年	二零二四年
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债		
远期外汇合约	(0.01)	(0.05)
	<u>(0.01)</u>	<u>(0.05)</u>
	<u><u>(0.01)</u></u>	<u><u>(0.05)</u></u>
	占总投资的比例(%)	
	二零二五年	二零二四年
通信服务	16.70	12.57
周期性消费品	0.33	-
非必需消费品	13.51	25.04
必需消费品	2.47	2.39
能源	-	2.99
金融	12.54	17.00
医疗	7.08	1.87
工业	6.33	7.25
信息技术	31.50	28.37
材料	6.52	1.19
房地产	0.38	1.33
公用事业	2.64	-
	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>
	<u><u>100.00</u></u>	<u><u>100.00</u></u>

财务报表附注 (续)

4 金融风险管理 (续)

(a) 市场风险 (续)

(ii) 价格风险 (续)

本基金可卖空发行人的证券。本基金进行的卖空涉及若干风险及特殊考虑因素。卖空可能产生的亏损不同于因购买证券而可能招致的亏损，原因是卖空产生的亏损可能是无限的，而购买证券产生的亏损不会超过投资总额。

下表概列本基金由上市股本证券及股本衍生工具组成的投资组合对于股票价格变动的敏感度。分析基于MSCI金龙净总回报指数上涨/下跌而所有其他变量均保持不变，以及本基金由上市股本证券组成的投资组合的公允价值及本基金的衍生工具的名义值依照以往与该指数的相关性变动的假设而作出。基金管理人并未参考任何市场指数来管理价格风险。以下所用指数仅供参考及比较表现之用。

	变动幅度		对资产净值的估计影响	
	二零二五年 %	二零二四年 %	二零二五年 美元	二零二四年 美元
MSCI金龙净总回报指数	+/-20	+/-15	+/-218,048,782	+/-136,246,286

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注(续)

4 金融风险管理(续)

(a) 市场风险(续)

(iii) 利率风险

利率风险是指金融工具的价值或未来现金流量因市场利率变动而波动的风险。

下表概列本基金于报告日的金融资产和负债，该等金融资产和负债使本基金面临与市场利率现行水平波动的影响相关的风险，按剩馀期限分类。

	不到一个月	
	二零二五年 美元	二零二四年 美元
现金及现金等价物	<u>24,849,727</u>	<u>11,322,475</u>
利率敏感性缺口	<u>24,849,727</u>	<u>11,322,475</u>

银行结馀按短期市场利率存放，而基金管理人认为，由于市场利率现行水平稳定且波动小，因此本基金并不面临重大风险。

(b) 信用及交易对手风险

本基金通过与基金管理人认为成熟稳健的经纪交易商、银行及受监管交易所进行大部分证券交易及合约履行活动，以限制其信用风险敞口。所有上市证券的交易均通过获认可及有信誉的经纪人交付后结算/付款。由于出售的证券仅在经纪人收款后交付，因此违约风险不大。在购买证券的交易中，经纪人收到证券后会付款。如果其中一方未能履行责任，交易将会告吹。

财务报表附注 (续)

4 金融风险管理 (续)

(b) 信用及交易对手风险 (续)

下表载列于报告日对主要交易对手的风险敞口。信用评级由国际公认的信用评级机构发布。

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
交易对手		
银行现金		
相当于投资级别	24,849,727	11,322,475
保证金存款		
相当于投资级别	21	20
存放于保管人及其他经纪人的投资		
相当于投资级别	1,067,354,842	815,023,655
出售投资应收款项		
相当于投资级别	4,630,929	13,604,207

本基金使用违约概率、违约风险敞口和违约损失率来衡量信用风险和预期信用损失。管理层在确定任何预期信用损失时会考虑历史分析和前瞻性信息。于二零二五年十二月三十一日，出售投资应收款项、发行份额应收款项、股息、应收利息及其他应收款项、保证金存款及银行结余均由经评估为投资级别或同等级的交易对手持有，并将在一周内结算。应用《国际财务报告准则第9号》的规定后，预期信用损失对本基金而言并不重大，因此并未在该等财务报表内确认预期信用损失。

于报告日的最大信用风险敞口为财务状况表中载列的金融资产（不包含股本证券）的账面值。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注(续)

4 金融风险(续)

(c) 流动性风险

下表按于报告日距离合约到期日的剩馀期限分析本基金的金融资产和金融负债。表中披露的金额为未贴现合约现金流量。下表载列财务状况表项目，显示在基金管理人不行使10%赎回门槛的情况下，可赎回资产的净值。

	不到三个月	
	二零二五年 美元	二零二四年 美元
金融资产总计	1,100,396,965	840,638,029
流动负债		
份额持有人应占资产净值	1,095,383,920	824,024,360
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债—衍生工具	61,955	389,341
购买投资应付款项	63,514	12,523,739
赎回份额应付款项	3,343,444	2,574,468
应付管理费	1,112,630	815,008
应付份额持有人分派	98,078	132,545
应付表现费	95,289	-
应计费用及其他应付款项	238,135	178,568
金融负债总计	1,100,396,965	840,638,029

于二零二五年十二月三十一日，本基金面临一项（二零二四年：一项）与其衍生工具交易对手的被动对冲安排。该项安排给予本基金及交易对手于法律上可强制执行的权利，可抵销若干金融资产和负债。

财务报表附注 (续)

4 金融风险(续)

(c) 流动性风险(续)

本基金及其交易对手已经选择按毛额基准结算所有交易；然而，各方均可在另一方违约的情况下选择按净额基准结算所有未偿还债务。因此，所有金融资产和负债已按毛额基准于财务状况表中确认。

下表呈列于报告日本基金已选择强制执行主净额结算协议和类似协议的情况下，本基金符合条件可以进行抵销的金融资产和负债。将予抵销的金额以同一交易对手内的金融资产或金融负债的绝对值为限。

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
已确认金融资产毛额		
远期外汇合约	1,041,996	9,187
财务状况表中呈报的金融资产净额	<u>1,041,996</u>	<u>9,187</u>
已确认金融负债毛额		
远期外汇合约	(61,955)	(389,341)
财务状况表中呈报的金融负债净额	<u>(61,955)</u>	<u>(389,341)</u>
净额	<u>980,041</u>	<u>(380,154)</u>

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注(续)

4 金融风险(续)

(c) 流动性风险(续)

资本管理

本基金的资本以份额持有人应占资产净值为代表，受可赎回份额的每日认购及赎回影响。本基金的资本管理目标是为份额持有人带来回报以及实现长期资本增值。

为维持资本架构，基金管理人履行以下责任：

- 监察有关高流动性资产的认购及赎回活动；
- 保障份额持有人的利益，在特殊情况下，基金管理人可限于任何赎回日赎回的份额总数，合计不超过已发行份额总数的10%；及
- 根据基金说明书监察基金投资指引和限制。

本基金所投资市场的流动性可能相对不足，而该等市场的流动性可能会随着时间的推移大幅波动。若本基金的资产投资于流动性相对不足的证券，则可能会限制本基金按自身期望的价格和时间出售投资的能力。场外交易也会引起流动性不足的风险。于二零二五年及二零二四年十二月三十一日，基金管理人认为该等流动性不足的投资的金额与份额持有人应占资产净值相比相对而言并不重大，而本基金的资产大部分可于七日或更短时间内变现，以产生现金流入，从而控制流动性风险。

所持资产占本基金资产净值的比例超过10%的投资者名单如下所示：

投资者	占资产净值的比例(%)
于二零二五年十二月三十一日	
投资者一	13.11
投资者二	12.62
于二零二四年十二月三十一日	
投资者一	14.10
投资者二	11.34

财务报表附注 (续)

4 金融风险 (续)

(d) 公允价值估计

下表根据公允价值等级分析于报告日本基金以公允价值计量的金融资产和负债 (按类别)。

	第一级 美元	第二级 美元	第三级 美元	总计 美元
于二零二五年十二月三十一日				
交易性金融资产				
上市股本证券	1,066,312,846	-	-	1,066,312,846
未上市股本证券	-	-	-*	-
远期外汇合约	-	1,041,996	-	1,041,996
	<u>1,066,312,846</u>	<u>1,041,996</u>	<u>-</u>	<u>1,067,354,842</u>
交易性金融负债				
远期外汇合约	-	(61,955)	-	(61,955)
	<u>-</u>	<u>(61,955)</u>	<u>-</u>	<u>(61,955)</u>

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注(续)

4 金融风险(续)

(d) 公允价值估计(续)

	第一级 美元	第二级 美元	第三级 美元	总计 美元
于二零二四年十二月三十一日				
交易性金融资产				
上市股本证券	810,753,319	-	-	810,753,319
参与型票据	-	4,261,149	-	4,261,149
未上市股本证券	-	-	-*	-
远期外汇合约	-	9,187	-	9,187
	<u>810,753,319</u>	<u>4,270,336</u>	<u>-</u>	<u>815,023,655</u>
交易性金融负债				
远期外汇合约	-	(389,341)	-	(389,341)
	<u>-</u>	<u>(389,341)</u>	<u>-</u>	<u>(389,341)</u>

价值基于活跃市场中的市场报价(因此分类为第一级)的投资包括活跃的上市股本证券和每日交易的上市被投资基金。本基金并不调整该等投资的报价。

于被认为不活跃的市场中交易且根据市场报价或经纪人报价估值的金融工具,或并无活跃市场且根据可观察输入值所支持的估值模型估值的金融工具,分类为第二级。

分类为第三级的投资由于不常交易,因此有重大不可观察输入值。

* 于二零二五年十二月三十一日,一只(二零二四年:一只)未上市股本证券的公允价值完全标记为零。

财务报表附注 (续)

4 金融风险 (续)

(d) 公允价值估计 (续)

基金管理人认为估值模型的输入值变动不会对本基金的资产净值产生重大影响。量化分析未予呈示。下表概列基金管理人在确定公允价值时采纳的主要不可观察输入值。

	公允价值 美元	估值技术	不可观察 输入值	输入值的区间
于二零二五年十二月三十一日				
未上市股本证券	-	应用贴现的 最后交易价格	贴现率	100%
于二零二四年十二月三十一日				
未上市股本证券	-	应用贴现的 最后交易价格	贴现率	100%

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，各级之间概无转拨。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，第三级投资并无变动。

其他资产和负债按摊余成本计量，账面值合理近似于公允价值。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注(续)

4 金融风险(续)

(e) 衍生金融工具

本基金于报告日的衍生金融工具详列如下：

	名义值 长仓 / (短仓)	公允价值 资产 美元	负债 美元
于二零二五年十二月三十一日			
远期外汇合约	39,498,199澳元	178,561	-
远期外汇合约	12,339,056加元	34,778	-
远期外汇合约	860,301,948离岸人民币	828,404	-
远期外汇合约	(109,270新西兰元)	253	-
远期外汇合约	(365,091澳元)	-	(2,079)
远期外汇合约	(12,269,333离岸人民币)	-	(30,170)
远期外汇合约	47,860,924港元	-	(4,341)
远期外汇合约	9,951,396新西兰元	-	(25,365)
		<u>1,041,996</u>	<u>(61,955)</u>

	名义值 长仓 / (短仓)	公允价值 资产 美元	负债 美元
于二零二四年十二月三十一日			
远期外汇合约	8,469,249加元	3,523	-
远期外汇合约	(3,779,952离岸人民币)	1,808	-
远期外汇合约	52,843,369港元	3,856	-
远期外汇合约	35,845,531澳元	-	(115,611)
远期外汇合约	399,998,706离岸人民币	-	(262,006)
远期外汇合约	(7,344港元)	-	(1)
远期外汇合约	8,457,762新西兰元	-	(11,723)
中国股票参与型票据	31,252,636人民币	4,261,149	-
		<u>4,270,336</u>	<u>(389,341)</u>

财务报表附注(续)

5 于未合并入帐的结构性实体的投资

未合并入帐的结构性实体包括于被投资基金的投资，该等投资须遵守相关被投资基金的发售文件的条款和条件，且易受到与该等结构性实体未来价值有关的不确定性所产生的市价风险影响。基金管理人在对相关基金、其策略及相关基金管理人的总体素质开展广泛的尽职调查后作出投资决定。

本基金于被投资基金的持仓占相关结构性实体资产净值总额的比例会根据结构性实体层面的认购和赎回量而不时发生变化。本基金有可能于任何时间点持有结构性实体大部分的已发行股份／基金份额。

被投资基金投资组合的公允价值变动及被投资基金公允价值的相应变动可能会令本基金蒙受亏损。本基金因其于结构性实体的权益而面临的最大亏损风险敞口相等于其于结构性实体的投资的公允价值总计。一旦本基金出售其所持结构性实体的股份／基金份额，本基金将不再面临来自该结构性实体的任何风险。

于二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本基金并未投资于被投资基金。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本基金并未投资其他基金。截至二零二四年十二月三十一日止年度，本基金投资于也由基金管理人或其关联方管理之Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners China A Shares Equity Fund及Value Partners China A Shares High Dividend Fund。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，结构性实体的买入总额和卖出总额分别为零美元（二零二四年：零美元）及零美元（二零二四年：830,000美元）。于二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本基金概无任何资本承担责任，且概无就未结算购买而应付结构性实体的任何款项。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，对被投资基金的投资确认零美元（二零二四年：170,000美元）的总亏损净额。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注(续)

6 可赎回份额

本基金的份额按不同类别发行。所有份额可每日赎回。如附注7(a)所披露，各类份额所需的管理费均不相同。“A”类份额和“B”类份额分别自二零零二年和二零零九年起暂停申请，除非基金管理人另行同意。新投资者如欲投资本基金及现有份额持有人如欲进一步认购本基金份额，可认购“C”类份额、“C”类对冲份额、“C”类每月分派份额、“D”类份额、“D”类对冲份额、“D”类每月分派份额、“X”类份额、“Z”类份额及“P”类份额。

本基金可订立若干货币相关交易，以将归属于某一特定类别的本基金资产的货币敞口对冲成相关类别的类别货币。用于就一个或多个类别实施该等策略的任何金融工具整体而言将成为本基金的资产/负债，但将归属于相关类别，并且相关金融工具的收益/亏损及成本将只会计入相关类别。

“A”类份额、“B”类份额、“C”类份额、“C”类对冲份额、“C”类每月分派份额、“D”类份额、“D”类对冲份额、“D”类每月分派份额、“X”类份额、“Z”类份额及“P”类份额为可按份额持有人的选择而赎回的可赎回份额，管理费费率各不相同，特征也不完全相同，因此被分类为金融负债。份额可交回给本基金以换取现金，金额相等于按比例摊分的本基金资产净值。份额以赎回金额计量，即份额持有人行使其权利将份额交回给本基金时，于报告日应付的金额。

本基金的资本以该等份额为代表。本基金的资本在财务状况表内以份额持有人应占资产净值呈列。本基金致力于将收到的认购金额投到合适的投资中，同时维持充足的流动性以满足赎回请求，必要时通过出售上市证券增强这种流动性。

本基金提供累积收益的可赎回份额类别(“A”类份额、“B”类份额、“C”类美元份额、“C”类人民币份额、“C”类澳元对冲份额、“C”类加元对冲份额、“C”类港元对冲份额、“C”类新西兰元对冲份额、“C”类人民币对冲份额、“D”类份额、“D”类澳元对冲份额、“D”类加元对冲份额、“D”类港元对冲份额、“D”类新西兰元对冲份额、“D”类人民币对冲份额、“P”类美元份额、“P”类人民币对冲份额、“P”类人民币未对冲份额、“P”类港元份额、“X”类份额和“Z”类份额，统称为“累积类别”)或用收益净额支付定期股息或偶尔用资本支付的类别(“C”类每月分派美元份额、“C”类每月分派港元份额、“C”类每月分派人民币份额、“C”类每月分派人民币对冲份额，统称为“分派类别”)。基金管理人目前无意就累积类别派发股息。因此，任何归属于累积类别份额的收益净额和已实现利润净额将反映在各自的份额净值中。

财务报表附注 (续)

6 可赎回份额 (续)

已发行份额数量

于报告日的份额数量和份额净值如下：

	二零二五年	二零二四年
份额数量		
"A"类份额	537,854	549,174
"B"类份额	794,643	901,667
"C"类澳元对冲份额	2,007,810	2,543,306
"C"类加元对冲份额	625,495	576,315
"C"类港元对冲份额	2,797,974	4,136,232
"C"类每月分派港元份额	16,399,238	24,800,613
"C"类每月分派人民币份额	207,074	347,091
"C"类每月分派人民币对冲份额	6,310,076	10,205,652
"C"类每月分派美元份额	2,374,160	3,103,194
"C"类新西兰元对冲份额	490,468	558,453
"C"类人民币份额	466,644	526,529
"C"类人民币对冲份额	3,406,178	4,718,710
"C"类美元份额	14,203,395	16,417,790
"D"类美元份额	235,802	-
"D"类澳元对冲份额	125,581	-
"D"类加元对冲份额	9,261	-
"D"类港元份额	591,396	-
"D"类每月分派港元份额	516,994	-
"D"类每月分派人民币对冲份额	79,262	-
"D"类每月分派美元份额	106,195	-
"D"类新西兰元对冲份额	153	-
"D"类人民币对冲份额	187,785	-
"P"类人民币对冲份额	55,277,851	26,640,857
"P"类人民币未对冲份额	11,978,977	1,678,130
"P"类港元份额	83,005	-
"P"类美元份额	913,327	61,612
"X"类份额	704	3,975
"Z"类份额	212,020	106,000

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注(续)

6 可赎回份额(续)

已发行份额数量(续)

于报告日的份额数量和份额净值如下:(续)

	二零二五年	二零二四年
份额净值		
"A"类份额	507.30美元	368.77美元
"B"类份额	218.86美元	159.89美元
"C"类澳元对冲份额	18.95澳元	14.17澳元
"C"类加元对冲份额	19.75加元	14.77加元
"C"类港元对冲份额	17.29港元	12.84港元
"C"类每月分派港元份额	10.41港元	7.78港元
"C"类每月分派人民币份额	10.90人民币	8.58人民币
"C"类每月分派人民币对冲份额	9.65人民币	7.33人民币
"C"类每月分派美元份额	10.45美元	7.83美元
"C"类新西兰元对冲份额	20.26新西兰元	15.23新西兰元
"C"类人民币份额	19.67离岸人民币	15.14人民币
"C"类人民币对冲份额	17.48人民币	13.17人民币
"C"类美元份额	27.38美元	20.00美元
"D"类美元份额	12.04美元	-
"D"类澳元对冲份额	11.90澳元	-
"D"类加元对冲份额	11.86加元	-
"D"类港元份额	12.06港元	-
"D"类每月分派港元份额	11.81港元	-
"D"类每月分派人民币对冲份额	11.62离岸人民币	-
"D"类每月分派美元份额	11.78美元	-
"D"类新西兰元对冲份额	11.86新西兰元	-
"D"类人民币对冲份额	11.71人民币	-
"P"类人民币对冲份额	12.9312人民币	9.7482人民币
"P"类人民币未对冲份额	14.4144人民币	11.1076人民币
"P"类港元份额	10.0046港元	-
"P"类美元份额	11.0104美元	8.1294美元
"X"类份额	16.63美元	11.99美元
"Z"类份额	15.01美元	10.91美元

财务报表附注(续)

7 关联方交易／与受托人、基金管理人及各自关联人士的交易

下文概述重大关联方交易／本基金与受托人、基金管理人及各自关联人士于期内订立的交易。受托人和基金管理人的关联人士为证监会守则所界定的关联人士。所有该等交易均于日常业务过程中按一般商业条款订立。

(a) 管理费

基金管理人有权收取管理费，“A”类份额和“Z”类份额的管理费每年相当于各自应占本基金资产净值部分的0.75%，“B”类份额、“C”类份额、“C”类对冲份额、“C”类每月分派份额、“D”类份额、“D”类对冲份额、“D”类每月分派份额、“P”类人民币份额、“P”类港元份额及“P”类美元份额的管理费每年相当于各自应占本基金资产净值部分的1.25%。“X”类份额不收取管理费。管理费每日计算及累计，于月末支付。

(b) 表现费

基金管理人有权就“D”类份额以外的所有类别份额收取表现费，其相当于年内已发行份额的平均数与于报告日的份额净值（累计表现费之前并包含就相关表现期间已宣布或已支付的任何分派）超出(i)份额的首次发售价及(ii)于最近计算并支付表现费的任何之前年度的十二月三十一日的份额净值（支付表现费后）的最高值（以较高者为准）的差额相乘之积的15%。表现费每日计算及累计，于年末支付。

(c) 受托人及基金行政管理费

受托人有权按下列基准收取可变的受托人及基金行政管理费：(i)本基金资产净值的首1.5亿美元按每年0.15%收取；(ii)本基金资产净值的其后1.5亿美元按每年0.13%收取；及(iii)之后金额每年按0.11%收取。根据信托契约的条款，受托人还有权每年收取4,500美元的固定费用。可变费用每日计算及累计，于月末支付。

(d) 基金登记机构费

受托人还有权就以本基金的基金登记机构的身份所提供的服务每年收取相当于本基金资产净值的0.03%的费用。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注(续)

7 关联方交易/与受托人、基金管理人及各自关联人士的交易(续)

(e) 受托人、基金管理人及各自关联方于本基金的持仓及有权参与份额交易盈亏的持仓

受托人、基金管理人及各自关联方于本基金的份额持仓及有权参与份额交易盈亏的份额持仓如下:

	份额交易			于 十二月三十一日
	于一月一日	发行份额	赎回份额	
二零二五年				
“A”类份额				
基金管理人母公司一名关联方#	34,669	-	-	34,669
基金管理人母公司一名关联方的配偶#	6,615	-	-	6,615
“B”类份额				
基金管理人董事	14,749	-	-	14,749
基金管理人母公司一名关联方的配偶#	1,992	-	-	1,992
“C”类份额				
基金管理人董事及董事的配偶##	8,236	-	(8,236)	-
惠理基金管理公司*	-	1,180	(1,180)	-
盛宝资产管理有限公司**	-	4,688	(4,688)	-
广发证券(香港)经纪有限公司***	24,160	132,091	(23,261)	132,990
“D”类份额				
惠理基金管理公司*	-	47,604	(47,451)	153
“X”类份额				
惠理基金管理公司*	3,975	158	(3,429)	704
“Z”类份额				
基金管理人母公司一名关联方#	-	168,020	-	168,020

财务报表附注 (续)

7 关联方交易／与受托人、基金管理人及各自关联人士的交易 (续)

(e) 受托人、基金管理人及各自关联方于本基金的持仓及有权参与份额交易盈亏的持仓 (续)

	份额交易			于 十二月三十一日
	于一月一日	发行份额	赎回份额	
二零二四年				
“A”类份额				
基金管理人董事	34,669	-	-	34,669
基金管理人董事的配偶	6,615	-	-	6,615
“B”类份额				
基金管理人董事	14,749	-	-	14,749
基金管理人董事的配偶	1,992	-	-	1,992
“C”类份额				
惠理基金管理公司*	-	1,499	(1,499)	-
盛宝资产管理有限公司**	22,642	-	(22,642)	-
广发证券(香港)经纪有限公司***	29,736	919	(6,495)	24,160
“X”类份额				
惠理基金管理公司*	13,566	6	(9,597)	3,975

* 惠理基金管理公司是基金管理人的同系附属公司。

** 于二零二五年及二零二四年十二月三十一日，基金管理人母公司的前任董事通过盛宝资产管理有限公司持有本基金的份额。

*** 广发证券(香港)经纪有限公司为基金管理人之关联人士。由关联人士持有份额被视为关联方交易。

惠理集团有限公司于二零二五年及二零二四年十二月三十一日为本基金管理人之母公司。

由关联人士持有份额自二零二五年五月十六日起被视为关联方交易。

注 截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度期间，基金管理人及其关联方于本基金的持仓有权根据各自的相关基金份额持仓获得分派，详情请参阅附注10。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注(续)

7 关联方交易/与受托人、基金管理人及各自关联人士的交易(续)

(f) 于基金管理人或其关联方所管理基金的投资

截至二零二五年十二月三十一日止年度期间，本基金并未投资于也由基金管理人或其关联方管理的其他基金。

截至二零二四年十二月三十一日止年度期间，本基金投资于基金管理人或其关联方所管理的其他基金。更多详情请参阅附注5。

根据本基金的基金说明书，该等基金的基金管理人已将相关费用退还给本基金，从而免去了本基金应付的管理费，这作为“其他收入”计入综合收益表。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，管理费未获免除。

(g) 与受托人及其关联方的其他交易和结余

除了附注7(c)中披露的1,121,377美元(二零二四年:1,035,785美元)的受托人及基金行政管理费以外，本基金与受托人及其关联方还有以下交易。所有该等交易均于日常业务过程中按一般商业条款订立。

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
银行存款利息	166,152	183,677
交易成本*	(126,336)	(131,363)
利息支出	(2,091)	(280,761)
保管费及银行费用	(223,625)	(271,864)
基金登记机构及过户代理人费用支出	(234,404)	(216,156)
年度服务费	(5,589)	(5,558)

* 该等金额为交易处理费及截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度期间就投资买卖支付给受托人关联方的佣金，如下所示：

财务报表附注(续)

7 关联方交易/与受托人、基金管理人及各自关联人士的交易(续)

(g) 与受托人及其关联方的其他交易和结余(续)

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
香港上海汇丰银行有限公司		
所付佣金总计	82,184	101,505
买卖交易合计金额总计	102,800,544	141,703,005
平均佣金率	0.08%	0.07%
占本基金买卖交易总数的比例	6.85%	5.22%

除了附注7(c)中披露的116,810美元(二零二四年:87,415美元)的应付受托人及基金行政管理费以及24,698美元(二零二四年:18,079美元)的应付基金登记机构费以外,本基金与受托人及其关联方还有以下结余。

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	1,067,354,842	815,023,655
现金及现金等价物	24,849,727	11,322,475
应收利息	127	509
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	(61,955)	(389,341)
应付交易成本	(1,705)	(1,492)
应付保管费及银行费用	(2)	(2)
应付年度服务费	(988)	(987)

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度期间,本基金与受托人的关联人士香港上海汇丰银行有限公司订立远期外汇合约,已变现亏损金额为1,953,801美元(二零二四年:6,022,456美元)。于二零二五年十二月三十一日,本基金与香港上海汇丰银行有限公司有分别以金融资产和金融负债呈报的未偿付远期外汇合约,金融资产的金额为1,041,996美元(二零二四年:9,187美元),金融负债的金额为61,955美元(二零二四年:389,341美元)。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注(续)

7 关联方交易/与受托人、基金管理人及各自关联人士的交易(续)

(h) 与基金管理人关联方的其他交易

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度,本基金与基金管理人关联方曾进行以下其他交易。所有该等交易均于日常业务过程中按一般商业条款订立。

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
广发证券(香港)经纪有限公司		
所付佣金总计	80,692	91,554
买卖交易合计金额总计	78,725,656	112,574,247
平均佣金率	0.10%	0.08%
占本基金买卖交易总数的比例	5.25%	4.15%

财务报表附注 (续)

8 税项

(a) 香港

根据《香港税务条例》第14、26或26A条，出售本基金投资所获得的股息和利息收入及已变现收益可豁免缴纳香港利得税，因此未就香港利得税计提拨备。

(b) 中国内地

编制该等财务报表时，基金管理人已作出若干假设，并使用与取决于未来可能发生的情况的税项风险敞口相关的各种估计。所得出的会计估计可能不等同于有关实际结果。

本基金投资于多种与中国内地上市公司“A”股挂钩的衍生工具，还通过沪港通投资于“A”股。于二零一四年十一月十七日前，相关合格境外机构投资者(“QFII”)须就所有源自中国内地的股息及已变现资本收益缴纳10%的预扣税。自二零一四年十一月十七日起，仅须就所有源自中国内地的股息缴纳10%的预扣税。

中国内地A股资本利得税

根据财税[2014]第81号及财税[2016]第127号文件的规定，境外投资者通过沪港通和深港通买卖中国内地A股取得的资本利得暂免缴纳中国内地企业所得税。

本基金投资于通过沪港通/深港通交易的A股，须就来自A股的股息收入缴纳10%的WIT。截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度期间，从A股中收到的股息收入徵收了WIT。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注(续)

8 税项(续)

(b) 中国内地(续)

中国内地H股资本利得税

本基金投资于在香港联交所上市的中国内地公司的股份(“H股”)。根据《企业所得税法》(“CIT法”)的一般徵税规定,严格根据法律意义而言,可就本基金来源于中国内地的资本利得徵收10%的预扣所得税(“WIT”),除非根据有关的双重徵税条约予以豁免或减少。然而,中国内地税务机关对此类资本利得徵收WIT可能存在实际困难。对于中国内地非税务居民企业从H股交易中获得的资本利得,当地税务局没有严格执行10%的WIT。如果资本利得来自H股交易,一般不徵收增值税,因为购买和处置通常是在中国内地境外完成。

财务报表中并未就此类利得的徵税计提拨备,因为基金管理人认为在目前的执法环境下,对来自H股的资本利得进行徵税的可能性不大。

(c) 其他司法管辖区

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度期间若干已收取的股息及投资收入被徵收海外预扣税。

9 交易成本

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度期间,本基金产生以下交易成本。

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
经纪费	1,718,412	2,888,505
其他交易费用	1,305,443	2,705,130
交易处理费	48,573	29,858
	<u>3,072,428</u>	<u>5,623,493</u>

财务报表附注 (续)

10 向分派类别分派

如附注6所述，基金管理人可决定用收益净额及/或归属于分派类别的资本进行分派。下表概述报告期间进行的股息分派情况。分派计入综合收益表并且仅面向分派类别。

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
年度综合收益总计	<u>289,594,617</u>	<u>84,351,543</u>
年内向分派类别份额持有人的分派	<u>1,360,431</u>	<u>1,826,276</u>

本基金于年初及年末并无未分派收益净额。

下表概述报告期间进行的股息分派情况。

类别	二零二五年	二零二四年	频率	除息日*
"C"类每月分派美元份额	0.0196美元	0.0196美元	每月	一月至十二月最后一个营业日
"C"类每月分派港元份额	0.0194港元	0.0194港元	每月	一月至十二月最后一个营业日
"C"类每月分派人民币份额	0.0209人民币	0.0067人民币	每月	一月至七月最后一个营业日
"C"类每月分派人民币份额	0.0209人民币	0.0209人民币	每月	八月至十二月最后一个营业日
"C"类每月分派人民币对冲份额	0.0063人民币	0.0063人民币	每月	一月至十二月最后一个营业日
"D"类每月分派美元份额	0.0222美元	-	每月	三月至十二月最后一个营业日
"D"类每月分派港元份额	0.0220港元	-	每月	三月至十二月最后一个营业日
"D"类每月分派人民币对冲份额	0.0076 离岸人民币	-	每月	三月至十二月最后一个营业日

* 二零二五年每月最后一个营业日为二零二五年一月二十八日、二零二五年二月二十八日、二零二五年三月三十一日、二零二五年四月三十日、二零二五年五月三十日、二零二五年六月三十日、二零二五年七月三十一日、二零二五年八月二十九日、二零二五年九月三十日、二零二五年十月三十一日、二零二五年十一月二十八日及二零二五年十二月三十一日。

二零二四年每月最后一个营业日为二零二四年一月三十一日、二零二四年二月二十九日、二零二四年三月二十八日、二零二四年四月三十日、二零二四年五月三十一日、二零二四年六月二十八日、二零二四年七月三十一日、二零二四年八月三十日、二零二四年九月三十日、二零二四年十月三十一日、二零二四年十一月二十九日及二零二四年十二月三十一日。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注(续)

11 非金钱利益安排

基金管理人及／或任何与其有联系的公司及其委托者可代表所管理的客户与进行经纪交易的经纪人订立非金钱利益／佣金分摊安排。基金管理人可(在适用规则及规例许可的范围内)向经纪人及进行投资交易的中间人(“经纪人”)获取且有权保留对本基金具明显利益的研究产品及服务(称为非金钱利益)。向经纪人收取非金钱利益的条件是交易的执行符合最佳执行准则,且经纪费率不高于惯常的提供全面服务的经纪人收取的经纪费率。

该等非金钱利益可能包括研究及顾问服务;经济及政治分析;投资组合分析,包括估值及业绩衡量;市场分析、数据及报价服务以及与上述物品和服务有关的软件;清算和保管服务以及与投资有关的刊物。为免生疑,非金钱利益并不包括旅游、住宿、娱乐、一般行政相关物品和服务、一般办公设备或场所、会籍费、雇员薪酬或直接货币报酬。

基金管理人在确定经纪人会否提供最佳执行时会考虑被认为具有相关性的众多判断因素。一般而言,会根据经纪人所提供服务的范畴及整体质量向经纪人分派投资指令。判断服务质量时考虑的核心因素为经纪人的执行表现及能力。还会考虑其他因素,例如所提供的研究及投资建议的质量和数量、接触潜在被投资公司的途径及佣金费率。从经纪人收取的非金钱利益不应成为在经纪人中间分派投资指令的决定性因素。基金管理人已实行若干政策及程序,以确保与经纪人一起根据非金钱佣金分摊安排执行的交易符合最佳执行准则。基金管理人收取的非金钱利益用于促进基金管理人的投资管理流程,该等利益有助于基金管理人向客户履行总体责任,并可用于为基金管理人能够行使投资自主权的任何或所有客户账户提供服务。基金管理人一般不会尝试将非金钱利益分配给／归功于个别客户账户,因所得物品及服务可能对全体客户有利,包括在取得非金钱利益方面并未出力的客户账户。

截至二零二五年十二月三十一日止年度,基金管理人通过交易相关非金钱利益安排获取服务,而交易金额为849,397,956美元(二零二四年:1,502,267,179美元)。本基金就该等交易支付的相关佣金的金额为1,101,477美元(二零二四年:2,006,832美元)。

12 批准财务报表

该等财务报表由受托人和基金管理人于二零二六年四月二十三日批准。

投资组合 (未经审计)

于二零二五年十二月三十一日

	持仓量	公允价值 美元	占资产净值的 比例(%)
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产			
上市股本证券			
中国内地			
安集微电子科技(上海)股份有限公司A股	115,259	3,595,883	0.33
Co., Ltd.A股	838,400	2,036,886	0.19
宁德时代新能源科技股份有限公司A股	531,500	27,945,410	2.55
富士康工业互联网股份有限公司A股	983,521	8,736,933	0.80
江苏恒瑞医药股份有限公司A股	692,914	5,909,361	0.54
昆药集团股份有限公司A股	1,915,109	3,443,632	0.31
贵州茅台酒股份有限公司A股	114,678	22,610,200	2.06
立讯精密工业股份有限公司A股	326,300	2,649,173	0.24
北方华创科技集团股份有限公司A股	113,243	7,442,748	0.68
宁波拓普集团股份有限公司A股	242,900	2,683,897	0.24
三一重工股份有限公司A股	1,293,200	3,911,999	0.36
广东生益科技股份有限公司A股	263,902	2,697,959	0.25
深南电路股份有限公司A股	141,660	4,710,981	0.43
四川科伦药业股份有限公司A股	876,357	3,682,330	0.34
阳光电源股份有限公司A股	159,200	3,898,292	0.36
沪士电子股份有限公司A股	410,600	4,295,282	0.39
中际旭创股份有限公司A股	29,200	2,550,036	0.23
		112,801,002	10.30

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

投资组合 (未经审计) (续)

于二零二五年十二月三十一日

	持仓量	公允价值 美元	占资产净值的 比例(%)
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 (续)			
上市股本证券 (续)			
香港—H股			
中国农业银行股份有限公司H股	18,852,000	13,998,620	1.28
中国铝业股份有限公司H股	1,022,000	1,597,870	0.15
比亚迪股份有限公司H股	677,700	8,301,530	0.76
中国建设银行股份有限公司H股	15,579,000	15,390,966	1.40
中国国际金融股份有限公司H股	2,288,400	5,753,376	0.53
招商银行股份有限公司H股	5,238,000	35,530,341	3.24
中国太平洋保险(集团)股份有限公司H股	1,096,000	4,956,250	0.45
中国电信股份有限公司H股	23,020,000	15,940,210	1.45
中国铁塔股份有限公司H股	2,118,500	3,146,200	0.29
上海剑桥科技股份有限公司H股	77,200	927,318	0.08
福耀玻璃工业集团股份有限公司H股	742,800	6,412,703	0.59
中国工商银行股份有限公司H股	17,220,000	13,915,017	1.27
江苏恒瑞医药股份有限公司H股	383,600	3,511,264	0.32
中国平安保险(集团)股份有限公司H股	1,870,500	15,655,686	1.43
三一重工股份有限公司H股	2,338,000	6,788,173	0.62
四川科伦博泰生物医药股份有限公司H股	40,500	2,040,622	0.19
紫金矿业集团股份有限公司H股	14,828,000	67,930,354	6.20
		221,796,500	20.25
香港—红筹股			
中银香港(控股)有限公司	379,000	1,919,357	0.18
中国移动有限公司	2,454,500	25,762,325	2.35
华润万象生活有限公司	729,400	4,023,720	0.37
上海实业环境控股有限公司	202,515,980	28,098,492	2.56
		59,803,894	5.46

投资组合 (未经审计) (续)

于二零二五年十二月三十一日

	持仓量	公允价值 美元	占资产净值的 比例(%)
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 (续)			
上市股本证券 (续)			
香港—其他			
三生制药	408,000	1,267,408	0.12
和誉开曼有限责任公司	9,429,000	15,759,517	1.44
友邦保险控股有限公司	1,012,400	10,391,994	0.95
康方生物科技(开曼)有限公司	516,000	7,490,798	0.68
阿里巴巴集团控股有限公司	4,329,600	79,428,424	7.25
安踏体育用品有限公司	674,200	6,976,768	0.64
百济神州	822,100	18,936,726	1.73
石药集团有限公司	4,842,000	5,243,875	0.48
映恩生物	131,500	5,037,712	0.46
华住集团有限公司	740,700	3,511,306	0.32
香港电讯信托与香港电讯有限公司	2,072,000	3,063,833	0.28
香港交易及结算所有限公司	309,200	16,190,998	1.48
京东健康股份有限公司	311,500	2,221,012	0.20
美团B股	588,000	7,803,288	0.71
网易云音乐股份有限公司	119,100	2,845,933	0.26
网易股份有限公司	736,900	20,316,002	1.85
沛嘉医疗有限公司	1,459,000	1,126,496	0.10
泡泡玛特国际集团有限公司	142,000	3,424,148	0.31
创科实业有限公司	498,000	5,751,604	0.53
腾讯控股有限公司	1,329,400	102,301,608	9.34
同程旅行控股有限公司	939,600	2,708,731	0.25
携程集团有限公司	113,000	8,042,446	0.73
统一企业中国控股有限公司	1,468,000	1,533,263	0.14
小米集团B股	1,742,400	8,797,117	0.80
		<u>340,171,007</u>	<u>31.05</u>

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

投资组合 (未经审计) (续)

于二零二五年十二月三十一日

	持仓量	公允价值 美元	占资产净值的 比例(%)
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 (续)			
上市股本证券 (续)			
台湾			
智邦科技股份有限公司	298,000	11,240,809	1.03
圣晖工程科技股份有限公司	523,000	13,002,165	1.19
祥硕科技股份有限公司	126,000	4,853,097	0.44
信骅科技股份有限公司	7,000	1,617,699	0.15
台达电子工业股份有限公司	310,000	9,502,785	0.87
定颖投资控股股份有限公司	393,000	1,595,018	0.15
台光电子材料股份有限公司	483,000	25,291,580	2.31
技嘉科技股份有限公司	766,000	6,083,622	0.55
鸿海精密工业股份有限公司	2,008,000	14,733,217	1.34
鸿劲精密股份有限公司	43,000	4,688,047	0.43
健策精密工业股份有限公司	35,000	3,058,252	0.28
京元电子股份有限公司	1,664,000	13,109,661	1.20
联发科技股份有限公司	374,000	17,024,351	1.55
兆联实业股份有限公司	283,000	6,233,837	0.57
广达电脑股份有限公司	683,000	5,913,608	0.54
台湾积体电路制造股份有限公司	2,207,000	108,892,249	9.94
台燿科技股份有限公司	942,000	14,812,924	1.35
健鼎科技股份有限公司	1,130,000	11,420,500	1.04
纬创资通股份有限公司	3,550,940	17,011,506	1.55
纬颖科技服务股份有限公司	131,000	18,702,371	1.71
		308,787,298	28.19

投资组合 (未经审计) (续)

于二零二五年十二月三十一日

	持仓量	公允价值 美元	占资产净值的 比例(%)
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 (续)			
上市股本证券 (续)			
美国			
Atour Lifestyle Holdings Ltd. Sponsored ADR	148,075	5,834,155	0.53
Full Truck Alliance Co. Ltd. Sponsored ADR	435,154	4,669,202	0.43
Luckin Coffee, Inc. Sponsored ADR	106,313	3,561,486	0.33
PDD Holdings Inc. Sponsored ADR Class A	78,387	8,888,302	0.81
		<u>22,953,145</u>	<u>2.10</u>
未上市股本证券			
联洲国际集团有限公司	6,885,464	-	-
远期外汇合约		<u>1,041,996</u>	<u>0.09</u>
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产总计		1,067,354,842	97.45
远期外汇合约		<u>(61,955)</u>	<u>(0.01)</u>
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债总额		<u>(61,955)</u>	<u>(0.01)</u>
投资总计，净额		<u>1,067,292,887</u>	<u>97.44</u>
投资总计，按成本		<u>842,280,278</u>	

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

投资组合变动 (未经审计)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	占资产净值的比例(%)	
	二零二五年	二零二四年
上市股本证券		
中国内地	10.30	9.51
香港		
—H股	20.25	20.47
—红筹股	5.46	6.32
—其他	31.05	40.89
台湾	28.19	16.32
美国	2.10	4.88
	<u>97.35</u>	<u>98.39</u>
外汇合约	<u>0.09</u>	<u>-</u>
	<u>97.44</u>	<u>98.39</u>
参与型票据	-	0.52
未上市股本证券	-	0.00
远期外汇合约	<u>(0.01)</u>	<u>(0.05)</u>
投资总计, 净额	<u>97.43</u>	<u>98.86</u>

有关衍生金融工具的详情(未经审计)

于二零二五年十二月三十一日

金融资产：

远期外汇合约

卖出货币	卖出金额	买入货币	买入金额	结算日期	交易对手	公允价值 美元
美元	7,044	离岸人民币	49,261	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	21
美元	8,596,079	离岸人民币	60,331,803	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	57,736
美元	384	澳元	579	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	2
澳元	64,389	美元	43,163	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	132
美元	25,171,911	澳元	37,921,497	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	171,064
加元	86,886	美元	63,593	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	123
美元	8,963,243	加元	12,317,172	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	34,352
新西兰元	109,270	美元	63,337	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	253
美元	5,243	离岸人民币	36,839	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	41
美元	8,394,794	离岸人民币	58,922,439	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	56,866
美元	124	离岸人民币	874	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	1
美元	368,957	离岸人民币	2,589,678	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	2,499
美元	18,085	离岸人民币	126,939	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	123
美元	111,635	离岸人民币	783,558	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	756
美元	56,140	澳元	84,519	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	344

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

有关衍生金融工具的详情(未经审计)(续)

于二零二五年十二月三十一日

金融资产：(续)

远期外汇合约

卖出货币	卖出金额	买入货币	买入金额	结算日期	交易对手	公允价值 美元
美元	1,032,852	澳元	1,555,993	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	7,019
美元	79,152	加元	108,770	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	303
美元	141,533	离岸人民币	986,842	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	17
美元	36,491	离岸人民币	256,155	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	251
美元	57,175	离岸人民币	401,235	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	377
美元	55,618	离岸人民币	388,774	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	147
美元	25,773	离岸人民币	180,898	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	174
美元	88,353	离岸人民币	618,868	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	415
美元	13,532	离岸人民币	94,628	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	41
美元	74,620	离岸人民币	523,905	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	527
美元	9,837	离岸人民币	69,082	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	72
美元	12,966	离岸人民币	91,101	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	102
美元	104,552,900	离岸人民币	733,849,069	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	708,238
						<u>1,041,996</u>

有关衍生金融工具的详情(未经审计)(续)

于二零二五年十二月三十一日

金融负债：

远期外汇合约

卖出货币	卖出金额	买入货币	买入金额	结算日期	交易对手	公允价值 美元
美元	127	港元	990	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	-
美元	334	港元	2,597	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	-
美元	6,159,547	港元	47,857,336	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(4,341)
离岸人民币	57,787	美元	8,228	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(61)
澳元	193,100	美元	127,588	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(1,461)
澳元	8,886	美元	5,870	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(68)
美元	201	澳元	300	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(1)
美元	641	新西兰元	1,106	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(2)
美元	5,768,820	新西兰元	9,948,489	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(25,359)
离岸人民币	407,371	美元	57,995	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(437)
澳元	163,405	美元	108,654	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(549)
美元	1,044	新西兰元	1,802	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(4)
离岸人民币	1,641,772	美元	235,391	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(100)
离岸人民币	3,518,366	美元	501,048	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(3,616)
离岸人民币	6,644,037	美元	946,311	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(6,690)

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

有关衍生金融工具的详情(未经审计)(续)

于二零二五年十二月三十一日

金融负债：(续)

远期外汇合约

卖出货币	卖出金额	买入货币	买入金额	结算日期	交易对手	公允价值 美元
离岸人民币	2,058,201	美元	294,266	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(956)
离岸人民币	3,656	美元	521	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(4)
离岸人民币	64,138	美元	9,154	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(46)
离岸人民币	7,862,892	美元	1,123,982	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(3,848)
离岸人民币	1,810,156	美元	257,681	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(1,962)
离岸人民币	3,597,543	美元	512,239	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(3,782)
离岸人民币	7,493,500	美元	1,066,178	30/1/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(8,668)
						<u>(61,955)</u>

衍生金融工具所引起的风险敞口相关信息 (未经审计)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，因出于任何目的使用衍生金融工具而产生的最低、最高和平均敞口毛额占本基金总资产净值的比例。

	二零二五年	二零二四年
最低敞口毛额	10.47%	10.47%
最高敞口毛额	49.39%	40.60%
平均敞口毛额	19.17%	16.64%

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，因出于投资目的使用衍生金融工具而产生的最低、最高和平均敞口净额占本基金总资产净值的比例。

	二零二五年	二零二四年
最低敞口净额	-	-
最高敞口净额	0.70%	1.83%
平均敞口净额	0.12%	0.26%

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

表现记录 (未经审计)

资产净值 (按最后交易价)

	二零二五年	二零二四年	二零二三年
资产净值	1,095,383,920	824,024,360美元	893,894,819美元
份额净值			
"A"类份额	507.30美元	368.77美元	329.72美元
"B"类份额	218.86美元	159.89美元	143.68美元
"C"类澳元对冲份额	18.95澳元	14.17澳元	17.97澳元
"C"类加元对冲份额	19.75加元	14.77加元	13.44加元
"C"类港元对冲份额	17.29港元	12.84港元	11.69港元
"C"类每月分派港元份额	10.41港元	7.78港元	7.26港元
"C"类每月分派人民币份额	10.90人民币	8.58人民币	7.62人民币
"C"类每月分派人民币对冲份额	9.65人民币	7.33人民币	6.87人民币
"C"类每月分派美元份额	10.45美元	7.83美元	7.27美元
"C"类新西兰元对冲份额	20.26新西兰元	15.23新西兰元	13.82新西兰元
"C"类人民币份额	19.67离岸人民币	15.14人民币	13.21人民币
"C"类人民币对冲份额	17.48人民币	13.17人民币	12.18人民币
"C"类美元份额	27.38美元	20.00美元	-
"D"类美元份额	12.04美元	-	-
"D"类澳元对冲份额	11.90澳元	-	-
"D"类加元对冲份额	11.86加元	-	-
"D"类港元份额	12.06港元	-	-
"D"类每月分派港元份额	11.81港元	-	-
"D"类每月分派人民币对冲份额	11.62离岸人民币	-	-
"D"类每月分派美元份额	11.78美元	-	-
"D"类新西兰元对冲份额	11.86新西兰元	-	-
"D"类人民币对冲份额	11.71人民币	-	-
"P"类人民币对冲份额	12.9312人民币	9.7482人民币	9.0267人民币
"P"类人民币未对冲份额	14.4144人民币	11.1076人民币	9.6877人民币
"P"类港元份额	10.0046港元	-	-
"P"类美元份额	11.0104美元	8.1294美元	7.3094美元
"X"类份额	16.63美元	11.99美元	10.64美元
"Z"类份额	15.01美元	10.91美元	9.84美元

表现记录 (未经审计) (续)

过往十年表现记录

	份额最高发行价									
	"A"类	"B"类	"C"类	"C"类	"C"类	"C"类	"C"类	"C"类	"C"类	"C"类
	份额 美元	份额 美元	美元份额 美元	人民币 份额 人民币	澳元 对冲份额 澳元	加元 对冲份额 加元	港元 对冲份额 港元	新西兰元 对冲份额 新西兰元	人民币 对冲份额 人民币	美元份额 美元
二零二五年	522.54	225.71	28.30	20.59	19.67	20.53	17.91	21.07	18.19	10.86
二零二四年	420.30	182.45	22.82	16.65	16.22	16.92	14.69	17.43	15.13	9.01
二零二三年	396.67	173.65	21.72	15.16	16.08	16.44	14.30	16.92	15.15	9.06
二零二二年	481.36	211.86	26.50	17.41	20.31	20.39	17.59	21.08	18.70	11.37
二零二一年	620.31	274.12	34.35	23.00	26.79	26.73	22.84	27.79	24.00	15.10
二零二零年	516.47	228.34	28.61	19.31	22.35	22.25	19.00	23.15	19.94	12.58
二零一九年	375.76	166.66	20.93	15.04	16.97	16.61	14.05	17.66	14.50	9.54
二零一八年	412.64	184.71	23.16	15.31	19.23	18.76	15.93	19.69	16.04	11.35
二零一七年	380.23	170.37	21.34	14.41	17.85	17.14	14.69	18.35	14.80	10.55
二零一六年	281.21	126.76	15.99	10.93	13.17	12.83	10.84	13.21	10.49	-

	份额最高发行价									
	"C"类	"C"类	"C"类	"D"类	"D"类	"D"类	"D"类	"D"类	"D"类	"D"类
	每月分派 港元 美元	每月分派 人民币 人民币	每月分派 人民币 人民币	每月分派 美元 美元	每月分派 港元 港元	每月分派 港元 港元	每月分派 加元 加元	每月分派 加元 加元	每月分派 新西兰元 新西兰元	每月分派 人民币 人民币
二零二五年	10.81	11.48	10.06	12.45	12.47	12.37	12.34	12.27	12.21	12.28
二零二四年	8.95	9.50	8.45	-	-	-	-	-	-	-
二零二三年	9.06	8.88	8.67	-	-	-	-	-	-	-
二零二二年	11.33	10.50	11.18	-	-	-	-	-	-	-
二零二一年	14.91	14.15	14.82	-	-	-	-	-	-	-
二零二零年	12.44	11.93	12.31	-	-	-	-	-	-	-
二零一九年	9.46	9.77	9.34	-	-	-	-	-	-	-
二零一八年	11.38	10.83	11.33	-	-	-	-	-	-	-
二零一七年	10.54	10.52	10.52	-	-	-	-	-	-	-
二零一六年	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

表现记录 (未经审计) (续)

过往十年表现记录 (续)

份额最高发行价

	“D”类		“P”类		“P”类		“X”类 份额 美元	“Z”类 份额 美元
	“D”类 每月分派 美元份额 美元	每月分派 人民币 对冲份额 人民币	“P”类 美元份额 美元	“P”类 港元份额 港元	人民币 对冲份额 人民币	人民币 未对冲份额 人民币		
	二零二五年	12.25	12.13	11.3748	10.2957	13.4248		
二零二四年	-	-	9.2784	-	11.2056	12.2167	13.64	12.55
二零二三年	-	-	8.7410	-	11.1077	10.9859	12.71	11.84
二零二二年	-	-	10.2483	-	13.8451	12.7471	15.35	14.37
二零二一年	-	-	-	-	17.4916	16.4926	20.23	18.50
二零二零年	-	-	-	-	14.7665	14.0769	16.34	15.40
二零一九年	-	-	-	-	10.7995	11.1842	11.27	11.38
二零一八年	-	-	-	-	-	-	-	12.51
二零一七年	-	-	-	-	-	-	-	11.52
二零一六年	-	-	-	-	-	-	-	-

份额最低发行价

	“A”类 份额 美元	“B”类 份额 美元	“C”类 美元份额 美元	“C”类 人民币 份额 人民币	“C”类 澳元 对冲份额 澳元	“C”类 加元 对冲份额 加元	“C”类 港元 对冲份额 港元	“C”类 新西兰元 对冲份额 新西兰元	“C”类 人民币 对冲份额 人民币	“C”类 每月分派 美元份额 美元
	二零二五年	346.21	150.03	18.77	14.19	13.15	13.77	12.03	14.13	12.26
二零二四年	304.02	132.45	16.57	12.33	11.96	12.38	10.77	12.73	11.22	6.70
二零二三年	309.68	135.07	16.90	12.76	12.27	12.66	11.00	13.02	11.51	6.88
二零二二年	264.69	116.02	14.51	10.88	10.87	11.03	9.57	11.40	10.25	6.09
二零二一年	466.46	205.34	25.69	16.94	19.69	19.77	17.05	20.43	18.10	11.04
二零二零年	285.45	126.47	15.88	11.68	12.69	12.52	10.66	13.25	11.00	7.16
二零一九年	273.81	122.04	15.31	10.95	12.59	12.25	10.35	13.02	10.64	7.21
二零一八年	278.60	124.19	15.58	11.14	12.82	12.48	10.54	13.26	10.81	7.37
二零一七年	255.63	115.04	14.51	10.44	11.99	11.62	9.89	12.11	9.68	9.64
二零一六年	281.21	126.76	15.99	10.93	13.17	12.83	10.84	13.21	10.49	-

表现记录 (未经审计) (续)

过往十年表现记录 (续)

份额最低发行价

	“C”类		“C”类		“D”类		“D”类		“D”类		“D”类	
	“C”类	“C”类	“C”类	“C”类	“D”类	“D”类	“D”类	“D”类	“D”类	“D”类	“D”类	“D”类
	每月分派	每月分派	每月分派	每月分派	美元份额	港元份额	澳元	加元	新西兰元	人民币	每月分派	每月分派
	港元份额	人民币	人民币	人民币	美元份额	港元份额	对冲份额	对冲份额	对冲份额	对冲份额	对冲份额	港元份额
	美元	人民币	人民币	人民币	美元	港元	澳元	加元	新西兰元	人民币	人民币	港元
二零二五年	7.25	7.98	6.82	8.27	8.27	8.24	8.28	8.25	8.25	8.25	8.25	8.25
二零二四年	6.70	7.10	6.32	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二零二三年	6.88	7.37	6.51	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二零二二年	6.11	6.42	5.90	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二零二一年	11.00	10.23	10.86	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二零二零年	7.08	7.51	7.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二零一九年	7.19	7.36	7.13	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二零一八年	7.34	7.51	7.29	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二零一七年	9.67	9.59	9.63	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二零一六年	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

份额最低发行价

	“D”类		“P”类		“P”类		“P”类		“X”类		“Z”类	
	“D”类	“D”类	“P”类	“P”类	“P”类	“P”类	“X”类	“X”类	“Z”类	“Z”类	“Z”类	“Z”类
	每月分派	每月分派	美元份额	港元份额	人民币	人民币	人民币	人民币	美元	美元	美元	美元
	美元份额	对冲份额	美元份额	港元份额	对冲份额	未对冲份额	对冲份额	未对冲份额	对冲份额	未对冲份额	对冲份额	未对冲份额
	美元	人民币	美元	港元	人民币	人民币	人民币	美元	美元	美元	美元	美元
二零二五年	8.25	8.23	7.6261	8.8414	9.0785	10.4052	11.26	10.24	11.26	10.24	11.26	10.24
二零二四年	-	-	6.7379	-	8.3089	9.0436	9.82	9.08	9.82	9.08	9.82	9.08
二零二三年	-	-	6.8711	-	8.5306	9.3595	9.98	9.24	9.98	9.24	9.98	9.24
二零二二年	-	-	5.9039	-	7.5944	7.9867	8.50	7.90	8.50	7.90	8.50	7.90
二零二一年	-	-	-	-	13.4158	12.4374	14.87	13.93	14.87	13.93	14.87	13.93
二零二零年	-	-	-	-	8.1712	8.6702	8.57	8.65	8.57	8.65	8.57	8.65
二零一九年	-	-	-	-	8.9235	9.2481	9.21	8.30	9.21	8.30	9.21	8.30
二零一八年	-	-	-	-	-	-	-	8.45	-	-	-	8.45
二零一七年	-	-	-	-	-	-	-	9.96	-	-	-	9.96
二零一六年	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-