



惠理高息股票基金

2026 半年度报告

截至二零二六年六月三十日止六个月



目录

	页码
一般数据	2
基金管理人报告	3-7
财务状况表 (未经审计)	8-10
综合收益表 (未经审计)	11-12
份额持有人应占资产净值变动表 (未经审计)	13-15
现金流量表 (未经审计)	16
投资组合 (未经审计)	17-25
所持投资组合变动表 (未经审计)	26
有关金融衍生工具的详情 (未经审计)	27-30
分派股息给可赎回有参与权份额持有人 (未经审计)	31

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

一般数据

基金管理人

惠理基金管理香港有限公司
香港
中环皇后大道中九十九号
中环中心四十三楼

基金管理人董事

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
(于二零二五年十一月十八日获委任)
罗景先生
(于二零二六年十一月十八日获委任)
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、行政管理人及保管人

汇丰机构信托服务(亚洲)有限公司
香港
中环皇后大道中一号

基金登记机构

HSBC Trustee (Cayman) Limited

登记地址：

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

基金管理人报告

市场／表现回顾

二零二六年上半年，亚洲股市录得正回报，但涨幅日益集中在人工智能相关科技股，尤其是台湾和韩国。年初开局强劲后，受美伊紧张局势升级和油价上涨影响，市场在三月经历剧烈波动。随后，随着地缘政治忧虑缓解，以及美国企业盈利的稳健表现提振投资者信心，市场开始回升。

在此背景下，惠理高息股票基金（「本基金」）截至六月录得约11%的适度回报，同时继续为其美元股份类别的投资者提供约4.6%的具吸引力年化收益率。尽管本基金对估值较高的科技股以及台湾和韩国等特定市场采取纪律严明的低配策略，因此在人工智能驱动的强劲涨势期间拖累了相对表现，但通过多区域市场的主动选股策略，仍持续实现正的超额回报。

主要投资组合变动

在投资组合层面，期内活动保持严格纪律，并以估值为导向，增强了在市场波动加剧情况下的韧性。投资团队有选择性地科技股中获利了结，尤其是部分精选的韩国半导体相关个股，同时维持对长期人工智能机遇的显著配置。资金逐步重新调配至估值具吸引力，并能提供可持续股息收入的公司，包括精选的消费、金融、互联网、能源和材料类股票。

就地区而言，本基金基于具吸引力的估值，持续对中国和香港维持较高配比（截至六月底，相对基准指数高配约15%），并在市场回调后有选择性地增加持仓。同时，本基金依据其风险管理框架，持续对台湾和印度维持低配，并针对韩国和东盟地区的估值变化与市场状况，积极调整持仓。

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

市场展望

展望未来，基金管理人¹对亚洲股市的中长期前景仍持乐观态度，但预计市场波动性将维持在较高水平，因为人工智能相关股票的持仓日益拥挤，增加了市场出现更剧烈回调的风险。在此背景下，鉴于单一投资主题所带来的集中风险预计将持续上升，本基金将继续采取严格纪律、以基本面为导向的投资策略，在有选择性地参与结构性人工智能投资机会的同时，也着重于估值偏低且派发股息的高质量企业。投资团队认为，此策略仍具备良好条件，既能带来可持续的收入，又能把握亚洲各地具吸引力的长期价值机遇。

惠理基金管理香港有限公司

二零二六年八月三十一日

所表达的观点仅代表惠理基金管理香港有限公司的看法，可能会因市场状况及其他状况而发生变化。提供的信息不构成也不应被视为投资建议。所有数据均来自被认为可靠的来源，但不保证其准确性。该等数据含有某些可能被视为前瞻性陈述的内容。请注意，任何此类陈述并不保证未来的表现，实际结果或走势可能与预期有重大差异。

基金管理人报告 (续)

惠理高息股票基金 – 于二零二六年六月三十日的份额净值

类别	份额净值
“A1”类美元份额	150.47美元
“A1”类港元份额 ^β (仅供参考)	1,179.9933港元
“A”类累积港元对冲份额	12.68港元
“A”类累积人民币对冲份额	19.95人民币
“A”类累积人民币非对冲份额	24.91人民币
“A2”类每月分派美元份额	12.66美元
“A2”类每月分派港元份额	11.68港元
“A2”类每月分派澳元对冲份额	9.91澳元
“A2”类每月分派加元对冲份额	10.45加元
“A2”类每月分派英镑对冲份额	9.89英镑
“A2”类每月分派新西兰元对冲份额	9.96新西兰元
“A2”类每月分派人民币对冲份额	10.59人民币
“A2”类每月分派人民币非对冲份额	11.88人民币
“A2”类每月分派新加坡元对冲份额	11.53新加坡元
“B”类每月分派美元份额	13.60美元
“B”类每月分派港元份额	13.70港元
“B”类每月分派澳元对冲份额	13.38澳元
“B”类每月分派加元对冲份额	13.33加元
“B”类每月分派英镑对冲份额	13.37英镑
“B”类每月分派新西兰元对冲份额	13.02新西兰元
“B”类每月分派人民币对冲份额	13.38人民币
“I”类累积美元非对冲份额	10.32美元
“P”类每月分派人民币份额	12.9491人民币
“P”类每月分派人民币对冲份额	12.8662人民币

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

惠理高息股票基金—于二零二六年六月三十日的份额净值 (续)

类别	份额净值
“P”类累积人民币份额	17.5645人民币
“P”类累积人民币对冲份额	17.0552人民币
“P”类累积美元份额	13.5165美元
“Z”类份额	24.73美元

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

基金管理人报告 (续)

成立至今回报表现

二零零二年九月二日至二零二六年六月三十日



上述基金表现指惠理高息股票基金“A1”类份额的表现。所有表现数据均取自汇丰机构信托服务(亚洲)有限公司及彭博资讯(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),截至二零二六年六月三十日。表现数据已扣除所有费用。所有指数仅供参考。

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

财务状况表 (未经审计)

于二零二六年六月三十日

	30.06.2026 美元	31.12.2025 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	1,840,439,753	1,638,478,635
出售投资应收款项	13,352,678	3,126,666
发行份额应收款项	12,905,147	15,475,711
股息、利息及其他应收款项	8,871,343	1,379,324
保证金	3,340	3,279
现金及现金等价物	32,127,828	50,385,520
资产总计	1,907,700,089	1,708,849,135
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	318,762	211,597
购买投资应付款项	9,216,003	3,377,046
赎回份额应付款项	7,965,443	8,900,512
应付管理费	2,135,665	1,894,570
应付表现费	31,078,580	46,970,021
应付分派款项	3,703,400	3,492,801
应计费用及其他应付款项	403,711	4,56,413
负债总计 (不包括份额持有人应占资产净值)	54,821,564	65,302,960
份额持有人应占资产净值	1,852,878,525	1,643,546,175

注： 半年度报告采用与基金截至二零二五年十二月三十一日止年度年度报告相同的会计政策及计算方法。

财务状况表 (未经审计) (续)

于二零二六年六月三十日

	30.06.2026	31.12.2025
份额净值		
— 已发行4,260,934份 (31.12.2025 : 4,528,331份) “A1”类美元份额	150.47美元	135.41美元
— 已发行664,545份 (31.12.2025 : 631,208份) “A1”类累积港元对冲份额	12.68港元	11.49港元
— 已发行956,829份 (31.12.2025 : 890,035份) “A”类累积人民币对冲份额	19.95人民币	18.19人民币
— 已发行164,830份 (31.12.2025 : 170,566份) “A”类累积人民币非对冲份额	24.91人民币	22.98人民币
— 已发行24,999,387份 (31.12.2025 : 27,626,174份) “A2”类每月分派美元份额	12.66美元	11.66美元
— 已发行163,103,691份 (31.12.2025 : 182,264,565份) “A2”类每月分派港元份额	11.68港元	10.69港元
— 已发行12,996,454份 (31.12.2025 : 14,934,283份) “A2”类每月分派澳元对冲份额	9.91澳元	9.17澳元
— 已发行2,916,097份 (31.12.2025 : 2,929,578份) “A2”类每月分派加元对冲份额	10.45加元	9.64加元
— 已发行1,798,749份 (31.12.2025 : 2,496,398份) “A2”类每月分派英镑对冲份额	9.89英镑	9.11英镑
— 已发行4,297,761份 (31.12.2025 : 7,089,787份) “A2”类每月分派新西兰元 对冲份额	9.96新西兰元	9.19新西兰元
— 已发行25,494,637份 (31.12.2025 : 29,836,418份) “A2”类每月分派人民币 对冲份额	10.59人民币	9.77人民币
— 已发行4,048,802份 (31.12.2025 : 4,274,530份) “A2”类每月分派人民币 非对冲份额	11.88人民币	11.22人民币
— 已发行1,563,199份 (31.12.2025 : 1,235,709份) “A2”类每月分派新加坡元 对冲份额	11.53新加坡元	10.65新加坡元
— 已发行6,681,769份 (31.12.2025 : 707,058份) “B”类每月分派美元份额	13.60美元	12.32美元
— 已发行30,999,493份 (31.12.2025 : 8,394,158份) “B”类每月分派港元份额	13.70港元	12.32港元
— 已发行748,588份 (31.12.2025 : 482,274份) “B”类每月分派澳元对冲份额	13.38澳元	12.21澳元
— 已发行408,655份 (31.12.2025 : 24,611份) “B”类每月分派加元对冲份额	13.33加元	12.05加元
— 已发行209,337份 (31.12.2025 : 58,034份) “B”类每月分派英镑对冲份额	13.37英镑	12.18英镑
— 已发行385,537份 (31.12.2025 : 77,878份) “B”类每月分派新西兰元份额	13.02新西兰元	11.90新西兰元

惠理高息股票基金
(香港单位信托基金)

财务状况表 (未经审计) (续)
于二零二六年六月三十日

	30.06.2026	31.12.2025
—已发行3,545,224份 (31.12.2025 : 1,381,881份) "B"类每月分派人民币对冲份额	13.38人民币	12.19人民币
—已发行3,200,000份 (31.12.2025 : 无) "I"类累积美元非对冲份额	10.32美元	-
—已发行25,214,815份 (31.12.2025 : 33,171,398份) "P"类每月分派人民币份额	12.9491人民币	12.1996人民币
—已发行14,896,840份 (31.12.2025 : 14,135,030份) "P"类每月分派人民币 对冲份额	12.8662人民币	11.8929人民币
—已发行23,717,140份 (31.12.2025 : 21,531,410份) "P"类累积人民币份额	17.5645人民币	16.2119人民币
—已发行23,541,776份 (31.12.2025 : 13,163,187份) "P"类累积人民币对冲份额	17.0552人民币	15.6011人民币
—已发行1,427,084份 (31.12.2025 : 1,072,187份) "P"类累积美元份额	13.5165美元	12.1837美元
—已发行零份 (31.12.2025 : 2,963份) "X"类累积美元非对冲份额	-	25.80美元
—已发行441,733份 (31.12.2025 : 477,733份) "Z"类份额	24.73美元	22.20美元

注： 半年度报告采用与基金截至二零二五年十二月三十一日止年度年度报告相同的会计政策及计算方法。

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

综合收益表 (未经审计)

截至二零二六年六月三十日止六个月

	30.06.2026 美元	30.06.2025 美元
收入		
股息	31,638,368	32,006,120
银行存款利息	304,016	140,870
已变现投资收益净额	255,590,981	32,343,157
未变现投资收益／亏损变动	(38,209,343)	164,759,971
外汇亏损净额	(1,780,290)	(190,850)
其他收入	29	-
	<u>247,543,761</u>	<u>229,059,268</u>
开支		
管理费 ^{注2}	(11,794,450)	(8,367,067)
表现费 ^{注2}	(31,254,520)	(14,457,206)
交易费用 ^{注1}	(5,610,009)	(2,331,450)
受托人和基金行政管理费 ^{注1}	(1,201,926)	(861,911)
利息开支 ^{注1}	(1,955)	(239)
保管费及银行费用 ^{注1}	(303,334)	(208,834)
法律及专业费用	(26,274)	(479,893)
审计师酬金	(14,516)	(17,802)
借入证券的股息	(166,781)	-
其他经营开支 ^{注1}	(31,880)	(37,393)
	<u>(50,405,645)</u>	<u>(26,761,795)</u>
税前收益	197,138,116	202,297,473
股息及其他投资收入预扣税	<u>(2,525,743)</u>	<u>(3,298,192)</u>
税后及分派前收益	194,612,373	198,999,281
份额持有人分派	<u>(22,746,637)</u>	<u>(21,691,333)</u>
份额持有人应占分派后经营业务产生的资产净值增加	<u>171,865,736</u>	<u>177,307,948</u>

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

综合收益表 (未经审计) (续)

截至二零二六年六月三十日止六个月

注1 截至二零二六年及二零二五年六月三十日止期间，除了支付给受托人或受托人的关联方的受托人和基金行政管理费、利息开支，保管费及银行费用外，分别支付给受托人或基金管理人或其关联方的其他款项如下：

	30.06.2026 美元	30.06.2025 美元
交易成本	(160,597)	(97,400)
其他经营开支	(768)	(1,959)

注2 截至二零二六年及二零二五年六月三十日止期间，除了应付／支付给基金管理人及管理费及表现费外，应付／支付给基金管理人或基金管理人的关联方的其他款项如下：

	30.06.2026 美元	30.06.2025 美元
交易成本	(61,891)	-

份额持有人应占资产净值变动表 (未经审计)

截至二零二六年六月三十日止六个月

	30.06.2026 美元	30.06.2025 美元
于一月一日的份额持有人应占资产净值	1,643,546,175	1,366,415,312
发行份额	728,993,054	168,772,235
赎回份额	(691,526,440)	(305,447,897)
份额交易增加/(减少)净额	37,466,614	(136,675,662)
税后及分派前收益	194,612,373	198,999,281
份额持有人分派	(22,746,637)	(21,691,333)
份额持有人应占分派后经营业务产生的资产净值增加	171,865,736	177,307,948
于六月三十日的份额持有人应占资产净值	1,852,878,525	1,407,047,598

惠理高息股票基金

(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)

截至二零二六年六月三十日止六个月

期间已发行份额数量的变动情况如下：

份额数量	于二零二六年 一月一日	发行份额	赎回份额	于二零二六年 六月三十日
"A1"类美元份额	4,528,331	273,954	(541,351)	4,260,934
"A"类累积港元对冲份额	631,208	160,737	(127,400)	664,545
"A"类累积人民币对冲份额	890,035	78,984	(12,190)	956,829
"A"类累积人民币非对冲份额	170,566	15,124	(20,860)	164,830
"A2"类每月分派美元份额	27,626,174	7,513,947	(10,140,734)	24,999,387
"A2"类每月分派港元份额	182,264,565	39,347,313	(58,508,187)	163,103,691
"A2"类每月分派澳元对冲份额	14,934,283	1,531,606	(3,469,435)	12,996,454
"A2"类每月分派加元对冲份额	2,929,578	694,988	(708,469)	2,916,097
"A2"类每月分派英镑对冲份额	2,496,398	351,499	(1,049,148)	1,798,749
"A2"类每月分派新西兰元对冲份额	7,089,787	747,416	(3,539,442)	4,297,761
"A2"类每月分派人民币对冲份额	29,836,418	5,484,133	(9,825,914)	25,494,637
"A2"类每月分派人民币非对冲份额	4,274,530	1,582,559	(1,808,287)	4,048,802
"A2"类每月分派新加坡元对冲份额	1,235,709	615,531	(288,041)	1,563,199
"B"类每月分派美元份额	707,058	8,857,836	(2,883,125)	6,681,769
"B"类每月分派港元份额	8,394,158	43,598,141	(20,992,806)	30,999,493
"B"类每月分派澳元对冲份额	482,274	1,353,973	(1,087,659)	748,588
"B"类每月分派加元对冲份额	24,611	858,524	(474,480)	408,655
"B"类每月分派英镑对冲	58,034	289,915	(138,612)	209,337
"B"类每月分派新西兰元对冲	77,878	540,580	(232,921)	385,537
"B"类每月分派人民币对冲份额	1,381,881	4,083,219	(1,919,876)	3,545,224
"I"类累积美元非对冲份额	-	3,200,000	-	3,200,000
"P"类每月分派人民币份额	33,171,398	17,650,503	(25,607,086)	25,214,815
"P"类每月分派人民币对冲份额	14,135,030	15,872,854	(15,111,044)	14,896,840
"P"类累积人民币份额	21,531,410	20,016,328	(17,830,598)	23,717,140
"P"类累积人民币对冲份额	13,163,187	38,011,749	(27,633,160)	23,541,776
"P"类累积美元份额	1,072,187	1,378,818	(1,023,921)	1,427,084
"X"类累积美元非对冲份额	2,963	-	(2,963)	-
"Z"类份额	477,733	-	(36,000)	441,733

份额持有人应占资产净值变动表(未经审计)(续)

截至二零二六年六月三十日止六个月

期间已发行份额数量的变动情况如下:

份额数量	于二零二五年 一月一日	发行份额	赎回份额	于二零二五年 六月三十日
"A1"类美元份额	5,027,229	109,833	(382,089)	4,754,973
"A"类累积港元对冲份额	327,528	33,746	-	361,274
"A"类累积人民币对冲份额	1,952,803	-	(995,416)	957,387
"A"类累积人民币非对冲份额	26,959	49,228	(20,956)	55,231
"A2"类每月分派美元份额	31,503,143	4,017,263	(8,524,179)	26,996,227
"A2"类每月分派港元份额	213,406,072	21,550,508	(46,806,857)	188,149,723
"A2"类每月分派澳元对冲份额	19,686,225	1,568,961	(3,612,762)	17,642,424
"A2"类每月分派加元对冲份额	3,998,434	286,327	(723,029)	3,561,732
"A2"类每月分派英镑对冲份额	3,337,357	258,735	(850,355)	2,745,737
"A2"类每月分派新西兰元对冲份额	6,427,833	692,562	(2,272,793)	4,847,602
"A2"类每月分派人民币对冲份额	39,207,476	2,065,706	(8,762,667)	32,510,515
"A2"类每月分派人民币非对冲份额	3,182,204	1,050,330	(577,545)	3,654,989
"A2"类每月分派新加坡元对冲份额	965,180	234,978	(115,913)	1,084,245
"B"类每月分派美元份额	-	431,273	(53,747)	377,526
"B"类每月分派港元份额	-	10,618,362	(6,808,620)	3,809,742
"B"类每月分派澳元对冲份额	-	367,536	(210,429)	157,107
"B"类每月分派加元对冲份额	-	662,778	(90,688)	572,090
"B"类每月分派英镑对冲份额	-	54,831	(24,574)	30,257
"B"类每月分派新西兰元对冲份额	-	54,945	-	54,945
"B"类每月分派人民币对冲份额	-	952,289	(56,705)	895,584
"P"类每月分派人民币份额	28,218,314	15,779,478	(23,381,608)	20,616,184
"P"类每月分派人民币对冲份额	12,120,251	3,871,164	(6,934,588)	9,056,827
"P"类累积人民币份额	7,519,792	7,883,945	(8,094,216)	7,309,521
"P"类累积人民币对冲份额	1,337,752	701,218	(1,291,997)	746,973
"P"类累积美元份额	36,664	511	(23,812)	13,363
"X"类累积美元非对冲份额	6,969	197	(4,203)	2,963
"Z"类份额	476,233	52,000	-	528,233

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

现金流量表 (未经审计)

截至二零二六年六月三十日止六个月

	30.06.2026 美元	30.06.2025 美元
经营活动产生的现金流量		
份额持有人应占经营业务产生的资产净值增加	171,865,736	177,307,948
就以下项目作出调整：		
股息及银行存款利息	(31,942,384)	(32,146,990)
借入证券的股息	166,781	-
份额持有人分派	22,746,637	21,691,333
股息及其他投资收入预扣税	2,525,743	3,298,192
	165,362,513	170,150,483
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产增加	(201,961,118)	(50,442,112)
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债增加／(减少)	107,165	(784,775)
出售投资应收款项增加	(10,226,012)	(2,653,918)
购买投资应付款项增加	5,838,957	8,375,013
其他应收款项增加	(8,870,439)	(2,061)
保证金增加	(61)	(70)
应付管理费增加／(减少)	241,095	(19,366)
应付表现费(减少)／增加	(15,891,441)	14,207,755
银行透支增加	-	40,057
应计费用及其他应付款项(减少)／增加	(52,702)	43,613
经营业务(所用)／所产生现金流	(65,452,043)	138,914,619
已收股息及银行存款利息	30,795,061	21,303,744
已付借入证券的股息	(166,781)	-
经营活动产生的现金(流出)／流入净额	(34,823,763)	160,218,363
融资活动产生的现金流量		
已付份额持有人分派	(22,536,038)	(22,121,591)
发行份额所得款项	731,563,618	168,079,256
赎回份额所付款项	(692,461,509)	(302,564,559)
融资活动产生的现金流入／(流出)净额	16,566,071	(156,606,894)
现金及现金等价物(减少)／增加	(18,257,692)	3,611,469
于一月一日的现金及现金等价物	50,385,520	20,672,773
于六月三十日的现金及现金等价物(即银行结馀)	32,127,828	24,284,242

投资组合 (未经审计)
于二零二六年六月三十日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的 金融资产			
上市股票			
中国			
宁德时代新能源科技股份有限公司A类别	338,460	19,591,747	1.06
内蒙古伊利实业集团股份有限公司A类别	3,124,605	11,026,664	0.60
潍柴动力股份有限公司A类别	1,243,300	4,990,047	0.27
		35,608,458	1.93
香港－H股			
中国铝业股份有限公司H类别	7,856,000	7,473,270	0.40
奇瑞汽车股份有限公司H类别	280,600	870,921	0.05
中海石油化学股份有限公司H类别	29,416,000	7,539,631	0.41
中国建设银行股份有限公司H类别	43,533,000	44,798,402	2.42
招商证券股份有限公司H类别	6,277,600	13,824,721	0.75
中国太平洋保险(集团)股份有限公司H类别	3,498,200	11,990,693	0.65
合肥芯碁微电子装备股份有限公司H类别	2,200	145,880	0.01
海光芯正科技股份有限公司H类别	850	20,789	0.00
广州广合科技股份有限公司H类别	854,600	23,299,198	1.26
长春长光辰芯微电子股份有限公司H类别	135,400	1,916,514	0.10
广东领益智造股份有限公司H类别	15,585,900	21,206,388	1.14
天辰生物医药(苏州)股份有限公司H类别	233,750	4,497,915	0.24
澜起科技股份有限公司H类别	10,100	598,372	0.03
牧原食品集团股份有限公司H类别	1,570,600	5,816,110	0.31
中国平安保险(集团)股份有限公司H类别	4,521,500	29,433,959	1.59
顺丰控股股份有限公司H类别	1,014,400	3,898,727	0.21

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

投资组合 (未经审计) (续)

于二零二六年六月三十日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的 金融资产 (续)			
上市股票 (续)			
香港－H股 (续)			
三一重工股份有限公司H类别	3,500,000	8,274,622	0.45
圣邦微电子 (北京) 股份有限公司H类别	431,400	6,678,351	0.36
胜宏科技 (惠州) 股份有限公司H类别	17,900	797,529	0.04
		193,081,992	10.42
香港－红筹股			
中银航空租赁有限公司	272,700	2,825,393	0.15
中国光大环境 (集团) 有限公司	89,655,000	52,132,644	2.81
中国移动有限公司	3,498,000	33,967,228	1.83
华润置地有限公司	1,373,500	5,254,366	0.28
中国建筑国际集团有限公司	33,869,000	30,102,706	1.63
中国海洋石油有限公司	5,949,000	15,414,806	0.83
远东宏信有限公司	39,489,000	26,940,169	1.46
		166,637,312	8.99
香港－其他			
友邦保险控股有限公司	4,226,000	38,503,669	2.08
安克创新科技股份有限公司H类别	493,900	6,318,355	0.34
中国蒙牛乳业有限公司	11,588,000	23,775,788	1.28
华润啤酒 (控股) 有限公司	5,262,500	14,280,195	0.77
中国优然牧业集团有限公司	18,887,000	6,671,341	0.36
周大福珠宝集团有限公司	1,373,200	1,908,669	0.10
康臣药业集团有限公司	2,791,000	4,477,245	0.24
资本策略地产有限公司	113,658,000	2,695,773	0.15

投资组合 (未经审计) (续)

于二零二六年六月三十日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的 金融资产 (续)			
上市股票 (续)			
香港—其他 (续)			
置富产业信托	12,513,000	7,020,766	0.38
银河娱乐集团有限公司	5,989,000	22,468,153	1.21
绿茶集团有限公司	5,154,400	3,680,752	0.20
华住集团有限公司	911,630	3,878,065	0.21
海底捞国际控股有限公司	2,681,000	3,630,711	0.20
恒隆地产有限公司	4,191,000	3,682,199	0.20
香港电讯信托与香港电讯有限公司	38,175,000	56,760,732	3.06
快手科技B类别	321,800	1,707,064	0.09
领展房地产投资信托基金	5,337,604	24,843,319	1.34
网易股份有限公司	740,300	19,106,830	1.03
电讯盈科有限公司	5,477,000	3,722,548	0.20
海丰国际控股有限公司	1,000	4,002	0.00
腾讯控股有限公司	1,006,000	55,135,940	2.98
同程旅行控股有限公司	6,237,200	9,536,286	0.51
中升集团控股有限公司	5,029,500	3,110,548	0.17
		316,918,950	17.10
印度			
Canara HSBC Life Insurance Company Limited	4,105,642	6,065,759	0.33
Citius Transnet Investment Trust Units	471,614	534,262	0.03
Embassy Office Parks REIT	1,684,087	7,792,716	0.42
HDFC Bank Limited	910,631	7,675,889	0.41
Indus Infra Trust	840,336	1,119,472	0.06
Indus Towers Limited	6,127,449	25,353,845	1.37
Power Finance Corporation Limited	1,760,581	7,891,137	0.43
Shriram Finance Limited	17,711	194,977	0.01
		56,628,057	3.06

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

投资组合 (未经审计) (续)

于二零二六年六月三十日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的 金融资产 (续)			
上市股票 (续)			
印尼			
PT ANTAM (Persero) Tbk	19,875,600	2,879,071	0.16
PT Indosat Tbk Class B	71,492,200	6,917,309	0.37
PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk Class B	19,959,600	2,623,325	0.14
		12,419,705	0.67
马来西亚			
CIMB Group Holdings Bhd	2,815,900	5,122,961	0.28
Kelington Group Bhd.	2,087,700	4,100,565	0.22
		9,223,526	0.50
菲律宾			
Apex Mining Co. Inc.	18,880,700	3,723,792	0.20
Ayala Land Inc.	1,361,900	328,540	0.02
BDO Unibank, Inc.	3,036,116	5,864,333	0.31
Nickel Asia Corp.	18,719,700	1,089,304	0.06
		11,005,969	0.59

投资组合 (未经审计) (续)

于二零二六年六月三十日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的 金融资产 (续)			
上市股票 (续)			
新加坡			
AEM Holdings Ltd.	607,100	4,985,109	0.27
Aspial Lifestyle Ltd.	14,594,900	4,002,309	0.22
CapitaLand India Trust	12,038,800	9,485,594	0.51
CapitaLand Investment Limited	2,136,200	4,108,870	0.22
Coliwoo Holdings Ltd.	6,950,400	2,550,261	0.14
DBS Group Holdings Ltd	429,530	21,699,635	1.17
Hong Leong Asia Ltd.	1,083,800	2,310,678	0.13
InnoTek Limited	2,092,500	1,082,982	0.06
Salt Investments Limited	341,520,000	791,441	0.04
UltraGreen.ai Limited	7,445,919	9,307,399	0.50
		60,324,278	3.26
南韩			
APR Co.,Ltd.	21,951	5,447,565	0.29
Dalba Global Co., Ltd.	38,044	5,669,711	0.31
DB Insurance Co., Ltd	110,693	9,541,671	0.52
Doosan Corporation	4,489	4,297,187	0.23
Doosan Corporation Pfd Registered Shs Non-Voting	39,523	12,874,315	0.69
HD Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co., Ltd	69,984	15,768,505	0.85
Hyundai Motor Co Ltd Pfd Shs Non-Voting	83,500	11,664,602	0.63
Hyundai Motor Co Ltd Pfd Shs 2	88,660	12,299,819	0.66
Hyundai Rotem Co.	92,694	10,323,369	0.56
KCC Corporation	40,395	12,651,271	0.68
Kia Corporation	153,498	13,636,582	0.74
Korea Investment Holdings Co., Ltd	89,155	12,684,160	0.68

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

投资组合 (未经审计) (续)

于二零二六年六月三十日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的 金融资产 (续)			
上市股票 (续)			
南韩 (续)			
Korea Investment Holdings Co., Ltd Pfd Registered Shs Non-Voting	113,027	10,943,437	0.59
Lotte Tour Development Co., Ltd.	436,191	4,007,047	0.22
Pum-tech Korea Co., Ltd	188,881	4,353,064	0.23
Samsung C&T Corp	141,348	42,630,751	2.30
Samsung Electronics Co Ltd Pfd Non-Voting	1,259,101	171,838,372	9.28
Samyang Foods Co., Ltd	13,248	9,543,422	0.52
SK Inc.	72,646	39,003,311	2.11
SNT Holdings Co., Ltd	158,998	5,061,528	0.27
		414,239,689	22.36
台湾			
印能科技股份有限公司	83,000	7,910,595	0.43
智邦科技股份有限公司	311,000	24,367,071	1.31
圣晖工程科技股份有限公司	264,000	10,694,636	0.58
奇鉉科技股份有限公司	150,000	11,893,920	0.64
信骅科技股份有限公司	29,000	15,021,825	0.81
贸联集团	91,000	5,472,459	0.30
致茂电子股份有限公司	175,000	11,870,368	0.64
台光电子材料股份有限公司	131,000	22,173,408	1.20
光红建圣股份有限公司	259,000	13,338,777	0.72
富世达股份有限公司	142,000	7,491,521	0.40
环宇通讯半导体控股股份有限公司	30,000	499,309	0.03
家登精密工业股份有限公司	401,000	6,397,061	0.35
鸿劲精密股份有限公司	55,000	11,174,790	0.60
创新服务股份有限公司	51,000	3,227,138	0.17
健策精密工业股份有限公司	113,000	12,171,524	0.66
联发科技股份有限公司	167,000	22,262,122	1.20

投资组合 (未经审计) (续)

于二零二六年六月三十日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的 金融资产 (续)			
上市股票 (续)			
台湾 (续)			
旺矽科技股份有限公司	139,000	26,583,030	1.43
南亚塑胶工业股份有限公司	566,000	2,959,396	0.16
南亚电路板股份有限公司	96,000	3,572,415	0.19
大量科技股份有限公司	529,000	13,987,502	0.75
迈科科技股份有限公司	697,000	19,108,184	1.03
台湾积体电路制造股份有限公司	2,286,000	173,007,788	9.34
台耀科技股份有限公司	340,000	17,937,445	0.97
欣兴电子股份有限公司	861,000	28,930,725	1.56
全新光电科技股份有限公司	706,000	7,693,192	0.42
		479,746,201	25.89
美国			
Daqo New Energy Corp Sponsored ADR	425,700	5,700,123	0.31
Grab Holdings Limited Class A	1,180,727	4,451,341	0.24
PDD Holdings Inc. Sponsored ADR Class A	178,400	13,608,352	0.73
Sea Limited Sponsored ADR Class A	74,622	7,151,026	0.39
		30,910,842	1.67
越南			
FPT Digital Retail JSC	1,027,110	4,684,115	0.25
Mobile World Investment Corp	2,753,200	8,171,807	0.44
Techcom Securities Joint Stock Company	4,983,774	8,409,509	0.45
Vinhomes Joint Stock Company	310,800	1,793,007	0.10
		23,058,438	1.24

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

投资组合 (未经审计) (续)

于二零二六年六月三十日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的 金融资产 (续)			
上市股票认股权证			
香港－其他			
资本策略地产有限公司认股权证	8,713,500	17,778	0.00
		17,778	-
非上市股票			
香港－其他			
瑞金矿业有限公司	4,283,500	-	-
		-	-
非上市投资基金			
日本			
惠理基金系列－惠理日本房地产投资信托产业基金	100,000	1,188,000	0.06
		1,188,000	0.06
毛里裘斯			
Malabar India Fund Limited Class 1 Shrs*	6,823	24,355,649	1.32
Malabar Select Fund Class 1 – Standard Class*	4,571	4,563,835	0.24
		28,919,484	1.56

投资组合 (未经审计) (续)
于二零二六年六月三十日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 (续)			
远期外汇合约		511,074	0.03
以公允价值计量且其变动计入当期损益的 金融资产总计		1,840,439,753	99.33
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		(318,762)	(0.02)
以公允价值计量且其变动计入当期损益的 金融负债总计		(318,762)	(0.02)
投资总值，净额		1,840,120,991	99.31
投资总值，按成本 (包含交易成本)		1,508,946,964	

* 投资基金未经香港授权，不适用于香港公众。

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

所持投资组合变动表 (未经审计)

截至二零二六年六月三十日止六个月

	资产净值百分比	
	30.06.2026	31.12.2025
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		
中国	1.93	0.18
香港		
—H股	10.42	9.62
—红筹股	8.99	10.47
—其他	17.10	27.37
印度	3.06	3.05
印尼	0.67	1.46
马来西亚	0.50	0.77
菲律宾	0.59	0.87
新加坡	3.26	3.15
南韩	22.36	19.16
台湾	25.89	18.74
泰国	-	0.45
美国	1.67	1.38
越南	1.24	0.82
	97.68	97.49
上市股票认股权证		
香港	0.00*	0.00*
非上市股票		
香港	-	-
非上市投资基金		
日本	0.06	0.08
毛里裘斯	1.56	2.03
	1.62	2.11
远期外汇合约	0.03	0.09
投资总值，净额	99.33	99.69
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	(0.02)	(0.01)
投资总值，净额	99.31	99.68

* 表示占净资产的百分比低于0.005%。

有关金融衍生工具的详情 (未经审计)
于二零二六年六月三十日

金融资产：

远期外汇合约

卖出货币	卖出数量	买入货币	买入数量	结算日期	交易对手	公允价值 美元
美元	60,061,123	离岸人民币	407,926,199	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	150,812
美元	40,101,453	离岸人民币	272,363,095	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	100,694
美元	28,650,025	离岸人民币	194,586,703	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	71,939
美元	7,051,380	离岸人民币	47,891,924	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	17,706
美元	2,829,866	离岸人民币	19,220,028	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	7,105
美元	510,867	离岸人民币	3,470,642	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	1,417
美元	310,000	离岸人民币	2,104,581	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	647
美元	104,631	离岸人民币	710,435	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	233
美元	72,016	离岸人民币	489,147	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	184
美元	43,125	离岸人民币	292,772	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	90
美元	26,390	离岸人民币	179,243	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	68
美元	49,174	离岸人民币	333,498	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	52
美元	11,132	离岸人民币	75,630	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	31
美元	26,957	离岸人民币	182,822	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	29
美元	5,773	离岸人民币	39,159	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	7

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

有关金融衍生工具的详情 (未经审计) (续)

于二零二六年六月三十日

金融资产：(续)

远期外汇合约 (续)

卖出货币	卖出数量	买入货币	买入数量	结算日期	交易对手	公允价值 美元
美元	23,577,348	英镑	17,879,113	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	84,157
美元	3,083,421	英镑	2,338,212	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	11,006
美元	333,033	英镑	252,574	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	1,228
美元	211,253	英镑	159,863	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	313
美元	82,263	英镑	62,376	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	287
美元	24,372,238	新西兰元	43,109,999	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	29,367
美元	2,833,725	新西兰元	5,012,337	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	3,414
美元	51,494	新西兰元	90,998	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	14
美元	14,028,512	新加坡元	18,158,113	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	30,273
美元	1,161	新加坡元	1,500	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	1
						511,074

有关金融衍生工具的详情 (未经审计) (续)

于二零二六年六月三十日

金融负债：

远期外汇合约

卖出货币	卖出数量	买入货币	买入数量	结算日期	交易对手	公允价值 美元
加元	67,440	美元	47,441	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(21)
离岸人民币	101	美元	15	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	0
离岸人民币	40,784	美元	6,011	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(9)
离岸人民币	55,866	美元	8,221	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(25)
离岸人民币	189,188	美元	27,839	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(86)
离岸人民币	525,027	美元	77,276	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(221)
离岸人民币	1,039,136	美元	152,944	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(438)
离岸人民币	1,263,475	美元	186,039	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(457)
离岸人民币	1,577,389	美元	232,260	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(570)
离岸人民币	1,703,922	美元	250,736	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(771)
离岸人民币	3,830,555	美元	564,561	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(848)
英镑	34,425	美元	45,390	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(168)
英镑	86,384	美元	114,059	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(264)
新西兰元	2,395	美元	1,353	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(2)
新西兰元	6,114	美元	3,455	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(6)

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

有关金融衍生工具的详情 (未经审计) (续)

于二零二六年六月三十日

金融负债：(续)

远期外汇合约 (续)

卖出货币	卖出数量	买入货币	买入数量	结算日期	交易对手	公允价值 美元
美元	1,082	澳元	1,569	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(4)
美元	68,237	澳元	99,000	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(192)
美元	113,712	澳元	165,075	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(252)
美元	125,646	澳元	182,178	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(431)
美元	6,717,481	澳元	9,738,091	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(24,290)
美元	89,248,278	澳元	129,436,311	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(284,020)
美元	118	加元	167	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	0
美元	1,370	加元	1,942	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(4)
美元	1,733,774	加元	2,463,333	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(171)
美元	3,873,382	加元	5,502,603	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(851)
美元	19,854,772	加元	28,206,086	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(4,363)
美元	12,617	港元	98,800	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(3)
美元	1,069,765	港元	8,376,751	31/7/2026	香港上海汇丰银行有限公司	(295)
						<u>(318,762)</u>

分派股息给可赎回有参与权份额持有人 (未经审计)

根据基金的基金说明书，基金管理人可决定用收入及／或资本作出分派。截至二零二六年六月三十日止期间，基金向可赎回有参与权份额持有人宣派的分派总额达22,746,637美元（截至二零二五年六月三十日止期间：21,691,333美元）。

下表概述报告期内作出的股息分派：

类别	01.01.2026 至30.06.2026	01.01.2025 至30.06.2025	频率	除息日*
"A2"类每月分派美元份额	0.0486美元	0.0458美元	每月	一月至六月最后一个营业日
"A2"类每月分派港元份额	0.0445港元	0.0419港元	每月	一月至六月最后一个营业日
"A2"类每月分派澳元对冲份额	0.0382澳元	0.03澳元	每月	一月至六月最后一个营业日
"A2"类每月分派加元对冲份额	0.0297加元	0.0353加元	每月	一月至六月最后一个营业日
"A2"类每月分派英镑对冲份额	0.0387英镑	0.0361英镑	每月	一月至六月最后一个营业日
"A2"类每月分派新西兰元对冲份额	0.0276新西兰元	0.0454新西兰元	每月	一月至六月最后一个营业日
"A2"类每月分派人民币对冲份额	0.0236人民币	0.0249人民币	每月	一月至六月最后一个营业日
"A2"类每月分派人民币非对冲份额	0.0468人民币	0.0454人民币	每月	一月至六月最后一个营业日
"A2"类每月分派新加坡元对冲份额	0.0213新加坡元	0.0351新加坡元	每月	一月至六月最后一个营业日
"B"类每月分派美元份额	0.0513美元	0.047美元	每月	一月至六月最后一个营业日
"B"类每月分派港元份额	0.0513港元	0.047港元	每月	一月至六月最后一个营业日
"B"类每月分派澳元对冲份额	0.0509澳元	0.0391澳元	每月	一月至六月最后一个营业日
"B"类每月分派加元对冲份额	0.0372加元	0.0434加元	每月	一月至六月最后一个营业日
"B"类每月分派英镑对冲份额	0.0518英镑	0.0473英镑	每月	一月至六月最后一个营业日
"B"类每月分派新西兰元对冲份额	0.0357新西兰元	0.0577新西兰元	每月	一月至六月最后一个营业日
"B"类每月分派人民币对冲份额	0.0295人民币	0.0305人民币	每月	一月至六月最后一个营业日
"P"类每月分派人民币份额	0.0508人民币	0.0494人民币	每月	一月至六月最后一个营业日
"P"类每月分派人民币对冲份额	0.0287人民币	0.0303人民币	每月	一月至六月最后一个营业日

* 二零二六年每月最后一个营业日为二零二六年一月三十日、二零二六年二月二十七日、二零二六年三月三十一日、二零二六年四月三十日、二零二六年五月二十九日及二零二六年六月三十日。

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及二零二五年六月三十日。

惠理基金管理香港有限公司

香港中环皇后大道中九十九号

中环中心四十三楼

电话：(852) 2880 9263 传真：(852) 2565 7975

电子邮箱：vpl@vp.com.hk

网址：www.valuepartners-group.com