



## 惠理价值基金

# 2024 半年度报告

截至二零二四年六月三十日止六个月



**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

电邮: [vp1@vp.com.hk](mailto:vp1@vp.com.hk)

网址: [www.valuepartners-group.com](http://www.valuepartners-group.com)



# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 目录

	页码
一般数据	2-3
基金管理人报告	4-11
财务状况表(未经审计)	12-13
综合收益表(未经审计)	14-15
份额持有人应占资产净值变动表(未经审计)	16-17
现金流量表(未经审计)	18-19
投资组合(未经审计)	20-24
所持投资组合变动表(未经审计)	25
有关金融衍生工具的详情(未经审计)	26-29
分派股息给可赎回有参与权份额持有人(未经审计)	30

## 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

拿督斯里谢清海  
苏俊祺先生  
何民基先生

### 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

#### 主要地址:

Strathvale House  
Ground Floor, 90 North Church Street  
George Town  
Grand Cayman  
Cayman Islands

#### 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

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 一般数据 (续)

### 近期奖项及成就

#### 公司奖项

- 二零二四年 • 外资私募新锐奖  
得奖者: 惠理投资管理 (上海) 有限公司  
- 《中国基金报》“英华奖”
- 二零二三年 • 最具潜力境外投资机构  
得奖者: 惠理基金管理香港有限公司  
- 中国保险资产管理业协会
- 终身成就奖  
得奖者: 拿督斯里谢清海  
- 《亚洲资产管理杂志》
- ESG 大奖颁奖典礼 2022/2023  
ESG 企业高瞻大奖 - 惠理集团  
- 灼见名家
- Best Exchange Traded Fund (ETF) Issuer 2022  
得奖者: Value Partners Malaysia  
- Bursa Malaysia Award
- “最具潜力境外投资机构”推介  
- 中国保险资产管理业协会
- ESG 杰出大奖 (卓越)  
ESG 成就大奖 2022/2023"  
得奖者: 徐福宏  
- 环境社会企业管治及基准学会及赞助商恒生指数有限公司

## 基金管理人报告

2024 年上半年，中国股市经历了犹如过山车的波动。然而，受益于若干好转信号及政府推出的多项政策支持措施，中国股市最后仍成功收高。

截至 2024 年 6 月 30 日止六个月，惠理价值基金上升 5.4%，而 MSCI 金龙指数则上升 11.6%。自成立以来，本基金回报率为 3,375.6%，而该指数则为 648.5%。

投资者普遍转趋乐观，原因包括宏观经济数据令人鼓舞，尤其是三月及四月制造业采购经理指数 (PMI) 回升至扩张区域，以及预期会有更多政策支持，尤其是针对房地产市场的政策。国务院于四月发布的“国九条”，旨在长期加强企业治理及推动中国资本市场高质量发展，此举提振了投资者情绪。

然而，市场情绪在五月中后开始转弱。尽管中国人民银行于同月推出一系列支持房地产市场的措施，但投资者评估政策成效时越趋保守。此后，包括四个一线城市在内的地方政府接连推出宽松措施，二手房市场的交易量亦见回升。然而，房价仍面临明显下行压力，且跌幅扩大。与此同时，部分宏观经济指标偏软，例如五月及六月制造业 PMI 再次跌入收缩区域。

另外，虽然中国人民银行行长在六月中举行的陆家嘴论坛上承诺提供更宽松的货币政策环境，但立即放宽货币政策的措施未见出台且淡化常规或量化政策框架的做法令部分投资者感到失望，导致股市在季末出现回调。

### 投资组合回顾

受益于人工智能相关技术及应用的持续利好氛围，信息技术板块（尤其是台湾一家领先的半导体公司，以及该板块中的其他精选持仓）成为本基金表现的主要贡献者之一。不过，本基金的单一股票投资上限为 10%，而基准指数中重仓的一家领先半导体公司（约占该指数的 20%）表现强劲，两者此消彼长下，成为拖累本基金表现的主要原因。尽管如此，该公司仍是投资组合的核心持仓之一，因为我们看好其长期增长前景。

在中国网游巨头的带动下，通信服务板块亦表现强劲。期间其他显著的主要贡献者包括一家本地电商服务巨头，该公司抵御竞争压力，并巩固其行业领先地位。台湾一家汽车零配件制造商的产品在国际市场的接受度越来越高，也带来正面收益。

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 基金管理人报告 (续)

### 投资组合回顾 (续)

另一方面，房地产板块是拖累本基金的因素之一。我们注意到，尽管该板块表现未如理想，但我们仍有信心，相信本基金所持有的业内优质公司将会受益于中期房地产市场的预期回稳。

### 市场展望

最新的经济数据及股市表现巩固了我们的观点，即短期内市况或将继续波动。市场现正密切关注七月底举行的三中全会。虽然我们认为大规模刺激方案不大可能出台，但大部分议程可能集中于财政调整、税制改革及可能允许农村土地转让等结构性改革以及社会福利问题，我们认为这些对于中国应对较长期及结构性的挑战举足轻重。

与此同时，我们仍预期中国宏观经济状况将持续改善。政府无疑仍需推出更多支持措施，但房地产市场的前瞻性稳定（首先是交易量，然后是价格）将有助于提升消费者信心。值得注意的是，尽管年初至今零售额增长相对温和，但中国家庭的资产负债表仍然稳健，储蓄率全球领先。消费偏好的潜在转变取决于房地产市场的稳定及对未来增长的预期，这不仅对中国今年实现约 5% 的 GDP 增长目标至关重要，亦是长期经济增长的关键。

政策支持力度继续加大的预期亦在情理之中。尤其是随着超长期特别国债持续发行，中央政府目前有充足空间增加财政支出。同时，中央与地方政府之间潜在的财政调整也会有助于债务缠身的地方政府减轻负担，从而为经济复苏提供更多支持。总体而言，尽管近期存在不明朗因素并且市场持续波动，但我们认为整个中国股票市场的风险回报状况良好。估值仍然偏低，远低于 10 年平均水平。

## 惠理基金管理香港有限公司

2024 年 8 月 28 日

*所表达的观点仅代表惠理基金管理公司的看法，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)

截至 2024 年 6 月 30 日止第二季度的十大持股

股票名称	行业	估值 (2024 年预测)	备注
台积电 (股票代码: 2330 TT)  市值: 7,723 亿美元	半导体及 半导体设备	股价: 新台币 966.0 元 市盈率: 20.5 倍 市净率: 5.3 倍 收益率: 1.6%	台积电是全球顶尖的独立半导体代工厂。该公司为集成电路(IC)设计公司提供制程设计、晶圆制造及测试等综合服务。该公司在外包市场的市场份额超过 50%，属于全球领先企业，技术及盈利能力均优于竞争对手。 我们认为该公司具备优势，可持续受益于集成电路制造外包市场的持续增长，以及市场对物联网、人工智能(AI)芯片及其他新应用领域不断上升的需求。
腾讯控股 (股票代码: 700 HK)  市值: 4,465 亿美元	媒体及娱乐	股价: 372.4 港元 市盈率: 15.7 倍 市净率: 3.0 倍 收益率: 1.2%	腾讯是中国互联网龙头企业，主营业务包括网游、高级短信服务、互联网增值服务、广告及电商服务。庞大的活跃用户群为公司带来良好的长期变现潜力。腾讯凭借旗下最大的网上用户平台为支付及高成效广告等其他服务变现，而手机及计算机游戏领域的优势则带来长期增长机遇。

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 基金管理人报告 (续)

截至 2024 年 6 月 30 日止第二季度的十大持股 (续)

股票名称	行业	估值 (2024 年预测)	备注
拼多多 (股票代码: PDD US)  市值: 1,846 亿美元	零售	股价: 132.95 美元 市盈率: 9.1 倍 市净率: 3.2 倍 收益率: 0.0%	拼多多经营的电商平台提供物有所值的商品和有趣的互动购物体验。该平台销售的商品种类繁多, 由服装、鞋类到生鲜产品及电子产品一应俱全。该公司持续扩大国内市场占有率, 并迅速拓展海外业务。
美团 (股票代码: 3690 HK)  市值: 881 亿美元	消费者服务	股价: 111.1 港元 市盈率: 14.5 倍 市净率: 3.1 倍 收益率: 0.0%	美团是全球最大的外卖平台之一。美团也是中国消费品及零售服务的购物平台, 包括娱乐、餐饮、旅游等服务。该公司的外卖市场份额持续增长, 在其他领域的业务也有所增长。
小米集团 (股票代码: 1810 HK)  市值: 528 亿美元	科技、硬件 及设备	股价: 16.48 港元 市盈率: 18.8 倍 市净率: 1.9 倍 收益率: 0.0%	小米是中国领先的智能手机及物联网 (IoT, 例如智能家电) 供货商。该公司在推出高端智能手机方面持续取得成功, 并预期将扩大全球市场占有率, 尤其是欧洲、中东及非洲和拉丁美洲市场。该公司还正将业务拓展至电动汽车 (EV), 这可能颠覆整个行业, 尤其是考虑到其在智能手机及物联网方面的专长。

基金管理人报告 (续)

截至 2024 年 6 月 30 日止第二季度的十大持股 (续)

股票名称	行业	估值 (2024 年预测)	备注
鸿海精密工业 (股票代码: 2317 TT)  市值: 915 亿美元	科技、硬件及设备	股价: 新台币 214.0 元 市盈率: 14.8 倍 市净率: 1.7 倍 收益率: 3.5%	鸿海精密工业是一家在全球聘用近 100 万名员工的领先电子制造服务商。该公司为众多全球巨头 (包括苹果、戴尔、惠普、索尼、诺基亚及思科系统) 设计及制造智能手机、计算机、打印机、电视、游戏机及网络产品。
上海实业环境控股 (股票代码: 807 HK)  市值: 3 亿美元	公用事业	股价: 0.97 港元 市盈率: 不适用 市净率: 不适用 收益率: 不适用	上实环境是一家在中国水务及环保市场具有领先地位的企业。主营业务涉及污水处理、供水、污泥处理、固体焚烧发电及其他环保相关领域。公司在中国拥有约 250 个污水处理及供水项目, 业务覆盖中国 20 个省及直辖市, 并继续扩展业务及在其他环保相关市场探索机遇。
技嘉科技股份有限公司 (股票代码: 2376 TT)  市值: 60 亿美元	科技、硬件及设备	股价: 新台币 305.5 元 市盈率: 15.9 倍 市净率: 4.0 倍 收益率: 3.8%	技嘉科技提供自有品牌的主板及游戏显示适配器。该公司也为数据中心及企业客户提供服务器解决方案。该公司是英伟达的紧密合作伙伴, 还是首批提供搭载最新数据中心图像处理器(GPU)的 AI 服务器解决方案的厂商之一, 受益于市场对 AI 的上升需求。

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 基金管理人报告 (续)

截至 2024 年 6 月 30 日止第二季度的十大持股 (续)

股票名称	行业	估值 (2024 年预测)	备注
中际旭创股份有限公司 (股票代码: 300308 CH)  市值: 213 亿美元	科技、硬件 及设备	股价: 人民币 137.88 元 市盈率: 20.3 倍 市净率: 6.5 倍 收益率: 0.7%	中际旭创致力于设计及制造光学收发模块。其主要客户包括位于亚洲、北美洲及欧洲等地的全球主要云端运营商、一级设备原始设备制造商 (OEM) 及领先的系统集成商。
北京同仁堂国药有限公司 (股票代码: 3613 HK)  市值: 10 亿美元	制药、生物 科技和生命 科学	股价: 9.01 港元 市盈率: 9.9 倍 市净率: 1.6 倍 收益率: 5.2%	北京同仁堂在香港、澳门及其他市场从事中药产品的批发及零售业务, 业务遍及约 28 个国家及地区。该公司不断以新的优质产品强化品牌, 并继续扩展新的零售店及地域市场。

注: 截至 2024 年 6 月 30 日, 上述投资占惠理价值基金投资的 49.3%。股价基于 2024 年 6 月 30 日的收盘价。

个股表现/收益率不一定代表基金整体表现。

## 基金管理人报告 (续)

### 惠理价值基金—于 2024 年 6 月 30 日的份额净值

类别	份额净值
“A”类份额	347.56 美元
“B”类份额	151.08 美元
“C”类美元份额	18.90 美元
“C”类港元份额 <sup>β</sup> (仅供参考)	147.58 港元
“C”类人民币份额	14.25 人民币
“C”类澳元对冲份额	13.51 澳元
“C”类加元对冲份额	14.07 加元
“C”类港元对冲份额	12.22 港元
“C”类新西兰元对冲份额	14.46 新西兰元
“C”类人民币对冲份额	12.65 人民币
“C”类每月分派美元份额	7.52 美元
“C”类每月分派港元份额	7.51 港元
“C”类每月分派人民币份额	8.17 人民币
“C”类每月分派人民币对冲份额	7.08 人民币
“P”类美元份额	7.6831 美元
“P”类人民币对冲份额	9.3656 人民币
“P”类人民币非对冲份额	10.4464 人民币
“X”类份额	11.26 美元
“Z”类份额	10.38 美元

<sup>β</sup> 投资者应注意惠理价值基金“C”类份额的基础货币为美元。“C”类份额的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。“C”类份额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(由本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。

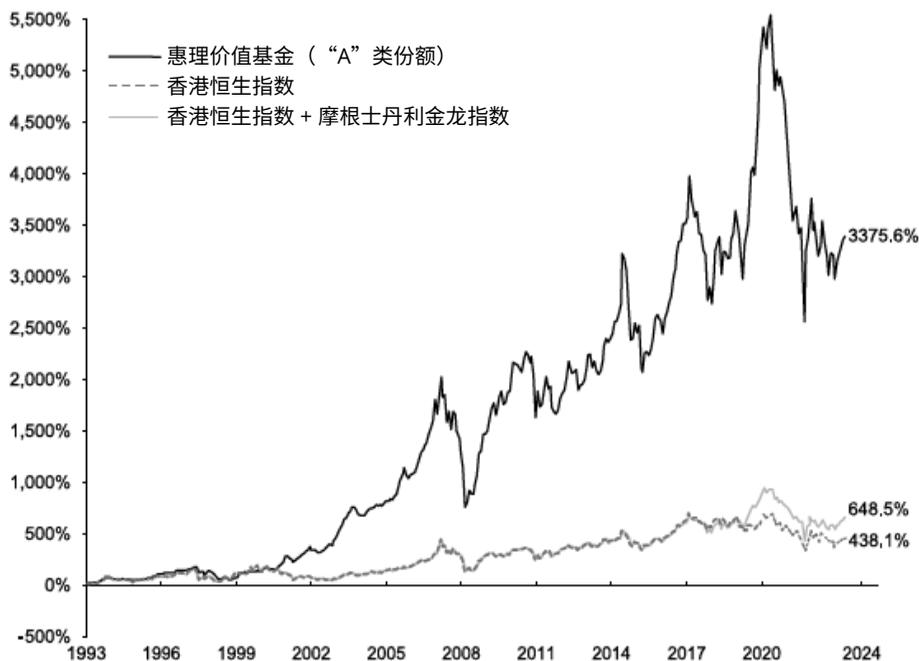
# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 基金管理人报告 (续)

### 成立至今回报表现

由 1993 年 4 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日



所有表现及指数数据均取自汇丰机构信托服务 (亚洲) 有限公司及彭博资讯 (数据以港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 2024 年 6 月 30 日。表现数据已扣除所有费用。

财务状况表 (未经审计)

于二零二四年六月三十日

	30.06.2024 美元	31.12.2023 美元
<b>资产</b>		
<b>流动资产</b>		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	880,871,898	873,809,757
出售投资应收款项	1,606,685	10,049,788
发行份额应收款项	638,758	303,126
应收股息、利息和其他应收款项	3,057,774	385,884
保证金	35,899	30
现金及现金等价物	5,539,940	27,155,329
<b>资产总计</b>	<u>891,750,954</u>	<u>911,703,914</u>
<b>负债</b>		
<b>流动负债</b>		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	228,894	7,908
购买投资应付款项	887,488	10,855,857
赎回份额应付款项	2,263,167	3,527,379
应付管理费	817,179	835,462
应付份额持有人分派	158,473	178,345
银行透支	811,528	2,215,932
应计费用及其他应付款项	225,707	188,212
<b>负债 (不包括份额持有人应占资产净值)</b>	<u>5,392,436</u>	<u>17,809,095</u>
<b>份额持有人应占资产净值</b>	<u>886,358,518</u>	<u>893,894,819</u>

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务状况表 (未经审计) (续)

于二零二四年六月三十日

	30.06.2024	31.12.2023
<b>份额净值</b>		
-已发行 625,925 份 (31.12.2023: 629,830 份) “A” 类份额	347.56 美元	329.72 美元
-已发行 931,024 份 (31.12.2023: 1,000,430 份) “B” 类份额	151.08 美元	143.68 美元
-已发行 17,903,181 份 (31.12.2023: 19,148,915 份) “C” 类美元份额	18.90 美元	17.97 美元
-已发行 2,332,945 份 (31.12.2023: 487,680 份) “C” 类人民币份额	14.25 人民币	13.21 人民币
-已发行 2,751,146 份 (31.12.2023: 2,843,106 份) “C” 类澳元对冲份额	13.51 澳元	13.00 澳元
-已发行 566,845 份 (31.12.2023: 724,508 份) “C” 类加元对冲份额	14.07 加元	13.44 加元
-已发行 4,923,312 份 (31.12.2023: 5,013,555 份) “C” 类港元对冲份额	12.22 港元	11.69 港元
-已发行 632,535 份 (31.12.2023: 697,816 份) “C” 类新西兰元对冲份额	14.46 新西兰元	13.82 新西兰元
-已发行 5,072,720 份 (31.12.2023: 5,893,465 份) “C” 类人民币对冲份额	12.65 人民币	12.18 人民币
-已发行 3,523,843 份 (31.12.2023: 3,915,501 份) “C” 类每月分派美元份额	7.52 美元	7.27 美元
-已发行 31,058,939 份 (31.12.2023: 33,861,367 份) “C” 类每月分派港元份额	7.51 港元	7.26 港元
-已发行 228,700 份 (31.12.2023: 243,570 份) “C” 类每月分派人民币份额	8.17 人民币	7.62 人民币
-已发行 13,933,483 份 (31.12.2023: 19,400,352 份) “C” 类每月分派人民币对冲份额	7.08 人民币	6.87 人民币
-已发行 64,747 份 (31.12.2023: 75,538 份) “P” 类美元份额	7.6831 美元	7.3094 美元
-已发行 19,327,901 份 (31.12.2023: 20,494,221 份) “P” 人民币对冲份额	9.3656 人民币	9.0267 人民币
-已发行 1,556,836 份 (31.12.2023: 1,639,072 份) “P” 人民币非对冲份额	10.4464 人民币	9.6877 人民币
-已发行 4,886 份 (31.12.2023: 13,566 份) “X” 类份额	11.26 美元	10.64 美元
-已发行 3,380,421 份 (31.12.2023: 3,387,918 份) “Z” 类份额	10.38 美元	9.84 美元

注: 半年度报告采用与本基金截至二零二三年十二月三十一日止年度报告相同的会计政策及计算方法。

综合收益表 (未经审计)

截至二零二四年六月三十日止六个月

	30.06.2024 美元	30.06.2023 美元
<b>收入</b>		
股息	8,389,773	11,281,819
银行存款利息	90,700	59,433
已变现投资亏损净额	(19,657,166)	(31,466,243)
未变现投资收入/(亏损)变动	61,164,171	(1,451,948)
外汇亏损净额	(1,040,344)	(181,485)
其他收入	6,692	27,740
	<u>48,953,826</u>	<u>(21,730,684)</u>
<b>开支</b>		
管理费 <sup>注2</sup>	(4,810,018)	(5,898,182)
受托人和基金行政管理费 <sup>注1</sup>	(521,290)	(621,273)
交易成本 <sup>注1</sup>	(2,006,699)	(2,463,613)
利息开支 <sup>注1</sup>	(209,286)	(460,490)
保管费及银行费用 <sup>注1</sup>	(128,237)	(128,904)
法律及专业费用	(21,089)	(28,872)
审计师酬金	(19,933)	(20,950)
其他经营开支 <sup>注1</sup>	(351,823)	(493,872)
	<u>(8,068,375)</u>	<u>(10,116,156)</u>
<b>税前收益/(亏损)</b>	40,885,451	(31,846,840)
股息及其他投资收入预扣税	(676,727)	(940,481)
<b>税后及分派前收益/(亏损)</b>	40,208,724	(32,787,321)
份额持有人分派	(983,632)	(1,193,924)
<b>份额持有人应占经营业务产生的资产净值增加/(减少)</b>	<u>39,225,092</u>	<u>(33,981,245)</u>

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 综合收益表 (未经审计) (续)

截至二零二四年六月三十日止六个月

注1 截至二零二四年及二零二三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、股票借用费、保管费及银行费用外，分别支付给受托人或受托人的关联方的其他款项如下：

	30.06.2024 美元	30.06.2023 美元
交易成本	(45,135)	(16,217)
其他经营开支	(109,821)	(133,786)

注2 截至二零二四年及二零二三年六月三十日止期间，除了支付给基金管理人的管理费外，没有其他款项支付给基金管理人或基金管理人的关联方。

份额持有人应占资产净值变动表 (未经审计)

截至二零二四年六月三十日止六个月

	30.06.2024 美元	30.06.2023 美元
于一月一日的份额持有人应占资产净值	893,894,819	1,037,132,390
发行份额	30,004,078	55,029,930
赎回份额	(76,765,471)	(97,521,105)
份额交易的减少净额	(46,761,393)	(42,491,175)
税后及分派前收益/(亏损)	40,208,724	(32,787,321)
份额持有人分派	(983,632)	(1,193,924)
份额持有人应占经营业务产生的资产净值增加/(减少)	39,225,092	(33,981,245)
于六月三十日的份额持有人应占资产净值	886,358,518	960,659,970

# 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)

截至二零二四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	于二零二四年		于二零二四年	
	一月一日	发行份额	赎回份额	六月三十日
“A”类份额	629,830	—	(3,905)	625,925
“B”类份额	1,000,430	6,771	(76,177)	931,024
“C”类美元份额	19,148,915	612,575	(1,858,309)	17,903,181
“C”类人民币份额	487,680	1,896,269	(51,004)	2,332,945
“C”类澳元对冲份额	2,843,106	396,534	(488,494)	2,751,146
“C”类加元对冲份额	724,508	8,696	(166,359)	566,845
“C”类港元对冲份额	5,013,555	502,608	(592,851)	4,923,312
“C”类新西兰元对冲份额	697,816	84,634	(149,915)	632,535
“C”类人民币对冲份额	5,893,465	132,182	(952,927)	5,072,720
“C”类每月分派美元份额	3,915,501	430,832	(822,490)	3,523,843
“C”类每月分派港元份额	33,861,367	1,460,040	(4,262,468)	31,058,939
“C”类每月分派人民币份额	243,570	18,252	(33,122)	228,700
“C”类每月分派人民币对冲份额	19,400,352	1,021,667	(6,488,536)	13,933,483
“P”类美元份额	75,538	606	(11,397)	64,747
“P”类人民币对冲份额	20,494,221	1,672,257	(2,838,577)	19,327,901
“P”类人民币非对冲份额	1,639,072	441,590	(523,826)	1,556,836
“X”类份额	13,566	6	(8,686)	4,886
“Z”类份额	3,387,918	20,503	(28,000)	3,380,421

份额数量	于二零二三年		于二零二三年	
	一月一日	发行份额	赎回份额	六月三十日
“A”类份额	636,863	—	(6,226)	630,637
“B”类份额	1,082,268	7,134	(53,322)	1,036,080
“C”类美元份额	22,401,704	1,043,530	(2,656,171)	20,789,063
“C”类人民币份额	475,062	33,670	(24)	508,708
“C”类澳元对冲份额	2,898,511	552,749	(468,861)	2,982,399
“C”类加元对冲份额	899,237	177,352	(113,988)	962,601
“C”类港元对冲份额	7,838,933	1,311,627	(3,204,112)	5,946,448
“C”类新西兰元对冲份额	857,423	143,978	(308,403)	692,998
“C”类人民币对冲份额	5,342,595	1,411,415	(440,920)	6,313,090
“C”类每月分派美元份额	4,289,398	140,272	(751,524)	3,678,146
“C”类每月分派港元份额	32,512,252	7,298,389	(3,504,314)	36,306,327
“C”类每月分派人民币份额	392,768	27,918	(64,649)	356,037
“C”类每月分派人民币对冲份额	21,055,741	2,496,493	(5,389,380)	18,162,854
“P”类美元份额	70,375	1,695	—	72,070
“P”类人民币对冲份额	19,077,485	4,082,820	(1,965,767)	21,194,538
“P”类人民币非对冲份额	1,959,414	309,360	(514,582)	1,754,192
“X”类份额	40,036	5,172	(31,642)	13,566
“Z”类份额	3,442,918	59,000	(99,000)	3,402,918

## 现金流量表 (未经审计)

截至二零二四年六月三十日止六个月

	30.06.2024 美元	30.06.2023 美元
<b>经营业务产生的现金流量</b>		
份额持有人应占经营业务产生的资产净值增加/(减少)	39,225,092	(33,981,245)
就以下项目作出调整:		
股息及银行存款利息	(8,480,473)	(11,341,252)
利息开支	209,286	460,490
股息及其他投资收入预扣税	676,727	940,481
份额持有人分派	983,632	1,193,924
	<u>32,614,264</u>	<u>(42,727,602)</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)	(7,062,141)	97,140,360
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债增加	220,986	638,219
保证金增加	(35,869)	(1)
出售投资应收款项减少	8,443,103	9,724,728
购买投资应付款项减少	(9,968,369)	(5,115,599)
其他应收款项减少	134	1,092
银行透支减少	(1,404,404)	(46,173,654)
应付管理费减少	(18,283)	(89,223)
应计费用及其他应付款项增加/(减少)	2,917,089	(25,589)
	<u>25,706,510</u>	<u>13,372,731</u>
经营业务所产生的现金	25,706,510	13,372,731
已收股息及银行存款利息	5,131,722	5,977,787
已付利息开支	(3,088,880)	(704,718)
	<u>27,749,352</u>	<u>18,645,800</u>
<b>经营活动产生的现金流入净额</b>	27,749,352	18,645,800

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 现金流量表 (未经审计) (续)

截至二零二四年六月三十日止六个月

	30.06.2024 美元	30.06.2023 美元
<b>融资活动产生的现金流量</b>		
已付份额持有人分派	(1,003,504)	(1,238,274)
发行份额所得款项	29,668,446	55,353,081
赎回份额所付款项	(78,029,683)	(97,279,874)
	<hr/>	<hr/>
<b>融资活动产生的现金流出净额</b>	(49,364,741)	(43,165,067)
	<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>	<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>
<b>现金及现金等价物减少净额</b>	(21,615,389)	(24,519,267)
于一月一日的现金及现金等价物	27,155,329	29,624,027
	<hr/>	<hr/>
<b>于六月三十日的现金及现金等价物 (即银行结余)</b>	5,539,940	5,104,760
	<hr style="border-top: 3px double black;"/>	<hr style="border-top: 3px double black;"/>

投资组合 (未经审计)

于二零二四年六月三十日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
<b>以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产</b>			
<b>上市股票</b>			
<b>中国</b>			
晶晨半导体(上海)股份有限公司	474,598	3,857,098	0.43
宁德时代新能源科技股份有限公司	94,220	2,323,923	0.26
富士康工业互联网股份有限公司	3,979,591	14,939,039	1.69
兆易创新科技集团股份有限公司	140,800	1,844,527	0.21
歌尔股份有限公司	2,482,100	6,634,531	0.75
江苏中天科技股份有限公司	5,757,500	12,502,500	1.41
贵州茅台酒股份有限公司	21,337	4,289,558	0.48
美的集团股份有限公司	353,400	3,122,913	0.35
北方华创科技集团股份有限公司	40,000	1,753,050	0.20
宁波东方电缆股份有限公司	325,900	2,179,349	0.25
保利发展控股集团股份有限公司	11,139,175	13,368,750	1.51
三一重工股份有限公司	3,426,700	7,746,289	0.87
深圳迈瑞生物医疗电子股份有限公司	209,900	8,365,747	0.94
苏州东山精密制造股份有限公司	2,191,900	6,216,197	0.70
浙江三花智能控制股份有限公司	917,212	2,397,628	0.27
中际旭创股份有限公司	993,923	18,775,334	2.12
		<u>110,316,433</u>	<u>12.44</u>

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 投资组合 (未经审计) (续)

于二零二四年六月三十日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
<b>以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 (续)</b>			
<b>上市股票 (续)</b>			
<b>香港- 其他- H 股</b>			
中国铝业股份有限公司	6,054,000	4,132,529	0.47
比亚迪股份有限公司	77,000	2,287,837	0.26
招商银行股份有限公司	3,721,500	16,895,870	1.90
中国电信股份有限公司	2,436,000	1,444,457	0.16
福耀玻璃工业集团股份有限公司	605,200	3,514,977	0.40
海信家电集团股份有限公司	483,000	1,589,742	0.18
中国平安保险(集团)股份有限公司	1,933,000	8,763,577	0.99
青岛啤酒股份有限公司	928,000	6,192,015	0.70
株洲中车时代电气股份有限公司	1,776,900	7,009,063	0.79
紫金矿业集团股份有限公司	420,000	886,447	0.10
		52,716,514	5.95
<b>香港- 其他</b>			
瑞声科技控股有限公司	814,000	3,200,435	0.36
友邦保险控股有限公司	2,303,200	15,633,413	1.77
安踏体育用品有限公司	1,413,600	13,577,946	1.53
泉峰控股有限公司	1,049,300	2,445,780	0.28
华住集团有限公司	1,825,600	6,078,904	0.69
香港交易及结算所有限公司	231,100	7,405,145	0.84
香港资源控股有限公司	241,953	25,099	-
贝壳控股有限公司	1,305,100	6,451,748	0.73
六福集团(国际)有限公司	3,330,300	7,088,603	0.80
美团	3,482,600	49,552,315	5.59
名创优品集团控股有限公司	544,000	2,609,138	0.29
网易股份有限公司	787,500	15,037,460	1.70
创科实业有限公司	1,522,500	17,392,758	1.96
腾讯控股有限公司	1,769,900	84,412,097	9.52
厦门燕之屋燕窝产业股份有限公司	1,157,200	1,323,446	0.15
小米集团	20,084,400	42,389,897	4.78
		274,624,184	30.99

投资组合 (未经审计) (续)

于二零二四年六月三十日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
<b>以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 (续)</b>			
<b>上市股票 (续)</b>			
<b>香港- 红筹股</b>			
北京同仁堂国药有限公司	15,128,000	17,456,316	1.97
中国金茂控股集团有限公司	30,838,000	2,448,636	0.27
中国移动有限公司	151,000	1,489,066	0.17
华润置地有限公司	3,493,000	11,877,072	1.34
上海实业环境控股有限公司	203,232,980	25,247,141	2.85
TCL 电子控股有限公司	1,000	810	—
		<u>58,519,041</u>	<u>6.60</u>
<b>美国</b>			
KE Holdings, Inc. Sponsored ADR Class A	740,856	10,483,112	1.18
PDD Holdings Inc. Sponsored ADR Class A	485,022	64,483,675	7.28
TAL Education Group Sponsored ADR Class A	262,677	2,802,764	0.32
Tencent Music Entertainment Group Sponsored ADR Class A	1,068,358	15,010,430	1.69
New Oriental Education & Technology Group, Inc. Sponsored ADR	12,689	986,316	0.11
		<u>93,766,297</u>	<u>10.58</u>
<b>台湾</b>			
世芯电子股份有限公司	52,000	3,934,659	0.44
凡甲科技股份有限公司	593,000	4,532,717	0.51
奇鋆科技股份有限公司	394,000	9,289,875	1.05
群光电能科技股份有限公司	1,853,000	7,795,793	0.88
定颖投资控股股份有限公司	2,413,000	4,707,748	0.53
台光电子材料股份有限公司	680,000	9,955,309	1.12
技嘉科技股份有限公司	2,067,000	19,462,737	2.20
鸿海精密工业股份有限公司	4,246,000	28,005,671	3.16
联茂电子股份有限公司	1,786,000	6,385,452	0.72
大立光电股份有限公司	51,000	4,314,840	0.49
良维科技股份有限公司	5,799,000	16,389,838	1.85
联发科技股份有限公司	341,000	14,714,132	1.66

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 投资组合 (未经审计) (续)

于二零二四年六月三十日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
<b>以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 (续)</b>			
<b>上市股票 (续)</b>			
<b>台湾 (续)</b>			
兆丰金融控股股份有限公司	3,588,284	4,468,074	0.50
统一超商股份有限公司	418,000	3,523,594	0.40
广达计算机股份有限公司	526,000	5,058,160	0.57
耕兴股份有限公司	1,143,000	7,856,033	0.89
建准电机工业股份有限公司	721,000	2,555,556	0.29
台湾集成电路制造股份有限公司	2,930,000	87,236,246	9.84
东阳实业厂股份有限公司	3,434,000	11,430,791	1.29
健鼎科技股份有限公司	729,000	4,909,431	0.55
堤维西交通工业股份有限公司	5,858,000	12,927,502	1.46
欣兴电子股份有限公司	1,428,000	7,922,330	0.89
华立企业股份有限公司	100,000	437,664	0.05
启碁科技股份有限公司	2,571,000	12,757,929	1.44
		<u>290,572,081</u>	<u>32.78</u>
<b>非上市股票</b>			
联洲国际集团有限公司	6,885,464	—	—
瑞金矿业有限公司	14,179,500	—	—
		<u>—</u>	<u>—</u>
<b>非上市投资基金</b>			
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners China A Shares Equity Fund Class X USD Unhedged Acc*	50,000	<u>356,500</u>	<u>0.04</u>
<b>远期外汇合约</b>			
		<u>848</u>	<u>0.00</u>
<b>以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 总计</b>			
		<u>80,871,898</u>	<u>99.38</u>

投资组合 (未经审计) (续)

于二零二四年六月三十日

	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负债			
远期外汇合约		(228,894)	(0.03)
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债 总计			
		(228,894)	(0.03)
投资总值, 净额		880,643,004	99.35
投资总值, 按成本 (包含交易成本)		880,920,000	

\* 本基金未经香港证监会认可, 不得向香港公众销售。

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 所持投资组合变动表 (未经审计)

截至二零二四年六月三十日止六个月

	资产净值百分比	
	30.06.2024	31.12.2023
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	12.44	15.86
香港	43.54	40.74
台湾	32.78	26.00
美国	10.58	13.11
	<u>99.34</u>	<u>95.71</u>
供股		
台湾	—	0.00
参与票据		
非上市投资基金	0.04	0.09
远期外汇合约	0.00	0.09
	<u>0.04</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负债		
远期外汇合约	(0.03)	—
	<u>(0.03)</u>	<u>—</u>
投资总值, 净额	<u>99.35</u>	<u>97.75</u>

有关金融衍生工具的详情 (未经审计)

于二零二四年六月三十日

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
离岸人民币	6,19,204	美元	85,201	7/31/2024	香港上海汇丰银行有限公司	139
离岸人民币	4,86,380	美元	66,870	7/31/2024	香港上海汇丰银行有限公司	55
离岸人民币	1,24,020	美元	17,058	7/31/2024	香港上海汇丰银行有限公司	21
新西兰元	2,83,179	美元	1,72,466	7/31/2024	香港上海汇丰银行有限公司	633
美元	531	离岸人民币	3,865	7/31/2024	香港上海汇丰银行有限公司	—
						848

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 有关金融衍生工具的详情 (未经审计) (续)

于二零二四年六月三十日

### 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
澳元	11,28,588	美元	7,49,007	7/31/2024	香港上海汇丰银行 有限公司	(388)
加元	2,41,409	美元	1,76,163	7/31/2024	香港上海汇丰银行 有限公司	(44)
离岸 人民币	7,18,883	美元	98,733	7/31/2024	香港上海汇丰银行 有限公司	(21)
离岸 人民币	19,98,170	美元	2,74,316	7/31/2024	香港上海汇丰银行 有限公司	(177)
离岸 人民币	30,63,890	美元	4,20,622	7/31/2024	香港上海汇丰银行 有限公司	(271)
人民币	56,51,634	美元	7,75,877	7/31/2024	香港上海汇丰银行 有限公司	(501)
港元	68,149	美元	8,736	7/31/2024	香港上海汇丰银行 有限公司	(1)
港元	18,76,051	美元	2,40,428	7/31/2024	香港上海汇丰银行 有限公司	(84)
新西兰元	3,85,808	美元	2,34,005	7/31/2024	香港上海汇丰银行 有限公司	(104)
美元	638	澳元	957	7/31/2024	香港上海汇丰银行 有限公司	(3)
美元	2,54,41,822	澳元	3,82,00,533	7/31/2024	香港上海汇丰银行 有限公司	(76,257)

有关金融衍生工具的详情 (未经审计) (续)

于二零二四年六月三十日

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	509	加元	696	7/31/2024	香港上海汇丰银行 有限公司	(1)
美元	59,93,617	加元	81,94,252	7/31/2024	香港上海汇丰银行 有限公司	(12,527)
美元	253	离岸人民币	1,845	7/31/2024	香港上海汇丰银行 有限公司	—
美元	652	离岸人民币	4,745	7/31/2024	香港上海汇丰银行 有限公司	—
美元	1,891	离岸人民币	13,735	7/31/2024	香港上海汇丰银行 有限公司	(4)
美元	9,061	离岸人民币	65,879	7/31/2024	香港上海汇丰银行 有限公司	(12)
美元	42,290	离岸人民币	3,07,232	7/31/2024	香港上海汇丰银行 有限公司	(84)
美元	1,36,217	离岸人民币	9,90,099	7/31/2024	香港上海汇丰银行 有限公司	(205)
美元	90,76,642	离岸人民币	6,59,62,661	7/31/2024	香港上海汇丰银行 有限公司	(15,207)
美元	1,38,40,507	离岸人民币	10,05,83,086	7/31/2024	香港上海汇丰银行 有限公司	(23,188)
美元	2,58,30,398	离岸人民币	18,77,17,198	7/31/2024	香港上海汇丰银行 有限公司	(43,275)

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 有关金融衍生工具的详情 (未经审计) (续)

于二零二四年六月三十日

### 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	81,86,715	港元	6,38,50,416	7/31/2024	香港上海汇丰银行 有限公司	(995)
美元	635	新西兰元	1,036	7/31/2024	香港上海汇丰银行 有限公司	(7)
美元	59,97,349	新西兰元	97,92,022	7/31/2024	香港上海汇丰银行 有限公司	(55,539)
						<u>(228,895)</u>

## 分派股息给可赎回有参与权份额持有人 (未经审计)

根据本基金的基金说明书，基金管理人可决定用收入及/或资本作出分派。截至二零二四年六月三十日止期间，本基金向可赎回有参与权份额持有人宣派的分派总额达 983,632 美元 (截至二零二三年六月三十日止期间：1,193,924 美元)。

下表概述报告期内作出的股息分派。

类别	01.01.2024 至 30.06.2024	01.01.2023 至 30.06.2023	分派 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	一月至六月最后一个营业日
“C”类每月分派港元份额	0.0194 港元	0.0194 港元	每月	一月至六月最后一个营业日
“C”类每月分派人民币份额	0.0067 离岸人民币	0.0197 人民币	每月	一月至三月最后一个营业日
“C”类每月分派人民币份额	0.0067 离岸人民币	0.0067 人民币	每月	四月至六月最后一个营业日
“C”类每月分派人民币对冲份额	0.0063 离岸人民币	0.0187 人民币	每月	一月至三月最后一个营业日
“C”类每月分派人民币对冲份额	0.0063 离岸人民币	0.0063 人民币	每月	四月至六月最后一个营业日

\* 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及二零二四年六月二十八日。

二零二三年每月最后一个营业日为二零二三年一月三十一日、二零二三年二月二十八日、二零二三年三月三十一日、二零二三年四月二十八日、二零二三年五月三十一日及二零二三年六月三十日。