



惠理基金

始于1993

惠理价值基金

2025

半年度报告

截至二零二五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：vpl@vp.com.hk

网址：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
基金管理人报告	3-6
财务状况表 (未经审计)	7-9
综合收益表 (未经审计)	10-11
份额持有人应占资产净值变动表 (未经审计)	12-14
现金流量表 (未经审计)	15-16
投资组合 (未经审计)	17-21
所持投资组合变动表 (未经审计)	22
有关金融衍生工具的详情 (未经审计)	23-25
分派股息给可赎回有参与权份额持有人 (未经审计)	26

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

苏俊祺先生
(于二零二五年五月十六日辞任)
何民基先生
叶浩华先生
(于二零二五年五月十六日获委任)
吴祝花女士
(于二零二五年五月十六日获委任)

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

主要地址:

Strathvale House
Ground Floor, 90 North Church Street
George Town
Grand Cayman
KY1-1102
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)

基金管理人报告

市场／表现回顾

二零二五年上半年，惠理价值基金录得逾14%的稳健表现，与MSCI金龙指数(+14.9%)保持同步；尽管宏观环境持续不明朗，基金依然展现了坚实的增长。市场初期受中国经济指标疲弱和投资者情绪谨慎的影响。然而，随着企业盈利改善、二零二五年六月中美领导人直接对话后贸易关系暂时缓和，以及中国当局加大政策支持，市场气氛逐步回升。

主要表现驱动因素包括台湾科技股，尤其台积电，尽管该股在基金中的比重低于基准指数，但其依旧是主要贡献来源。银行等金融股亦为表现带来正面贡献，而香港和中国券商及保险公司于第二季开始逐步追上并获市场青睐。受惠于利好政策和产品线逐步明朗，医疗保健股同样发挥了重要作用。基金于二零二五年初采取防守型部署，使其能够抵御初期市场波动，后续逐步提升风险配置，对回报产生正面影响。

主要投资组合变动

在过去六个月里，基金采取了更加均衡和精准的配置策略。基金加大了对台湾市场的配置，特别是投资于参与人工智能和半导体供应链之科技企业(除台积电外)，藉正面的盈利动力及产品周期带动回报。同时，基金亦增加了对中国医疗保健板块的配置，反映对政策支持、创新周期及专利推展潜力的信心。

基金策略性调整对中国消费和地产板块的配置，因应持续的宏观疲弱和消费数据不振，相应减持相关持仓。另一方面，基金审慎甄选增持中国券商和保险股，以把握具吸引力的估值和资本市场活动回暖的迹象。基金亦参与了部分新股上市，并于近期增持小米和宁德时代，其中宁德时代已跻身投资组合主要持股，反映了基金对具合理估值之优质增长企业的信心。

基金管理人报告(续)

市场展望

展望未来，基金管理人对大中华股票维持乐观但审慎选择的态度。在中国市场，若要持续推动增长动力，仍需更多催化因素，包括消费复苏加快、结构性政策支持，以及互联网和平台企业的回升。台湾依旧为重点关注市场，AI相关技术出口增长强劲，叠加汇率趋于稳定，为股市提供有力支持。

在板块方面，基金继续看好医疗保健、选择性的金融股和创新相关科技股，同时保持对结构性受压板块(如地产)的低比重配置。基金也密切关注监管政策和地缘政治动态。基金依靠主动式、由下而上的投资策略和审慎的风险管理，致力于把握中期升幅，同时应对持续的市场波动。

惠理基金管理香港有限公司

二零二五年八月二十九日

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。

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 — 于二零二五年六月三十日的份额净值

类别	份额净值
“A”类份额	420.83美元
“B”类份额	182.01美元
“C”类美元份额	22.77美元
“C”类港元份额 ^β (仅供参考)	178.74港元
“C”类人民币份额	16.83人民币
“C”类澳元对冲份额	15.90澳元
“C”类加元对冲份额	16.61加元
“C”类港元对冲份额	14.53港元
“C”类新西兰元对冲份额	17.05新西兰元
“C”类人民币对冲份额	14.75人民币
“C”类每月分派美元份额	8.79美元
“C”类每月分派港元份额	8.83港元
“C”类每月分派人民币份额	9.40人民币
“C”类每月分派人民币对冲份额	8.18人民币
“D”类美元份额	10.03美元
“D”类港元份额	10.13港元
“D”类澳元对冲份额	10.00澳元
“D”类加元对冲份额	9.99加元
“D”类新西兰元对冲份额	9.94新西兰元
“D”类人民币对冲份额	9.91人民币
“D”类每月分派美元份额	9.93美元
“D”类每月分派港元份额	10.03港元
“D”类每月分派人民币对冲份额	9.88人民币
“P”类美元份额	9.2496美元
“P”类人民币对冲份额	10.9196人民币
“P”类人民币非对冲份额	12.3410人民币
“X”类份额	13.74美元
“Z”类份额	12.45美元

^β 投资者应注意“C”类份额的基础货币为美元。港元报价仅供参考，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

由一九九三年四月一日至二零二五年六月三十日



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,股息将再作资),截至二零二五年六月三十日。表现数据已扣除所有费用。所有指数仅供参考。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务状况表(未经审计)

于二零二五年六月三十日

	30.06.2025 美元	31.12.2024 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	864,109,376	815,023,655
出售投资应收款项	2,635,706	13,604,207
发行份额应收款项	435,881	421,644
应收股息、利息和其他应收款项	3,612,870	266,028
保证金	20	20
现金及现金等价物	7,647,768	11,322,475
资产总计	878,441,621	840,638,029
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	2,793	389,341
购买投资应付款项	3,182,538	12,523,739
赎回份额应付款项	4,654,216	2,574,468
应付管理费	824,547	815,008
应付份额持有人分派	110,294	132,545
应计费用及其他应付款项	179,181	178,568
负债(不包括份额持有人应占资产净值)	8,953,569	16,613,669
份额持有人应占资产净值	869,488,052	824,024,360

注：半年度报告采用与基金截至二零二四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)

于二零二五年六月三十日

	30.06.2025	31.12.2024
份额净值		
— 已发行538,240份(31.12.2024: 549,174份)		
“A”类份额	420.83美元	368.77美元
— 已发行867,721份(31.12.2024: 901,667份)		
“B”类份额	182.01美元	159.89美元
— 已发行14,835,272份(31.12.2024: 16,417,790份)		
“C”类美元份额	22.77美元	20.00美元
— 已发行433,750份(31.12.2024: 526,529份)		
“C”类人民币份额	16.83人民币	15.14人民币
— 已发行2,302,140份(31.12.2024: 2,543,306份)		
“C”类澳元对冲份额	15.90澳元	14.17澳元
— 已发行474,548份(31.12.2024: 576,315份)		
“C”类加元对冲份额	16.61加元	14.77加元
— 已发行3,132,900份(31.12.2024: 4,136,232份)		
“C”类港元对冲份额	14.53港元	12.84港元
— 已发行395,658份(31.12.2024: 558,453份)		
“C”类新西兰元对冲份额	17.05新西兰元	15.23新西兰元
— 已发行3,106,162份(31.12.2024: 4,718,710份)		
“C”类人民币对冲份额	14.75人民币	13.17人民币
— 已发行2,646,949份(31.12.2024: 3,103,194份)		
“C”类每月分派美元份额	8.79美元	7.83美元
— 已发行20,071,775份(31.12.2024: 24,800,613份)		
“C”类每月分派港元份额	8.83港元	7.78港元
— 已发行267,900份(31.12.2024: 347,091份)		
“C”类每月分派人民币份额	9.40人民币	8.58人民币
— 已发行6,872,470份(31.12.2024: 10,205,652份)		
“C”类每月分派人民币对冲份额	8.18人民币	7.33人民币
— 已发行57,510份(31.12.2024: 无)		
“D”类份额	10.03美元	—
— 已发行118,848份(31.12.2024: 无)		
“D”类港元份额	10.13港元	—
— 已发行88,964份(31.12.2024: 无)		
“D”类澳元对冲份额	10.00澳元	—
— 已发行13,356份(31.12.2024: 无)		
“D”类加元对冲份额	9.99加元	—
— 已发行9,164份(31.12.2024: 无)		
“D”类新西兰元对冲份额	9.94新西兰元	—

注：半年度报告采用与基金截至二零二四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)

于二零二五年六月三十日

	30.06.2025	31.12.2024
份额净值(续)		
- 已发行188,784份(31.12.2024: 无)		
"D"类人民币对冲份额	9.91人民币	-
- 已发行64,006份(31.12.2024: 无)		
"D"类每月分派美元份额	9.93美元	-
- 已发行149,187份(31.12.2024: 无)		
"D"类每月分派港元份额	10.03港元	-
- 已发行121,414份(31.12.2024: 无)		
"D"类每月分派人民币对冲份额	9.88人民币	-
- 已发行70,814份(31.12.2024: 61,612份)		
"P"类美元份额	9.2496美元	8.1294美元
- 已发行22,005,134份(31.12.2024: 26,640,857份)		
"P"类人民币对冲份额	10.9196人民币	9.7482人民币
- 已发行4,987,938份(31.12.2024: 1,678,130份)		
"P"类人民币非对冲份额	12.3410人民币	11.1076人民币
- 已发行1,335份(31.12.2024: 3,975份)		
"X"类份额	13.74美元	11.99美元
- 已发行55,000份(31.12.2024: 106,000份)		
"Z"类份额	12.45美元	10.91美元

注：半年度报告采用与基金截至二零二四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。

综合收益表(未经审计)

截至二零二五年六月三十日止六个月

	30.06.2025 美元	30.06.2024 美元
收入		
股息收入	12,746,603	8,389,773
银行存款利息	92,839	90,700
已变现投资收益／(亏损)净额	56,751,841	(19,657,166)
未变现投资收益变动	51,781,760	61,164,171
外汇收益／(亏损)净额	23,670	(1,040,344)
其他收入	-	6,692
	<u>121,396,713</u>	<u>48,953,826</u>
开支		
管理费 ^{注2}	(4,689,803)	(4,810,018)
受托人和基金行政管理费 ^{注1}	(503,791)	(521,290)
交易成本 ^{注1}	(2,355,476)	(2,006,699)
利息开支 ^{注1}	(1,970)	(209,286)
保管费及银行费用 ^{注1}	(84,341)	(128,237)
法律及专业费用	(14,924)	(21,089)
审计师酬金	(19,869)	(19,933)
其他经营开支 ^{注1}	(404,625)	(351,823)
	<u>(8,074,799)</u>	<u>(8,068,375)</u>
税前收益	113,321,914	40,885,451
股息及其他投资收入预扣税	<u>(906,311)</u>	<u>(676,727)</u>
税后及分派前收益	112,415,603	40,208,724
份额持有人分派	<u>(749,840)</u>	<u>(983,632)</u>
份额持有人应占经营业务产生的资产净值增加	<u><u>111,665,763</u></u>	<u><u>39,225,092</u></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)

截至二零二五年六月三十日止六个月

注1 截至二零二五年及二零二四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基金管理人或其关联方的其他款项如下：

	30.06.2025 美元	30.06.2024 美元
交易成本	(111,122)	(45,135)
其他经营开支	(107,079)	(109,821)

注2 截至二零二五年及二零二四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)

截至二零二五年六月三十日止六个月

	30.06.2025 美元	30.06.2024 美元
于一月一日的份额持有人应占资产净值	824,024,360	893,894,819
发行份额	65,699,036	30,004,078
赎回份额	(131,901,107)	(76,765,471)
份额交易的减少净额	(66,202,071)	(46,761,393)
税后及分派前收益 份额持有人分派	112,415,603 (749,840)	40,208,724 (983,632)
份额持有人应占经营业务产生的资产净值增加	111,665,763	39,225,092
于六月三十日的份额持有人应占资产净值	869,488,052	886,358,518

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
"A"类份额	549,174	-	(10,934)	538,240
"B"类份额	901,667	5,159	(39,105)	867,721
"C"类美元份额	16,417,790	615,352	(2,197,870)	14,835,272
"C"类人民币份额	526,529	260,502	(353,281)	433,750
"C"类澳元对冲份额	2,543,306	557,875	(799,041)	2,302,140
"C"类加元对冲份额	576,315	69,602	(171,369)	474,548
"C"类港元对冲份额	4,136,232	75,244	(1,078,576)	3,132,900
"C"类新西兰元对冲份额	558,453	38,104	(200,899)	395,658
"C"类人民币对冲份额	4,718,710	447,516	(2,060,064)	3,106,162
"C"类每月分派美元份额	3,103,194	509,021	(965,266)	2,646,949
"C"类每月分派港元份额	24,800,613	6,914,786	(11,643,624)	20,071,775
"C"类每月分派人民币份额	347,091	85,244	(164,435)	267,900
"C"类每月分派人民币对冲份额	10,205,652	901,461	(4,234,643)	6,872,470
"D"类美元份额	-	88,773	(31,263)	57,510
"D"类港元份额	-	118,848	-	118,848
"D"类澳元对冲份额	-	136,485	(47,521)	88,964
"D"类加元对冲份额	-	15,178	(1,822)	13,356
"D"类新西兰元对冲份额	-	9,164	-	9,164
"D"类人民币对冲份额	-	203,632	(14,848)	188,784
"D"类每月分派美元份额	-	64,006	-	64,006
"D"类每月分派港元份额	-	149,187	-	149,187
"D"类每月分派人民币对冲份额	-	121,414	-	121,414
"P"类美元份额	61,612	68,463	(59,261)	70,814
"P"类港元份额	-	15	(15)	-
"P"类人民币对冲份额	26,640,857	13,517,126	(18,152,849)	22,005,134
"P"类人民币非对冲份额	1,678,130	4,361,233	(1,051,425)	4,987,938
"X"类份额	3,975	157	(2,797)	1,335
"Z"类份额	106,000	-	(51,000)	55,000

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：(续)

份额数量	于 二零二四年 一月一日	发行 份额	赎回 份额	于 二零二四年 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

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

现金流量表(未经审计)

截至二零二五年六月三十日止六个月

	30.06.2025 美元	30.06.2024 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	111,665,763	39,225,092
就以下项目作出调整：		
股息及银行存款利息	(12,839,442)	(8,480,473)
利息开支	1,970	209,286
股息及其他投资收入预扣税	906,311	676,727
份额持有人分派	749,840	983,632
	100,484,442	32,614,264
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产增加	(49,085,721)	(7,062,141)
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	(386,548)	220,986
保证金减少／(增加)	10,968,501	(35,869)
出售投资应收款项(增加)／减少	(9,341,201)	8,443,103
购买投资应付款项减少	(3,346,842)	(9,968,369)
其他应收款项减少	551,868	134
银行透支减少	-	(1,404,404)
应付管理费增加／(减少)	9,539	(18,283)
应计费用及其他应付款项增加	49,789	2,917,089
经营业务所产生的现金	49,903,827	25,706,510
已收股息及银行存款利息	11,381,263	5,131,722
已付利息开支	(51,146)	(3,088,880)
经营活动产生的现金流入净额	61,233,994	27,749,352

现金流量表(未经审计)(续)
截至二零二五年六月三十日止六个月

	30.06.2025 美元	30.06.2024 美元
融资活动产生的现金流量		
已付份额持有人分派	(772,091)	(1,003,504)
发行份额所得款项	65,684,799	29,668,446
赎回份额所付款项	(129,821,359)	(78,029,683)
	<u>(64,908,651)</u>	<u>(49,364,741)</u>
融资活动产生的现金流出净额		
	(64,908,651)	(49,364,741)
现金及现金等价物减少净额	(3,674,707)	(21,615,389)
于一月一日的现金及现金等价物	11,322,475	27,155,329
于六月三十日的现金及现金等价物(即银行结余)	<u>7,647,768</u>	<u>5,539,940</u>

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

投资组合 (未经审计)

于二零二五年六月三十日

	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			
中国长江电力股份有限公司	1,275,300	5,366,610	0.62
宁德时代新能源科技股份有限公司	531,500	18,716,613	2.15
江苏恒瑞医药股份有限公司	692,914	5,021,011	0.58
昆药集团股份有限公司	1,915,109	3,826,287	0.44
贵州茅台酒股份有限公司	85,578	16,841,386	1.94
立讯精密工业股份有限公司	188,700	913,946	0.10
梅花生物科技集团股份有限公司	927,200	1,383,871	0.16
美的集团股份有限公司	446,300	4,498,923	0.52
北方华创科技集团股份有限公司	71,414	4,409,165	0.51
宁波拓普集团股份有限公司	230,460	1,520,344	0.17
叁一重工股份有限公司	1,293,200	3,240,967	0.37
深南电路股份有限公司	90,770	1,366,299	0.16
四川科伦博泰生物医药股份有限公司	825,857	4,141,767	0.48
中际旭创股份有限公司	125,800	2,561,895	0.29
		73,809,084	8.49
香港 — H股			
中国农业银行股份有限公司	20,259,000	14,452,833	1.66
比亚迪股份有限公司	820,500	12,804,470	1.47
中国建设银行股份有限公司	18,070,000	18,231,831	2.10
中国国际金融股份有限公司	576,400	1,299,703	0.15
中国人寿保险股份有限公司	441,000	1,058,440	0.12
招商银行股份有限公司	6,659,500	46,533,444	5.35
中国太平洋保险(集团)股份有限公司	1,096,000	3,748,882	0.43

投资组合(未经审计)(续)

于二零二五年六月三十日

	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)			
中国电信股份有限公司	23,020,000	16,363,887	1.88
中国铁塔股份有限公司	2,118,500	3,028,086	0.35
福耀玻璃工业集团股份有限公司	742,800	5,303,889	0.61
中国工商银行股份有限公司	17,220,000	13,644,904	1.57
江苏恒瑞医药股份有限公司	383,600	2,629,104	0.30
毛戈平化妆品股份有限公司	61,600	849,877	0.10
蜜雪集团	65,900	4,315,146	0.50
中国平安保险(集团)股份有限公司	1,384,000	8,789,177	1.01
四川科伦博泰生物医药股份有限公司	40,500	1,688,166	0.19
青岛啤酒股份有限公司	250,000	1,632,228	0.19
株洲中车时代电气股份有限公司	977,700	3,935,860	0.45
紫金矿业集团股份有限公司	14,828,000	37,874,237	4.36
		198,184,164	22.79
香港－红筹股			
中国银行(香港)有限公司	379,000	1,646,420	0.19
中国移动有限公司	2,454,500	27,235,047	3.13
华润置地有限公司	1,819,000	6,163,981	0.71
华润万象生活有限公司	729,400	3,526,342	0.40
上海实业环境控股有限公司	202,515,980	25,541,208	2.94
		64,112,998	7.37

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			
瑞声科技控股有限公司	620,000	3,214,645	0.37
和誉开曼有限责任公司	4,099,000	5,336,737	0.61
友邦保险控股有限公司	1,012,400	9,079,705	1.04
康方生物	516,000	6,044,333	0.70
阿里巴巴集团控股有限公司	4,428,800	61,949,150	7.12
安踏体育用品有限公司	727,000	8,752,118	1.01
百济神州有限公司	822,100	15,479,111	1.78
石药集团有限公司	2,222,000	2,179,625	0.25
映恩生物	131,500	3,963,578	0.46
吉利汽车控股有限公司	846,000	1,720,086	0.20
华住集团有限公司	919,800	3,111,035	0.36
香港电讯信托及香港电讯有限公司	3,499,000	5,224,184	0.60
香港交易及结算所有限公司	128,000	6,829,102	0.79
京东健康股份有限公司	597,850	3,274,972	0.38
京东集团股份有限公司	48,850	795,943	0.09
贝壳控股有限公司	246,400	1,487,873	0.17
美团	881,900	14,077,235	1.62
网易云音乐股份有限公司	119,100	3,656,586	0.42
网易股份有限公司	633,800	17,036,549	1.96
创科实业有限公司	498,000	5,475,037	0.63
腾讯控股有限公司	1,275,000	81,700,575	9.40
同程旅行控股有限公司	939,600	2,343,703	0.27
携程集团有限公司	113,000	6,564,327	0.75
统一企业中国控股有限公司	1,688,000	2,042,881	0.24
小米集团	3,078,400	23,510,463	2.70
浙江三花智能控制股份有限公司	56,600	181,343	0.02
		295,030,896	33.94

投资组合(未经审计)(续)

于二零二五年六月三十日

	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)			
卢森堡			
Wistron Corporation Sponsored GDR RegS	166,994	7,013,748	0.81
		7,013,748	0.81
南韩			
Samsung Electronics Co., Ltd.	59,894	2,647,689	0.30
		2,647,689	0.30
台湾			
圣晖工程科技股份有限公司	523,000	7,110,110	0.82
祥硕科技股份有限公司	118,000	7,708,198	0.89
华硕电脑股份有限公司	326,000	7,180,273	0.83
国泰金融控股公司	817,000	1,754,766	0.20
台光电子材料股份有限公司	497,000	14,992,099	1.72
技嘉科技股份有限公司	905,000	8,759,362	1.00
鸿海精密工业股份有限公司	897,000	4,939,191	0.57
京元电子股份有限公司	1,664,000	5,804,850	0.67
联发科技股份有限公司	505,000	21,589,316	2.48
广达电脑股份有限公司	624,000	5,858,203	0.67
台湾积体电路制造股份有限公司	2,350,000	85,194,432	9.80
台耀科技股份有限公司	886,000	6,893,704	0.79
健鼎科技股份有限公司	1,130,000	9,565,136	1.10
纬创资通股份有限公司	927,000	3,883,768	0.45
纬颖科技服务股份有限公司	92,000	7,960,600	0.92
		199,194,008	22.91

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)			
美国			
Atour Lifestyle Holdings Ltd. Sponsored ADR	148,075	4,813,918	0.55
Full Truck Alliance Co. Ltd. Sponsored ADR	580,454	6,855,162	0.79
Luckin Coffee, Inc. Sponsored ADR	106,313	3,962,286	0.46
PDD Holdings Inc. Sponsored ADR	78,387	8,203,984	0.94
		<u>23,835,350</u>	<u>2.74</u>
非上市股票			
联洲国际集团有限公司	6,885,464	-	-
瑞金矿业有限公司	14,179,500	-	-
远期外汇合约		<u>281,439</u>	<u>0.03</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		<u>864,109,376</u>	<u>99.38</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		<u>(2,793)</u>	<u>0.00</u>
以公允价值计量且其变动计入 当期损益的金融负债总计		<u>(2,793)</u>	<u>0.00</u>
投资总值，净额		<u>864,106,583</u>	<u>99.38</u>
投资总值，按成本(包含交易成本)		<u>791,425,701</u>	

所持投资组合变动表(未经审计)

截至二零二五年六月三十日止六个月

	资产净值百分比	
	30.06.2025	31.12.2024
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	8.49	9.51
香港		
— H股	22.79	20.47
— 红筹股	7.37	6.32
— 其他	33.94	40.89
台湾	22.91	16.32
美国	2.74	4.88
卢森堡	0.81	—
南韩	0.30	—
	99.35	98.39
参与票据	—	0.52
非上市股票	—	0.00
远期外汇合约	0.03	(0.05)
投资总值，净额	99.38	98.86

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)

于二零二五年六月三十日

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	24,111,302	澳元	37,097,165	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	143,387
美元	567,888	澳元	874,144	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	3,641
美元	5,653,830	加元	7,743,610	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	19,237
美元	193,152	加元	264,187	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	395
美元	95,713	加元	131,091	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	326
美元	3,269	加元	4,471	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	7
美元	33,092,712	离岸人民币	236,802,709	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	54,362
美元	7,696,564	离岸人民币	55,074,579	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	12,643
美元	6,270,529	离岸人民币	44,870,251	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	10,301
美元	256,876	离岸人民币	1,838,135	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	422
美元	293,954	离岸人民币	2,102,914	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	407
美元	1,121,860	离岸人民币	8,017,131	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	359
美元	135,480	离岸人民币	969,888	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	282
美元	261,062	离岸人民币	1,865,621	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	84
美元	212,692	离岸人民币	1,519,956	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	68
美元	32,073	离岸人民币	229,507	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	53
美元	22,173	离岸人民币	158,697	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	41

有关金融衍生工具的详情(未经审计)(续)

于二零二五年六月三十日

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	40,009	离岸人民币	286,087	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	37
美元	13,771	离岸人民币	98,500	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	17
美元	3,520	离岸人民币	25,219	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	10
美元	24,090	离岸人民币	172,164	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	9
美元	8,709	离岸人民币	62,240	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	3
美元	3,234	离岸人民币	23,109	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	1
美元	6,066,660	港元	47,457,052	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	125
美元	205,846	港元	1,610,502	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	36
美元	205,846	港元	1,610,502	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	34,550
美元	4,025,206	新西兰元	6,686,889	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	463
美元	53,910	新西兰元	89,559	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	167
美元	136,415	新西兰元	224,966	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	4
美元	603	新西兰元	1,000	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	2
						<u>281,439</u>

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)

于二零二五年六月三十日

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
美元	19,416	澳元	29,696	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	0.00
澳元	229,680	美元	149,205	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(963)
澳元	308,058	美元	200,223	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(1,190)
离岸人民币	21,194	美元	2,962	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(5)
离岸人民币	10,281	美元	1,434	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(5)
离岸人民币	1,343,101	美元	187,884	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(120)
离岸人民币	538,957	美元	75,267	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(175)
港元	331,768	美元	42,389	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(23)
新西兰元	60,059	美元	36,151	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(312)
						(2,793)

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。截至二零二五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749,840美元(截至二零二四年六月三十日止期间：983,632美元)。

下表概述报告期内作出的股息分派。

类别	01.01.2025至 30.06.2025	01.01.2024至 30.06.2024	频率	除息日*
"C"类每月分派美元份额	0.0196美元	0.0194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	0.0196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	0.0209离岸人民币	0.0067离岸人民币	每月	一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	0.0063离岸人民币	每月	一月至六月最后一个营业日
"D"类每月分派美元份额	0.0222美元	—	每月	三月至六月最后一个营业日
"D"类每月分派港元份额	0.022港元	—	每月	三月至六月最后一个营业日
"D"类每月分派人民币对冲份额	0.0076离岸人民币	—	每月	三月至六月最后一个营业日

* 二零二五年每月最后一个营业日为二零二五年一月三十一日、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。

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、二零二四年三月二十九日、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。