



惠理基金

始于1993

惠理高息股票基金

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

惠理高息股票基金

(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)	17-25
所持投资组合变动表(未经审计)	26-27
有关金融衍生工具的详情(未经审计)	28-35
分派股息给可赎回有参与权份额持有人(未经审计)	36

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

惠理高息股票基金

(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，基金表现强劲，截至六月底，年初至今上升**14.5%**，表现优于MSCI亚洲(日本除外)高股息收益率指数(+**10.5%**)，与更广泛的MSCI亚洲(日本除外)指数(+**14.5%**)持平。基金在一年、三年及五年期内均维持在同类型基金的首四分位排名。

基金策略专注于投资亚洲区高收益股票，在美国关税政策变动、通胀忧虑及地区增长走势多变等波动的宏观环境下展现出强大韧性。基金表现受惠于出色的选股及灵活的板块配置，中国及香港金融股、南韩科技及消费类股份以及东南亚股票均带来显著贡献。**AI**热潮带动**DeepSeek**在年初的投资部署表现理想，随后的业绩增长则主要源于消费类和周期性复苏板块的韧性表现。

主要投资组合变动

二零二五年上半年，基金审慎甄选增持对中国和香港股票的配置，特别是在金融、电信和消费板块，以捕捉稳定的收益机会。同时，基金也增加对台湾科技股的配置，重点投资于除台积电以外的**AI**相关企业。基金也适度提升对东南亚市场的配置，特别是以服务为主的企业。在贸易紧张局势缓和的背景下，整体市场依然处于估值较低水平。

同时，基金在南韩市场录得显著升幅后，减持相关持仓，特别是金融和韩国医美板块的股票。基金持续减持印度对冲基金的投资，并将资金重新分配至基建和医疗保健等印度高收益企业。基金也减持部分在短期内面临挑战的中国电讯服务和地产股份，对收益稳定性和估值保持重点关注。

基金管理人报告 (续)

市场展望

基金管理人¹对亚洲和新兴市场维持正面展望，主要受结构性美元走弱、资金流改善和中美贸易关系逐渐稳定的支持。中国宏观环境展现韧性，伴随即将出台的政策框架(如预期于二零二五年秋季发布的「十五五」规划)以及可能的结构性支持措施(特别针对消费领域)，预期将有助于带动下半年盈利。

尽管印度和台湾等市场的估值依然偏高，中国、香港、南韩和东南亚市场仍然存在投资机遇。基金仍然偏重股息收益的稳定和增长潜力，偏好具备稳健收入来源的优质企业，并对基本面与投资策略相符的新股上市保持审慎参与的态度。

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－于二零二五年六月三十日的份额净值

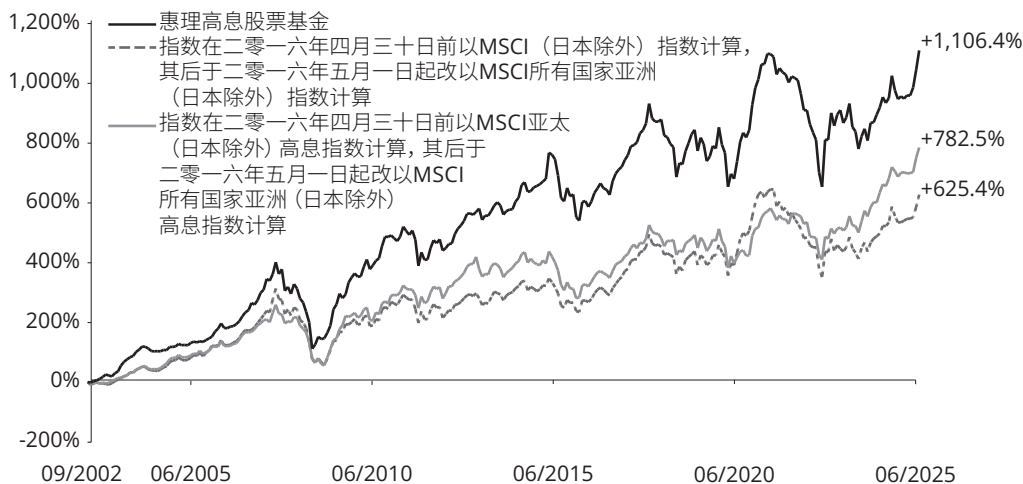
类别	份额净值
“A1”类美元份额	119.40美元
“A1”类港元份额 ^β (仅供参考)	10.21港元
“A”类累积港元对冲份额	16.32人民币
“A”类累积人民币对冲份额	20.72人民币
“A”类累积人民币非对冲份额	10.54美元
“A2”类每月分派美元份额	9.73港元
“A2”类每月分派港元份额	8.30澳元
“A2”类每月分派澳元对冲份额	8.79加元
“A2”类每月分派加元对冲份额	8.26英镑
“A2”类每月分派英镑对冲份额	8.43新西兰元
“A2”类每月分派新西兰元对冲份额	8.88人民币
“A2”类每月分派人民币对冲份额	10.36人民币
“A2”类每月分派人民币非对冲份额	9.71新加坡元
“A2”类每月分派新加坡元对冲份额	11.2580人民币
“B”类每月分派美元份额	10.93美元
“B”类每月分派港元份额	11.02港元
“B”类每月分派澳元对冲份额	10.83澳元
“B”类每月分派加元对冲份额	10.84加元
“B”类每月分派英镑对冲份额	10.84英镑
“B”类每月分派新西兰元对冲份额	10.74新西兰元
“B”类每月分派人民币对冲份额	10.88人民币
“P”类每月分派人民币份额	10.7582人民币
“P”类每月分派人民币对冲份额	14.6217人民币
“P”类累积人民币份额	13.8965人民币
“P”类累积人民币对冲份额	10.7002美元
“X”类累积美元非对冲份额	22.17美元
“Z”类份额	19.53美元

^β 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二零二五年六月三十日



上述基金表现指惠理高息股票基金“A1”类别的表现。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	1,398,149,108	1,347,706,996
出售投资应收款项	5,922,860	3,268,942
发行份额应收款项	6,600,370	5,907,391
股息、利息及其他应收款项	8,053,198	506,083
保证金	3,210	3,140
现金及现金等价物	24,284,242	20,672,773
资产总计	1,443,012,988	1,378,065,325
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	9,226	794,001
购买投资应付款项	8,375,013	-
赎回份额应付款项	7,932,184	5,048,846
应付管理费	1,494,201	1,513,567
应付表现费	14,462,501	254,746
应付分派款项	3,366,128	3,796,386
银行透支	40,057	-
应计费用及其他应付款项	286,080	242,467
负债总计(不包括份额持有人应占资产净值)	35,965,390	11,650,013
份额持有人应占资产净值	1,407,047,598	1,366,415,312

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4,754,973份 (31.12.2024: 5,027,229份)		
“A1”类美元份额	119.4美元	104.24美元
— 已发行361,274份 (31.12.2024: 327,528份)		
“A”类累积港元对冲份额	10.21港元	8.89港元
— 已发行957,387份 (31.12.2024: 1,952,803份)		
“A”类累积人民币对冲份额	16.32人民币	14.29人民币
— 已发行55,231份 (31.12.2024: 26,959份)		
“A”类累积人民币非对冲份额	20.72人民币	18.62人民币
— 已发行26,996,227份 (31.12.2024: 31,503,143份)		
“A2”类每月分派美元份额	10.54美元	9.43美元
— 已发行188,149,723份 (31.12.2024: 213,406,072份)		
“A2”类每月分派港元份额	9.73港元	8.62港元
— 已发行17,642,424份 (31.12.2024: 19,686,225份)		
“A2”类每月分派澳元对冲份额	8.30澳元	7.40澳元
— 已发行3,561,732份 (31.12.2024: 3,998,434份)		
“A2”类每月分派加元对冲份额	8.79加元	7.89加元
— 已发行2,745,737份 (31.12.2024: 3,337,357份)		
“A2”类每月分派英镑对冲份额	8.26英镑	7.40英镑
— 已发行4,847,602份 (31.12.2024: 6,427,833份)		
“A2”类每月分派新西兰元对冲份额	8.43新西兰元	7.63新西兰元
— 已发行32,510,515份 (31.12.2024: 39,207,476份)		
“A2”类每月分派人民币对冲份额	8.88人民币	7.90人民币
— 已发行3,654,989份 (31.12.2024: 3,182,204份)		
“A2”类每月分派人民币非对冲份额	10.36人民币	9.57人民币
— 已发行1,084,245份 (31.12.2024: 965,180份)		
“A2”类每月分派新加坡元对冲份额	9.71新加坡元	8.68新加坡元
— 已发行157,107份 (2024: 无)		
“B”类每月分派澳元对冲份额	10.83澳元	-
— 已发行572,090份 (31.12.2024: 无)		
“B”类每月分派加元对冲份额	10.84加元	-
— 已发行30,257份 (31.12.2024: 无)		
“B”类每月分派英镑对冲份额	10.84英镑	-
— 已发行54,945份 (31.12.2024: 无)		
“B”类每月分派新西兰元对冲份额	10.74新西兰元	-
— 已发行895,584份 (31.12.2024: 无)		
“B”类每月分派人民币对冲份额	10.88人民币	-
— 已发行377,526份 (31.12.2024: 无)		
“B”类每月分派美元份额	10.93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。

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)

于二零二五年六月三十日

	30.06.2025	31.12.2024
份额净值(续)		
— 已发行3,809,742份(31.12.2024: 无)		
“B”类每月分派港元份额	11.02港元	-
— 已发行20,616,184份(31.12.2024: 28,218,314份)		
“P”类每月分派人民币份额	11.2581人民币	10.4321人民币
— 已发行9,056,827份(31.12.2024: 12,120,251份)		
“P”类每月分派人民币对冲份额	10.7582人民币	9.5829人民币
— 已发行7,309,521份(31.12.2024: 7,519,792份)		
“P”类累积人民币份额	14.6217人民币	13.1399人民币
— 已发行746,973份(31.12.2024: 1,337,752份)		
“P”类累积人民币对冲份额	13.8965人民币	12.1567人民币
— 已发行13,363份(31.12.2024: 36,664份)		
“P”类累积美元份额	10.7002美元	9.4245美元
— 已发行2,963份(31.12.2024: 6,969份)		
“X”类累积美元非对冲份额	22.17美元	18.99美元
— 已发行528,233份(31.12.2024: 476,233份)		
“Z”类份额	19.53美元	17.04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	32,006,120	28,435,902
银行存款利息	140,870	101,224
已变现投资收益／(亏损)净额	32,343,157	(79,676,766)
未变现投资收益／亏损变动	164,759,971	210,313,555
外汇亏损净额	(190,850)	(1,268,112)
其他收入	-	4
	<u>229,059,268</u>	<u>157,905,807</u>
开支		
管理费 ^{注2}	(8,367,067)	(8,718,290)
表现费 ^{注2}	(14,457,206)	(111,983)
交易费用 ^{注1}	(2,331,450)	(4,430,015)
受托人和基金行政管理费 ^{注1}	(861,911)	(897,169)
利息开支 ^{注1}	(239)	(371,466)
保管费及银行费用 ^{注1}	(208,834)	(185,376)
法律及专业费用	(479,893)	(612,386)
审计师酬金	(17,802)	(17,851)
借入证券的股息	-	(1,696)
其他经营开支 ^{注1}	(37,393)	(42,034)
	<u>(26,761,795)</u>	<u>(15,388,266)</u>
税前收益	202,297,473	142,517,541
股息及其他投资收入预扣税	<u>(3,298,192)</u>	<u>(3,121,423)</u>
税后及分派前收益	198,999,281	139,396,118
份额持有人分派	<u>(21,691,333)</u>	<u>(24,185,283)</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>177,307,948</u>	<u>115,210,835</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：

	30.06.2025 美元	30.06.2024 美元
交易成本	(97,400)	(100,015)
其他经营开支	(1,959)	(1,980)

注2 截至二零二五年及二零二四年六月三十日止期间，除了应付／支付给基金管理人及管理费及表现费外，没有其他款项应付／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	1,366,415,312	1,435,797,759
发行份额	168,772,235	206,395,056
赎回份额	(305,447,897)	(283,268,667)
份额交易减少净额	(136,675,662)	(76,873,611)
税后及分派前收益	198,999,281	139,396,118
份额持有人分派	(21,691,333)	(24,185,283)
份额持有人应占分派后经营业务产生的资产净值增加	177,307,948	115,210,835
于六月三十日的份额持有人应占资产净值	1,407,047,598	1,474,134,983

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
"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

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
"A1"类美元份额	5,914,073	134,395	(624,220)	5,424,248
"A"类累积港元对冲份额	525,834	-	-	525,834
"A"类累积人民币对冲份额	1,881,525	-	-	1,881,525
"A"类累积人民币非对冲份额	19,462	17,360	-	36,822
"A2"类每月分派美元份额	36,815,882	8,430,273	(10,634,162)	34,611,993
"A2"类每月分派港元份额	256,347,355	33,607,957	(54,407,201)	235,548,111
"A2"类每月分派澳元对冲份额	23,350,917	2,589,109	(4,077,730)	21,862,296
"A2"类每月分派加元对冲份额	5,422,923	498,781	(1,709,522)	4,212,182
"A2"类每月分派英镑对冲份额	4,255,901	368,299	(863,408)	3,760,792
"A2"类每月分派新西兰元对冲份额	6,857,923	813,566	(1,214,459)	6,457,030
"A2"类每月分派人民币对冲份额	41,600,883	8,470,637	(10,202,144)	39,869,376
"A2"类每月分派人民币非对冲份额	5,309,164	798,128	(2,233,272)	3,874,020
"A2"类每月分派新加坡元对冲份额	989,735	3,116	(20,964)	971,887
"P"类每月分派人民币份额	276,784	13,916,952	(1,556,305)	12,637,431
"P"类每月分派人民币对冲份额	726,028	11,580,966	(3,416,559)	8,890,435
"P"类累积人民币份额	168,815	2,415,375	(1,021,077)	1,563,113
"P"类累积人民币对冲份额	518,559	184,294	(215,323)	487,530
"X"类累积美元非对冲份额	15,722	504	(8,662)	7,564
"Z"类份额	181,956	329,058	(8,000)	503,014

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	177,307,948	115,210,835
就以下项目作出调整：		
股息及银行存款利息	(32,146,990)	(28,537,126)
借入证券的股息	-	1,696
份额持有人分派	21,691,333	24,185,283
股息及其他投资收入预扣税	3,298,192	3,121,423
	170,150,483	113,982,111
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产增加	(50,442,112)	(1,544,273)
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	(784,775)	876,425
出售投资应收款项(增加)／减少	(2,653,918)	44,646
购买投资应付款项增加／(减少)	8,375,013	(13,094,776)
其他应收款项增加	(2,061)	(7,832)
保证金增加	(70)	(82)
应付管理费(减少)／增加	(19,366)	5,441
应付表现费增加	14,207,755	111,424
银行透支增加	40,057	18,567,248
应计费用及其他应付款项增加	43,613	180,008
经营业务所产生现金流	138,914,619	119,120,340
已收股息及银行存款利息	21,303,744	19,337,164
已付借入证券的股息	-	(1,696)
经营活动产生的现金流入净额	160,218,363	138,455,808

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	(22,121,591)	(24,429,097)
发行份额所得款项	168,079,256	201,465,553
赎回份额所付款项	(302,564,559)	(280,113,144)
融资活动产生的现金流出净额	<u>(156,606,894)</u>	<u>(103,076,688)</u>
现金及现金等价物增加	3,611,469	35,379,120
于一月一日的现金及现金等价物	<u>20,672,773</u>	<u>22,585,201</u>
于六月三十日的现金及现金等价物(即银行结余)	<u><u>24,284,242</u></u>	<u><u>57,964,321</u></u>

惠理高息股票基金

(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			
香港 — H股			
苏州贝克微电子股份有限公司	760,700	5,727,272	0.41
中国建设银行股份有限公司	55,372,000	55,867,898	3.97
招商银行股份有限公司	2,001,500	13,985,538	0.99
中国太平洋保险(集团)股份有限公司	1,481,000	5,065,780	0.36
中国中铁股份有限公司	37,736,000	18,075,514	1.28
中国电信股份有限公司	72,326,000	51,413,313	3.65
宁德时代新能源科技股份有限公司	2,500	104,845	0.01
中远海运控股股份有限公司	91,500	158,995	0.01
佛山市海天调味食品股份有限公司	39,600	176,820	0.01
中国平安保险(集团)股份有限公司	835,000	5,302,718	0.38
青岛港国际股份有限公司	5,222,000	4,377,334	0.31
顺丰控股股份有限公司	968,800	5,578,526	0.40
株洲中车时代电气股份有限公司	961,400	3,870,242	0.28
		169,704,795	12.06
香港 — 红筹股			
中国光大环境(集团)有限公司	86,586,000	42,136,454	2.99
中国移动有限公司	12,500	138,700	0.01
华润啤酒(控股)有限公司	7,888,000	25,121,979	1.79
华润置地有限公司	6,907,000	23,405,506	1.66
华润电力控股有限公司	1,672,000	4,034,253	0.29
中国建筑国际集团有限公司	36,945,000	55,725,544	3.96

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 — 红筹股(续)			
中国海洋石油有限公司	2,339,000	5,280,085	0.37
远东宏信有限公司	37,390,000	32,485,292	2.31
		188,327,813	13.38
香港 — 其他			
友邦保险控股有限公司	4,350,400	39,016,543	2.77
阿里巴巴集团控股有限公司	411,500	5,755,978	0.41
中国蒙牛乳业有限公司	9,170,000	18,807,980	1.34
周大福珠宝集团有限公司	20,276,600	34,665,270	2.46
资本策略地产有限公司	115,978,000	2,585,596	0.18
资本策略地产有限公司 04/07/2027	8,713,500	22,201	-
东岳集团有限公司	3,615,000	4,826,325	0.34
远东发展有限公司	10,323,137	1,104,684	0.08
置富产业信托	9,004,000	5,528,782	0.39
银河娱乐集团有限公司	5,882,000	26,114,081	1.86
华住集团有限公司	6,434,830	21,764,492	1.55
海天国际控股有限公司	4,844,000	12,588,710	0.90
恒隆地产有限公司	10,330,000	9,856,644	0.70
香港电讯信托与香港电讯有限公司	26,855,000	40,095,876	2.85
宏信建设发展有限公司	12,001,518	1,819,408	0.13
IFBH Ltd.	131,000	659,197	0.05
京东健康股份有限公司	5,823,550	31,900,920	2.27
京东物流股份有限公司	3,090,500	5,173,340	0.37
京东集团股份有限公司	305,850	4,983,403	0.35
快手科技	3,229,700	26,044,309	1.85

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(续)			
领展房地产投资信托基金	2,760,100	14,732,817	1.05
龙湖集团控股有限公司	3,344,297	3,945,143	0.28
电讯盈科有限公司	31,330,000	21,273,284	1.51
海丰国际控股有限公司	2,665,000	8,538,511	0.61
腾讯控股有限公司	102,000	6,536,046	0.46
同程旅行控股有限公司	8,415,600	20,991,560	1.49
浙江三花智能控制股份有限公司	79,900	255,995	0.02
		369,587,095	26.27
印度			
Aptus Value Housing Finance India Limited	1,516,126	5,736,566	0.41
Embassy Office Parks REIT	2,099,378	9,550,736	0.68
GAIL (India) Limited	7,167,559	15,977,255	1.13
HDFC Bank Limited	91,058	2,128,690	0.15
Indus Towers Limited	5,522,291	27,160,844	1.93
Mahanagar Gas Ltd	410,922	7,118,653	0.51
		67,672,744	4.81

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)			
<i>印尼</i>			
PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	19,197,800	5,770,572	0.41
PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk	14,360,200	3,644,226	0.26
PT Bank Syariah Indonesia Tbk	5,500,600	874,133	0.06
PT GoTo Gojek Tokopedia Tbk	608,210,500	2,172,849	0.15
PT Hartadinata Abadi Tbk	3,516,300	131,035	0.01
PT Indosat Tbk	107,164,700	13,795,759	0.98
PT MAP Aktif Adiperkasa Tbk	58,847,200	2,374,186	0.17
PT Mastersystem Infotama Tbk	1,538,200	128,381	0.01
PT Sumber Alfaria Trijaya	10,338,400	1,521,944	0.11
		30,413,085	2.16
<i>卢森堡</i>			
Wistron Corporation Sponsored GDR RegS	181,673	7,630,266	0.54
		7,630,266	0.54
<i>马来西亚</i>			
Alpha IVF Group Bhd.	21,633,200	1,385,921	0.10
CIMB Group Holdings Bhd	1,701,000	2,740,489	0.19
Public Bank Bhd	3,048,700	3,117,783	0.22
Tenaga Nasional Bhd	734,900	2,507,501	0.18
		9,751,694	0.69

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)			
菲律宾			
Ayala Land Inc.	10,771,300	5,162,469	0.36
BDO Unibank, Inc.	2,735,286	7,419,107	0.53
Globe Telecom Inc.	89,055	2,658,948	0.19
Monde Nissin Corp.	13,662,300	1,794,656	0.13
Universal Robina Corp.	1,659,720	2,638,311	0.19
		<u>19,673,491</u>	<u>1.40</u>
新加坡			
CapitaLand India Trust	9,652,300	7,953,007	0.57
CapitaLand Integrated Commercial Trust	39,523	67,301	0.00
CapitaLand Investment Limited	1,271,800	2,644,697	0.19
DBS Group Holdings Ltd	167,230	5,893,435	0.42
Info-Tech Systems Ltd	3,259,200	2,247,310	0.16
Keppel DC REIT	827,800	1,513,535	0.11
Keppel Ltd.	260,800	1,518,528	0.11
NetLink NBN Trust	5,543,700	3,828,192	0.27
Sembcorp Industries Ltd.	537,000	2,886,530	0.20
Singapore Telecommunications Limited	980,300	2,938,554	0.21
United Overseas Bank Limited	362,300	10,234,865	0.73
Wee Hur Holdings Ltd.	3,450,000	1,285,950	0.09
Yangzijiang Shipbuilding (Holdings) Ltd.	751,500	1,309,162	0.09
		<u>44,321,066</u>	<u>3.15</u>

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)			
南韩			
APR Co.,Ltd.	79,064	9,012,507	0.64
Dalba Global Co., Ltd.	39,551	5,756,860	0.41
DL E&C Co., Ltd.	135,138	5,174,754	0.37
HK inno.N Corporation	183,169	5,795,330	0.41
Hyundai Motor Co Ltd Pfd Shs Non-Voting	130,359	14,888,535	1.06
Hyundai Motor Co Ltd Pfd.Shs 2	130,137	15,286,468	1.09
KB Financial Group Inc.	52,108	4,271,874	0.30
Kia Corporation	245,360	17,575,593	1.25
Korean Air Lines Co., Ltd.	842,963	14,270,081	1.01
PharmaResearch Co., Ltd.	10,991	4,009,653	0.28
SAMSUNG C&T CORP	32,427	3,868,947	0.28
Samsung Electronics Co Ltd Pfd Non-Voting	2,509,888	91,842,142	6.53
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd Pfd Non-Voting	27,310	6,541,076	0.46
SK hynix Inc.	53,967	11,649,133	0.83
		209,942,953	14.92

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)			
台湾			
圣晖工程科技股份有限公司	280,000	3,806,560	0.27
凡甲科技股份有限公司	610,000	4,902,698	0.35
祥硕科技股份有限公司	84,000	5,487,192	0.39
台光电子材料股份有限公司	344,000	10,376,826	0.74
联发科技股份有限公司	77,000	3,291,836	0.23
广达电脑股份有限公司	873,000	8,195,851	0.58
台湾积体电路制造股份有限公司	3,569,000	129,386,778	9.20
台耀科技股份有限公司	1,586,000	12,340,196	0.88
升达科技股份有限公司	257,000	3,146,688	0.22
纬颖科技服务股份有限公司	225,350	19,499,145	1.39
		200,433,770	14.25
美国			
Full Truck Alliance Co. Ltd. Sponsored ADR	398,048	4,700,947	0.34
Sea Limited Sponsored ADR	27,522	4,401,868	0.31
		9,102,815	0.65
越南			
Asia Commercial Joint Stock Bank	1,611,265	1,315,319	0.09
FPT Corp.	308,000	1,395,252	0.10
Hoa Phat Group JSC	2,256,240	1,962,888	0.14
Mobile World Investment Corp	730,200	1,833,021	0.13
		6,506,480	0.46

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)			
非上市股票			
香港			
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	1,085,000	0.08
		1,085,000	0.08
毛里裘斯			
Malabar India Fund Limited Class 1 Shrs*	12,164	53,824,643	3.83
Malabar Select Fund Class 1 – Standard Class*	6,095	8,877,486	0.63
		62,702,129	4.46
远期外汇合约		1,293,912	0.09
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产总计			
		1,398,149,108	99.37

* 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)

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负债			
远期外汇合约		(9,226)	(0.00)
以公允价值计量且其变动计入当期损益的 金融负债总计		(9,226)	(0.00)
投资总值，净额		1,398,139,882	99.37
投资总值，按成本(包含交易成本)		1,121,029,212	

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	-	0.80
香港		
- H股	12.06	17.15
- 红筹股	13.38	14.06
- 其他	26.27	22.58
印度	4.81	4.17
印尼	2.16	2.73
卢森堡	0.54	-
马来西亚	0.69	0.55
菲律宾	1.40	1.40
新加坡	3.15	2.12
南韩	14.92	15.57
台湾	14.25	10.52
泰国	-	0.10
美国	0.65	0.76
越南	0.46	0.14
	94.74	92.65
	-----	-----

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)(续)

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(续)		
非上市股票		
香港	-	-
非上市投资基金		
日本	0.08	0.07
毛里裘斯	4.46	5.90
	4.54	5.97
远期外汇合约	0.09	0.01
投资总值，净额	99.37	98.63
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	(0.00)	(0.06)
	99.37	98.57

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	92,624,222	澳元	142,575,575	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	593,853
美元	1,162,006	澳元	1,788,665	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	7,450
美元	27,637	澳元	42,498	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	149
美元	180,176	澳元	275,601	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	16
美元	139,331	澳元	213,125	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	13
美元	22,263,769	加元	30,492,948	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	75,753
美元	4,409,285	加元	6,039,054	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	15,003
美元	757,755	加元	1,036,434	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	1,550
美元	165,128	加元	225,857	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	338
美元	39,720,186	离岸人民币	284,227,167	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	65,249
美元	13,117,970	离岸人民币	93,872,664	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	22,100

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	2,120,495	离岸人民币	15,174,338	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	3,572
美元	1,906,981	离岸人民币	13,646,426	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	3,213
美元	1,149,830	离岸人民币	8,228,223	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	1,937
美元	1,470,877	离岸人民币	10,511,303	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	470
美元	55,276	离岸人民币	396,042	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	161
美元	488,447	离岸人民币	3,490,582	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	156
美元	43,999	离岸人民币	315,271	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	132
美元	82,296	离岸人民币	588,734	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	114
美元	122,372	离岸人民币	875,037	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	113
美元	29,185	离岸人民币	209,102	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	85
美元	30,087	离岸人民币	215,340	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	56

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	34,333	离岸人民币	245,580	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	43
美元	21,761	离岸人民币	155,752	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	41
美元	23,775	离岸人民币	170,082	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	33
美元	79,266	离岸人民币	566,455	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	25
美元	72,694	离岸人民币	519,492	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	23
美元	55,556	离岸人民币	397,020	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	18
美元	44,458	离岸人民币	317,710	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	14
美元	2,798	离岸人民币	20,000	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	1
美元	1,231	离岸人民币	8,798	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	0
美元	30,219,582	英镑	22,243,833	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	265,756
美元	434,016	英镑	319,468	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	3,817

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	458,714	港元	3,588,564	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	39
美元	15,063	港元	117,847	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	3
美元	24,046,864	新西兰元	39,914,789	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	186,277
美元	166,375	新西兰元	276,391	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	1,428
美元	841,214	新西兰元	1,387,270	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	1,028
美元	29,856	新西兰元	49,515	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	205
美元	5,942	新西兰元	9,804	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	10
美元	6,215	新西兰元	10,249	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	8
美元	8,250,480	新加坡元	10,542,422	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	42,672
美元	39,051	新加坡元	49,689	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	37
美元	77	新加坡元	99	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	1

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	78	新加坡元	99	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	0
澳元	474,235	美元	310,748	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	686
英镑	76,265	美元	104,786	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	264
						<u>1,293,912</u>

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
澳元	206,021	美元	134,659	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(41)
澳元	8,908	美元	5,722	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(102)
澳元	27,084	美元	17,594	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(114)
澳元	152,332	美元	98,958	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(639)
澳元	502,687	美元	326,723	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(1,941)
加元	2,461	美元	1,795	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(8)
加元	29,221	美元	21,278	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(130)
离岸人民币	10,501	美元	1,469	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(1)
离岸人民币	3,175	美元	444	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(1)
离岸人民币	13,592	美元	1,898	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(4)
离岸人民币	118,315	美元	16,532	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(29)

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：(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
离岸人民币	108,755	美元	15,188	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(35)
离岸人民币	492,163	美元	68,848	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(44)
离岸人民币	388,332	美元	54,262	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(96)
离岸人民币	220,198	美元	30,723	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(100)
离岸人民币	332,020	美元	46,329	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(147)
离岸人民币	996,298	美元	139,297	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(163)
离岸人民币	422,902	美元	59,005	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(192)
离岸人民币	763,962	美元	106,690	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(248)
离岸人民币	1,597,052	美元	223,082	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(469)
离岸人民币	3,140,115	美元	438,124	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(1,422)
英镑	4,087	美元	5,564	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(37)

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)

于二零二五年六月三十日

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
新西兰元	8,267	美元	4,905	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(113)
美元	3,879,637	澳元	5,933,746	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(64)
美元	70,638	加元	96,225	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(142)
美元	16,261	英镑	11,835	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(42)
美元	1,020,509	英镑	742,720	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(2,606)
美元	96	新西兰元	158	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	-
美元	88,062	新加坡元	111,902	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(35)
美元	302,055	新加坡元	383,645	31/7/2025	香港上海汇丰银行有限公司	(261)
						(9,226)

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21,691,333美元(截至二零二四年六月三十日止期间：24,185,283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*
"A2"类每月分派美元份额	0.0458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	0.0419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	0.03澳元	0.0300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	0.0353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	0.0361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	0.0454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	0.0249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	0.0454人民币	0.0275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	0.0351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	0.047美元	-	每月	三月至六月最后一个营业日
"B"类每月分派港元份额	0.047港元	-	每月	三月至六月最后一个营业日
"B"类每月分派澳元对冲份额	0.0391澳元	-	每月	三月至六月最后一个营业日
"B"类每月分派加元对冲份额	0.0434加元	-	每月	三月至六月最后一个营业日
"B"类每月分派英镑对冲份额	0.0473英镑	-	每月	三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	0.0577新西兰元	-	每月	三月至六月最后一个营业日
"B"类每月分派人民币对冲份额	0.0305人民币	-	每月	三月至六月最后一个营业日
"P"类每月分派人民币份额	0.0494人民币	0.0300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	0.0303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。

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。