



## 惠理價值基金

# 2025 年度報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度



# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 目錄

	頁次
一般資料	2
管理人報告	3-7
管理人及信託人之責任聲明	8
信託人報告	9
獨立核數師報告	10-14
財務狀況表	15
綜合收益表	16
單位持有人應佔資產淨值變動表	17-19
現金流量表	20-21
財務報表附註	22-59
投資組合 (未經審核)	60-64
所持投資組合變動表 (未經審核)	65
有關金融衍生工具的詳情 (未經審核)	66-69
衍生金融工具所產生的風險相關資料 (未經審核)	70
表現紀錄 (未經審核)	71-74

## 一般資料

### 管理人

惠理基金管理香港有限公司  
香港  
中環皇后大道中九十九號  
中環中心四十三樓

### 管理人之董事

何民基先生  
吳祝花女士  
(於二零二五年五月十六日獲委任)  
陳榮達先生  
(於二零二六年二月六日獲委任)  
羅景先生  
(於二零二六年二月六日獲委任)  
蔣榮先生  
(於二零二六年二月六日獲委任)  
蘇俊祺先生  
(於二零二五年五月十六日辭任)  
葉浩華先生  
(於二零二五年五月十六日獲委任及  
於二零二六年二月六日辭任)

### 信託人、管理人及保管人

滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司  
香港  
中環皇后大道中一號

### 註冊處

HSBC Trustee (Cayman) Limited

#### 主要地址：

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

#### 註冊地址：

P.O. Box 309  
Ugland House  
George Town  
Grand Cayman  
KY1-1104  
Cayman Islands

### 法律顧問

的近律師行  
香港  
中環遮打道十八號  
歷山大廈五樓

### 核數師

羅兵咸永道會計師事務所  
香港  
中環遮打道十號  
太子大廈二十二樓

### 查詢詳情：

惠理基金管理香港有限公司  
香港  
中環皇后大道中九十九號  
中環中心四十三樓

投資者熱線：(852) 2143 0688  
傳真：(852) 2565 7975  
電郵：fis@vp.com.hk  
網址：www.valuepartners-group.com

# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 管理人報告

### 市場回顧

惠理價值基金（「本基金」）於二零二五年表現強勁，全年上漲逾37%，大幅跑贏同期上漲約34%的MSCI金龍指數。截至年底，本基金在多個時間段中始終穩居同類基金前四分位，反映出在此市況動盪但充滿機遇的年度，基金不僅具備有效的選股能力，更貫徹嚴謹的風險管理。

市場狀況在過去一年經歷重大變化。二零二五年初，受貿易局勢不確定影響，加上國內消費及房地產市場疲弱，市場對中國持審慎態度。然而，隨著盈利前景浮現、政策選擇性支持，以及宏觀指標逐步趨穩，市場自第二季起開始復甦。下半年，全球流動性環境、市場對美國貨幣政策預期趨於寬鬆，以及對人工智能主題的熱情重燃，進一步提振市場風險偏好。

### 關鍵投資組合調整

二零二五年的投資組合調整反映隨著市場環境改善，在堅守估值紀律的同時，採取審慎風險再調整策略。本基金逐步增加對醫療保健及資訊科技的投資，尤以下半年為甚，認為這兩大領域均為與中國產業升級及創新議程相契合的核心長期結構性增長主題。在科技領域，本基金著重佈局橫跨台灣及中國A股的人工智能相關供應鏈，同時對台積電等數家超大大市值個股的持倉上限保持謹慎。

## 管理人報告 (續)

### 關鍵投資組合調整 (續)

相對之下，本基金降低對房地產開發商的投資比重，並於二零二五年底前完全退出該行業，此舉反映出對中國房地產市場復甦步伐的謹慎展望。與此同時，傳統上屬於低波幅的必要消費品及公用事業類股，於上半年被減持以籌措資金投資於更具信心的機遇；不過，隨著估值趨於正常化，本基金於年內後期重新開始有選擇性地將資金重新配置至消費相關類股。整體而言，維持適度持有現金，以保留靈活性，藉此把握市場整固期間的投資機遇。

### 展望

從結構性角度來看，本基金的投資方向仍與中國「第十五個五年規劃」所強調的主題保持一致，特別是人工智能相關技術、先進製造、醫療保健及精選材料領域，並預期政策制定者將以經濟穩定作優先考慮。預期台灣股市將持續展現穩健的盈利增長，但鑑於市場預期已處高位，仍應審慎管理持倉。儘管二零二六年整體估值擴張幅度可能放緩，惟本基金認為投資機會將日益取決於個股挑選而非市場波幅，此種環境正與本基金由下而上、著重估值的投資策略相契合。

惠理價值基金  
(香港單位信託基金)

管理人報告 (續)

惠理價值基金—於二零二五年十二月三十一日之資產淨值

類別	每單位資產淨值
A單位	507.30美元
B單位	218.86美元
C單位澳元對沖	18.95澳元
C單位加元對沖	19.75加元
C單位港元對沖	17.29港元
C單位每月分派港元	10.41港元
C單位每月分派人民幣	10.90人民幣
C單位每月分派人民幣對沖	9.65人民幣
C單位每月分派美元	10.45美元
C單位紐元對沖	20.26紐元
C單位人民幣	19.67離岸人民幣
C單位人民幣對沖	17.48人民幣
C單位美元	27.38美元
C單位港元 <sup>β</sup> (僅供參考)	213.1246港元
D單位美元	12.04美元
D單位澳元對沖	11.90澳元
D單位加元對沖	11.86加元
D單位港元	12.06港元
D單位每月分派港元	11.81港元
D單位每月分派人民幣對沖	11.62離岸人民幣
D單位每月分派美元	11.78美元
D單位紐元對沖	11.86紐元
D單位人民幣對沖	11.71人民幣
P單位人民幣對沖	12.9312人民幣
P單位人民幣非對沖	14.4144人民幣
P單位港元	10.0046港元
P單位美元	11.0104美元
X單位	16.63美元
Z單位	15.01美元

## 管理人報告 (續)

$\beta$  投資者應注意基金的基礎貨幣為美元。港元等值單位資產淨值報價只作參考之用，並不應被用於認購或贖回的計算。本基金的基礎貨幣轉換通常於相應的基金交易日以當時的匯率進行（由基金的信託人或保管人決定）。投資者應注意美元匯率波動可能帶來的風險。

### 成立至今回報表現

由一九九三年四月一日至二零二五年十二月三十一日



# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 管理人報告 (續)

### 成立至今回報表現 (續)

由一九九三年四月一日至二零二五年十二月三十一日 (續)

- # 恒生綜合指數二零零四年十二月三十一日前以恒生指數 (價格回報) 計算，其後以恒生指數 (總回報) 計算。恒生指數 (總回報) 包括股息再投資的表現，而恒生指數 (價格回報) 則沒有包括。
- \* 恒生指數+MSCI金龍指數自基金成立起至二零零四年十二月三十一日以恒生指數 (價格回報) 計算，其後至二零一七年九月三十日以恒生指數 (總回報) 計算。恒生指數 (總回報) 包括股息再投資的表現，而恒生指數 (價格回報) 並不計算股息再投資的表現。自二零一七年十月一日起以MSCI金龍指數 (淨總回報) 計算，表現包括股息再投資及已減除預扣稅。

上述基金表現指惠理價值基金「A」單位的表現。所有表現數據均取自滙豐機構信託服務 (亞洲) 有限公司及彭博資訊 (數據以美元及按資產淨值對資產淨值基準計算，股息將再作投資)，於二零二五年十二月三十一日。表現數據經已扣除所有費用。所有指數僅供參考。



## 管理人及信託人之責任聲明

### 管理人之責任

根據香港證券及期貨事務監察委員會訂立之《單位信託及互惠基金守則》(「守則」) 及於一九九三年十月二十六日訂立之信託契據(經不時進一步修訂及／或補充) (「信託契據」) 及於二零一五年八月十七日訂立之管理人退任及委任契據之規定，管理人惠理基金管理香港有限公司須在截至各年度之會計期間編製能夠真實及公平地反映惠理價值基金(「本基金」) 於該期間終止時之財務狀況之財務報表及截至該期間終止時之交易。於編製該等財務報表時，管理人須：

- 選擇及貫徹採用適當的會計政策；
- 作出審慎及合理的判斷及評估；及
- 根據本基金將繼續營運的基準(除非此假設不適用) 編製財務報表。

管理人亦須根據於二零一五年八月十七日訂立之管理人退任及委任契據管理本基金，並採取合理之步驟，防止及偵測欺詐及其他不當行為出現。

### 信託人之責任

基金信託人滙豐機構信託服務(亞洲) 有限公司須：

- 確保本基金由管理人根據信託契據及於二零一五年八月十七日訂立之管理人退任及委任契據管理，而有關之投資及借貸權亦遵守有關規定；
- 確保能維持充足之會計及其他紀錄，以便編製財務報表；
- 保障本基金之產權及該等財產所附有之權利；及
- 向單位持有人呈報截至各個年度會計期間有關管理人管理本基金之操守。

## 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

### 信託人報告

我們謹此確認，我們認為管理人惠理基金管理香港有限公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度在各重大方面均遵守於一九九三年十月二十六日訂立之信託契據（經不時進一步修訂及／或補充）（「信託契據」）及於二零一五年八月十七日訂立之信託人退任及委任契據，管理惠理價值基金。

代表

滙豐機構信託服務（亞洲）有限公司

信託人

二零二六年四月二十三日

**獨立核數師報告**  
**致惠理價值基金單位持有人**  
(在香港設立的單位信託基金)

**就財務報表審計作出的報告**

**審計意見**

*我們已審計的內容*

惠理價值基金 (以下簡稱「貴基金」) 列載於第15至59頁的財務報表，包括：

- 於二零二五年十二月三十一日的財務狀況表；
- 截至該日止年度的綜合收益表；
- 截至該日止年度的單位持有人應佔資產淨值變動表；
- 截至該日止年度的現金流量表；及
- 財務報表附註，包括重要會計政策信息及其他附註解釋信息。

*我們的意見*

我們認為，該等財務報表已根據《國際財務報告準則會計準則》真實而中肯地反映了貴基金於二零二五年十二月三十一日的財務狀況及截至該日止年度的財務交易及現金流量。

**審計意見的基礎**

我們按照《國際審計準則》的規定執行了審計工作。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

## 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

### 獨立核數師報告

#### 致惠理價值基金單位持有人(續)

(在香港設立的單位信託基金)

#### 就財務報表審計作出的報告(續)

#### 審計意見的基礎(續)

##### 獨立性

根據適用於公眾利益實體財務報表審計由香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(「守則」)，我們獨立於貴基金，並已履行守則中的其他專業道德責任。

##### 其他信息

貴基金的信託人和管理人(「管理層」)須對其他信息負責。其他信息包括年度報告中涵蓋的所有資料，但不包括當中的財務報表及我們的核數師報告。

我們對財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

為配合我們對財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告事項。

**獨立核數師報告**  
**致惠理價值基金單位持有人(續)**  
(在香港設立的單位信託基金)

**就財務報表審計作出的報告(續)**

**管理層就財務報表須承擔的責任**

貴基金管理層須負責根據《國際財務報告準則會計準則》擬備真實而中肯的財務報表，並對其認為為使財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備財務報表時，管理層負責評估貴基金的持續經營能力，披露與持續經營相關的事項(如適用)，並運用持續經營假設，除非管理層計劃清算貴基金、終止運營或別無其他現實的選擇。

此外，管理層須確保財務報表已根據於一九九三年十月二十六日訂立的信託契據(經修訂)(「信託契據」)有關條文，以及香港證券及期貨事務監察委員會頒佈的《單位信託及互惠基金守則》(「證監會守則」)附錄E所述的有關披露規定妥為擬備。

**核數師就審計財務報表承擔的責任**

我們的目標，是對財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向閣下(作為整體)報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《國際審計準則》進行的審計在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響財務報表使用者依賴財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。我們還需評估貴基金的財務報表在各重大方面已根據信託契據及證監會守則附錄E的有關披露規定妥為擬備。

# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 獨立核數師報告

### 致惠理價值基金單位持有人(續)

(在香港設立的單位信託基金)

#### 就財務報表審計作出的報告(續)

#### 核數師就審計財務報表承擔的責任(續)

在根據《國際審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴基金內部控制的有效性發表意見。
- 評價管理層所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對管理層採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴基金的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在審計報告中提請使用者注意財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴基金不能持續經營。
- 評價財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及財務報表是否中肯反映相關交易和事項。

**獨立核數師報告**  
**致惠理價值基金單位持有人 (續)**  
(在香港設立的單位信託基金)

**就財務報表審計作出的報告 (續)**

**核數師就審計財務報表承擔的責任 (續)**

我們與管理層溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等事項，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

**就信託契據及證監會守則附錄E的有關披露規定之事項作出的報告**

我們認為，該等財務報表在各重大方面已根據信託契據及證監會守則附錄E的有關披露規定妥為擬備。

**羅兵咸永道會計師事務所**  
執業會計師  
香港，二零二六年四月二十三日

# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	二零二五年 美元	二零二四年 美元
<b>資產</b>			
<b>流動資產</b>			
透過損益賬以公平值列賬之金融資產	4(d)	1,067,354,842	815,023,655
出售投資之應收款項		4,630,929	13,604,207
發行單位之應收款項		2,292,120	421,644
應收股息、利息及其他應收款項		1,269,326	266,028
孖展按金		21	20
現金及現金等價物	7(g)	24,849,727	11,322,475
<b>總資產</b>		1,100,396,965	840,638,029
<b>負債</b>			
<b>流動負債</b>			
透過損益賬以公平值列賬之金融負債	4(d)	61,955	389,341
購買投資之應付款項		63,514	12,523,739
贖回單位之應付款項		3,343,444	2,574,468
應付管理費		1,112,630	815,008
應付單位持有人之分派		98,078	132,545
應付表現費	7(g)	95,289	-
應計費用及其他應付款項		238,135	178,568
<b>總負債 (不包括單位持有人應佔資產淨值)</b>		5,013,045	16,613,669
<b>單位持有人應佔資產淨值</b>	6	1,095,383,920	824,024,360

由以下人士簽署作實：

惠理基金管理香港有限公司，*管理人*

滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司，*信託人*

第22頁至第59頁之附註為該等財務報表之一部分。



# 綜合收益表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	二零二五年 美元	二零二四年 美元
<b>收入</b>			
股息		23,706,442	18,857,899
銀行存款利息	7(g)	166,152	183,677
已變現投資收益淨額		80,980,389	6,870,652
未變現投資收益／虧損變動		204,113,487	82,340,289
外匯虧損淨額		(68,754)	(2,237,853)
其他收入		328	40,118
		<u>308,898,044</u>	<u>106,054,782</u>
<b>開支</b>			
管理費	7(a)	(10,533,578)	(9,561,500)
信託及基金行政費	7(c)、7(g)	(1,121,377)	(1,035,785)
表現費	7(b)	(94,080)	-
交易成本	7(g)、9	(3,072,428)	(5,623,493)
利息開支	7(g)	(2,091)	(280,761)
保管費及銀行費用	7(g)	(223,625)	(271,864)
法律及專業費用		(35,685)	(36,575)
核數師酬金		(26,819)	(41,053)
其他經營開支	7(g)	(575,691)	(876,331)
		<u>(15,685,374)</u>	<u>(17,727,362)</u>
<b>除稅前溢利</b>		293,212,670	88,327,420
股息及其他投資收入之預扣稅	8	(2,257,622)	(2,149,601)
<b>除稅後及分派前溢利</b>		290,955,048	86,177,819
分派予單位持有人	10	(1,360,431)	(1,826,276)
<b>單位持有人應佔來自經營業務之資產淨值增加</b>		<u>289,594,617</u>	<u>84,351,543</u>

第22頁至第59頁之附註為該等財務報表之一部分。

惠理價值基金  
(香港單位信託基金)

單位持有人應佔資產淨值變動表  
(未經審核)  
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
年初之單位持有人應佔資產淨值	824,024,360	893,894,819
發行單位	254,841,749	74,539,363
贖回單位	(273,076,806)	(228,761,365)
單位交易之減少淨額	(18,235,057)	(154,222,002)
單位持有人應佔來自經營業務之資產淨值增加	289,594,617	84,351,543
年末之單位持有人應佔資產淨值	1,095,383,920	824,024,360

第22頁至59頁之附註為該等財務報表之一部分。

單位持有人應佔資產淨值變動表  
(未經審核) (續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

年內發行單位數目的變動情況如下：

單位數目	於一月一日	發行單位	贖回單位	於十二月三十一日
<b>二零二五年</b>				
A單位	549,174	-	(11,320)	537,854
B單位	901,667	9,605	(116,629)	794,643
C單位澳元對沖	2,543,306	775,480	(1,310,976)	2,007,810
C單位加元對沖	576,315	342,932	(293,752)	625,495
C單位港元對沖	4,136,232	302,648	(1,640,906)	2,797,974
C單位每月分派港元	24,800,613	7,862,126	(16,263,501)	16,399,238
C單位每月分派人民幣	347,091	103,247	(243,264)	207,074
C單位每月分派人民幣對沖	10,205,652	1,341,733	(5,237,309)	6,310,076
C單位每月分派美元	3,103,194	593,359	(1,322,393)	2,374,160
C單位紐元對沖	558,453	322,951	(390,936)	490,468
C單位人民幣	526,529	371,241	(431,126)	466,644
C單位人民幣對沖	4,718,710	960,423	(2,272,955)	3,406,178
C單位美元	16,417,790	1,658,623	(3,873,018)	14,203,395
D單位美元	-	349,713	(113,911)	235,802
D單位澳元對沖	-	486,176	(360,595)	125,581
D單位加元對沖	-	19,997	(10,736)	9,261
D單位港元	-	657,572	(66,176)	591,396
D單位每月分派港元	-	701,680	(184,686)	516,994
D單位每月分派人民幣對沖	-	219,779	(140,517)	79,262
D單位每月分派美元	-	226,333	(120,138)	106,195
D單位紐元對沖	-	29,642	(29,489)	153
D單位人民幣對沖	-	426,648	(238,863)	187,785
P單位人民幣對沖	26,640,857	71,109,335	(42,472,341)	55,277,851
P單位人民幣非對沖	1,678,130	15,271,528	(4,970,681)	11,978,977
P單位港元	-	87,923	(4,918)	83,005
P單位美元	61,612	1,090,547	(238,832)	913,327
X單位	3,975	157	(3,428)	704
Z單位	106,000	168,020	(62,000)	212,020

第22頁至59頁之附註為該等財務報表之一部分。

## 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

### 單位持有人應佔資產淨值變動表 (未經審核) (續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

年內發行單位數目的變動情況如下：(續)

單位數目	於一月一日	發行單位	贖回單位	於十二月三十一日
<b>二零二四年</b>				
A單位	629,830	-	(80,656)	549,174
B單位	1,000,430	13,413	(112,176)	901,667
C單位美元	19,148,915	1,289,451	(4,020,576)	16,417,790
C單位人民幣	487,680	1,967,398	(1,928,549)	526,529
C單位澳元對沖	2,843,106	724,193	(1,023,993)	2,543,306
C單位加元對沖	724,508	84,760	(232,953)	576,315
C單位港元對沖	5,013,555	561,451	(1,438,774)	4,136,232
C單位紐元對沖	697,816	237,461	(376,824)	558,453
C單位人民幣對沖	5,893,465	288,933	(1,463,688)	4,718,710
C單位每月分派美元	3,915,501	675,430	(1,487,737)	3,103,194
C單位每月分派港元	33,861,367	3,619,251	(12,680,005)	24,800,613
C單位每月分派人民幣	243,570	171,005	(67,484)	347,091
C單位每月分派人民幣對沖	19,400,352	3,375,880	(12,570,580)	10,205,652
P單位美元	75,538	19,242	(33,168)	61,612
P單位人民幣對沖	20,494,221	13,863,915	(7,717,279)	26,640,857
P單位人民幣非對沖	1,639,072	1,031,293	(992,235)	1,678,130
X單位	13,566	6	(9,597)	3,975
Z單位	3,387,918	20,503	(3,302,421)	106,000

第22頁至59頁之附註為該等財務報表之一部分。

## 現金流量表

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
<b>經營活動之現金流量</b>		
單位持有人應佔來自經營業務之資產淨值增加	289,594,617	84,351,543
就以下項目作出調整：		
股息及銀行存款利息	(23,872,594)	(19,041,576)
利息開支	2,091	280,761
股息及其他投資收入之預扣稅	2,257,622	2,149,601
分派予單位持有人	1,360,431	1,826,276
	<hr/>	<hr/>
	269,342,167	69,566,605
透過損益賬以公平值列賬之金融資產 (增加) / 減少	(252,331,187)	58,786,102
透過損益賬以公平值列賬之金融負債 (減少) / 增加	(327,386)	381,433
出售投資之應收款項減少 / (增加)	8,973,278	(3,554,419)
購買投資之應付款項 (減少) / 增加	(12,460,225)	1,667,882
其他應收款項增加 / (減少)	(3,786)	384
孖展按金 (增加) / 減少	(1)	10
銀行透支減少	-	(2,215,932)
應付管理費增加 / (減少)	297,622	(20,454)
應付表現費增加	95,289	-
應計費用及其他應付款項增加	59,567	6,881
	<hr/>	<hr/>
經營業務所產生之現金	13,645,338	124,618,492
已收股息及銀行存款利息	20,615,460	17,011,447
已付利息開支	(2,091)	(297,286)
	<hr/>	<hr/>
<b>經營活動之現金流入淨額</b>	<hr/> 34,258,707	<hr/> 141,332,653

第22頁至59頁之附註為該等財務報表之一部分。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

現金流量表 (續)

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
融資活動之現金流量		
已付單位持有人之分派	(1,394,898)	(1,872,076)
發行單位所得款	252,971,273	74,420,845
贖回單位之付款	(272,307,830)	(229,714,276)
融資活動之現金流出淨額	(20,731,455)	(157,165,507)
現金及現金等價物之增加／(減少) 淨額	13,527,252	(15,832,854)
年初之現金及現金等價物	11,322,475	27,155,329
年末之現金及現金等價物 (即銀行結餘)	24,849,727	11,322,475

第22頁至59頁之附註為該等財務報表之一部分。

## 財務報表附註

### 1 一般資料

惠理價值基金(「本基金」)是根據於一九九三年十月二十六日訂立(經不時進一步修訂及／或補充)並受香港法律管轄規管之信託契據(經修訂)(「信託契據」)成立的開放式單位信託基金。

本基金獲香港證券及期貨事務監察委員會認可，並須遵照香港證券及期貨事務監察委員會訂立之《單位信託及互惠基金守則》(「守則」)。

本基金投資目標乃專注分析具升值潛質投資項目的基本因素，從而達致持續理想回報。本基金之投資活動由惠理基金管理香港有限公司(「管理人」)管理。本基金之執行人為滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司(「信託人」)。

### 2 重要會計政策摘要

編製此等財務報表所採納之重要會計政策載列如下。除另有註明外，該等政策貫徹應用於各列報年度。

#### (a) 編製基準

惠理大中華高收益債券基金之財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。財務報表乃根據歷史成本法常規編製，並經重估透過損益賬以公平值列賬之金融資產及金融負債(包括衍生金融工具)作出修訂。

編製符合國際財務報告準則會計準則之財務報表要求使用某些關鍵會計估計。當中亦要求於管理人應用本基金之會計政策時作出判斷。

除另有註明外，本文件內所提述之資產淨值，均指單位持有人應佔資產淨值。

# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 財務報表附註 (續)

### 2 重要會計政策摘要 (續)

#### (a) 編製基準 (續)

##### 於二零二五年一月一日生效之準則及對現有準則之修改

於二零二五年一月一日開始之年度期間生效之準則、對準則之修改或詮釋概無對本基金財務報表產生重大影響。

##### 尚未生效且本基金並未提早採納之準則

若干新準則、對現有準則之修改及詮釋於二零二五年一月一日之後開始之年度期間生效，惟並未於編製此等財務報表時提前採納。下文載列本基金對該等新準則及修改之影響所作評估。

- i) 金融工具分類及計量之修訂－國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號之修訂 (於二零二六年一月一日或之後開始之年度期間生效)
- ii) 國際財務報告準則第18號財務報表之呈列及披露 (於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效)

國際會計準則理事會頒佈有關財務報表之呈列及披露之新準則，以取代國際會計準則第1號，其重點為更新損益表。

本基金目前仍在評估即將實施之準則及修改之影響。預期其他新準則或對準則之修改概不會對本基金財務報表產生重大影響。



## 財務報表附註 (續)

### 2 重要會計政策摘要 (續)

#### (b) 投資實體

由於存在以下條件，根據國際財務報告準則第10號，本基金已被視為滿足投資實體之定義：

- (i) 本基金有多項投資；
- (ii) 本基金旨在為投資者提供投資管理服務而獲取資金；
- (iii) 本基金之商業目的（已直接傳達予投資者）僅為從資本增值及投資收益獲取回報而進行投資；及
- (iv) 通過被投資公司基金取得之投資績效乃按公平值基準進行計量及評估。

由於本基金滿足投資實體之所有典型特徵，故管理層認為本基金為一間投資實體。本基金須以透過損益按公平值之方式對非綜合入賬結構性實體進行列賬。

#### (c) 於非綜合入賬結構性實體之權益

結構性實體指在設立該實體時投票權或類似權利並非決定控制該實體人士之主要因素。

本基金認為，其所有於被投資公司基金之投資均屬非綜合入賬結構性實體之投資。本基金對投資目標為實現中長期資本增值及投資策略不包括使用槓桿之被投資公司基金進行投資。被投資公司基金由運用各種投資策略以實現被投資公司基金有關投資目標之管理人之集團公司管理。

本基金對未合併結構實體的投資列入透過損益賬以公平值列賬之金融資產。向各被投資公司基金之公平值變動均計入綜合收益表內。

# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 財務報表附註 (續)

### 2 重要會計政策摘要 (續)

#### (d) 透過損益賬以公平值列賬之金融資產及負債

##### (i) 分類

###### —資產

本基金根據管理該等金融資產之業務模式及金融資產的合約現金流量特徵，對其投資進行分類。管理金融資產組合，並以公平值基準評估業績。本基金主要專注於公平值信息，並利用該等信息評估資產之表現以作出決策。本基金並未選擇不可撤銷地將任何股票指定為透過其他綜合收益以公平值列賬。本基金的債務證券之合約現金流量僅為本金及利息，但該等證券既非為收取合約現金流量而持有，亦非為收取合約現金流量及出售而持有。收集合約現金流量僅為實現本基金業務模式目標之附帶條件。

###### —負債

本基金會進行沽空，即在預期借入證券之市值將下跌時出售該證券，本基金或會進行沽空作多種套利交易。沽空項目持作買賣用途，因分類為透過損益賬以公平值列賬之金融負債。具有負公平值之衍生工具合約透過損益賬以公平值列賬。

因此，本基金將其所有投資歸類為透過損益賬以公平值列賬之金融資產或負債。

本基金政策要求投資管理人及信託人以公平值基準評估有關該等金融資產及負債之信息以及其他相關財務資料。

如有本基金應收款項，所有衍生工具將被列為資產，如有本基金應付款項，則被列為負債。

## 財務報表附註 (續)

### 2 重要會計政策摘要 (續)

#### (d) 透過損益賬以公平值列賬之金融資產及負債 (續)

##### (ii) 確認／解除確認

正規之投資買賣在交易日確認，即本基金承諾購買或出售該項投資之日期。若從投資收取現金流量的權利已屆滿或本基金已將其於金融資產擁有權中的絕大部分風險及回報轉移，則投資將被終止確認。

##### (iii) 計量

透過損益賬以公平值列賬之金融資產及負債初步按公平值確認。交易成本於綜合收益表內列作開支。初步確認後，所有透過損益賬以公平值列賬之金融資產及負債按公平值計量。透過損益賬以公平值列賬之金融資產及負債之公平值變動產生之損益，乃列入其產生年內之綜合收益表內。

##### (iv) 公平值估計

公平值是指在市場參與者於計量日進行規範化交易時，出售資產所收取價格或轉移負債所支付價格。

於活躍市場上交易之金融資產 (如公開交易衍生工具及交易證券) 之公平值以報告日收市時之最後買賣價為基準。活躍市場為資產或負債發生具有充足頻率及數額之交易而可持續提供定價資料的市場。

本基金對最後交易價格在買賣差價範圍內的金融資產及金融負債均採用最後交易市場價格。在最後交易價格不在買賣差價範圍內的情況下，管理層將確定在買賣差價範圍內最能代表公平值的點位。

債務證券之公平值乃按報價 (包括累計利息) 得出。

# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 財務報表附註 (續)

### 2 重要會計政策摘要 (續)

#### (d) 透過損益賬以公平值列賬之金融資產及負債 (續)

##### (iv) 公平值估計 (續)

於被投資公司基金之投資乃按基於相關基金之每單位／股資產淨值 (由相關基金之執行人釐定) 得出之公平值列賬或按最後買賣價 (倘被投資公司基金乃在交易所上市或買賣) 列賬。當金融資產和負債暫停交易時，投資按管理人對其公平值的估計進行估值。

並非在活躍市場買賣的場外衍生工具乃使用經紀報價或估值方法釐定。

#### (e) 收入

##### (i) 利息收入

利息收入乃按時間比例基準按實際利率法於綜合收益表內確認。

債務證券的利息收入已確認在綜合收益表中，以「已變現投資之淨收益」及「未變現投資之淨收益／虧損變動淨額」列入。取決於基金在年終時是否持有該債務證券。

##### (ii) 股息收入

股息收入在收取付款的權利確定時確認。

#### (f) 開支

開支乃按累計基準計算並計入綜合收益表。

## 財務報表附註 (續)

### 2 重要會計政策摘要 (續)

#### (g) 交易成本

交易成本乃收購／處置透過損益賬以公平值列賬之金融資產或負債產生之成本，包括支付予代理、顧問、經紀及交易商之費用及佣金。交易成本一旦產生，立即於綜合收益表確認為開支。

#### (h) 抵銷金融工具

金融資產及負債於有法定強制權以抵銷已確認金額及於擬按淨值基準結算或同時將資產變現及償付負債時予以抵銷，而有關淨額於財務狀況表內呈報。法律上可強制執行之權利不得取決於未來事件，而須在一般業務過程中及在本基金或交易對手違約、無償債能力或破產情況下強制執行。

#### (i) 抵押品

獲提供抵押品的一方無權出售或轉質押抵押品，而本基金於財務狀況表內將該等已質押投資分類為透過損益賬以公平值列賬之金融資產。

本基金所提供的現金抵押品於財務狀況表內被識別為孖展按金，且並不計入為現金及現金等價物的組成部分。

# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 財務報表附註 (續)

### 2 重要會計政策摘要 (續)

#### (j) 外幣換算

##### (i) 功能及列報貨幣

財務報表所列專案以基金運作的主要經濟環境的貨幣(「功能性貨幣」)計量。本基金的業績以美元為單位衡量並向單位持有人報告。管理人認為美元是最能忠實地代表基礎交易、事件及條件的經濟影響的貨幣。財務報表以美元列報，美元是本基金的功能性及列報貨幣。

##### (ii) 交易及結餘

外幣交易按交易日現行的匯率換算為功能貨幣。外幣資產及負債按年終日的現行匯率換算為功能貨幣。

外幣換算所產生的損益則涵蓋於綜合收益表中。

與現金及現金等價物有關的匯兌收益及虧損以「外匯虧損淨額」於綜合收益表中列示。

與透過損益賬以公平值列賬之的金融資產及負債有關的外匯損益在綜合收益表中，以「已變現投資之淨收益」及「未變現投資之淨收益／虧損變動淨額」列示。

#### (k) 稅項

本基金現時招致若干國家就投資收入及資本收益徵收之預扣稅。該收入以總預扣稅於綜合收益表內記錄。

## 財務報表附註 (續)

### 2 重要會計政策摘要 (續)

#### (l) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金、存於銀行之活期存款、原於三個月或更少時間內到期之其他短期高流動性質之投資，惟不包括向經紀之透支，因其限制用作投資。銀行透支乃於財務狀況表內列示為流動負債。

#### (m) 可贖回單位

可贖回單位被歸類為金融負債，由持有人選擇發行或贖回，價格以相關交易日收盤時基金的單位資產淨額為準。基金單位資產淨額的計算方法是：單位持有人應得資產淨值除以流通單位總數。

可贖回單位將於收妥已簽署之有關類別單位認購或轉換申請後發出。認購款項應於有關交易時段結束後不超過三個營業日內收妥。發行單位之應收款項於收妥認購申請但尚未處理完畢時確認。

贖回款項將於收妥正式贖回單位申請與向單位持有人支付贖回所得款項之間的最長間隔時間支付，不可超過三十日。贖回單位之應付款項於收妥贖回申請但尚未處理完畢時確認。

#### (n) 單位持有人之分派

建議向單位持有人作出的分派在其獲適當授權後在綜合收益表內確認。管理人預期能夠從基金投資產生的可分派淨收益中支付分派，但如果該等可分派淨收益不足支付其宣佈的分派，管理人可酌情決定該等分派由資本支付。單位的分派在綜合收益表內確認。

# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 財務報表附註 (續)

### 3 關鍵會計估計及假設

管理人作出有關未來的估計及假設。根據定義，由此得出的會計估計通常不會等於相關的實際結果。估計會不斷評估，並基於歷史經驗和其他因素，包括在這種情況下被認為是合理的對未來事件的預期。下個財政年度內可能導致資產和負債之賬面值出現重大調整之重大風險的估計和假設概述如下。

#### 在活躍市場中沒有報價的金融工具的公平值

基金持有在活躍市場中沒有交易或報價的金融工具。基金運用其判斷選擇適當方法，並根據每一報告期結束時的市場狀況作出假設，估計此等金融工具的公平值。

估值技術包括運用價格和其他相關資訊的市場方法，該等資訊來自涉及相同或可比資產或負債的市場交易，例如基金管理人提供的資產淨值、經紀人報價和最終成交價格。從定價來源（例如定價機構或債券／債務做市商）獲得的經紀人報價可能僅為指示性，不具有可執行性或約束力。基金將對定價來源所使用的數量和品質進行判斷和估計。如果不存在可用市場資料，則基金可運用其自有模型對頭寸進行估值。儘管使用最佳估計來估測公平值，但任何估值技術均存在其固有限制。估計公平值可能與存在現成市場情況下使用的價值有所不同。

於二零二五年十二月三十一日，本基金持有一項（二零二四年：一項）非上市股票為零美元（二零二四年：零美元），歸類為第三等級投資。詳情請參閱附註4(d)。



## 財務報表附註 (續)

### 4 財務風險管理

本基金之業務須承受各種財務風險，如：市場風險（包括外匯風險、價格風險及利率風險）、信貸及交易對手風險及流通量風險。

該等風險及本基金採取以管理該等風險之各自風險管理政策討論如下：

#### (a) 市場風險

##### (i) 外匯風險

本基金或會持有以功能貨幣美元以外貨幣列值之資產，而因此可能承受外匯風險。管理人會每日監察本基金之整體貨幣倉盤。

下表包括以外幣持有之貨幣及非貨幣資產與負債，連同外幣合理可能變動之百分比及對資產淨值之估計影響。非貨幣投資包括股票。貨幣投資包括外匯遠期。

	外幣承擔淨值總額		百分比變動 %	對資產淨值之 估計影響 美元
	非貨幣 資產淨值 美元等值	貨幣資產淨值 美元等值		
於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
歐元	-	328	+/-7	+/-23
港元*	621,771,401	14,443,217	+/-0	-
印尼盾	-	707	+/-5	+/-35
韓圓	-	11,887	+/-6	+/-713
紐元	-	5,694,521	+/-6	+/-341,671
人民幣	112,801,003	132,699,131	+/-5	+/-12,275,007
新加坡元	-	211	+/-3	+/-6
台幣	308,787,298	6,107,867	+/-6	+/-18,893,710
	<u>1,043,359,702</u>	<u>194,275,618</u>		

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註 (續)

4 財務風險管理 (續)

(a) 市場風險 (續)

(i) 外匯風險 (續)

	外幣承擔淨值總額		百分比變動 %	對資產淨值之 估計影響 美元
	非貨幣 資產淨值 美元等值	貨幣資產／ (負債) 淨值 美元等值		
於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	-
印尼盾	-	732	+/-5	+/-37
紐元	-	4,761,402	+/-7	+/-333,298
人民幣	78,392,310	54,394,103	+/-4	+/-5,311,457
新加坡元	-	235	+/-2	+/-5
台幣	134,502,040	228,381	+/-5	+/-6,736,521
	<u>770,502,065</u>	<u>96,657,360</u>		

\* 港元現與功能貨幣美元掛鈎，匯率波幅窄，故此不會承受重大外匯風險。

## 財務報表附註 (續)

### 4 財務風險管理 (續)

#### (a) 市場風險 (續)

##### (ii) 價格風險

管理人主要以分散投資組合及透過在解釋備忘錄註明之特定限制內慎選證券及其他金融工具以控制價格風險。管理人會每日監察本基金整體市況。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本基金並沒有超過資產淨值10%的單一證券。

本基金於報告日的整體市場風險如下：

	資產淨值百分比	
	二零二五年	二零二四年
<b>透過損益賬以公平值列賬之金融資產</b>		
<b>上市股票</b>		
中國	10.30	9.51
香港		
— H股	20.25	20.47
— 紅籌股	5.46	6.32
— 其他	31.05	40.89
台灣	28.19	16.32
美國	2.10	4.88
	<u>97.35</u>	<u>98.39</u>
<b>參與票據</b>	-	0.52
<b>非上市股票</b>	-	-
<b>外匯合約</b>	<u>0.09</u>	<u>0.00*</u>
	<u>97.44</u>	<u>98.91</u>

\* 佔淨資產的百分比低於0.005%。

# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 財務報表附註 (續)

### 4 財務風險管理 (續)

#### (a) 市場風險 (續)

##### (ii) 價格風險 (續)

	資產淨值百分比	
	二零二五年	二零二四年
透過損益賬以公平值列賬之金融負債	(0.01)	(0.05)
遠期外匯合約	(0.01)	(0.05)
	總投資百分比	
	二零二五年	二零二四年
電訊服務	16.70	12.57
週期性消費品	0.33	-
非必要消費品	13.51	25.04
必要消費品	2.47	2.39
能源	-	2.99
金融	12.54	17.00
保健	7.08	1.87
工業	6.33	7.25
資訊科技	31.50	28.37
物料	6.52	1.19
房地產	0.38	1.33
公用事業	2.64	-
	100.00	100.00

## 財務報表附註 (續)

### 4 財務風險管理 (續)

#### (a) 市場風險 (續)

##### (ii) 價格風險 (續)

本基金可沽空發行人之證券。本基金作出之沽空涉及若干風險及特殊考慮因素。沽空可能產生之虧損與因購買證券可能導致之虧損不同，原因是沽空產生之虧損或會無限，而購買證券可能導致之虧損則不會超逾投資總額。

下表概述本基金上市股票及股本衍生工具組合對股票價格變動之敏感度分析。下表概述本基金上市股票、股本衍生工具及投資基金組合對股票價格變動之敏感度分析。分析乃假設MSCI金龍淨回報指數上升／下跌而所有其他可變因素保持不變，且假設本基金上市股票組合之公平值及本基金之衍生工具之名義價值依循指數之歷史表現而上落。管理人沒有參考任何市場指數來管理價格風險。以下所用指數只作為指引及表現之比較。

	百分比變動		對資產淨值之估計影響	
	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金龍指數 (淨總回報)	+/-20	+/-15	+/-218,048,782	+/-136,246,286

## 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

### 財務報表附註 (續)

#### 4 財務風險管理 (續)

##### (a) 市場風險 (續)

##### (iii) 利率風險

利率風險乃金融工具的價值或未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。

下表概述了基金於報告日的金融資產和負債，將其承受於當前市場利率水平波動的風險，按剩餘到期日分類。

	少於一個月	
	二零二五年 美元	二零二四年 美元
現金及現金等價物	24,849,727	11,322,475
利率敏感度差距	24,849,727	11,322,475

銀行結餘均以短期市場利率進行放置，而管理人認為，由於市場利率現行水平穩定和波動較小，本基金並無承受重大風險。

##### (b) 信貸及交易對手風險

本基金與管理人認為規模殷實之經紀交易商、銀行及受規管交易所進行大部分證券交易及合約承擔活動，以限制其信貸風險。所有上市證券之交易均以交付時結算／付款之方式並由認可及信譽良好之經紀進行。由於出售之證券僅在經紀收款後交付，因此違約風險不大。至於購入投資，則於經紀接收證券後付款。倘其中一方未能履行責任，交易將告吹。

## 財務報表附註 (續)

### 4 財務風險管理 (續)

#### (b) 信貸及交易對手風險 (續)

下表顯示於報告日之主要交易對手風險。信貸評級由國際公認的信貸評級機構發佈。

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
<b>交易對手</b>		
銀行現金		
相當於投資級別	24,849,727	11,322,475
孖展按金		
相當於投資級別	21	20
保管人及其他經紀之投資		
相當於投資級別	1,067,354,842	815,023,655
出售投資之應收款項		
相當於投資級別	4,630,929	13,604,207

本基金使用違約概率、違約風險和違約損失來衡量信貸風險和預期信貸虧損。管理層在確定任何預期信貸虧損時會考慮歷史分析和前瞻性信息。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，出售投資之應收款項、發行單位之應收款項、應收股息及利息、其他應收款項、孖展按金及銀行結餘均由經評估為投資級別或同等評級之交易對手持有，並將在一個週內結算。根據國際財務報告準則第9號要求，預期信貸虧損對本基金而言並不重要，因此，財務報表中未確認任何預期信貸虧損。

報告日之最大信貸風險值乃財務狀況表所示之金融資產（股票除外）賬面值。

# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 財務報表附註 (續)

### 4 財務風險管理 (續)

#### (c) 流通量風險

下表按報告日至合約到期日之剩餘期限分析本基金之金融資產及負債。表中披露之數額為合約性未折現之現金流量。下表反映財務狀況表項目之標題，顯示倘管理人並無行使10%贖回上限，可贖回之資產淨值。

	少於三個月	
	二零二五年 美元	二零二四年 美元
總金融資產	<u>1,100,396,965</u>	<u>840,638,029</u>
流動負債		
單位持有人應佔資產淨值	1,095,383,920	824,024,360
透過損益賬以公平值列賬之金融負債－衍生工具	61,955	389,341
購買投資之應付款項	63,514	12,523,739
贖回單位之應付款項	3,343,444	2,574,468
應付管理費	1,112,630	815,008
應付單位持有人之分派	98,078	132,545
應付表現費	95,289	-
應計費用及其他應付款項	<u>238,135</u>	<u>178,568</u>
總金融負債	<u>1,100,396,965</u>	<u>840,638,029</u>

於二零二五年十二月三十一日，本基金受限於一項(二零二四年：一項)與其衍生工具交易對手的被動對沖安排。該項安排給予本基金及交易對手依法可強制執行權利抵銷若干金融資產及負債。



## 財務報表附註 (續)

### 4 財務風險管理 (續)

#### (c) 流通量風險 (續)

本基金及其交易對手已經選擇按總額基準結清所有交易；然而，各方均有選擇權在另一方違約之情況下按淨額基準結清所有公開義務。因此，所有金融資產及負債均按總額基準於財務狀況表內確認。

下表呈列本基金於報告日符合資格進行對銷的金融資產及負債 (倘本基金選擇強制執行主扣除協議及類似協議)。將予抵銷之金額限於同一交易對手內之金融資產或金融負債之絕對值。

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
<b>已確認金融資產總額</b>		
遠期外匯合約	1,041,996	9,187
<b>財務狀況表中列明之金融資產淨額</b>	<u>1,041,996</u>	<u>9,187</u>
<b>已確認金融負債總額</b>		
遠期外匯合約	(61,955)	(389,341)
<b>財務狀況表中列明之金融負債淨額</b>	<u>(61,955)</u>	<u>(389,341)</u>
<b>淨額</b>	<u>980,041</u>	<u>(380,154)</u>

# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 財務報表附註 (續)

### 4 財務風險管理 (續)

#### (c) 流通量風險 (續)

##### 資本管理

本基金之資本以單位持有人應佔資產淨值列示，並受每日可贖回單位的認購金額及贖回金額影響。就資本管理而言，本基金旨在為單位持有人提供回報及長期資本增值。

為維持資本架構，管理人採取以下措施：

- 監控有關流動資產之認購及贖回活動；
- 為保障單位持有人之利益，在特殊情況下，管理人可能限制任何贖回日之贖回單位總數，合共不得超過已發行單位總數之10%；及
- 根據解釋備忘錄密切注視基金投資指引及限制。

本基金所投資市場之流通量可能相對不足，該等市場一般隨著時間之變遷而大幅波動。本基金資產投資於流通量相對不足之證券，可能限制本基金按本身所期望價格及時間出售其投資之能力。流動量不足之風險亦可從場外交易產生。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，管理人認為該等流通量不足之投資金額與單位持有人應佔資產淨值相比相對微不足道，而絕大部分之本基金資產可於七日或更短時間內變現，以產生現金流入，控制流通量風險。

下表載列持有本基金資產淨值多於10%之投資者清單：

投資者	資產淨值百分比
於二零二五年十二月三十一日	
投資者一	13.11
投資者二	12.62
於二零二四年十二月三十一日	
投資者一	14.10
投資者二	11.34

財務報表附註 (續)

4 財務風險管理 (續)

(d) 公平值估計

下表於公平值等級機制內分析於報告日按公平值計量之本基金金融資產及負債 (按分類)。

	第一等級 美元	第二等級 美元	第三等級 美元	總計 美元
於二零二五年十二月三十一日				
持作買賣之金融資產				
上市股票	1,066,312,846	-	-	1,066,312,846
非上市股票	-	-	-*	-
遠期外匯合約	-	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>
持作買賣之金融負債				
遠期外匯合約	-	(61,955)	-	(61,955)
	<u>-</u>	<u>(61,955)</u>	<u>-</u>	<u>(61,955)</u>

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註 (續)

4 財務風險管理 (續)

(d) 公平值估計 (續)

	第一等級 美元	第二等級 美元	第三等級 美元	總計 美元
於二零二四年十二月三十一日				
持作買賣之金融資產				
上市股票	810,753,319	-	-	810,753,319
參與票據	-	4,261,149	-	4,261,149
非上市股票	-	-	-*	-
遠期外匯合約	-	9,187	-	9,187
	<u>810,753,319</u>	<u>4,270,336</u>	<u>-</u>	<u>815,023,655</u>
持作買賣之金融負債				
遠期外匯合約	-	(389,341)	-	(389,341)
	<u>-</u>	<u>(389,341)</u>	<u>-</u>	<u>(389,341)</u>

價值根據活躍市場所報市價之投資 (因此分類為第一等級) 包括於活躍市場上市之股票及日常買賣上市被投資公司基金。本基金並無調整該等投資之報價。

並非於活躍市場買賣及根據市場報價或經紀報價估值之金融工具，或並無活躍市場及根據可觀察輸入值證實之估值模式估值之金融工具分類為第二等級。

分類為第三等級之投資具有重大不可觀察輸入值，原因為該等投資少進行買賣。

\* 於二零二五年十二月三十一日，一項 (二零二四年：一項) 非上市股票之公平值已全部標示為零。

## 財務報表附註 (續)

### 4 財務風險管理 (續)

#### (d) 公平值估計 (續)

管理人認為估值模式之輸入值變動對本基金之資產淨值並不構成重大影響。並無呈列量化分析。下表概述管理人於釐定公平值時所採納之重大不可觀察輸入值。

	公平值 美元	估值方法	不可觀察 輸入值	輸入範圍
於二零二五年十二月三十一日				
非上市股票	-	應用折扣後的 最後成交價	折讓率	100%
於二零二四年十二月三十一日				
非上市股票	-	應用折扣後的 最後成交價	折讓率	100%

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，各等級之間概無轉撥。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，第三等級投資沒有變動。

其他資產及負債按攤銷成本列賬，其賬面值與公平值合理相若。

# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 財務報表附註 (續)

### 4 財務風險管理 (續)

#### (e) 金融衍生工具

本基金於報告日之金融衍生工具詳情載列如下：

	名義金額 好倉／(淡倉)	公平值 資產 美元	負債 美元
於二零二五年十二月三十一日			
遠期外匯合約	39,498,199 澳元	178,561	-
遠期外匯合約	12,339,056 加元	34,778	-
遠期外匯合約	860,301,948 離岸人民幣	828,404	-
遠期外匯合約	(109,270 紐元)	253	-
遠期外匯合約	(365,091 澳元)	-	(2,079)
遠期外匯合約	(12,269,333 離岸人民幣)	-	(30,170)
遠期外匯合約	47,860,924 港元	-	(4,341)
遠期外匯合約	9,951,396 紐元	-	(25,365)
		1,041,996	(61,955)
於二零二四年十二月三十一日			
遠期外匯合約	8,469,249 加元	3,523	-
遠期外匯合約	(3,779,952 離岸人民幣)	1,808	-
遠期外匯合約	52,843,369 港元	3,856	-
遠期外匯合約	35,845,531 澳元	-	(115,611)
遠期外匯合約	399,998,706 離岸人民幣	-	(262,006)
遠期外匯合約	(7,344 港元)	-	(1)
遠期外匯合約	8,457,762 紐元	-	(11,723)
中國股票參與票據	31,252,636 人民幣	4,261,149	-
		4,270,336	(389,341)

## 財務報表附註 (續)

### 5 未綜合之結構性實體投資

未綜合之結構性實體包括於被投資公司基金之投資，該等投資受到有關被投資公司基金之發售文件之條款及條件所規限，且易面臨因與該等結構性實體之未來價值有關之不確定性而產生之市價風險。管理人在對相關基金、其策略及相關基金經理之總體質素作出廣泛盡職審查後，方會作出投資決定。

基金於被投資公司基金之持股量 (佔各自結構性實體資產淨值總額之百分比) 將會因結構性實體層面之認購數量及贖回數量不同而不時發生變動。本基金可能於任何時間點持有結構性實體已發行股份／基金單位總數之大部分。

被投資公司基金組合之公平值變動及被投資公司基金公平值之相應變動可能會令本基金面臨損失。本基金所面臨來自其於結構性實體之權益之損失風險相等於其於結構性實體之投資總公平值。一旦基金出售其於結構性實體之股份／單位，本基金將不再面臨來自結構性實體之任何風險。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本基金並無投資於被投資公司基金。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本基金並無投資其他基金。截至二零二四年十二月三十一日止年度，本基金投資管理人或其關聯方管理之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，結構化實體的總購買或總銷售分別為零美元 (二零二四年：零美元) 及零美元 (二零二四年：830,000美元)。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本基金概無任何資本承擔責任，亦無就未結算購買而應付結構性實體之任何款項。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度，對被投資公司基金之投資確認淨虧損總額零美元 (二零二四年：170,000美元)。

# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 財務報表附註 (續)

### 6 可贖回單位

本基金之單位乃按不同類別發行。所有單位可每日贖回。誠如附註7(a)所披露，九類單位之所需管理費各不相同。除非獲得管理人同意，否則A單位及B單位之申請分別已自二零零二年及二零零九年暫停買賣。新投資者如欲投資於本基金及現有單位持有人如欲進一步認購本基金單位，可認購C單位、C單位－對沖、C單位－每月分派、D單位、D單位對沖、D單位－每月分派、X單位、Z單位及P單位。

本基金可訂立若干貨幣相關交易，以對沖基金撥歸某一類別的資產與相關類別的類別貨幣所產生的貨幣風險。就一個或多個類別實行有關策略所用任何金融工具將屬本基金整體資產／負債，但將撥歸相關類別，且相關金融工具的收益／虧損及成本將只會積累計算於有關類別。

A單位、B單位、C單位、C單位－對沖、C單位－每月分派、D單位、D單位對沖、D單位－每月分派、X單位、Z單位及P單位。為可按單位持有人之選擇而贖回之可贖回單位 (有關單位之管理費百分比相異且特徵並非相同)，並因此歸類為金融負債。單位可以相等於應佔本基金資產淨值比例之現金售回本基金。單位按贖回金額列賬，即假若單位持有人行使其權利將單位售回本基金時於報告日所應獲付之金額。

該等單位代表本基金之資本。本基金之資本在財務狀況表上顯示為單位持有人應佔資產淨值。本基金致力將認購款額投資於合適項目上，同時維持充足之流通性以應付贖回。當有需要時，沽出上市證券能增強流通性。

本基金提供累積收益的可贖回單位類別 (A單位、B單位、C單位美元、C單位人民幣、C單位澳元對沖、C單位加元對沖、C單位港元對沖、C單位紐元對沖、C單位人民幣對沖、D單位、D單位澳元對沖、D單位加元對沖、D單位港元對沖、D單位紐元對沖、D單位人民幣對沖、P單位美元、P單位類別人民幣對沖、P單位類別人民幣未對沖、P單位港元、X單位和Z單位，統稱為「累積類別」) 或從淨收入中支付定期股息或偶爾從資本中支付 (C單位每月分派美元、C單位每月分派港元、C單位每月分派人民幣、C單位每月分派人民幣對沖，統稱為「分派類別」)。管理人目前不打算就累積類別派發股息。因此，任何歸屬於累積類別單位的淨收入和已變現淨盈利將反映在其各自的資產淨值中。



## 財務報表附註 (續)

### 6 可贖回單位 (續)

#### 已發行單位數目

於報告日的單位數目及每單位資產淨值如下：

	二零二五年	二零二四年
<b>單位數目</b>		
A單位	537,854	549,174
B單位	794,643	901,667
C單位澳元對沖	2,007,810	2,543,306
C單位加元對沖	625,495	576,315
C單位港元對沖	2,797,974	4,136,232
C單位每月分派港元	16,399,238	24,800,613
C單位每月分派人民幣	207,074	347,091
C單位每月分派人民幣對沖	6,310,076	10,205,652
C單位每月分派美元	2,374,160	3,103,194
C單位紐元對沖	490,468	558,453
C單位人民幣	466,644	526,529
C單位人民幣對沖	3,406,178	4,718,710
C單位美元	14,203,395	16,417,790
D單位美元	235,802	-
D單位澳元對沖	125,581	-
D單位加元對沖	9,261	-
D單位港元	591,396	-
D單位每月分派港元	516,994	-
D單位每月分派人民幣對沖	79,262	-
D單位每月分派美元	106,195	-
D單位紐元對沖	153	-
D單位人民幣對沖	187,785	-
P單位人民幣對沖	55,277,851	26,640,857
P單位人民幣非對沖	11,978,977	1,678,130
P單位港元	83,005	-
P單位美元	913,327	61,612
X單位	704	3,975
Z單位	212,020	106,000

# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 財務報表附註 (續)

### 6 可贖回單位 (續)

#### 已發行單位數目 (續)

於報告日的單位數目及每單位資產淨值如下：(續)

	二零二五年	二零二四年
<b>每單位資產淨值</b>		
A單位	507.30美元	368.77美元
B單位	218.86美元	159.89美元
C單位澳元對沖	18.95澳元	14.17澳元
C單位加元對沖	19.75加元	14.77加元
C單位港元對沖	17.29港元	12.84港元
C單位每月分派港元	10.41港元	7.78港元
C單位每月分派人民幣	10.90人民幣	8.58人民幣
C單位每月分派人民幣對沖	9.65人民幣	7.33人民幣
C單位每月分派美元	10.45美元	7.83美元
C單位紐元對沖	20.26紐元	15.23紐元
C單位人民幣	19.67離岸人民幣	15.14人民幣
C單位人民幣對沖	17.48人民幣	13.17人民幣
C單位美元	27.38美元	20.00美元
D單位美元	12.04美元	-
D單位澳元對沖	11.90澳元	-
D單位加元對沖	11.86加元	-
D單位港元	12.06港元	-
D單位每月分派港元	11.81港元	-
D單位每月分派人民幣對沖	11.62離岸人民幣	-
D單位每月分派美元	11.78美元	-
D單位紐元對沖	11.86紐元	-
D單位人民幣對沖	11.71人民幣	-
P單位人民幣對沖	12.9312人民幣	9.7482人民幣
P單位人民幣非對沖	14.4144人民幣	11.1076人民幣
P單位港元	10.0046港元	-
P單位美元	11.0104美元	8.1294美元
X單位	16.63美元	11.99美元
Z單位	15.01美元	10.91美元

## 財務報表附註 (續)

### 7 關聯方交易／與信託人、管理人及其關連人士之交易

下列乃重大關聯方交易／本基金與信託人、管理人及彼等之關連人士於期內訂立之交易之概要。信託人及管理人之關連人士乃證監會守則內所界定之關連人士。所有該等交易均於日常業務過程中按一般商業條款訂立。

#### (a) 管理費

管理人有權收取管理費，以A單位及Z單位佔本基金資產淨值部分按每年0.75%，及B單位、C單位、C單位－對沖、C單位－每月分派、D單位、D單位－對沖、D單位－每月分派、P單位人民幣、P單位港元及P單位美元佔本基金資產淨值部分按每年1.25%計算。X類單位不收取管理費。管理費乃按每日計算及累計，並於每月底支付。

#### (b) 表現費

管理人有權就D類以外的所有類別收取表現費，以年度內已發行單位之平均數乘以報告日之每單位資產淨值（計入應計表現費前）超出(i)單位之初步發行價及(ii)在先前任何有關財政年度十二月三十一日用作計算及支付表現費及包括有關表現期間已宣派或支付的任何分派的最高每單位資產淨值（在支付表現費後）（以較高者為準）之差額之15%計算。表現費乃按每日計算及累計，並於每年底支付。

#### (c) 信託費及基金行政費

信託人有權按下列基準收取可變信託費及基金行政費：(i)以本基金資產淨值之首1.5億美元按每年0.15%計算；(ii)以本基金資產淨值以後之1.5億美元按每年0.13%計算；及(iii)其後按每年0.11%計算。根據信託契據，信託人亦有權每年收取固定費用4,500美元。浮動費用乃按每日計算及累計，並於每月底支付。

#### (d) 過戶費

信託人亦有權以本基金過戶處的身份每年就所提供之服務收取本基金資產淨值0.03%。

# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 財務報表附註 (續)

### 7 關聯方交易／與信託人、管理人及其關連人士之交易

#### (e) 信託人、管理人及其關聯方於本基金之持有量及從單位交易中獲得溢利／虧損

信託人、管理人及其關聯方持有本基金及有權從單位交易中獲得溢利／(虧損)之單位：

	交易單位			於
	於一月一日	發行單位	贖回單位	十二月三十一日
二零二五年				
A單位				
管理人母公司之一名關聯方#	34,669	-	-	34,669
管理人母公司之一名關聯方之配偶#	6,615	-	-	6,615
B單位				
管理人之董事	14,749	-	-	14,749
管理人母公司之一名關聯方之配偶#	1,992	-	-	1,992
C單位				
管理人之董事及董事之配偶##	8,236	-	(8,236)	-
惠理基金管理公司*	-	1,180	(1,180)	-
盛實資產管理有限公司**	-	4,688	(4,688)	-
廣發証券(香港)經紀有限公司***	24,160	132,091	(23,261)	132,990
D單位				
惠理基金管理公司*	-	47,604	(47,451)	153
X單位				
惠理基金管理公司*	3,975	158	(3,429)	704
Z單位				
管理人母公司之一名關聯方#	-	168,020	-	168,020

財務報表附註 (續)

7 關聯方交易／與信託人、管理人及其關連人士之交易 (續)

(e) 信託人、管理人及其關聯方於本基金之持有量及從單位交易中獲得溢利／虧損 (續)

	交易單位			於
	於一月一日	發行單位	贖回單位	十二月三十一日
<b>二零二四年</b>				
<b>A單位</b>				
管理人之董事	34,669	-	-	34,669
管理人董事之配偶	6,615	-	-	6,615
<b>B單位</b>				
管理人之董事	14,749	-	-	14,749
管理人董事之配偶	1,992	-	-	1,992
<b>C單位</b>				
惠理基金管理公司*	-	1,499	(1,499)	-
盛寶資產管理有限公司**	22,642	-	(22,642)	-
廣發証券(香港)經紀有限公司***	29,736	919	(6,495)	24,160
<b>X單位</b>				
惠理基金管理公司*	13,566	6	(9,597)	3,975

\* 惠理基金管理公司乃管理人之同系附屬公司。

\*\* 截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日，管理人母公司的前任董事透過盛寶資產管理有限公司持有該基金的單位。

\*\*\* 廣發証券(香港)經紀有限公司為管理人之關連人士。由關連人士持有單位被視為關連方交易。

# 惠理集團有限公司於二零二五年及二零二四年十二月三十一日為本基金管理人之母公司。

## 由關連人士持有單位自二零二五年五月十六日起被視為關聯方交易。

附註 截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，管理人及其關聯方持有的基金份額有權根據其持有的相關基金單位獲得分配，詳情請參考附註10。

# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 財務報表附註 (續)

### 7 關聯方交易／與信託人、管理人及其關連人士之交易 (續)

#### (f) 管理人或其關聯方所管理基金之投資

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本基金並無投資管理人或其關聯方管理之其他基金。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本基金投資管理人或其關聯方管理之其他基金。更多詳情請參閱附註5。

根據本基金解釋備忘錄，該等基金管理人已藉退回相關費用予本基金，放棄本基金應付之管理費，這於綜合收益表中入賬為「其他收入」。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，沒有管理費回扣。

#### (g) 與信託人及其關聯方的其他交易和結餘

除了信託費及基金行政費1,121,377美元 (二零二四年：1,035,785美元) (如附註7(c)所披露) 外，本基金與信託人及其關聯方有以下額外交易。所有該等交易均於日常業務過程中按一般商業條款訂立。

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
銀行存款利息	166,152	183,677
交易成本*	(126,336)	(131,363)
利息開支	(2,091)	(280,761)
保管費及銀行費用	(223,625)	(271,864)
登記及過戶費用	(234,404)	(216,156)
年度服務費	(5,589)	(5,558)

\* 該金額指於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度之交易處理費及就買賣投資項目支付予信託人關聯方之佣金，詳情如下：

財務報表附註 (續)

7 關聯方交易／與信託人、管理人及其關連人士之交易 (續)

(g) 與信託人及其關聯方的其他交易和結餘 (續)

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
香港上海滙豐銀行有限公司		
總佣金支出	82,184	101,505
交易價值總值	102,800,544	141,703,005
佣金平均比率	0.08%	0.07%
交易佔基金交易總額的比例	6.85%	5.22%

除了應付信託費及基金行政費116,810美元 (二零二四年：87,415美元) 及應付過戶費24,698美元 (二零二四年：18,079美元) 如附註7(c)所披露外，本基金與信託人及其關聯方有以下額外結餘。

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
透過損益賬以公平值列賬之金融資產	1,067,354,842	815,023,655
現金及現金等價物	24,849,727	11,322,475
應收利息	127	509
透過損益賬以公平值列賬之金融負債	(61,955)	(389,341)
應付交易成本	(1,705)	(1,492)
應付保管費及銀行費用	(2)	(2)
應付年度服務費	(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，本基金與信託人的關連人士香港上海滙豐銀行有限公司訂立遠期外匯合約，已變現虧損為1,953,801美元 (二零二四年：6,022,456美元)。於二零二五年十二月三十一日，本基金與香港上海滙豐銀行有限公司持有未償還的遠期外匯合約，分別為金融資產1,041,996美元 (二零二四年：9,187美元) 及金融負債61,955美元 (二零二四年：389,341美元)。

**惠理價值基金**  
(香港單位信託基金)

**財務報表附註 (續)**

**7 關聯方交易／與信託人、管理人及其關連人士之交易 (續)**

**(h) 與管理人關聯方之其他交易**

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本基金與管理人關聯方曾進行以下其他交易。所有該等交易均於日常業務過程中按一般商業條款訂立。

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
廣發証券(香港)經紀有限公司		
總佣金支出	80,692	91,554
交易價值總值	78,725,656	112,574,247
佣金平均比率	0.10%	0.08%
該等交易佔本基金總購買及銷售額之百分比	5.25%	4.15%



## 財務報表附註 (續)

### 8 稅項

#### (a) 香港

根據香港稅務條例第14、26或26A條，出售本基金之投資所獲得之股息及利息收入及已變現收益可豁免繳付香港利得稅，故並無就香港利得稅作出撥備。

#### (b) 中華人民共和國 (「中國」)

於編製該等財務報表時，管理人已作出若干假設，並使用視乎未來情況與稅項風險相關的各種估計。會計業績估計未必等同有關實際業績。

本基金投資於與中國上市公司「A」股掛鈎之多項衍生工具及透過滬港通投資「A」股。於二零一四年十一月十七日前，相關合格境外機構投資者 (「QFII」) 就所有源自中國的股息及已變現資本收益繳納10%之預扣稅。自二零一四年十一月十七日起，僅需就所有源自中國的股息繳納10%之預扣稅。

#### **中國A股的資本利得稅**

根據財稅[2014]第81號及[2016]第127號文件的規定，境外投資者通過滬港通和深港通買賣中國A股取得的資本利得暫免繳納中國企業所得稅。

本基金投資於通過滬港通／深港通交易的A股，須就來自股份的股息收入繳納10%的預提稅。於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度自股份收取的股息收入須扣除預提稅。

# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 財務報表附註 (續)

### 8 稅項 (續)

#### (b) 中華人民共和國 (「中國」) (續)

##### 中國H股的資本利得稅

基金投資於在香港聯交所上市的中國公司的股份 (「H股」)。根據《企業所得稅法》(「CIT法」) 的一般徵稅規定，除非根據有關的雙重徵稅條約予以豁免或減少，否則須嚴格遵守規定，就其來源於中國的資本收益繳納10%的預提所得稅 (「預提稅」)。然而，中國稅務機關對此類資本收益徵收預提稅可能存在實際困難。對於中國非稅務居民企業從H股交易中獲得的資本收益，當地稅務局沒有嚴格執行10%的預提稅。如果資本收益來自H股交易，一般不徵收增值稅，因為購買和處置通常是在中國境外完成。

財務報表中沒有為從此類收益中徵稅編列經費，因為管理人認為在目前的執法環境下，對來自H股的資本收益進行徵稅的可能性不大。

#### (c) 其他司法權區

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，從股票中收到的股息收入扣除了預扣稅。

### 9 交易費用

於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度收取的若干股息及投資收入須扣除海外預扣稅。

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
經紀費用	1,718,412	2,888,505
其他交易費用	1,305,443	2,705,130
交易處理費	48,573	29,858
	<u>3,072,428</u>	<u>5,623,493</u>

## 財務報表附註 (續)

### 10 向分派類別分派

根據附註6，管理人可決定以淨收益及／或歸屬於分派類別的資本進行分派。下表概述了報告期內進行的紅利分派情況。分派計入綜合收益表中並且僅適用於分派類別。

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
年度綜合收益總額	289,594,617	84,351,543
年內向分派類別之單位持有人分派	1,360,431	1,826,276

本基金年初及年末無未分配淨收益。

下表概述了報告期內進行的紅利分派情況。

類別	二零二五年	二零二四年	頻率	除息日*
C單位每月分派美元	0.0196美元	0.0196美元	每月	一月至十二月最後一個營業日
C單位每月分派港元	0.0194港元	0.0194港元	每月	一月至十二月最後一個營業日
C單位每月分派人民幣	0.0209人民幣	0.0067人民幣	每月	一月至七月最後一個營業日
C單位每月分派人民幣	0.0209人民幣	0.0209人民幣	每月	八月至十二月最後一個營業日
C單位每月分派人民幣對沖	0.0063人民幣	0.0063人民幣	每月	一月至十二月最後一個營業日
D單位每月分派美元	0.0222美元	-	每月	三月至十二月最後一個營業日
D單位每月分派港元	0.0220港元	-	每月	三月至十二月最後一個營業日
D單位每月分派人民幣對沖	0.0076 離岸人民幣	-	每月	三月至十二月最後一個營業日

\* 二零二五年每月最後一個營業日為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。

二零二四年每月最後一個營業日為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。

# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 財務報表附註 (續)

### 11 非金錢利益安排

管理人及／或任何與其有聯繫之公司及其委託者可代表客戶與進行經紀交易之經紀訂立非金錢利益／佣金安排。管理人可(在適用規則及規例許可下)向經紀及進行投資交易之中間人(「經紀」)獲取且有權保留對本基金具明顯利益之若干研究產品及服務(稱為非金錢利益)。向經紀收取非金錢利益的條件是交易之執行符合最佳執行原則，且該經紀佣金比率並不高於一般提供全面服務的經紀所收取的佣金比率。

上述非金錢利益可能包括研究及顧問服務；經濟及政治分析；投資組合分析，包括估值及衡量業績表現的分析；市場分析、數據及報價服務以及與上述物品及服務有關的軟件；結算及代管服務，以及與投資有關的刊物。為免生疑，非金錢利益不可包括旅遊、住宿、娛樂、一般行政所需的物品或服務、一般辦公室設備或處所、會籍費用、僱員薪酬或直接金錢支付。

管理人將考慮視作與釐定經紀會否提供最佳執行有關之多項判斷因素。一般而言，轉交經紀的投資指示取決於相關經紀所提供之服務範疇及整體質素。於判斷服務質素時考慮之主要因素為經紀的執行表現及能力。其他考慮因素包括所提供之研究及投資建議之質素及數量、潛在被投資公司數目及佣金費率。從經紀收取之非金錢利益不應影響經紀間之指示分配方式。管理人已實行若干政策及程序，以確保經紀根據非金錢利益佣金安排執行之交易符合最佳執行原則。管理人利用其收取之非金錢利益促進投資管理流程，而有關利益有助管理人向客戶履行整體責任，且可能用於為管理人獲授權行使投資決定之任何或所有客戶賬戶提供服務。管理人一般不會分配／歸納非金錢利益至個別客戶賬戶，因所得物品及服務可能對整體所有客戶有利，包括無助取得非金錢利益的客戶賬戶。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，管理人透過非金錢利益安排獲取服務，涉及交易金額為849,397,956美元(二零二四年：1,502,267,179美元)。本基金就該等交易已支付1,101,477美元(二零二四年：2,006,832美元)的相關佣金。

### 12 批准財務報表

財務報表已由信託人及管理人於二零二六年四月二十三日批准。

投資組合 (未經審核)

於二零二五年十二月三十一日

	持股量	公平值 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產			
上市股票			
中國			
安集微電子科技(上海)股份有限公司A類別	115,259	3,595,883	0.33
Co., Ltd.A類別	838,400	2,036,886	0.19
寧德時代新能源科技股份有限公司A類別	531,500	27,945,410	2.55
富士康工業互聯網股份有限公司A類別	983,521	8,736,933	0.80
江蘇恒瑞醫藥股份有限公司A類別	692,914	5,909,361	0.54
昆藥集團股份有限公司A類別	1,915,109	3,443,632	0.31
貴州茅臺酒股份有限公司A類別	114,678	22,610,200	2.06
立訊精密工業股份有限公司A類別	326,300	2,649,173	0.24
北方華創科技集團股份有限公司A類別	113,243	7,442,748	0.68
寧波拓普集團股份有限公司A類別	242,900	2,683,897	0.24
三一重工股份有限公司A類別	1,293,200	3,911,999	0.36
廣東生益科技股份有限公司A類別	263,902	2,697,959	0.25
深南電路股份有限公司A類別	141,660	4,710,981	0.43
四川科倫藥業股份有限公司A類別	876,357	3,682,330	0.34
陽光電源股份有限公司A類別	159,200	3,898,292	0.36
滬士電子股份有限公司A類別	410,600	4,295,282	0.39
中際旭創股份有限公司A類別	29,200	2,550,036	0.23
		112,801,002	10.30

## 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

### 投資組合 (未經審核) (續)

於二零二五年十二月三十一日

	持股量	公平值 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產 (續)			
上市股票 (續)			
<b>香港—H股</b>			
中國農業銀行股份有限公司H類別	18,852,000	13,998,620	1.28
中國鋁業股份有限公司H類別	1,022,000	1,597,870	0.15
比亞迪股份有限公司H類別	677,700	8,301,530	0.76
中國建設銀行股份有限公司H類別	15,579,000	15,390,966	1.40
中國國際金融股份有限公司H類別	2,288,400	5,753,376	0.53
招商銀行股份有限公司H類別	5,238,000	35,530,341	3.24
中國太平洋保險 (集團) 股份有限公司H類別	1,096,000	4,956,250	0.45
中國電信股份有限公司H類別	23,020,000	15,940,210	1.45
中國鐵塔股份有限公司H類別	2,118,500	3,146,200	0.29
上海劍橋科技股份有限公司H類別	77,200	927,318	0.08
福耀玻璃工業集團股份有限公司H類別	742,800	6,412,703	0.59
中國工商銀行股份有限公司H類別	17,220,000	13,915,017	1.27
江蘇恒瑞醫藥股份有限公司H類別	383,600	3,511,264	0.32
中國平安保險 (集團) 股份有限公司H類別	1,870,500	15,655,686	1.43
三一重工股份有限公司H類別	2,338,000	6,788,173	0.62
四川科倫博泰生物醫藥股份有限公司H類別	40,500	2,040,622	0.19
紫金礦業集團股份有限公司H類別	14,828,000	67,930,354	6.20
		221,796,500	20.25
<b>香港—紅籌股</b>			
中銀香港 (控股) 有限公司	379,000	1,919,357	0.18
中國移動有限公司	2,454,500	25,762,325	2.35
華潤萬象生活有限公司	729,400	4,023,720	0.37
上海實業環境控股有限公司	202,515,980	28,098,492	2.56
		59,803,894	5.46

**投資組合 (未經審核) (續)**

於二零二五年十二月三十一日

	持股量	公平值 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產 (續)			
上市股票 (續)			
<b>香港—其他</b>			
三生製藥	408,000	1,267,408	0.12
和譽開曼有限責任公司	9,429,000	15,759,517	1.44
友邦保險控股有限公司	1,012,400	10,391,994	0.95
康方生物科技 (開曼) 有限公司	516,000	7,490,798	0.68
阿里巴巴集團控股有限公司	4,329,600	79,428,424	7.25
安踏體育用品有限公司	674,200	6,976,768	0.64
百濟神州	822,100	18,936,726	1.73
石藥集團有限公司	4,842,000	5,243,875	0.48
映恩生物	131,500	5,037,712	0.46
華住集團有限公司	740,700	3,511,306	0.32
香港電訊信託與香港電訊有限公司	2,072,000	3,063,833	0.28
香港交易及結算所有限公司	309,200	16,190,998	1.48
京東健康股份有限公司	311,500	2,221,012	0.20
美團B類別	588,000	7,803,288	0.71
網易雲音樂股份有限公司	119,100	2,845,933	0.26
網易股份有限公司	736,900	20,316,002	1.85
沛嘉醫療有限公司	1,459,000	1,126,496	0.10
泡泡瑪特國際集團有限公司	142,000	3,424,148	0.31
創科實業有限公司	498,000	5,751,604	0.53
騰訊控股有限公司	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
攜程集團有限公司	113,000	8,042,446	0.73
統一企業中國控股有限公司	1,468,000	1,533,263	0.14
小米集團B類別	1,742,400	8,797,117	0.80
		340,171,007	31.05

## 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

### 投資組合 (未經審核) (續)

於二零二五年十二月三十一日

	持股量	公平值 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產 (續)			
上市股票 (續)			
台灣			
智邦科技股份有限公司	298,000	11,240,809	1.03
聖暉工程科技股份有限公司	523,000	13,002,165	1.19
祥碩科技股份有限公司	126,000	4,853,097	0.44
信驊科技股份有限公司	7,000	1,617,699	0.15
台達電子工業股份有限公司	310,000	9,502,785	0.87
定穎投資控股股份有限公司	393,000	1,595,018	0.15
台光電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
鴻海精密工業股份有限公司	2,008,000	14,733,217	1.34
鴻勁精密股份有限公司	43,000	4,688,047	0.43
健策精密工業股份有限公司	35,000	3,058,252	0.28
京元電子股份有限公司	1,664,000	13,109,661	1.20
聯發科技股份有限公司	374,000	17,024,351	1.55
兆聯實業股份有限公司	283,000	6,233,837	0.57
廣達電腦股份有限公司	683,000	5,913,608	0.54
台灣積體電路製造股份有限公司	2,207,000	108,892,249	9.94
台耀科技股份有限公司	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
緯創資通股份有限公司	3,550,940	17,011,506	1.55
緯穎科技服務股份有限公司	131,000	18,702,371	1.71
		308,787,298	28.19



**投資組合 (未經審核) (續)**

於二零二五年十二月三十一日

	持股量	公平值 美元	資產淨值 百分比
<b>透過損益賬以公平值列賬之金融資產 (續)</b>			
<b>上市股票 (續)</b>			
<i>美國</i>			
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>
<b>非上市股票</b>			
聯洲國際集團有限公司	6,885,464	-	-
<b>遠期外匯合約</b>			
		<u>1,041,996</u>	<u>0.09</u>
<b>透過損益賬以公平值列賬之金融資產總額</b>			
		1,067,354,842	97.45
<b>遠期外匯合約</b>			
		<u>(61,955)</u>	<u>(0.01)</u>
<b>透過損益賬以公平值列賬之金融負債總額</b>			
		<u>(61,955)</u>	<u>(0.01)</u>
<b>投資總值，淨額</b>			
		<u>1,067,292,887</u>	<u>97.44</u>
<b>投資總值，按成本</b>			
		<u>842,280,278</u>	

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

所持投資組合變動表 (未經審核)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	資產淨值百分比	
	二零二五年	二零二四年
上市股票		
中國	10.30	9.51
香港		
—H股	20.25	20.47
—紅籌股	5.46	6.32
—其他	31.05	40.89
台灣	28.19	16.32
美國	2.10	4.88
	97.35	98.39
外匯合約	0.09	—
	97.44	98.39
參與票據	—	0.52
非上市股票	—	0.00
遠期外匯合約	(0.01)	(0.05)
投資總值，淨額	97.43	98.86

## 有關金融衍生工具的詳情 (未經審核)

於二零二五年十二月三十一日

### 金融資產：

#### 遠期外匯合約

出售貨幣	出售數量	買入貨幣	買入數量	結算日期	交易對手	公平值 美元
美元	7,044	離岸人民幣	49,261	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	21
美元	8,596,079	離岸人民幣	60,331,803	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	57,736
美元	384	澳元	579	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	2
澳元	64,389	美元	43,163	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	132
美元	25,171,911	澳元	37,921,497	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	171,064
加元	86,886	美元	63,593	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	123
美元	8,963,243	加元	12,317,172	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	34,352
紐元	109,270	美元	63,337	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	253
美元	5,243	離岸人民幣	36,839	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	41
美元	8,394,794	離岸人民幣	58,922,439	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	56,866
美元	124	離岸人民幣	874	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	1
美元	368,957	離岸人民幣	2,589,678	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	2,499
美元	18,085	離岸人民幣	126,939	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	123
美元	111,635	離岸人民幣	783,558	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	756
美元	56,140	澳元	84,519	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	344

惠理價值基金  
(香港單位信託基金)

有關金融衍生工具的詳情 (未經審核) (續)  
於二零二五年十二月三十一日

金融資產：(續)

遠期外匯合約

出售貨幣	出售數量	買入貨幣	買入數量	結算日期	交易對手	公平值 美元
美元	1,032,852	澳元	1,555,993	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	7,019
美元	79,152	加元	108,770	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	303
美元	141,533	離岸人民幣	986,842	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	17
美元	36,491	離岸人民幣	256,155	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	251
美元	57,175	離岸人民幣	401,235	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	377
美元	55,618	離岸人民幣	388,774	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	147
美元	25,773	離岸人民幣	180,898	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	174
美元	88,353	離岸人民幣	618,868	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	415
美元	13,532	離岸人民幣	94,628	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	41
美元	74,620	離岸人民幣	523,905	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	527
美元	9,837	離岸人民幣	69,082	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	72
美元	12,966	離岸人民幣	91,101	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	102
美元	104,552,900	離岸人民幣	733,849,069	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	708,238
						<u>1,041,996</u>

## 有關金融衍生工具的詳情(未經審核)(續)

於二零二五年十二月三十一日

### 金融負債：

#### 遠期外匯合約

出售貨幣	出售數量	買入貨幣	買入數量	結算日期	交易對手	公平值 美元
美元	127	港元	990	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	-
美元	334	港元	2,597	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	-
美元	6,159,547	港元	47,857,336	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(4,341)
離岸人民幣	57,787	美元	8,228	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(61)
澳元	193,100	美元	127,588	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(1,461)
澳元	8,886	美元	5,870	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(68)
美元	201	澳元	300	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(1)
美元	641	紐元	1,106	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(2)
美元	5,768,820	紐元	9,948,489	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(25,359)
離岸人民幣	407,371	美元	57,995	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(437)
澳元	163,405	美元	108,654	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(549)
美元	1,044	紐元	1,802	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(4)
離岸人民幣	1,641,772	美元	235,391	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(100)
離岸人民幣	3,518,366	美元	501,048	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(3,616)
離岸人民幣	6,644,037	美元	946,311	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(6,690)

惠理價值基金  
(香港單位信託基金)

有關金融衍生工具的詳情 (未經審核) (續)  
於二零二五年十二月三十一日

金融負債：(續)

遠期外匯合約

出售貨幣	出售數量	買入貨幣	買入數量	結算日期	交易對手	公平值 美元
離岸人民幣	2,058,201	美元	294,266	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(956)
離岸人民幣	3,656	美元	521	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(4)
離岸人民幣	64,138	美元	9,154	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(46)
離岸人民幣	7,862,892	美元	1,123,982	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(3,848)
離岸人民幣	1,810,156	美元	257,681	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(1,962)
離岸人民幣	3,597,543	美元	512,239	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(3,782)
離岸人民幣	7,493,500	美元	1,066,178	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(8,668)
						<u>(61,955)</u>

金融衍生工具所產生的風險相關資料 (未經審核)  
截至二零二五年十二月三十一日止年度

在截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度期間，基金淨資產總價值中出於任何用途使用金融衍生工具，所產生的最低、最高和平均風險總值。

	二零二五年	二零二四年
最低風險總值	10.47%	10.47%
最高風險總值	49.39%	40.60%
平均風險總值	19.17%	16.64%

在截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度期間，基金淨資產總價值中出於投資用途使用衍生金融工具，所產生的最低、最高和平均風險淨值。

	二零二五年	二零二四年
最低風險淨值	-	-
最高風險淨值	0.70%	1.83%
平均風險淨值	0.12%	0.26%

# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 表現紀錄 (未經審核)

### 資產淨值 (按最後交易價)

	二零二五年	二零二四年	二零二三年
資產淨值	1,095,383,920	824,024,360美元	893,894,819美元
每單位資產淨值			
A單位	507.30美元	368.77美元	329.72美元
B單位	218.86美元	159.89美元	143.68美元
C單位澳元對沖	18.95澳元	14.17澳元	17.97澳元
C單位加元對沖	19.75加元	14.77加元	13.44加元
C單位港元對沖	17.29港元	12.84港元	11.69港元
C單位每月分派港元	10.41港元	7.78港元	7.26港元
C單位每月分派人民幣	10.90人民幣	8.58人民幣	7.62人民幣
C單位每月分派人民幣對沖	9.65人民幣	7.33人民幣	6.87人民幣
C單位每月分派美元	10.45美元	7.83美元	7.27美元
C單位紐元對沖	20.26紐元	15.23紐元	13.82紐元
C單位人民幣	19.67離岸人民幣	15.14人民幣	13.21人民幣
C單位人民幣對沖	17.48人民幣	13.17人民幣	12.18人民幣
C單位美元	27.38美元	20.00美元	-
D單位美元	12.04美元	-	-
D單位澳元對沖	11.90澳元	-	-
D單位加元對沖	11.86加元	-	-
D單位港元	12.06港元	-	-
D單位每月分派港元	11.81港元	-	-
D單位每月分派人民幣對沖	11.62離岸人民幣	-	-
D單位每月分派美元	11.78美元	-	-
D單位紐元對沖	11.86紐元	-	-
D單位人民幣對沖	11.71人民幣	-	-
P單位人民幣對沖	12.9312人民幣	9.7482人民幣	9.0267人民幣
P單位人民幣非對沖	14.4144人民幣	11.1076人民幣	9.6877人民幣
P單位港元	10.0046港元	-	-
P單位美元	11.0104美元	8.1294美元	7.3094美元
X單位	16.63美元	11.99美元	10.64美元
Z單位	15.01美元	10.91美元	9.84美元



表現紀錄 (未經審核) (續)

過往十年表現紀錄

	每單位最高發行價格									
	A單位	B單位	C單位	C單位	C單位	C單位	C單位	C單位	C單位	C單位
	美元	美元	美元	人民幣	澳元	加元	港元	紐元	人民幣	每月分派 美元
	美元	美元	美元	人民幣	澳元	加元	港元	紐元	人民幣	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	-

	每單位最高發行價格									
	C單位									
	C單位	C單位	每月分派	D單位	D單位	D單位	D單位	D單位	D單位	D單位
	每月分派 美元	每月分派 人民幣	每月分派 人民幣	每月分派 美元	每月分派 港元	每月分派 人民幣	每月分派 加元	每月分派 紐元	每月分派 人民幣	每月分派 港元
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

惠理價值基金  
(香港單位信託基金)

表現紀錄 (未經審核) (續)

過往十年表現紀錄 (續)

	每單位最高發行價格							
	D單位		P單位	P單位	P單位	P單位	X單位	Z單位
	D單位	D單位						
		每月分派						
		人民幣						
	每月分派	對沖	美元	港元	對沖	非對沖		
	美元	人民幣	美元	港元	人民幣	人民幣	美元	美元
二零二五年	12.25	12.13	11.3748	10.2957	13.4248	15.1457	17.13	15.49
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	-	-	-	-	-	-	-	-

	每單位最低發行價格									
	A單位	B單位	C單位	C單位	C單位	C單位	C單位	C單位	C單位	C單位
					澳元	加元	港元	紐元		
					對沖	對沖	對沖	對沖		
					澳元	加元	港元	紐元		
	美元	美元	美元	人民幣					人民幣對沖	每月分派美元
二零二五年	346.21	150.03	18.77	14.19	13.15	13.77	12.03	14.13	12.26	7.30
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	-

表現紀錄 (未經審核) (續)

過往十年表現紀錄 (續)

	每單位最低發行價格									
	C單位	C單位	C單位	D單位	D單位	D單位	D單位	D單位	D單位	D單位
	月分派	月分派	月分派	美元	港元	澳元	加元	紐元	人民幣	每月分派
	港元	人民幣	人民幣	美元	港元	澳元	加元	紐元	人民幣	港元
	港元	人民幣	人民幣	美元	港元	澳元	加元	紐元	人民幣	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
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	每單位最低發行價格							
	D單位		P單位	P單位	P單位	P單位	X單位	Z單位
	D單位	每月分派						
	月分派	人民幣	美元	港元	人民幣	人民幣	美元	美元
	美元	對沖	美元	港元	對沖	非對沖		
	美元	人民幣	美元	港元	人民幣	人民幣		
二零二五年	8.25	8.23	7.6261	8.8414	9.0785	10.4052	11.26	10.24
二零二四年	-	-	6.7379	-	8.3089	9.0436	9.82	9.08
二零二三年	-	-	6.8711	-	8.5306	9.3595	9.98	9.24
二零二二年	-	-	5.9039	-	7.5944	7.9867	8.50	7.90
二零二一年	-	-	-	-	13.4158	12.4374	14.87	13.93
二零二零年	-	-	-	-	8.1712	8.6702	8.57	8.65
二零一九年	-	-	-	-	8.9235	9.2481	9.21	8.30
二零一八年	-	-	-	-	-	-	-	8.45
二零一七年	-	-	-	-	-	-	-	9.96
二零一六年	-	-	-	-	-	-	-	-