

惠理高息股票基金

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

電話：(852) 2880 9263 傳真：(852) 2565 7975

電子郵箱：vppl@vp.com.hk

網址：www.valuepartners-group.com

目錄

	頁次
一般資料	2
管理人報告	3-6
管理人及信託人之責任聲明	7
信託人報告	8
獨立核數師報告	9-13
財務狀況表	14
綜合收益表	15
單位持有人應佔資產淨值變動表	16-18
現金流量表	19-20
財務報表附註	21-66
投資組合 (未經審核)	67-75
所持投資組合變動表 (未經審核)	76
有關金融衍生工具的詳情 (未經審核)	77-83
衍生金融工具所產生的風險相關資料 (未經審核)	84
表現紀錄 (未經審核)	85-89

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

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

管理人報告

市場／表現回顧

惠理高息股票基金憑藉嚴謹的選股策略，以及一直對持續創造收益的專注，在動盪的宏觀環境下，於二零二五年全年展現出強勁且穩健的表現。綜觀全年，本基金錄得約30%的收益，表現大致上與MSCI所有國家亞洲(日本除外)指數持平，並顯著跑贏MSCI所有國家亞洲(日本除外)高息指數，同時持續為追求收益的投資者提供約4-5%具吸引力的年化配息率。

整體而言，韓國、中國／香港及台灣的投資貢獻領前。韓國受惠於人工智能技術及記憶體相關股票的投資，而中國及香港持股的貢獻主要來自穩定的股息率及選定的復甦型股票。儘管本基金在年內大部分時間對台灣持股比重偏低，但對人工智能相關科技股的精準選股仍帶來正數的超額回報。東協市場同樣發揮了支持作用，該等市場的估值仍然合理，且獲利韌性在年底有所增強。

關鍵投資組合調整

二零二五年的投資組合調整主要為增量調整，且以估值為導向。本基金維持對中國及香港的結構性比重偏高，在主權債券收益率偏低且公司治理改革持續推進的背景，中港兩地的股息收益率仍然具吸引力。基金選擇性地增持處於商業週期低谷的消費相關及週期性股息股，其中包括符合中國「反內卷」政策方向的公司。

本基金積極管理在韓國的持倉，在估值過高的股票上獲利離場，同時將資金重新配置至風險回報更具吸引力的個股，包括科技、造船及選定的消費行業。在台灣，基金亦維持對人工智能相關科技股的比重偏高，同時保持對非科技行業的比重偏低。相對之下，由於估值過高及宏觀經濟不確定性，本基金維持顯著減持印度股票。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

管理人報告 (續)

市場展望

展望未來，基金管理人對亞洲股市前景維持樂觀，這主要基於預期全球流動性環境將趨於放寬、美元結構性走弱，以及亞洲主要經濟體持續受到政策支持。高息股票，特別是中國及香港市場，預期將持續成為結構性投資主題，原因是投資者在債券收益率偏低及宏觀不確定性加劇的背景下，尋求穩定收入。東協市場目前的交易價格低於長期估值均值，一旦宏觀及政治不確定性緩解，預計將成為潛在的增量機會來源。

從主題分析，人工智能很可能仍會是中期增長的主要驅動力，其應用範圍將由硬件擴展至下游應用領域。然而，由於若干人工智能相關領域的估值偏高，本基金將繼續強調由下而上的選股策略，在結構性增長機會與高質素派息股票之間取得平衡。

惠理高息股票基金－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
A1類別美元	135.41美元
A1類別港元β (僅供參考)	1,054.0247港元
A類別Acc港元對沖	11.49港元
A類別Acc人民幣對沖	18.19人民幣
A類別Acc人民幣非對沖	22.98人民幣
A2類別每月分派美元	11.66美元
A2類別每月分派港元	10.69港元
A2類別每月分派澳元對沖	9.17澳元
A2類別每月分派加元對沖	9.64加元
A2類別每月分派英鎊對沖	9.11英鎊
A2類別每月分派紐元對沖	9.19紐元
A2類別每月分派人民幣對沖	9.77人民幣
A2類別每月分派人民幣非對沖	11.22人民幣
A2類別每月分派新加坡元對沖	10.65新加坡元

管理人報告 (續)

惠理高息股票基金－於二零二五年十二月三十一日之資產淨值 (續)

類別	每單位資產淨值
B類別每月分派美元	12.32美元
B類別每月分派港元	12.32港元
B類別每月分派澳元對沖	12.21澳元
B類別每月分派加元對沖	12.05加元
B類別每月分派英鎊對沖	12.18英鎊
B類別每月分派紐元對沖	11.90紐元
B類別每月分派人民幣對沖	12.19人民幣
P類別每月分派人民幣	12.1996人民幣
P類別每月分派人民幣對沖	11.8929人民幣
P類別Acc人民幣	16.2119人民幣
P類別Acc人民幣對沖	15.6011人民幣
P類別Acc美元	12.1837美元
X類別Acc美元非對沖	25.80美元
Z類別	22.20美元

β 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。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

管理人報告 (續)

成立至今回報表現

二零零二年九月二日至二零二五年十二月三十一日



指數在二零一六年四月三十日前以MSCI所有國家亞太 (日本除外) 指數 (淨總回報) 計算, 因投資範圍的更新, 其後改以MSCI所有國家亞洲 (日本除外) 指數 (淨總回報) 計算。MSCI指數 (淨總回報) 表現包括股息再投資及已減除預扣稅。

指數在二零一六年四月三十日前以MSCI所有國家亞太 (日本除外) 高息指數 (淨總回報) 計算, 因投資範圍的更新, 其後改以MSCI所有國家亞洲 (日本除外) 高息指數 (淨總回報) 計算。MSCI指數 (淨總回報) 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高息股票基金「A1」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」) 及於二零零二年八月二十七日訂立之信託契據(經不時進一步修訂及／或補充) (「信託契據」) 及於二零一六年三月三十一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高息股票基金(「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。

管理人亦須根據於二零一六年三月三十一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二零一六年三月三十一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。

惠理高息股票基金

(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二零零二年八月七日訂立之信託契據（經不時進一步修訂及／或補充）（「信託契據」）及於二零一六年三月三十一日訂立之信託人退任及委任管理人，管理惠理高息股票基金。

代表

滙豐機構信託服務（亞洲）有限公司

信託人

二零二六年三月二十日

獨立核數師報告
致惠理高息股票基金單位持有人
(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

惠理高息股票基金（以下簡稱「貴基金」）列載於第14至66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。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

獨立核數師報告

致惠理高息股票基金單位持有人 (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
致惠理高息股票基金單位持有人 (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二零零二年八月七日訂立的信託契據 (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。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

獨立核數師報告

致惠理高息股票基金單位持有人 (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。

獨立核數師報告
致惠理高息股票基金單位持有人 (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)

- 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。

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

二零二六年三月二十日

惠理高息股票基金

(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
資產			
流動資產			
透過損益賬以公平值列賬之金融資產	4(d)	1,638,478,635	1,347,706,996
出售投資之應收款項		3,126,666	3,268,942
發行單位之應收款項		15,475,711	5,907,391
股息、利息及其他應收款項	7(f)	1,379,324	506,083
孖展按金		3,279	3,140
現金及現金等價物	7(f)	50,385,520	20,672,773
總資產		<u>1,708,849,135</u>	<u>1,378,065,325</u>
負債			
流動負債			
透過損益賬以公平值列賬之金融負債	4(d)	211,597	794,001
購買投資之應付款項		3,377,046	-
贖回單位之應付款項		8,900,512	5,048,846
應付管理費	7(a)	1,894,570	1,513,567
應付表現費	7(b)	46,970,021	254,746
應付分派款項		3,492,801	3,796,386
應計費用及其他應付款項	7(f)	456,413	242,467
總負債 (不包括單位持有人應佔資產淨值)		<u>65,302,960</u>	<u>11,650,013</u>
單位持有人應佔資產淨值	6	<u><u>1,643,546,175</u></u>	<u><u>1,366,415,312</u></u>

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21頁至第66頁之附註為該等財務報表之一部分。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

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
收入			
股息		55,014,658	60,090,977
銀行存款利息	7(f)	496,019	641,155
已變現投資收益／(虧損)淨額		158,762,013	(118,216,195)
未變現投資收益／虧損變動		257,032,651	224,093,312
外匯虧損淨額		(1,242,009)	(2,017,255)
其他收入		3,502	7
		<u>470,066,834</u>	<u>164,592,001</u>
開支			
管理費	7(a)	(18,364,222)	(17,749,160)
表現費	7(b)	(46,951,405)	(260,400)
交易成本	7(f)・9	(5,440,209)	(4,990,824)
信託費及基金行政費	7(c)・7(f)	(1,884,824)	(1,826,243)
利息開支	7(f)	(529)	(463,588)
保管費及銀行費用	7(f)	(437,721)	(376,607)
法律及專業費用		(38,106)	(34,111)
核數師酬金		(28,900)	(37,320)
其他經營開支	7(f)	(565,011)	(1,283,252)
		<u>(73,710,927)</u>	<u>(27,021,505)</u>
除稅前溢利		396,355,907	137,570,496
股息及其他投資收入之預扣稅	8(c)	(5,569,274)	(6,196,793)
除稅後及分派前溢利		390,786,633	131,373,703
分派予單位持有人	10	(42,518,820)	(47,910,521)
單位持有人應佔來自分派後經營業務之 資產淨值增加		<u>348,267,813</u>	<u>83,463,182</u>

第21頁至第66頁之附註為該等財務報表之一部分。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

單位持有人應佔資產淨值變動表

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
年初之單位持有人應佔資產淨值	1,366,415,312	1,435,797,759
發行單位	566,292,106	438,530,090
贖回單位	(637,429,056)	(591,375,719)
單位交易之減少淨額	(71,136,950)	(152,845,629)
除稅後及分派前溢利	390,786,633	131,373,703
分派予單位持有人	(42,518,820)	(47,910,521)
單位持有人應佔來自分派後經營業務之資產淨值增加	348,267,813	83,463,182
年末之單位持有人應佔資產淨值	1,643,546,175	1,366,415,312

第21頁至第66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 (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
二零二五年				
A1類別美元	5,027,229	260,042	(758,940)	4,528,331
A類別Acc港元對沖	327,528	303,680	-	631,208
A類別Acc人民幣對沖	1,952,803	3,523	(1,066,291)	890,035
A類別Acc人民幣非對沖	26,959	182,017	(38,410)	170,566
A2類別每月分派美元	31,503,143	10,417,306	(14,294,275)	27,626,174
A2類別每月分派港元	213,406,072	58,107,269	(89,248,776)	182,264,565
A2類別每月分派澳元對沖	19,686,225	3,162,689	(7,914,631)	14,934,283
A2類別每月分派加元對沖	3,998,434	587,757	(1,656,613)	2,929,578
A2類別每月分派英鎊對沖	3,337,357	653,168	(1,494,127)	2,496,398
A2類別每月分派紐元對沖	6,427,833	4,011,077	(3,349,123)	7,089,787
A2類別每月分派人民幣對沖	39,207,476	7,628,970	(17,000,028)	29,836,418
A2類別每月分派人民幣非對沖	3,182,204	3,389,077	(2,296,751)	4,274,530
A2類別每月分派新加坡元對沖	965,180	615,394	(344,865)	1,235,709
B類別每月分派美元	-	2,136,899	(1,429,841)	707,058
B類別每月分派港元	-	23,729,504	(15,335,346)	8,394,158
B類別每月分派澳元對沖	-	978,433	(496,159)	482,274
B類別每月分派加元對沖	-	732,799	(708,188)	24,611
B類別每月分派英鎊對沖	-	153,389	(95,355)	58,034
B類別每月分派紐元對沖	-	146,266	(68,388)	77,878
B類別每月分派人民幣對沖	-	1,641,813	(259,932)	1,381,881
P類別每月分派人民幣	28,218,314	46,839,040	(41,885,956)	33,171,398
P類別每月分派人民幣對沖	12,120,251	14,716,234	(12,701,455)	14,135,030
P類別Acc人民幣	7,519,792	27,382,265	(13,370,647)	21,531,410
P類別Acc人民幣對沖	1,337,752	17,296,299	(5,470,864)	13,163,187
P類別Acc美元	36,664	1,209,258	(173,735)	1,072,187
X類別Acc美元非對沖	6,969	198	(4,204)	2,963
Z類別	476,233	52,000	(50,500)	477,733

第21頁至第66頁之附註為該等財務報表之一部分。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

單位持有人應佔資產淨值變動表 (續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度

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
二零二四年				
A1類別美元	5,914,073	302,259	(1,189,103)	5,027,229
A類別Acc港元對沖	525,834	32,667	(230,973)	327,528
A類別Acc人民幣對沖	1,881,525	71,278	-	1,952,803
A類別Acc人民幣非對沖	19,462	25,499	(18,002)	26,959
A2類別每月分派美元	36,815,882	16,260,884	(21,573,623)	31,503,143
A2類別每月分派港元	256,347,355	64,713,409	(107,654,692)	213,406,072
A2類別每月分派澳元對沖	23,350,917	4,447,868	(8,112,560)	19,686,225
A2類別每月分派加元對沖	5,422,923	970,719	(2,395,208)	3,998,434
A2類別每月分派英鎊對沖	4,255,901	612,832	(1,531,376)	3,337,357
A2類別每月分派紐元對沖	6,857,923	2,409,655	(2,839,745)	6,427,833
A2類別每月分派人民幣對沖	41,600,883	17,131,189	(19,524,596)	39,207,476
A2類別每月分派人民幣非對沖	5,309,164	1,107,355	(3,234,315)	3,182,204
A2類別每月分派新加坡元對沖	989,735	431,543	(456,098)	965,180
P類別每月分派人民幣	276,784	38,716,569	(10,775,039)	28,218,314
P類別每月分派人民幣對沖	726,028	20,486,072	(9,091,849)	12,120,251
P類別Acc人民幣	168,815	9,979,455	(2,628,478)	7,519,792
P類別Acc人民幣對沖	518,559	1,620,638	(801,445)	1,337,752
P類別Acc美元	-	36,664	-	36,664
X類別Acc美元非對沖	15,722	505	(9,258)	6,969
Z類別	181,956	357,058	(62,781)	476,233

第21頁至第66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
經營活動之現金流量		
單位持有人應佔來自經營業務之資產淨值增加	348,267,813	83,463,182
就以下項目作出調整：		
股息及銀行存款利息	(55,510,677)	(60,732,132)
分派予單位持有人	42,518,820	47,910,521
股息及其他投資收入之預扣稅	5,569,274	6,196,793
利息開支	529	463,588
	<hr/>	<hr/>
	340,845,759	77,301,952
透過損益賬以公平值列賬之金融資產 (增加) / 減少	(290,771,639)	86,288,853
透過損益賬以公平值列賬之金融負債 (減少) / 增加	(582,404)	768,423
出售投資之應收款項減少 / (增加)	142,276	(3,197,422)
購買投資之應付款項增加 / (減少)	3,377,046	(17,765,509)
其他應收款項增加	(5,155)	(198)
孖展按金增加	(139)	(162)
應付管理費增加	381,003	35,480
應付表現費增加	46,715,275	254,746
應計費用及其他應付款項增加 / (減少)	213,946	(2,180)
	<hr/>	<hr/>
經營業務所產生之現金	100,315,968	143,683,983
已收股息及銀行存款利息	49,073,317	58,774,758
已付利息開支	(529)	(463,588)
	<hr/>	<hr/>
經營活動之現金流入淨額	149,388,756	201,995,153
	<hr/>	<hr/>

第21頁至第66頁之附註為該等財務報表之一部分。

惠理高息股票基金
(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	(42,822,405)	(48,385,711)
發行單位所得款項	556,723,786	436,118,529
贖回單位之付款	(633,577,390)	(591,640,399)
融資活動之現金流出淨額	<u>(119,676,009)</u>	<u>(203,907,581)</u>
現金及現金等價物之增加／(減少)	29,712,747	(1,912,428)
年初之現金及現金等價物	<u>20,672,773</u>	<u>22,585,201</u>
年末之現金及現金等價物	<u><u>50,385,520</u></u>	<u><u>20,672,773</u></u>

第21頁至第66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

惠理高息股票基金(「本基金」)是根據於二零零二年八月七日訂立之信託契據(經不時進一步修訂及／或補充)並受香港法律管轄規管(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」)。

本基金的投資目標是透過主要投資(即不少於本基金資產淨值的70%)於亞洲區內較高回報的債務及股票證券組合，為單位持有人提供資本增值。本基金將集中投資於亞洲市場上市並在亞洲成立或主要於亞洲運作或管理人認為該公司的大部份收入或收益均來自其亞洲的業務的公司或發行人發行的附帶利息或派發股息的債務及股票證券。在資產分配方面，本基金並無固定的地區、領域或行業比重，管理人亦無意根據基準指數決定本基金的地區、領域或行業比重。為免產生疑問，本基金不少於70%的資產淨值將投資於股票證券。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，而本基金之行政則交由滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司(「信託人」)負責。

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。當中亦要求應用本基金之會計政策時作出判斷。

惠理高息股票基金

(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)

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。

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「綜合財務報表」，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。

惠理高息股票基金

(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

(ii) 確認／解除確認

正規途徑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。

惠理高息股票基金

(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「已變現投資之淨虧損」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

股息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) 分派予單位持有人

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。

(i) 抵銷金融工具

金融資產及負債於本基金目前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。

惠理高息股票基金

(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／(虧損)」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，不可超過一個曆月。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。

惠理高息股票基金

(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。

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及股票相關的衍生工具，而貨幣投資則包括債務證券及貨幣轉發。

惠理高息股票基金
(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		
於二零二五年十二月三十一日				
澳元	-	92,816,018	+/-6	5,568,961
加元	-	20,147,461	+/-5	1,007,373
歐元	-	357	+/-7	25
港元*	780,136,163	3,332,309	+/-0	-
印度盧比	50,036,046	185,719	+/-5	2,511,088
印尼盾	24,013,491	-	+/-5	1,200,675
韓圓	314,870,417	(184,574)	+/-6	18,881,151
馬來西亞令吉	12,615,143	-	+/-5	630,757
紐元	-	37,270,310	+/-6	2,236,219
菲律賓披索	14,325,317	680,829	+/-4	600,246
英鎊	-	30,759,297	+/-6	1,845,558
人民幣	2,972,436	101,484,641	+/-5	5,222,854
新加坡元	39,191,813	10,197,551	+/-3	1,481,681
台幣	307,955,178	2,662,529	+/-6	18,637,062
泰銖	7,320,131	-	+/-3	219,604
越南盾	13,502,240	189,032	+/-4	547,651
	1,566,938,375	299,541,479		

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			對資產淨值 之估計影響
	非貨幣 資產淨值 美元等值	貨幣 資產淨值 美元等值	百分比變動 %	美元
於二零二四年十二月三十一日				
澳元	-	90,585,701	+/-6	5,435,142
加元	-	22,018,903	+/-4	880,756
港元*	735,056,611	5,596,212	+/-0	-
印度盧比	56,964,730	195,015	+/-4	2,286,390
印尼盾	37,375,961	63,864	+/-5	1,871,991
韓圓	212,733,513	9	+/-8	17,018,682
馬來西亞令吉	7,470,800	163,276	+/-5	305,363
紐元	-	27,628,503	+/-7	1,933,995
菲律賓披索	19,138,963	-	+/-5	956,948
英鎊	-	31,015,902	+/-5	1,550,795
人民幣	10,870,100	67,853,491	+/-4	3,148,944
新加坡元	28,989,240	6,879,951	+/-2	717,384
台幣	143,743,918	325,832	+/-5	7,203,488
泰銖	1,426,895	-	+/-4	57,076
越南盾	1,923,710	85,486	+/-4	80,368
	1,255,694,441	252,412,145		

* 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。

惠理高息股票基金

(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

市場價格風險是指金融工具的價值因市場價格的變化而波動的風險，無論這些變化是由個別工具的特定因素還是影響市場上所有工具的因素引起。

本基金進行金融工具交易，持有交易所和場外市場的金融工具，以利用股票和債券市場在規定範圍內的短期市場波動。由於未來的價格是不確定的，本基金在投資相關基金單位方面也面臨著市場價格的風險。

股權證券、債務工具和相關基金單位的投資在淨資產表中被歸類為透過損益賬以公平值列賬之的金融資產。

所有的投資都面臨著資本損失的風險。基金管理人通過以下方式控制風險：(i)在規定範圍內謹慎選擇證券和其他金融工具；(ii)分散投資組合，即任何單一發行人發行的每個基金持有證券的最高價值不得超過其總資產淨值的10%；(iii)謹慎選擇投資基金。

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)

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
透過損益賬以公平值列賬之金融資產		
上市股票		
中國	0.18	0.80
香港		
—H股	9.62	17.15
—紅籌股	10.47	14.06
—其他	27.37	22.58
印度	3.05	4.17
印尼	1.46	2.73
馬來西亞	0.77	0.55
菲律賓	0.87	1.40
新加坡	3.15	2.12
南韓	19.16	15.57
台灣	18.74	10.52
泰國	0.45	0.10
美國	1.38	0.76
越南	0.82	0.14
	97.49	92.65
非上市股票		
香港	-	-
非上市投資基金		
日本	0.08	0.07
毛里裘斯	2.03	5.90
	2.11	5.97
上市股票認股權證		
香港	-*	-
遠期外匯合約	0.09	0.01
	99.69	98.63

惠理高息股票基金
(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		
遠期外匯合約	(0.01)	(0.06)
	99.68	98.57

* 表示佔淨資產的百分比低於0.005%。

下表載列股票及參與票據按行業劃分之淨持倉分析。

	二零二五年 總投資百分比	二零二四年 總投資百分比
通訊服務	12.04	17.15
非必要消費品	13.71	11.34
必要消費品	6.48	5.86
能源	0.18	0.20
金融	14.85	18.85
保健	1.38	0.97
工業	14.31	16.92
資訊科技	28.89	20.07
物料	0.63	0.30
房地產	7.38	6.56
公用事業	0.15	1.78
	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、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明晟亞太區(日本除外)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明晟亞太區(日本除外)指數	+/-15	+/-10	+/-226,004,565	+/-127,807,061

惠理高息股票基金

(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	50,385,520	20,672,773
利率敏感度差距	50,385,520	20,672,773

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。信貸質素乃根據國際公認的信貸評級機構所發佈的評估而定。

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
交易對手		
銀行及經紀現金及孖展按金		
相當於投資級別	50,388,799	20,675,913
保管人之投資		
相當於投資級別	1,638,478,635	1,347,706,996
出售投資之應收款項		
相當於投資級別	3,126,666	3,268,942

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，所有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賬面值。

惠理高息股票基金

(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	二零二四年
	美元	美元
總金融資產	<u>1,708,849,135</u>	<u>1,378,065,325</u>
流動負債		
透過損益賬以公平值列賬之金融負債	211,597	794,001
購買投資之應付款項	3,377,046	-
贖回單位之應付款項	8,900,512	5,048,846
應付管理費	1,894,570	1,513,567
應付表現費	46,970,021	254,746
應付分派款項	3,492,801	3,796,386
應計費用及其他應付款項	456,413	242,467
單位持有人應佔資產淨值	<u>1,643,546,175</u>	<u>1,366,415,312</u>
總金融負債	<u>1,708,849,135</u>	<u>1,378,065,325</u>

於二零二五年十二月三十一日，本基金受限於兩項(二零二四年：兩項)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金融資產及負債，惟各方均有選擇權在另一方違約之情況下按淨額基準結清金融資產及負債。因此，所有金融資產及負債已經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
已確認金融資產總額		
遠期外匯合約	1,484,372	153,216
財務狀況表中列明之金融資產淨額	<u>1,484,372</u>	<u>153,216</u>
已確認金融負債總額		
遠期外匯合約	(211,597)	(794,001)
財務狀況表中列明之金融負債淨額	<u>(211,597)</u>	<u>(794,001)</u>
淨額	<u>1,272,775</u>	<u>(640,785)</u>

惠理高息股票基金

(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	20.98
投資者二	10.66
於二零二四年十二月三十一日	
投資者一	21.46
投資者二	12.44

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				
透過損益賬以公平值列賬之金融資產				
上市股票	1,602,258,814	-	-	1,602,258,814
非上市投資基金	-	34,713,061	-	34,713,061
遠期外匯合約	-	1,484,372	-	1,484,372
上市股票認股權證	22,388	-	-	22,388
	<u>1,602,281,202</u>	<u>36,197,433</u>	<u>-</u>	<u>1,638,478,635</u>
透過損益賬以公平值列賬之金融負債				
遠期外匯合約	-	(211,597)	-	(211,597)
	<u>-</u>	<u>(211,597)</u>	<u>-</u>	<u>(211,597)</u>

惠理高息股票基金

(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				
透過損益賬以公平值列賬之金融資產				
上市股票	1,266,035,235	-	-	1,266,035,235
非上市投資基金	-	81,518,545	-	81,518,545
遠期外匯合約	-	153,216	-	153,216
	<u>1,266,035,235</u>	<u>81,671,761</u>	<u>-</u>	<u>1,347,706,996</u>
透過損益賬以公平值列賬之金融負債				
遠期外匯合約	-	(794,001)	-	(794,001)

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、上市投資基金及上市股票認股權證。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，本基金並無持有任何第三等級投資 (二零二四年：零)。

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。

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			
交易對手A：			
遠期外匯合約	142,257,982澳門	588,919	-
遠期外匯合約	715,083,364離岸人民幣	672,405	-
遠期外匯合約	28,672,016加元	80,047	-
遠期外匯合約	(1,138,379紐元)	6,625	-
遠期外匯合約	23,696,743英鎊	119,230	-
遠期外匯合約	13,134,610新加坡元	17,146	-
遠期外匯合約	172,122澳門	-	(3,467)
遠期外匯合約	260,937加元	-	(877)
遠期外匯合約	(7,190,442港元)	-	(712)
遠期外匯合約	41,470,557離岸人民幣	-	(33,108)
遠期外匯合約	357,626英鎊	-	(3,386)
遠期外匯合約	27,694新加坡元	-	(336)
遠期外匯合約	(66,579,499紐元)	-	(169,711)
		1,484,372	(211,597)

惠理高息股票基金
(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 (續)

	名義金額 好倉／(淡倉)	公平值 資產 美元	負債 美元
於二零二四年十二月三十一日			
交易對手A:			
遠期外匯合約	(1,056,024澳元)	3,850	-
遠期外匯合約	(4,009,075離岸人民幣)	2,269	-
遠期外匯合約	31,590,777加元	17,754	-
遠期外匯合約	24,831,833英鎊	129,107	-
遠期外匯合約	2,911,657港元	236	-
遠期外匯合約	(147,371,986澳元)	-	(431,101)
遠期外匯合約	(476,147,434離岸人民幣)	-	(306,531)
遠期外匯合約	(49,473,971紐元)	-	(43,914)
遠期外匯合約	(8,415,787新加坡元)	-	(12,455)
		153,216	(794,001)

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總數之大部分。

下表概述本基金於報告日持有之被投資公司基金：

被投資公司基金	基金管理人	擁有權百分比		註冊成立地點	交易頻率
		二零二五年	二零二四年		
Malabar India Fund Limited ^a	Malabar Investments, LLC [#]	3.53%	7.71%	毛里裘斯	每月*
Malabar Select Fund ^a	Malabar Investments, LLC [#]	5.73%	4.31%	毛里裘斯	每月*
惠理日本房地產投資 信託產業基金	惠理基金管理香港有限公司	2.58%	3.30%	香港	每日

* 被投資公司基金的管理人亦具有能力限制每日贖回及預扣所要求之金額。在特殊情況下，被投資公司基金之管理人亦具有能力暫停贖回。

Δ 投資基金未經香港授權，不適用於香港公眾。

於二零二五年十二月三十一日，管理人的同系附屬公司持有Malabar Investments, LLC 3.3% (二零二四年：6.6%) 的股權。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註 (續)

5 未綜合之結構性實體投資 (續)

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，本基金將不再面臨來自結構性實體之任何風險。

按公平值列賬於被投資公司基金之投資按公平值之承擔披露於下表。該等投資乃計入財務狀況表之透過損益賬以公平值列賬之金融資產。

	公平值 美元	資產 淨值百分比
於二零二五年十二月三十一日		
Malabar India Fund Limited	26,919,491	1.63
Malabar Select Fund	6,530,570	0.40
惠理基金系列－惠理日本房地產投資信託產業基金	1,263,000	0.08
	<u>34,713,061</u>	<u>2.11</u>

	公平值 美元	資產 淨值百分比
於二零二四年十二月三十一日		
Malabar India Fund Limited	72,673,384	5.32
Malabar Select Fund	7,858,161	0.58
惠理基金系列－惠理日本房地產投資信託產業基金	987,000	0.07
	<u>81,518,545</u>	<u>5.97</u>

財務報表附註 (續)

5 未綜合之結構性實體投資 (續)

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：24,679,018美元) 及36,424,942美元 (二零二四年：38,688,928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或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產生淨虧損總額10,380,542美元 (二零二四年：淨收益總額13,303,815美元)。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，被投資基金公司未收到分派。

6 可贖回單位

本基金之單位乃按不同類別發行。Z類別單位主要向機構投資者發售。X類別單位向專業投資者發售。P類別Acc人民幣及P類別每月分派人民幣，將只供中國投資者認購。所有單位可每日贖回。各類單位之所需管理費於附註7(a)中披露。

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。

所有類別之單位均為可以單位持有人之選擇而贖回之可贖回單位且特徵不盡相同。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。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註 (續)

6 可贖回單位 (續)

管理人可按照信託契據，釐定從本基金的收入及／或資本（包括相關財政年度內的未變現資本收益或其他未變現溢利以及從過往財政年度結轉的未分派收益淨額及未分派已變現資本收益或溢利淨額）中向單位持有人作出分派。投資者務請留意，從資本中作出派息代表從投資者原本的投資中或從原本的投資應佔的任何資本收益中退回或提取部分金額。有關分派可能導致本基金每單位資產淨值即時減少。

管理人可酌情分派本基金A1類別單位的股息。管理人於決定是否作出分派前，每年審閱一次股息分派金額。而A1類別美元、A2類別每月分派美元、A2類別每月分派港元、A2類別每月分派澳元對沖、A2類別每月分派加元對沖、A2類別每月分派英鎊對沖、A2類別每月分派紐元對沖、A2類別每月分派人民幣元對沖、A2類別每月分派人民幣非對沖、A2類別每月分派新加坡元對沖、B類別每月分派美元、B類別每月分派港元、B類別每月分派澳元對沖、B類別每月分派加元對沖、B類別每月分派英鎊對沖、B類別每月分派紐元對沖、B類別每月分派人民幣對沖、P類別每月分派人民幣及P類別每月分派人民幣對沖（統稱為「分派類別」），管理人現計劃向單位持有人作出按月股息分派。至於A類別Acc港元對沖、A類別Acc人民幣對沖、A類別Acc人民幣非對沖、P類別Acc人民幣、P類別Acc人民幣對沖、P類別Acc美元、X類別Acc美元非對沖及Z類別方面（統稱為「累積類別」），管理人目前無意分派股息予單位持有人。然而，管理人有絕對酌情權考慮在任何財政年度不向相關類別作出分派。倘作出分派，經信託人事先同意下，管理人可決定各財政年度可供分派金額及宣派之有關日期。

財務報表附註 (續)

6 可贖回單位 (續)

已發行單位數目

所有已發行單位乃繳足及並無面值。每單位帶有一表決權。

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
單位數目		
A1類別美元	4,528,331	5,027,229
A類別Acc港元對沖	631,208	327,528
A類別Acc人民幣對沖	890,035	1,952,803
A類別Acc人民幣非對沖	170,566	26,959
A2類別每月分派美元	27,626,174	31,503,143
A2類別每月分派港元	182,264,565	213,406,072
A2類別每月分派澳元對沖	14,934,283	19,686,225
A2類別每月分派加元對沖	2,929,578	3,998,434
A2類別每月分派英鎊對沖	2,496,398	3,337,357
A2類別每月分派紐元對沖	7,089,787	6,427,833
A2類別每月分派人民幣對沖	29,836,418	39,207,476
A2類別每月分派人民幣非對沖	4,274,530	3,182,204
A2類別每月分派新加坡元對沖	1,235,709	965,180
B類別每月分派美元	707,058	–
B類別每月分派港元	8,394,158	–
B類別每月分派澳元對沖	482,274	–
B類別每月分派加元對沖	24,611	–
B類別每月分派英鎊對沖	58,034	–
B類別每月分派紐元對沖	77,878	–
B類別每月分派人民幣對沖	1,381,881	–
P類別每月分派人民幣	33,171,398	28,218,314
P類別每月分派人民幣對沖	14,135,030	12,120,251
P類別Acc人民幣	21,531,410	7,519,792
P類別Acc人民幣對沖	13,163,187	1,337,752
P類別Acc美元	1,072,187	36,664
X類別Acc美元非對沖	2,963	6,969
Z類別	477,733	476,233

惠理高息股票基金

(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)

	二零二五年	二零二四年
A1類別美元	135.41美元	104.24美元
A類別Acc港元對沖	11.49港元	8.89港元
A類別Acc人民幣對沖	18.19人民幣	14.29人民幣
A類別Acc人民幣非對沖	22.98人民幣	18.62人民幣
A2類別每月分派美元	11.66美元	9.43美元
A2類別每月分派港元	10.69港元	8.62港元
A2類別每月分派澳元對沖	9.17澳元	7.40澳元
A2類別每月分派加元對沖	9.64加元	7.89加元
A2類別每月分派英鎊對沖	9.11英鎊	7.40英鎊
A2類別每月分派紐元對沖	9.19紐元	7.63紐元
A2類別每月分派人民幣對沖	9.77人民幣	7.90人民幣
A2類別每月分派人民幣非對沖	11.22人民幣	9.57人民幣
A2類別每月分派新加坡元對沖	10.65新加坡元	8.68新加坡元
B類別每月分派美元	12.32美元	-
B類別每月分派港元	12.32港元	-
B類別每月分派澳元對沖	12.21澳元	-
B類別每月分派加元對沖	12.05加元	-
B類別每月分派英鎊對沖	12.18英鎊	-
B類別每月分派紐元對沖	11.90紐元	-
B類別每月分派人民幣對沖	12.19人民幣	-
P類別每月分派人民幣	12.1996人民幣	10.4321人民幣
P類別每月分派人民幣對沖	11.8929人民幣	9.5829人民幣
P類別Acc人民幣	16.2119人民幣	13.1399人民幣
P類別Acc人民幣對沖	15.6011人民幣	12.1567人民幣
P類別Acc美元	12.1837美元	9.4245美元
X類別Acc美元非對沖	25.80美元	18.99美元
Z類別	22.20美元	17.04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類別單位，A1類別單位、A2類別單位及P類別單位佔本基金資產淨值部分按每年1.25%、B類別單位佔本基金資產淨值部分按1.50%計算及Z類別單位佔本基金資產淨值部分按每年0.75%計算。X類別單位不收取管理費。管理費乃按每日計算及累計，並於每月底支付。

(b) 表現費

管理人有權收取表現費，以年度內已發行單位之平均數乘以每年十二月三十一日（「表現費估值日」）之每單位資產淨值（計入應計表現費及就該表現期間宣派或派付的任何股息分派前）超出(i)該類別於單位的初始發行日期的每單位資產淨值及(ii)在先前任何有關財政年度之表現費估值日用作計算及支付表現費之最高每單位資產淨值（在支付表現費及股息分派後）（以較高者為準）之差額之15%計算。表現費乃於報告日計算，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0.135%計算；(ii)以本基金資產淨值以後之6.5億美元按每年0.13%計算；及(iii)其後按每年0.125%計算，惟任何月份應付予信託人的信託費總額不得少於4,500美元。浮動費用乃按每日計算及累計，並於每月底支付。

惠理高息股票基金

(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)

(d) 管理人及其關聯方於本基金之持有量及從單位交易中溢利／(虧損) 之單位

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：

	於一月一日	發行單位	贖回單位	於十二月三十一日
二零二五年				
A類別Acc港元對沖				
廣發証券(香港)經紀有限公司***	-	270,009	-	270,009
管理人母公司之一名關聯方*	17,439	-	-	17,439
A類別Acc人民幣非對沖				
廣發証券(香港)經紀有限公司***	7,497	137,889	(9,009)	136,377
A1類別				
管理人之董事	93,496	-	-	93,496
管理人之董事**	34	117	-	151
管理人之董事及董事之配偶***	282	-	-	282
管理人母公司之一名關聯方*	16,277	-	-	16,277
惠理基金管理公司*	-	125	(125)	-
廣發証券(香港)經紀有限公司***	1,391	10,248	(303)	11,336
A2類別每月分派港元				
管理人之董事	2,561,943	139,687	-	2,701,630
廣發証券(香港)經紀有限公司***	31,762	25,000	(25,547)	31,215

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)

(d) 管理人及其關聯方於本基金之持有量及從單位交易中溢利／(虧損) 之單位 (續)

	於一月一日	發行單位	贖回單位	於十二月三十一日
二零二五年				
B類別每月分派澳元對沖 惠理基金管理公司*	-	2,025	(2,025)	-
B類別每月分派加元對沖 惠理基金管理公司*	-	1,868	(1,868)	-
B類別每月分派英鎊對沖 惠理基金管理公司*	-	1,043	(1,043)	-
B類別每月分派港元非對沖 惠理基金管理公司*	-	10,099	(10,099)	-
B類別每月分派紐元對沖 惠理基金管理公司*	-	2,305	(2,305)	-

惠理高息股票基金

(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)

(d) 管理人及其關聯方於本基金之持有量及從單位交易中溢利／(虧損)之單位 (續)

	於一月一日	發行單位	贖回單位	於十二月三十一日
B類別每月分派人民幣對沖				
惠理基金管理公司*	-	9,373	(9,373)	-
B類別每月分派港元非對沖				
惠理基金管理公司*	-	1,320	(1,320)	-
X類別Acc美元非對沖				
惠理基金管理公司*	6,969	197	(4,204)	2,962

* 惠理基金管理公司乃管理人之同系附屬公司。

*** 廣發証券(香港)經紀有限公司自二零二五年一月四日起為管理人之關連人士。由關連人士持有單位自二零二五年一月四日起被視為關聯方交易。

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二零二六年二月六日起被視為關聯方交易。

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。

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)

(d) 管理人及其關聯方於本基金之持有量及從單位交易中溢利／(虧損) 之單位 (續)

	於一月一日	發行單位	贖回單位	於十二月三十一日
二零二四年				
A類別Acc港元對沖				
廣發証券(香港)經紀有限公司***	229,775	-	(229,775)	-
管理人董事之直系家屬	-	17,439	-	17,439
A類別Acc人民幣非對沖				
廣發証券(香港)經紀有限公司***	-	8,139	(642)	7,497
A1類別				
管理人之董事	93,496	-	-	93,496
管理人董事之配偶	16,264	13	-	16,277
惠理基金管理公司*	-	163	(163)	-
廣發証券(香港)經紀有限公司***	300	1,334	(243)	1,391
A2類別每月分派港元				
管理人之董事	2,416,684	145,259	-	2,561,943
盛寶資產管理有限公司**	17,454	962	(18,416)	-
廣發証券(香港)經紀有限公司***	21,597	21,621	(11,456)	31,762
X類別Acc美元非對沖				
惠理基金管理公司*	15,722	505	(9,258)	6,969

惠理高息股票基金

(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)

(d) 管理人及其關聯方於本基金之持有量及從單位交易中溢利／(虧損)之單位 (續)

* 惠理基金管理公司乃管理人之同系附屬公司。

** 於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。

*** 廣發證券(香港)經紀有限公司自二零二五年一月四日起為管理人之關連人士。由關連人士持有單位自二零二五年一月四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。

(e) 於管理人之關聯方或其關聯方所管理基金之投資

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本基金投資於其他被投資基金，其中管理人的附屬公司持有被投資基金管理人的少數股權。更多詳情請參閱附註5。

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) 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1,884,824美元 (二零二四年：1,826,243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
利息收入	496,019	641,155
交易成本*	(203,420)	(196,235)
保管費及銀行費用	(437,721)	(376,607)
年度服務費	(4,823)	(5,562)
利息開支	(529)	(463,588)

* 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。明細如下：

	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	131,800	152,043
交易價值總值	92,579,516	96,913,215
佣金平均比率	0.14%	0.16%
交易佔基金交易總額的比例	4.31%	0.63%

惠理高息股票基金

(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) 與信託人及其關聯方的其他交易和結餘 (續)

除了應付信託費及基金行政費193,575美元(二零二四年：155,881美元) (如附註7(c)所披露)外，本基金與信託人及其關連方有以下額外結餘。

	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	1,638,478,635	1,347,706,996
現金及現金等價物	50,385,520	20,672,773
應收利息收入	1,397	875
透過損益賬以公平值列賬之金融負債	(211,597)	(794,001)
應付交易成本	(5,158)	(3,575)
應付年度服務費	(987)	(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，已變現收益為7,968,924美元(二零二四年：17,750,814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1,484,372美元(二零二四年：153,216美元)及金融負債211,597美元(二零二四年：794,001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 (續)

(g) 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	79,191	44,229
交易價值總值	69,212,778	47,241,467
佣金平均比率	0.11%	0.09%
該等交易佔本基金總購買及銷售額之百分比	3.22%	2.30%

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。

惠理高息股票基金

(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。

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) 印度

自二零一九年四月一日起至二零二四年七月二十三日之前，出售持有少於十二個月的上市股票所產生的短期資本收益，當被徵收證券交易稅的情況下，按15% (另加適用的附加費及附加稅) 繳付稅項。出售持有超過十二個月的上市股票所產生的長期資本收益，按10% (另加適用的附加費及附加稅) 繳付稅項。

財務報表附註 (續)

8 稅項 (續)

(c) 印度 (續)

自二零二四年七月二十三日起，出售持有少於十二個月的上市股票所產生的短期資本收益，當被徵收印度證券交易稅的情況下，按20%（另加適用的附加費及附加稅合計21.84%）繳付稅項。出售持有超過十二個月的上市股票所產生的長期資本收益，按12.5%（另加附加費及附加稅合計13.65%）繳付印度證券交易稅。於二零二五年十二月三十一日，本基金的資本收益稅項開支為1,046,396美元（二零二四年：1,143,526美元）。

(d) 其他司法權區

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。

9 交易費用

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，基金產生了以下交易費用。

	二零二五年 美元	二零二四年 美元
經紀費用	3,312,422	2,819,842
其他交易費用	2,056,167	2,126,790
交易處理費	71,620	44,192
	<u>5,440,209</u>	<u>4,990,824</u>

惠理高息股票基金
(香港單位信託基金)

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	348,267,813	83,463,182
年內向分派類別之單位持有人分派	42,518,820	47,910,521

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本基金沒有將任何(二零二四年：零美元)未分配收入轉入該年單位持有人的淨資產。本基金年初及年末無未分配淨收益。

財務報表附註 (續)

10 向分派類別分派 (續)

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*
A2類別每月分派美元	0.0458美元	0.0458美元	每月	一月至十二月最後一個營業日
A2類別每月分派港元	0.0419港元	0.0419港元	每月	一月至十二月最後一個營業日
A2類別每月分派澳元對沖	0.0300澳元	0.0300澳元	每月	一月至十二月最後一個營業日
A2類別每月分派加元對沖	0.0353加元	0.0353加元	每月	一月至十二月最後一個營業日
A2類別每月分派英鎊對沖	0.0361英鎊	0.0361英鎊	每月	一月至十二月最後一個營業日
A2類別每月分派紐元對沖	0.0454紐元	0.0454紐元	每月	一月至十二月最後一個營業日
A2類別每月分派人民幣對沖	0.0249人民幣	0.0249人民幣	每月	一月至十二月最後一個營業日
A2類別每月分派人民幣非對沖	0.0454人民幣	0.0275人民幣	每月	一月至七月最後一個營業日
A2類別每月分派人民幣非對沖	0.0454人民幣	0.0454人民幣	每月	八月至十二月最後一個營業日
A2類別每月分派新加坡元對沖	0.0351新加坡元	0.0351新加坡元	每月	一月至十二月最後一個營業日
B類別每月分派美元	0.0470美元	-	每月	三月至十二月最後一個營業日
B類別每月分派港元	0.0470港元	-	每月	三月至十二月最後一個營業日
B類別每月分派澳元對沖	0.0391澳元	-	每月	三月至十二月最後一個營業日
B類別每月分派加元對沖	0.0434加元	-	每月	三月至十二月最後一個營業日
B類別每月分派英鎊對沖	0.0473英鎊	-	每月	三月至十二月最後一個營業日
B類別每月分派紐元對沖	0.0577紐元	-	每月	三月至十二月最後一個營業日
B類別每月分派人民幣對沖	0.0305人民幣	-	每月	三月至十二月最後一個營業日
P類別每月分派人民幣	0.0494人民幣	0.0300人民幣	每月	一月至七月最後一個營業日
P類別每月分派人民幣	0.0494人民幣	0.0494人民幣	每月	八月至十二月最後一個營業日
P類別每月分派人民幣對沖	0.0303人民幣	0.0303人民幣	每月	一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。

惠理高息股票基金

(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研究及顧問服務；經濟及政治分析；投資組合及市場分析、數據及報價服務以及與上述物品及服務有關的軟件；以及與投資有關的刊物，涉及交易金額為1,090,666,607美元(二零二四年：1,019,266,851美元)。本基金就該等交易已支付1,731,677美元(二零二四年：1,639,561美元)的佣金。

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三月二十日批准。

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			
杭州銀行股份有限公司A類別	1,358,800	2,972,436	0.18
		2,972,436	0.18
香港—H股			
蘇州貝克微電子股份有限公司	946,000	5,225,881	0.32
中國建設銀行股份有限公司H類別	40,402,000	39,914,360	2.43
招商銀行股份有限公司H類別	1,819,000	12,338,620	0.75
中國太平洋保險(集團)股份有限公司H類別	1,924,200	8,701,474	0.53
中國中鐵股份有限公司H類別	11,157,000	5,489,669	0.33
中國電信股份有限公司H類別	63,536,000	43,995,534	2.68
青島港國際股份有限公司H類別	5,222,000	4,669,239	0.28
順豐控股股份有限公司H類別	1,663,400	7,410,982	0.45
奇瑞汽車股份有限公司H類別	280,600	1,112,458	0.07
海爾智家股份有限公司H類別	1,649,200	5,144,249	0.31
中國平安保險(集團)股份有限公司H類別	1,398,500	11,705,146	0.71
三一重工股份有限公司H類別	3,500,000	10,161,936	0.62
株洲中車時代電氣股份有限公司H類別	473,000	2,286,019	0.14
		158,155,567	9.62
香港—紅籌股			
中國光大環境(集團)有限公司	86,586,000	53,616,033	3.26
中國移動有限公司	733,500	7,698,784	0.47
華潤置地有限公司	7,668,500	26,796,575	1.63
中國建築國際集團有限公司	36,945,000	43,238,838	2.63
遠東宏信有限公司	39,489,000	40,787,975	2.48
		172,138,205	10.47

惠理高息股票基金

(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)			
香港—其他			
友邦保險控股有限公司	4,620,800	47,431,178	2.89
阿里巴巴集團控股有限公司	10,100	185,289	0.01
華潤啤酒 (控股) 有限公司	9,151,000	30,824,867	1.88
周大福珠寶集團有限公司	17,695,600	28,166,738	1.71
資本策略地產有限公司	115,978,000	2,607,436	0.16
置富產業信託	12,513,000	7,860,864	0.48
銀河娛樂集團有限公司	6,501,000	32,004,101	1.94
海天國際控股有限公司	4,844,000	13,790,304	0.84
恒隆地產有限公司	21,259,000	23,515,052	1.43
香港電訊信託與香港電訊有限公司	35,183,000	52,024,529	3.17
京東健康股份有限公司	912,750	6,507,959	0.40
快手科技B類別	3,118,500	25,620,421	1.55
電訊盈科有限公司	16,961,000	11,766,443	0.72
海豐國際控股有限公司	816,000	2,920,594	0.18
康師傅控股有限公司	17,140,000	25,961,189	1.58
同程旅行控股有限公司	9,448,800	27,239,521	1.66
中國蒙牛乳業有限公司	5,923,000	11,345,388	0.69
中國優然牧業集團有限公司	9,932,000	6,481,871	0.38
康臣藥業集團有限公司	2,251,000	4,522,850	0.28
協鑫科技控股有限公司	31,339,000	4,267,671	0.26
華住集團有限公司	5,465,130	25,907,579	1.58
京東物流股份有限公司	7,903,700	11,595,688	0.71
領展房地產投資信託基金	5,686,804	25,380,375	1.54
騰訊控股有限公司	62,400	4,801,881	0.29
中升集團控股有限公司	11,339,000	16,927,033	1.03
紫金黃金國際有限公司	8,700	163,182	0.01
		449,820,003	27.37
印度			
Embassy Office Parks REIT	1,684,087	8,156,617	0.50
HDFC Bank Limited	736,575	8,122,976	0.49
Indus Towers Limited	6,127,449	28,547,722	1.74
Canara HSBC Life Insurance Company Limited	2,948,659	4,860,957	0.30
ICICI Prudential Asset Management Company Ltd.	5,116	151,471	0.01
Shriram Finance Limited	17,711	196,303	0.01
		50,036,046	3.05

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)			
印尼			
PT Bank Mandiri (Persero) Tbk	19,514,000	5,968,299	0.37
PT Indosat Tbk Class B	85,450,400	11,888,748	0.72
PT Archi Indonesia Tbk	26,112,000	2,536,817	0.15
PT Bank Central Asia Tbk	4,946,000	2,395,139	0.15
PT Sumber Alfaria Trijaya	10,338,400	1,224,488	0.07
		24,013,491	1.46
馬來西亞			
Public Bank Bhd	3,048,700	3,408,298	0.21
Tenaga Nasional Bhd	734,900	2,482,844	0.15
CIMB Group Holdings Bhd	1,701,000	3,455,614	0.21
Malayan Banking Bhd.	1,266,500	3,268,387	0.20
		12,615,143	0.77
菲律賓			
Ayala Land Inc.	10,771,300	4,103,022	0.25
BDO Unibank, Inc.	3,036,116	6,933,983	0.42
Globe Telecom Inc.	89,055	2,393,496	0.15
Apex Mining Co. Inc.	4,239,300	894,816	0.05
		14,325,317	0.87

惠理高息股票基金
(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)			
新加坡			
CapitaLand India Trust	7,251,200	6,877,450	0.42
CapitaLand Integrated Commercial Trust	39,523	73,435	-
CapitaLand Investment Limited	2,650,900	5,584,964	0.34
DBS Group Holdings Ltd	127,330	5,579,040	0.34
NetLink NBN Trust	5,543,700	4,158,960	0.25
Centurion Accommodation REIT	1,348,643	1,163,798	0.07
Coliwoo Holdings Ltd.	10,703,000	4,618,024	0.28
Info-Tech Systems Ltd	3,259,200	1,976,348	0.12
Keppel DC REIT	811,620	1,419,688	0.09
Oversea-Chinese Banking Corporation Limited	354,700	5,448,863	0.33
Sanli Environmental Ltd.	2,912,200	724,484	0.04
Valuetronics Holdings Limited	2,357,100	1,566,758	0.10
UltraGreen.ai Limited	8,360,519	12,624,384	0.77
		51,816,196	3.15

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)			
南韓			
APR Co.,Ltd.	58,710	9,399,361	0.58
HK inno.N Corporation	146,707	5,012,704	0.30
Hyundai Motor Co Ltd Pfd Shs Non-Voting	130,359	18,611,549	1.13
Hyundai Motor Co Ltd Pfd.Shs 2	130,137	19,166,111	1.17
Kia Corporation	245,360	20,712,157	1.26
Samsung Electronics Co Ltd Pfd Non-Voting	2,183,590	134,992,684	8.21
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd Pfd Non-Voting	4,971	1,300,574	0.08
Dalba Global Co., Ltd.	97,525	9,969,704	0.61
Doosan Corporation Pfd Registered Shs Non-Voting	38,546	12,556,004	0.76
Global Tax Free Co., Ltd.	1,371,119	4,257,233	0.26
HD Hyundai Co.,Ltd.	22,507	2,940,379	0.18
HD Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co. Ltd.	54,130	15,268,864	0.93
Korea Investment Holdings Co Ltd Pfd Registered Shs Non-Voting	151,522	13,189,843	0.80
PSK Holdings Inc.	431,119	13,834,148	0.84
Pum-Tech Korea Co., Ltd.	180,495	6,517,442	0.40
SK Square Co., Ltd.	39,248	10,010,128	0.61
SNT Holdings Co., Ltd	141,264	5,306,462	0.32
Samsung C&T Corps	71,240	11,825,070	0.72
		314,870,417	19.16

惠理高息股票基金
(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			
聯發科技股份有限公司	182,000	8,284,577	0.50
台灣積體電路製造股份有限公司	3,223,000	159,021,168	9.68
台耀科技股份有限公司	461,000	7,249,212	0.45
智邦科技股份有限公司	684,000	25,801,051	1.57
凡甲科技股份有限公司	1,083,000	8,411,651	0.51
信驊科技股份有限公司	34,000	7,857,393	0.48
定穎投資控股股份有限公司	1,099,375	4,461,891	0.27
台光電子材料股份有限公司	136,000	7,121,439	0.43
鴻勁精密股份有限公司	105,000	11,447,557	0.70
良維科技股份有限公司	779,000	4,475,871	0.27
兆聯實業股份有限公司	681,000	15,000,860	0.91
廣達電腦股份有限公司	1,975,000	17,100,111	1.04
緯創資通股份有限公司	2349730	11,256,863	0.68
緯穎科技服務股份有限公司	143350	20,465,534	1.25
		307,955,178	18.74

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)			
泰國			
CP ALL Public Company Limited(Alien Mkt)	1,585,200	2,168,931	0.13
Minor International Public Co., Ltd.(Alien Mkt)	6,700,800	5,151,200	0.32
		7,320,131	0.45
美國			
Daqo New Energy Corp Sponsored ADR	379,200	11,186,400	0.68
PDD Holdings Inc. Sponsored ADR Class A	46,100	5,227,279	0.32
Sea Limited Sponsored ADR Class A	49,422	6,304,765	0.38
		22,718,444	1.38
越南			
Mobile World Investment Corp	730,200	2,454,082	0.15
Asia Commercial Joint Stock Bank	5,094,065	4,648,049	0.28
FPT Corp.	354,200	1,290,057	0.08
Techcom Securities Joint Stock Company	2,859,779	5,110,052	0.31
		13,502,240	0.82

惠理高息股票基金
(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)			
非上市投資基金			
日本			
惠理基金系列－惠理日本房地產投資信託產業基金	100,000	1,263,000	0.08
毛里裘斯			
Malabar India Fund Limited	7,172	26,919,491	1.63
Malabar Select Fund	6,095	6,530,570	0.40
		33,450,061	2.03
上市股票認股權證			
香港			
資本策略地產有限公司認股權證	8,713,500	22,388	-

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)			
遠期外匯合約		1,484,372	0.09
透過損益賬以公平值列賬之金融資產總值		1,638,478,635	99.69
透過損益賬以公平值列賬之金融負債總額		(211,597)	(0.01)
投資總值，淨額		1,638,267,038	99.68
投資總值，按成本		1,268,883,688	

* 投資基金未經香港授權，不適用於香港公眾。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

所持投資組合變動表 (未經審核)

於二零二五年十二月三十一日

	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資產		
上市股票		
中國	0.18	0.80
香港		
—H股	9.62	17.15
—紅籌股	10.47	14.06
—其他	27.37	22.58
印度	3.05	4.17
印尼	1.46	2.73
馬來西亞	0.77	0.55
菲律賓	0.87	1.40
新加坡	3.15	2.12
南韓	19.16	15.57
台灣	18.74	10.52
泰國	0.45	0.10
美國	1.38	0.76
越南	0.82	0.14
	97.49	92.65
非上市投資基金		
日本	0.08	0.07
毛里裘斯	2.03	5.90
	2.11	5.97
上市股票認股權證		
香港	—*	—
遠期外匯合約	0.09	0.01
投資總值，淨額	99.69	98.63
透過損益賬以公平值列賬之金融負債		
遠期外匯合約	(0.01)	(0.06)
	99.68	98.57

* 表示佔淨資產的百分比低於0.005%。

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

截至報告日，基金持有的金融衍生工具如下：

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	90,780,307	澳元	136,678,220	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	561,884
美元	4,167,938	澳元	6,275,220	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	25,798
美元	2,290,160	離岸人民幣	16,073,550	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	15,382
美元	20,649,829	加元	28,376,727	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	79,141
美元	43,216	離岸人民幣	303,665	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	340
美元	41,380,148	離岸人民幣	290,427,645	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	277,933
美元	30,785,698	英鎊	23,010,704	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	115,261
美元	194	新加坡元	250	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	0
美元	10,183,361	新加坡元	13,093,430	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	17,041
美元	242,160	加元	332,701	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	875
美元	2,401,469	離岸人民幣	16,854,776	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	16,130
美元	940,343	英鎊	702,857	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	3,521
美元	763,816	離岸人民幣	5,366,657	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	5,962
美元	23,056,573	離岸人民幣	161,823,160	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	154,861

惠理高息股票基金

(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 (續)

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	8,161	離岸人民幣	57,337	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	64
美元	23,690,226	離岸人民幣	166,270,470	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	159,117
美元	654	澳元	984	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	4
紐元	66,329	美元	38,447	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	154
美元	52,187	英鎊	38,966	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	140
美元	420,825	離岸人民幣	2,953,191	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	2,772
美元	53,762	離岸人民幣	377,284	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	354
紐元	143,886	美元	83,241	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	172
美元	356,242	離岸人民幣	2,501,725	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	2,598
美元	26,472	離岸人民幣	185,898	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	193
美元	497,709	離岸人民幣	3,493,778	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	3,428
美元	306,606	離岸人民幣	2,152,290	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	2,112
美元	2,589	離岸人民幣	18,175	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	18
美元	1,584,107	離岸人民幣	11,118,579	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	10,710
美元	77,537	離岸人民幣	544,219	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	524

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 (續)

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	6,445	離岸人民幣	45,250	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	46
美元	232	英鎊	173	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	0
美元	31,781	新加坡元	40,930	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	105
美元	1,050,741	離岸人民幣	7,377,230	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	7,427
美元	25,537	離岸人民幣	179,295	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	181
澳元	102,030	美元	68,241	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	54
澳元	80,156	美元	53,610	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	42
紐元	632,431	美元	369,179	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	4,064
美元	365	加元	500	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	0
美元	561,636	離岸人民幣	3,933,956	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	2,639
美元	847,122	離岸人民幣	5,933,636	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	3,981
紐元	274,821	美元	160,810	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	2,150
美元	31,611	離岸人民幣	220,987	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	86
美元	695,691	離岸人民幣	4,862,957	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	1,837
美元	86,745	離岸人民幣	606,356	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	229

惠理高息股票基金
(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 (續)

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
澳元	89,484	美元	59,984	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	181
美元	9,683	離岸人民幣	67,713	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	29
英鎊	55,956	美元	75,451	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	308
美元	923,515	離岸人民幣	6,458,040	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	2,807
美元	192,067	離岸人民幣	1,343,101	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	584
澳元	424,773	美元	284,832	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	956
紐元	20,910	美元	12,158	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	86
加元	37,912	美元	27,726	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	31
美元	491,491	離岸人民幣	3,426,933	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	58
美元	15,132	離岸人民幣	105,511	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	2
						<u>1,484,372</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
澳元	20,112	美元	13,374	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(68)
美元	38,319,008	紐元	66,082,181	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(168,443)
美元	288,251	紐元	497,097	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(1,267)
美元	925,515	港元	7,190,442	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(712)
英鎊	144,535	美元	193,170	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(925)
離岸人民幣	927,313	美元	131,938	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(1,073)
離岸人民幣	9,778,732	美元	1,391,321	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(11,311)
離岸人民幣	5,193,035	美元	739,645	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(5,229)
離岸人民幣	635,268	美元	90,481	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(640)
澳元	11,691	美元	7,741	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(72)
加元	260,937	美元	189,736	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(877)
離岸人民幣	672,372	美元	95,721	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(722)
離岸人民幣	38,640	美元	5,501	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(42)
英鎊	206,576	美元	275,248	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(2,161)
離岸人民幣	560,823	美元	79,835	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(608)
離岸人民幣	689,632	美元	98,171	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(748)
澳元	135,126	美元	89,281	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(1,023)

惠理高息股票基金

(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 (續)

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	80,868	美元	11,516	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(83)
離岸人民幣	458,475	美元	65,291	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(471)
離岸人民幣	571,471	美元	81,383	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(587)
澳元	184,581	美元	121,936	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(1,420)
英鎊	25,332	美元	33,873	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(145)
新加坡元	73,984	美元	57,365	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(272)
離岸人民幣	113,367	美元	16,148	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(113)
離岸人民幣	2,193,271	美元	312,304	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(2,292)
離岸人民幣	33	美元	5	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	0
澳元	56,157	美元	37,290	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(240)
美元	128	紐元	221	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	0
離岸人民幣	3,084	美元	439	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(3)
離岸人民幣	1,323,211	美元	188,406	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(1,391)
離岸人民幣	12,717	美元	1,811	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(13)
離岸人民幣	69,418	美元	9,907	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(50)
離岸人民幣	310,719	美元	44,348	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(221)
美元	25,423	英鎊	18,816	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(155)

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 (續)

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	3,279	新加坡元	4,207	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(1)
離岸人民幣	1,850,301	美元	264,072	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(1,330)
離岸人民幣	13,456	美元	1,920	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(10)
美元	68,581	澳元	102,137	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(323)
美元	25,436	新加坡元	32,582	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(53)
離岸人民幣	3,416,042	美元	488,400	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(1,587)
離岸人民幣	2,033,340	美元	290,712	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(945)
美元	1,364	新加坡元	1,750	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(1)
離岸人民幣	6,386,700	美元	912,965	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(3,125)
離岸人民幣	617,491	美元	88,269	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(302)
美元	89,479	澳元	133,409	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(322)
離岸人民幣	105,979	美元	15,196	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(6)
美元	6,047	新加坡元	7,752	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(8)
離岸人民幣	3,364,708	美元	482,419	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(204)
離岸人民幣	50,092	美元	7,182	30/1/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(3)
						<u>(211,597)</u>

惠理高息股票基金
(香港單位信託基金)

金融衍生工具所產生的風險相關資料 (未經審核)

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	17.15%	18.00%
最高風險總值	56.23%	60.35%
平均風險總值	26.47%	27.34%

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	-	-
平均風險淨值	-	-

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	1,643,546,175美元	1,366,415,312美元	1,435,797,759美元
每單位資產淨值			
A1類別美元	135.41美元	104.24美元	93.54美元
A類別Acc港元對沖	11.49港元	8.89港元	8.08港元
A類別Acc人民幣對沖	18.19人民幣	14.29人民幣	13.21人民幣
A類別Acc人民幣非對沖	22.98人民幣	18.62人民幣	16.47人民幣
A2類別每月分派美元	11.66美元	9.43美元	8.98美元
A2類別每月分派港元	10.69港元	8.62港元	8.25港元
A2類別每月分派澳元對沖	9.17澳元	7.40澳元	7.10澳元
A2類別每月分派加元對沖	9.64加元	7.89加元	7.56加元
A2類別每月分派英鎊對沖	9.11英鎊	7.40英鎊	7.09英鎊
A2類別每月分派紐元對沖	9.19紐元	7.63紐元	7.43紐元
A2類別每月分派人民幣對沖	9.77人民幣	7.90人民幣	7.58人民幣
A2類別每月分派人民幣非對沖	11.22人民幣	9.57人民幣	8.80人民幣
A2類別每月分派新加坡元對沖	10.65新加坡元	8.68新加坡元	8.34新加坡元
B類別每月分派美元	12.32美元	-	-
B類別每月分派港元	12.32港元	-	-
B類別每月分派澳元對沖	12.21澳元	-	-
B類別每月分派加元對沖	12.05加元	-	-
B類別每月分派英鎊對沖	12.18英鎊	-	-
B類別每月分派紐元對沖	11.90紐元	-	-
B類別每月分派人民幣對沖	12.19人民幣	-	-
P類別每月分派人民幣	12.1996人民幣	10.4321人民幣	9.551人民幣
P類別每月分派人民幣對沖	11.8929人民幣	9.5829人民幣	9.1965人民幣
P類別Acc人民幣	16.2119人民幣	13.1399人民幣	11.5248人民幣
P類別Acc人民幣對沖	15.6011人民幣	12.1567人民幣	11.2155人民幣
P類別Acc美元	12.1837美元	9.4245美元	-
X類別Acc美元非對沖	25.80美元	18.99美元	16.83美元
Z類別	22.20美元	17.04美元	15.21美元

惠理高息股票基金

(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

	每單位最高發行價格									
	A1類別	A類別	A類別	A類別	A2類別	A2類別	A2類別	A2類別	A2類別	A2類別
	美元	Acc港元	Acc人民幣	Acc人民幣	每月分派	每月分派	每月分派	每月分派	每月分派	每月分派
	美元	港元	人民幣	人民幣	美元	港元	澳元對沖	加元對沖	英鎊對沖	紐元對沖
二零二五年	135.98	11.56	18.31	23.51	11.80	10.80	9.28	9.77	9.23	9.34
二零二四年	114.57	9.85	15.91	19.54	10.56	9.66	8.31	8.87	8.31	8.61
二零二三年	102.49	8.93	14.75	17.85	10.23	9.45	8.21	8.67	8.15	8.63
二零二二年	115.20	10.20	16.87	18.18	12.35	11.33	10.17	10.58	10.01	10.58
二零二一年	119.17	10.27	17.29	18.98	13.19	12.06	10.93	11.35	10.73	11.38
二零二零年	107.04	-	15.43	17.05	11.95	10.91	9.92	10.29	9.73	10.32
二零一九年	95.04	-	13.67	15.81	11.61	10.73	9.93	10.12	9.58	10.26
二零一八年	102.44	-	14.65	16.03	13.38	12.32	11.62	11.79	11.18	11.97
二零一七年	95.32	-	13.62	15.31	12.45	11.47	10.85	11.00	10.44	11.19
二零一六年	76.72	-	10.59	12.57	10.82	9.88	9.63	9.71	9.15	9.75

	每單位最高發行價格									
	A2類別	A2類別	A2類別	B類別	B類別	B類別	B類別	B類別	B類別	B類別
	每月分派	每月分派	每月分派	每月分派	每月分派	每月分派	每月分派	每月分派	每月分派	每月分派
	人民幣對沖	非對沖	對沖	美元	港元	澳元對沖	加元對沖	英鎊對沖	紐元對沖	人民幣對沖
二零二五年	9.89	11.54	10.81	12.48	12.46	12.37	12.24	12.35	12.11	12.35
二零二四年	8.88	10.22	9.76	-	-	-	-	-	-	-
二零二三年	8.74	9.75	9.60	-	-	-	-	-	-	-
二零二二年	10.77	10.63	11.69	-	-	-	-	-	-	-
二零二一年	11.51	11.51	12.51	-	-	-	-	-	-	-
二零二零年	10.38	10.49	11.32	-	-	-	-	-	-	-
二零一九年	10.20	10.45	11.11	-	-	-	-	-	-	-
二零一八年	11.92	11.39	12.97	-	-	-	-	-	-	-
二零一七年	11.09	10.98	12.07	-	-	-	-	-	-	-
二零一六年	7.69	9.65	-	-	-	-	-	-	-	-

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						
	P類別 每月分派 人民幣 人民幣	P類別 每月分派 人民幣對沖 人民幣	P類別 Acc人民幣 人民幣	P類別 Acc人民幣 對沖 人民幣	P類別 Acc美元 美元	X類別 Acc美元 非對沖 美元	Z類別 美元
二零二五年	12.5578	12.0447	16.5824	15.7483	12.2757	25.92	22.29
二零二四年	11.2570	10.7699	13.9901	13.5430	10.3611	20.94	18.68
二零二三年	10.6351	10.5893	12.6019	12.5721	-	18.29	16.61
二零二二年	13.2831	11.7556	12.8825	14.5370	-	20.38	18.55
二零二一年	12.9791	14.4051	13.6800	14.9425	-	21.00	19.15
二零二零年	11.8607	13.1000	12.4117	13.4544	-	18.46	17.18
二零一九年	-	-	-	-	-	15.70	15.28
二零一八年	-	-	-	-	-	16.88	16.32
二零一七年	-	-	-	-	-	15.50	15.19
二零一六年	-	-	-	-	-	12.73	12.21

惠理高息股票基金

(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

	每單位最低贖回價格									
	A1類別	A類別	A類別	A類別	A2類別	A2類別	A2類別	A2類別	A2類別	A2類別
	美元	Acc港元	Acc人民幣	Acc人民幣	每月分派	每月分派	每月分派	每月分派	每月分派	每月分派
	美元	港元	人民幣	人民幣	美元	港元	澳元對沖	加元對沖	英鎊對沖	紐元對沖
二零二五年	97.28	8.28	13.24	17.34	8.68	7.93	6.78	7.22	6.77	6.94
二零二四年	86.23	7.44	12.15	15.38	8.27	7.61	6.54	6.97	6.54	6.84
二零二三年	86.86	7.51	12.34	15.51	8.42	7.75	6.67	7.10	6.66	7.00
二零二二年	74.37	6.52	10.91	13.46	7.64	7.06	6.19	6.50	6.13	6.49
二零二一年	107.31	9.54	15.48	16.93	11.72	10.74	9.66	10.04	9.50	10.05
二零二零年	66.66	-	9.57	11.50	7.74	7.07	6.46	6.67	6.28	6.71
二零一九年	79.48	-	11.46	13.45	9.71	8.98	8.26	8.44	7.99	8.56
二零一八年	75.99	-	10.95	13.02	9.56	8.84	8.23	8.37	7.91	8.51
二零一七年	72.07	-	10.06	12.21	9.97	9.08	8.80	8.87	8.31	8.99
二零一六年	61.39	-	8.42	9.90	8.97	8.21	8.09	8.12	7.67	8.23

	每單位最低贖回價格									
	A2類別	A2類別	B類別	B類別	B類別	B類別	B類別	B類別	B類別	B類別
	每月分派	每月分派		每月分派	每月分派	每月分派	每月分派	每月分派	每月分派	每月分派
	人民幣對沖	非對沖		美元	港元	澳元對沖	加元對沖	英鎊對沖	紐元對沖	人民幣對沖
二零二五年	7.26	8.79	7.95	8.90	8.89	8.85	8.87	8.86	8.84	8.90
二零二四年	6.98	8.21	7.68	-	-	-	-	-	-	-
二零二三年	7.13	8.43	7.84	-	-	-	-	-	-	-
二零二二年	6.60	7.57	7.20	-	-	-	-	-	-	-
二零二一年	10.22	10.12	11.10	-	-	-	-	-	-	-
二零二零年	6.72	7.36	7.35	-	-	-	-	-	-	-
二零一九年	8.47	9.12	9.27	-	-	-	-	-	-	-
二零一八年	8.49	8.95	9.15	-	-	-	-	-	-	-
二零一七年	8.60	9.13	10.00	-	-	-	-	-	-	-
二零一六年	7.69	7.84	-	-	-	-	-	-	-	-

表現紀錄 (未經審核) (續)

過往十年表現紀錄 (續)

	每單位最低贖回價格						
	P類別 每月分派 人民幣 人民幣	P類別 每月分派 人民幣對沖 人民幣	P類別 Acc人民幣 人民幣	P類別 Acc人民幣 對沖 人民幣	P類別 Acc美元 美元	X類別 Acc美元 非對沖 美元	Z類別 美元
二零二五年	9.5894	8.7983	12.2558	11.2674	8.7939	17.78	15.92
二零二四年	8.9153	8.4580	10.7576	10.3133	-	15.53	14.03
二零二三年	9.1613	8.6533	10.9361	10.4836	-	15.51	14.11
二零二二年	8.2967	8.0628	9.5036	9.3358	-	13.19	12.03
二零二一年	11.1653	12.6308	12.1307	13.4863	-	18.52	17.22
二零二零年	9.8516	9.8079	9.8534	9.7991	-	11.14	10.78
二零一九年	-	-	-	-	-	13.09	12.77
二零一八年	-	-	-	-	-	12.49	12.20
二零一七年	-	-	-	-	-	11.15	11.52
二零一六年	-	-	-	-	-	9.39	9.78