

惠理價值基金

2026

半年度報告

截至二零二六年六月三十日止六個月



惠理價值基金

(香港單位信託基金)

目錄

	頁次
一般資料	2
經理人報告	3-6
財務狀況表 (未經審核)	7-9
綜合收益表 (未經審核)	10-11
單位持有人應佔資產淨值變動表 (未經審核)	12-14
現金流量表 (未經審核)	15-16
投資組合 (未經審核)	17-21
所持投資組合變動表 (未經審核)	22
有關金融衍生工具的詳情 (未經審核)	23-26
分派股息予可贖回有參與權股東 (未經審核)	27

一般資料

經理人

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

經理人之董事

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
(於二零二五年十一月十八日獲委任)
羅景先生
(於二零二五年十一月十八日獲委任)
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、執行人及保管人

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

登記地址：

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)

經理人報告

市場／表現回顧

惠理價值基金(「本基金」)面對因地緣政治緊張局勢，美國利率預期變化，以及人工智能相關股強勁攀升後出現的週期性獲利回套而導致市場波動加劇，在上半年仍錄得16%的穩健回報。儘管在大型科技股強勁上漲的勢頭下，其價值導向投資策略偶爾落後於基準指數，惟本基金在市場回調期間表現優於大市，展現出強韌性，並且仍處於有利位置參與由人工智能驅動的獲利週期。

在此期間，有賴於嚴謹的選股策略，資訊科技類股為回報帶來主要貢獻，同時，工業股亦透過投資人工智能基礎設施及電力相關主題而令價值上升。相反，醫療保健及材料股儘管經歷了短暫表現疲軟，惟長期基本面仍屬樂觀。

主要投資組合變動

上半年度，本基金在堅持估值驅動型投資原則的同時，逐步增持優質的人工智能受惠股。投資團隊選擇性地增持獲利前景日益明朗的台灣科技公司，同時擴大對中國A股科技股的投資，尤其關註定位在人工智能供應鏈中具差異化優勢領域、且估值仍較為吸引人的個股。

投資組合配置日益側重於人工智能硬件、半導體、晶片設計、光模組、測試服務、印刷電路板(PCB)、覆銅板(CCL)及人工智能相關基礎設施。本基金亦維持對預期受益於人工智能數據中心推動的電力需求增長的工業公司的實質投資。此外，選擇性地減持消費品、大宗商品相關材料及通訊服務業的持股，而保留對金融及其他防禦性行業的投資，以維持投資組合多元化。

經理人報告 (續)

市場展望

展望未來，基金經理人對亞洲股市依然持樂觀態度，人工智能預計將繼續成為市場最重要的結構性增長主題之一。投資團隊不會追逐短期動能，而是將繼續專注於估值合理、能夠實現可持續盈利增長的公司。儘管在該行業經歷強勁升幅以及美國貨幣政策不確定性加劇的情況下，市場波動性可能會增加，惟本基金認為，當前人工智能投資週期的基本面得益於切實可見的盈利增長及全球科技公司持續的資本支出所支持。因此，本基金將繼續在人工智能價值鏈的不同分部尋找投資機遇，同時保持對特定防禦性行業及具有長期重估潛力且估值吸引的企業作出多元化配置。

惠理基金管理香港有限公司

二零二六年八月三十一日

所表達的觀點僅代表惠理基金管理香港有限公司的看法，並可能根據市場及其他條件而變更。提供的信息不構成亦不應被視為投資建議之依據。所有資料均來自被認為可靠的來源，但不保證其準確性。該資料含有某些可能被視為前瞻性陳述的內容。請注意，任何此類陳述並不保證未來的表現，實際結果或發展可能與預期有重大差異。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

經理人報告 (續)

惠理價值基金 — 於二零二六年六月三十日之資產淨值

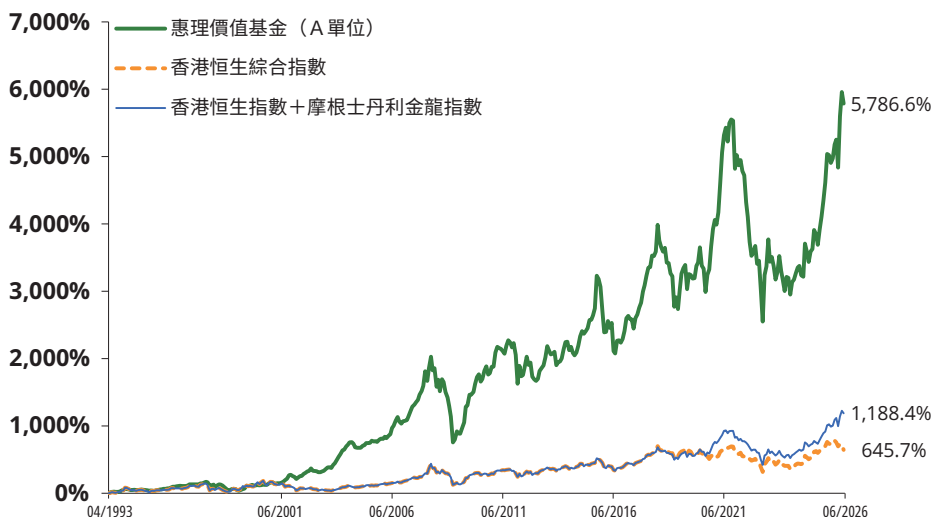
類別	每股資產淨值
A單位	588.66美元
B單位	253.24美元
C單位澳元對沖	22.25澳元
C單位加元對沖	23.01加元
C單位港元 ^β (僅供參考)	249.4556港元
C單位港元對沖	20.05港元
C單位每月分派港元	12.09港元
C單位每月分派人民幣	12.14人民幣
C單位每月分派人民幣對沖	11.20人民幣
C單位每月分派美元	12.09美元
C單位紐元對沖	23.59紐元
C單位人民幣	22.13人民幣
C單位人民幣對沖	20.30人民幣
C單位美元	31.81美元
D單位美元	14.22美元
D單位澳元對沖	13.96澳元
D單位加元對沖	13.87加元
D單位港元	14.35港元
D單位每月分派港元	13.90港元
D單位每月分派人民幣對沖	13.47人民幣
D單位每月分派美元	13.77美元
D單位紐元對沖	13.83紐元
D單位人民幣對沖	13.63人民幣
P單位人民幣對沖	14.9949人民幣
P單位人民幣非對沖	16.2204人民幣
P單位港元	11.5982港元
P單位美元	12.7002美元
Z單位	17.41美元

^β 投資者應注意「C單位」的基礎貨幣為美元。港元報價只作參考之用，並不應被用於認購或贖回的計算。「C單位」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。

經理人報告 (續)

成立至今回報表現

由一九九三年四月一日至二零二六年六月三十日



所有表現及指數數據均取自匯豐機構信託服務(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),截至二零二六年六月三十日。表現數據已經扣除所有費用。所有指數僅供參考。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

財務狀況表 (未經審核)

於二零二六年六月三十日

	30.06.2026 美元	31.12.2025 美元
資產		
流動資產		
透過損益賬以公平值列賬之金融資產	1,168,459,174	1,067,354,842
出售投資之應收款項	3,686,847	4,630,929
發行單位之應收款項	2,928,962	2,292,120
應收股息、利息及其他應收款項	3,508,104	1,269,326
孖展按金	21	21
現金及現金等價物	17,236,190	24,849,727
總資產	<u>1,195,819,298</u>	<u>1,100,396,965</u>
負債		
流動負債		
透過損益賬以公平值列賬之金融負債	98,491	61,955
購買投資之應付款項	2,060,517	63,514
贖回單位之應付款項	4,712,823	3,343,444
應付管理費	1,188,259	1,112,630
應付單位持有人之分派	83,385	98,078
應付表現費	20,978,380	95,289
應計費用及其他應付款項	231,735	238,135
負債 (不包括單位持有人應佔資產淨值)	<u>29,353,590</u>	<u>5,013,045</u>
單位持有人應佔資產淨值	<u>1,166,465,708</u>	<u>1,095,383,920</u>

附註： 半年度報告採用與基金截至二零二五年十二月三十一日止年度年度報告相同的會計政策及計算方法。

財務狀況表 (未經審核) (續)

於二零二六年六月三十日

	30.06.2026	31.12.2025
每單位資產淨值		
—已發行520,448個 (31.12.2025 : 537,854個) A單位	588.66美元	507.30美元
—已發行751,067個 (31.12.2025 : 794,643個) B單位	253.24美元	218.86美元
—已發行1,762,995個 (31.12.2025 : 2,007,810個) C單位澳元對沖	22.25澳元	18.95澳元
—已發行439,924個 (31.12.2025 : 625,495個) C單位加元對沖	23.01加元	19.75加元
—已發行4,429,884個 (31.12.2025 : 2,797,974個) C單位港元對沖	20.05港元	17.29港元
—已發行14,155,717個 (31.12.2025 : 16,399,238個) C單位每月分派港元	12.09港元	10.41港元
—已發行289,756個 (31.12.2025 : 207,074個) C單位每月分派人民幣	12.14人民幣	10.90人民幣
—已發行5,104,906個 (31.12.2025 : 6,310,076個) C單位每月分派人民幣對沖	11.20人民幣	9.65人民幣
—已發行2,092,713個 (31.12.2025 : 2,374,160個) C單位每月分派美元	12.09美元	10.45美元
—已發行335,686個 (31.12.2025 : 490,468個) C單位紐元對沖	23.59紐元	20.26紐元
—已發行316,481個 (31.12.2025 : 466,644個) C單位人民幣	22.13人民幣	19.67人民幣
—已發行3,002,469個 (31.12.2025 : 3,406,178個) C單位人民幣對沖	20.30人民幣	17.48人民幣
—已發行12,836,449個 (31.12.2025 : 14,203,395個) C單位美元	31.81美元	27.38美元
—已發行574,176個 (31.12.2025 : 235,802個) D單位美元	14.22美元	12.04美元
—已發行71,175個 (31.12.2025 : 125,581個) D單位澳元對沖	13.96澳元	11.90澳元
—已發行60,187個 (31.12.2025 : 9,261個) D單位加元對沖	13.87加元	11.86加元
—已發行655,387個 (31.12.2025 : 591,396個) D單位港元	14.35港元	12.06港元
—已發行167,543個 (31.12.2025 : 516,994個) D單位每月分派港元	13.90港元	11.81港元
—已發行62,927個 (31.12.2025 : 79,262個) D單位每月分派人民幣對沖	13.47人民幣	11.62人民幣

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

財務狀況表 (未經審核) (續)

於二零二六年六月三十日

	30.06.2026	31.12.2025
每單位資產淨值 (續)		
—已發行54,560個 (31.12.2025 : 106,195個) D單位每月分派美元	13.77美元	11.78美元
—已發行18,813個 (31.12.2025 : 153個) D單位紐元對沖	13.83紐元	11.86紐元
—已發行516,754個 (31.12.2025 : 187,785個) D單位人民幣對沖	13.63人民幣	11.71人民幣
—已發行35,647,082個 (31.12.2025 : 55,277,851個) P單位人民幣對沖	14.9949人民幣	12.9312人民幣
—已發行15,521,105個 (31.12.2025 : 11,978,977個) P單位人民幣非對沖	16.2204人民幣	14.4144人民幣
—已發行484,799個 (31.12.2025 : 83,005個) P單位港元	11.5982港元	10.0046港元
—已發行983,263個 (31.12.2025 : 913,327個) P單位美元	12.7002美元	11.0104美元
—已發行零個 (31.12.2025 : 704個) X單位	-	16.63美元
—已發行208,020個 (31.12.2025 : 212,020個) Z單位	17.41美元	15.01美元

附註： 半年度報告採用與基金截至二零二五年十二月三十一日止年度年度報告相同的會計政策及計算方法。

綜合收益表(未經審核)

截至二零二六年六月三十日止六個月

	30.06.2026 美元	30.06.2025 美元
收入		
股息收入	12,162,626	12,746,603
銀行存款利息	38,723	92,839
已變現投資收益淨額	54,061,139	56,751,841
未變現投資收益變動	140,032,502	51,781,760
外匯(虧損)/收益淨額	(105,018)	23,670
	<u>206,189,972</u>	<u>121,396,713</u>
開支		
管理費 ^{附註2}	(6,448,799)	(4,689,803)
信託及基金行政費 ^{附註1}	(676,736)	(503,791)
表現費 ^{附註2}	(20,999,760)	-
交易成本 ^{附註1}	(1,118,036)	(2,355,476)
利息開支 ^{附註1}	(2,429)	(1,970)
保管費及銀行費用 ^{附註1}	(174,940)	(84,341)
法律及專業費用	(21,258)	(14,924)
核數師酬金	(15,284)	(19,869)
其他經營開支 ^{附註1}	(158,939)	(404,625)
	<u>(29,616,181)</u>	<u>(8,074,799)</u>
除稅前溢利	176,573,791	113,321,914
股息及其他投資收入之預扣稅	<u>(1,017,344)</u>	<u>(906,311)</u>
除稅後及分派前溢利	175,556,447	112,415,603
單位持有人之分派	<u>(537,229)</u>	<u>(749,840)</u>
單位持有人應佔來自經營業務之資產淨值增加	<u>175,019,218</u>	<u>111,665,763</u>

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

綜合收益表(未經審核)(續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

附註1 截至二零二六年及二零二五年六月三十日止期間，除了支付信託人或信託人的關連人士之信託及基金行政費、利息開支、股票借用費、保管費及銀行費用外，分別支付信託人或其關連人士的其他款項如下：

	30.06.2026 美元	30.06.2025 美元
交易成本	(74,776)	(111,122)
其他經營開支	(144,427)	(107,079)

附註2 截至二零二六年及二零二五年六月三十日止期間，除了支付經理人之管理費及表現費外，支付給經理人或經理人的關連人士的其他款項如下：

	30.06.2026 美元	30.06.2025 美元
交易成本	(48,605)	-

單位持有人應佔資產淨值變動表 (未經審核)

截至二零二六年六月三十日止六個月

	30.06.2026 美元	30.06.2025 美元
於一月一日之單位持有人應佔資產淨值	1,095,383,920	824,024,360
發行單位	167,170,212	65,699,036
贖回單位	(271,107,642)	(131,901,107)
單位交易之減少淨額	(103,937,430)	(66,202,071)
除稅後及分派前溢利	175,556,447	112,415,603
單位持有人之分派	(537,229)	(749,840)
單位持有人應佔來自經營業務之資產淨值增加	175,019,218	111,665,763
於六月三十日之單位持有人應佔資產淨值	1,166,465,708	869,488,052

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)

截至二零二六年六月三十日止六個月

期間已發行單位數量的變動情況如下：

單位數目	於二零二六年 一月一日	發行單位	贖回單位	於二零二六年 六月三十日
A單位	537,854	-	(17,406)	520,448
B單位	794,643	3,385	(46,961)	751,067
C單位澳元對沖	2,007,810	520,902	(765,717)	1,762,995
C單位加元對沖	625,495	127,217	(312,788)	439,924
C單位港元對沖	2,797,974	2,925,417	(1,293,507)	4,429,884
C單位每月分派港元	16,399,238	2,734,219	(4,977,740)	14,155,717
C單位每月分派人民幣	207,074	92,255	(9,573)	289,756
C單位每月分派人民幣對沖	6,310,076	1,184,714	(2,389,884)	5,104,906
C單位每月分派美元	2,374,160	143,011	(424,458)	2,092,713
C單位紐元對沖	490,468	109,159	(263,941)	335,686
C單位人民幣	466,644	92,564	(242,727)	316,481
C單位人民幣對沖	3,406,178	410,243	(813,952)	3,002,469
C單位美元	14,203,395	692,357	(2,059,303)	12,836,449
D單位美元	235,802	666,530	(328,156)	574,176
D單位澳元對沖	125,581	223,857	(278,263)	71,175
D單位加元對沖	9,261	53,714	(2,788)	60,187
D單位港元	591,396	779,591	(715,600)	655,387
D單位每月分派港元	516,994	103,015	(452,466)	167,543
D單位每月分派人民幣對沖	79,262	95,891	(112,226)	62,927
D單位每月分派美元	106,195	91,465	(143,100)	54,560
D單位紐元對沖	153	28,399	(9,739)	18,813
D單位人民幣對沖	187,785	632,058	(303,089)	516,754
P單位人民幣對沖	55,277,851	32,000,266	(51,631,035)	35,647,082
P單位人民幣非對沖	11,978,977	11,013,132	(7,471,004)	15,521,105
P單位港元	83,005	455,859	(54,065)	484,799
P單位美元	913,327	753,972	(684,036)	983,263
X單位	704	-	(704)	-
Z單位	212,020	18,000	(22,000)	208,020

單位持有人應佔資產淨值變動表 (未經審核) (續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

期間已發行單位數量的變動情況如下：(續)

單位數目	於二零二五年 一月一日	發行單位	贖回單位	於二零二五年 六月三十日
A單位	549,174	-	(10,934)	538,240
B單位	901,667	5,159	(39,105)	867,721
C單位澳元對沖	2,543,306	557,875	(799,041)	2,302,140
C單位加元對沖	576,315	69,602	(171,369)	474,548
C單位港元對沖	4,136,232	75,244	(1,078,576)	3,132,900
C單位每月分派港元	24,800,613	6,914,786	(11,643,624)	20,071,775
C單位每月分派人民幣	347,091	85,244	(164,435)	267,900
C單位每月分派人民幣對沖	10,205,652	901,461	(4,234,643)	6,872,470
C單位每月分派美元	3,103,194	509,021	(965,266)	2,646,949
C單位紐元對沖	558,453	38,104	(200,899)	395,658
C單位人民幣	526,529	260,502	(353,281)	433,750
C單位人民幣對沖	4,718,710	447,516	(2,060,064)	3,106,162
C單位美元	16,417,790	615,352	(2,197,870)	14,835,272
D單位美元	-	88,773	(31,263)	57,510
D單位澳元對沖	-	136,485	(47,521)	88,964
D單位加元對沖	-	15,178	(1,822)	13,356
D單位港元	-	118,848	-	118,848
D單位每月分派港元	-	149,187	-	149,187
D單位每月分派人民幣對沖	-	121,414	-	121,414
D單位每月分派美元	-	64,006	-	64,006
D單位紐元對沖	-	9,164	-	9,164
D單位人民幣對沖	-	203,632	(14,848)	188,784
P單位人民幣對沖	26,640,857	13,517,126	(18,152,849)	22,005,134
P單位人民幣非對沖	1,678,130	4,361,233	(1,051,425)	4,987,938
P單位港元	-	15	(15)	-
P單位美元	61,612	68,463	(59,261)	70,814
X單位	3,975	157	(2,797)	1,335
Z單位	106,000	-	(51,000)	55,000

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

現金流量表 (未經審核)

截至二零二六年六月三十日止六個月

	30.06.2026 美元	30.06.2025 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	175,019,218	111,665,763
就以下項目作出調整：		
股息及銀行存款利息	(12,201,349)	(12,839,442)
利息開支	2,429	1,970
股息及其他投資收入之預扣稅	1,017,344	906,311
單位持有人之分派	537,229	749,840
	164,374,871	100,484,442
透過損益賬以公平值列賬之金融資產增加	(101,104,332)	(49,085,721)
透過損益賬以公平值列賬之金融負債增加／(減少)	36,536	(386,548)
孖展按金減少	-	10,968,501
出售投資之應收款項減少／(增加)	944,082	(9,341,201)
購買投資之應付款項增加／(減少)	1,997,003	(3,346,842)
其他應收款項減少	1,569	551,868
應付表現費增加	20,883,091	-
應付管理費增加	75,629	9,539
應計費用及其他應付款項(減少)／增加	(6,400)	49,789
經營業務所產生之現金	87,202,049	49,903,827
已收股息及銀行存款利息	8,943,658	11,381,263
已付利息開支	(2,429)	(51,146)
經營活動之現金流入淨額	96,143,278	61,233,994

現金流量表 (未經審核) (續)

截至二零二六年六月三十日止六個月

	30.06.2026 美元	30.06.2025 美元
融資活動之現金流量		
已付單位持有人之分派	(551,922)	(772,091)
發行單位所得款	166,533,370	65,684,799
贖回單位之付款	<u>(269,738,263)</u>	<u>(129,821,359)</u>
融資活動之現金流出淨額	<u>(103,756,815)</u>	<u>(64,908,651)</u>
現金及現金等價物之減少淨額	(7,613,537)	(3,674,707)
於一月一日之現金及現金等價物	<u>24,849,727</u>	<u>11,322,475</u>
於六月三十日之現金及現金等價物 (即銀行結餘)	<u><u>17,236,190</u></u>	<u><u>7,647,768</u></u>

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

投資組合 (未經審核)

於二零二六年六月三十日

	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	149,836	7,491,469	0.64
寧德時代新能源科技股份有限公司A類別	543,166	31,441,147	2.70
成都新易盛通信技術股份有限公司A類別	67,760	6,057,931	0.52
富士康工業互聯網股份有限公司A類別	983,521	10,451,585	0.90
天津金海通半導體設備股份有限公司A類別	54,390	4,023,234	0.34
江蘇恒瑞醫藥股份有限公司A類別	692,914	5,311,031	0.46
貴州茅臺酒股份有限公司A類別	114,678	20,023,510	1.72
立訊精密工業股份有限公司A類別	1,160,600	12,034,206	1.03
寧波拓普集團股份有限公司A類別	242,900	2,018,472	0.17
上海偉測半導體科技股份有限公司A類別	137,176	3,757,970	0.32
廣東生益科技股份有限公司A類別	445,002	11,365,100	0.97
深南電路股份有限公司A類別	124,760	8,414,111	0.72
四川華豐科技股份有限公司A類別	218,852	6,044,177	0.52
陽光電源股份有限公司A類別	202,200	4,735,819	0.41
濰柴動力股份有限公司A類別	270,900	1,087,271	0.09
滬士電子股份有限公司A類別	410,600	9,240,692	0.79
雲南鋁業股份有限公司A類別	669,900	2,184,489	0.19
中際旭創股份有限公司A類別	29,200	5,461,963	0.47
		151,144,177	12.96

投資組合 (未經審核) (續)

於二零二六年六月三十日

	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 – H股			
中國農業銀行股份有限公司H類別	9,404,000	6,403,601	0.55
比亞迪股份有限公司H類別	623,100	5,756,606	0.49
中國建設銀行股份有限公司H類別	15,579,000	16,031,845	1.38
中國國際金融股份有限公司H類別	1,108,800	2,969,224	0.26
招商銀行股份有限公司H類別	3,136,500	17,966,167	1.54
中國太平洋保險 (集團) 股份有限公司H類別	1,096,000	3,756,732	0.32
中國電信股份有限公司H類別	5,176,000	2,818,335	0.24
合肥芯碁微電子裝備股份有限公司H類別	2,650	175,719	0.02
海光芯正科技股份有限公司H類別	750	18,343	-
廣州廣合科技股份有限公司H類別	977,100	26,638,950	2.28
金風科技股份有限公司H類別	1,160,400	1,556,660	0.13
長春長光辰芯微電子股份有限公司H類別	138,400	1,958,978	0.17
中國工商銀行股份有限公司H類別	17,220,000	14,119,344	1.21
江蘇恒瑞醫藥股份有限公司H類別	330,800	2,440,278	0.21
廣東領益智造股份有限公司H類別	7,177,500	9,765,804	0.84
天辰生物醫藥 (蘇州) 股份有限公司H類別	177,650	3,418,415	0.29
中國平安保險 (集團) 股份有限公司H類別	2,274,000	14,803,234	1.27
三一重工股份有限公司H類別	2,338,000	5,527,448	0.47
聖邦微電子 (北京) 股份有限公司H類別	362,600	5,613,282	0.48
蘇州瑞博生物技術股份有限公司H類別	58,800	351,658	0.03
紫金礦業集團股份有限公司H類別	14,022,000	48,992,649	4.20
		191,083,272	16.38

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

投資組合 (未經審核) (續)

於二零二六年六月三十日

	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 – 紅籌股			
中銀香港 (控股) 有限公司	1,315,000	7,106,522	0.61
中國移動有限公司	2,313,000	22,460,320	1.93
華潤萬象生活有限公司	729,400	3,411,658	0.29
上海實業環境控股有限公司	201,761,980	25,213,654	2.16
		58,192,154	4.99
香港 – 其他			
三生制藥	985,500	2,122,544	0.18
和譽開曼有限責任公司	9,527,000	13,059,755	1.12
友邦保險控股有限公司	1,329,800	12,115,991	1.04
康方生物科技 (開曼) 有限公司	516,000	5,793,613	0.50
阿里巴巴集團控股有限公司	3,433,000	40,646,776	3.48
安克創新科技股份有限公司H類別	137,100	1,753,890	0.15
安踏體育用品有限公司	674,200	6,108,340	0.52
百濟神州有限公司	750,200	16,301,105	1.40
石藥集團有限公司	3,488,000	3,100,128	0.27
映恩生物	131,500	3,038,466	0.26
香港交易及結算所有限公司	309,200	14,312,533	1.23
沛嘉醫療有限公司	1,459,000	727,449	0.06
泡泡瑪特國際集團有限公司	142,000	2,801,232	0.24
騰訊控股有限公司	1,404,500	76,976,569	6.60
		198,858,391	17.05

投資組合 (未經審核) (續)

於二零二六年六月三十日

	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			
印能科技股份有限公司	27,000	2,573,326	0.22
智邦科技股份有限公司	298,000	23,348,512	2.00
聖暉工程科技股份有限公司	523,000	21,186,723	1.82
奇鋁科技股份有限公司	101,000	8,008,573	0.69
祥碩科技股份有限公司	125,000	5,770,318	0.49
致茂電子股份有限公司	33,000	2,238,412	0.19
金居開發股份有限公司	228,000	4,295,943	0.37
台達電子工業股份有限公司	468,000	28,658,460	2.46
定穎投資控股股份有限公司	334,000	1,845,999	0.16
台光電子材料股份有限公司	467,000	79,045,660	6.78
光紅建聖股份有限公司	32,000	1,648,034	0.14
富世達股份有限公司	26,000	1,371,687	0.12
技嘉科技股份有限公司	766,000	8,274,840	0.71
家登精密工業股份有限公司	107,000	1,706,946	0.15
鴻海精密工業股份有限公司	2,008,000	15,827,409	1.36
鴻勁精密股份有限公司	48,000	9,752,544	0.84
創新服務股份有限公司	36,000	2,277,980	0.19
健策精密工業股份有限公司	72,000	7,755,307	0.66
京元電子股份有限公司	1,599,000	16,947,070	1.45
嘉澤端子工業股份有限公司	18,000	1,192,689	0.10
聯發科技股份有限公司	381,000	50,789,631	4.35
兆聯實業股份有限公司	283,000	8,682,672	0.74
旺矽科技股份有限公司	43,000	8,223,527	0.70
廣達電腦股份有限公司	683,000	7,892,978	0.68
大量科技股份有限公司	96,000	2,538,375	0.22
邁乂科技股份有限公司	192,000	5,263,660	0.45
台灣積體電路製造股份有限公司	1,506,000	113,976,260	9.77
台耀科技股份有限公司	942,000	49,697,274	4.26
健鼎科技股份有限公司	1,130,000	18,381,485	1.58
欣興電子股份有限公司	234,000	7,862,706	0.67
緯創資通股份有限公司	3,224,940	16,051,783	1.38
緯穎科技服務股份有限公司	161,000	23,434,085	2.01
		556,520,868	47.71

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

投資組合 (未經審核) (續)

於二零二六年六月三十日

	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)			
美國			
Atour Lifestyle Holdings Ltd. Sponsored ADR	94,275	2,997,945	0.26
Luckin Coffee, Inc. Sponsored ADR Class A	106,313	2,941,681	0.25
PDD Holdings Inc. Sponsored ADR Class A	84,716	6,462,136	0.55
		<u>12,401,762</u>	<u>1.06</u>
非上市股票			
聯洲國際集團有限公司	6,885,464	-	-
瑞金礦業有限公司	14,179,500	-	-
		<u>-</u>	<u>-</u>
遠期外匯合約		258,550	0.02
透過損益賬以公平值列賬之金融資產總值		<u>1,168,459,174</u>	<u>100.17</u>
遠期外匯合約		<u>(98,491)</u>	<u>(0.01)</u>
透過損益賬以公平值列賬之金融負債		<u>(98,491)</u>	<u>(0.01)</u>
投資總值，淨額		<u>1,168,360,683</u>	<u>100.16</u>
投資總值，按成本		<u>803,315,572</u>	

所持投資組合變動表 (未經審核)
截至二零二六年六月三十日止六個月

	資產淨值百分比	
	30.06.2026	31.12.2025
透過損益賬以公平值列賬之金融資產		
上市股票		
中國	12.96	10.30
香港		
—H股	16.38	20.25
—紅籌股	4.99	5.46
—其他	17.05	31.05
台灣	47.71	28.19
美國	1.06	2.10
	<u>100.15</u>	<u>97.35</u>
遠期外匯合約	<u>0.02</u>	<u>0.09</u>
	100.17	97.44
透過損益賬以公平值列賬之金融負債		
遠期外匯合約	<u>(0.01)</u>	<u>(0.01)</u>
投資總值，淨額	<u><u>100.16</u></u>	<u><u>97.43</u></u>

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)

於二零二六年六月三十日

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
澳元	1,680,170	美元	1,157,503	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	2,687
澳元	45,839	美元	31,579	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	73
加元	453,882	美元	320,225	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	799
加元	38,145	美元	26,912	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	67
美元	80,454,060	離岸人民幣	546,431,987	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	202,018
美元	9,065,750	離岸人民幣	61,573,225	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	22,764
美元	8,513,468	離岸人民幣	57,822,206	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	21,377
美元	1,049,696	離岸人民幣	7,129,377	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	2,636
美元	126,439	離岸人民幣	858,756	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	318
美元	26,452	離岸人民幣	179,707	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	73

有關金融衍生工具的詳情 (未經審核) (續)

於二零二六年六月三十日

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	22,660	離岸人民幣	153,910	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	58
美元	20,944	離岸人民幣	142,189	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	44
美元	8,309	離岸人民幣	56,353	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	9
美元	290	離岸人民幣	1,970	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	1
美元	4,519,827	紐元	7,994,742	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	5,446
美元	148,826	紐元	263,246	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	179
美元	998	紐元	1,765	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	1
						<u>258,550</u>

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)

於二零二六年六月三十日

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
離岸人民幣	39,266	美元	5,789	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(7)
離岸人民幣	326,313	美元	48,106	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(60)
離岸人民幣	867,627	美元	127,753	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(313)
離岸人民幣	2,498,509	美元	368,334	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(458)
離岸人民幣	2,562,383	美元	377,750	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(470)
離岸人民幣	1,133,748	美元	166,834	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(513)
離岸人民幣	2,474,858	美元	364,754	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(548)
離岸人民幣	3,404,367	美元	501,068	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(1,434)
離岸人民幣	21,532,987	美元	3,174,425	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(3,951)
港元	3,664,705	美元	467,702	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(175)
紐元	12,019	美元	6,799	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(4)
紐元	319,225	美元	180,592	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(99)

有關金融衍生工具的詳情 (未經審核) (續)

於二零二六年六月三十日

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	207	澳元	300	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(1)
美元	136,557	澳元	198,020	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(454)
美元	693,084	澳元	1,005,177	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(2,205)
美元	25,948,410	澳元	37,632,844	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(82,577)
美元	590,964	加元	839,536	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(130)
美元	126,135	加元	178,768	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(324)
美元	7,307,543	加元	10,381,242	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(1,606)
美元	11,465,140	港元	89,777,353	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(3,162)
						<u>(98,491)</u>

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

分派股息予可贖回有參與權股東 (未經審核)

根據基金之解釋備忘錄，經理人可決定自收入及／或資本作出分派。截至二零二六年六月三十日止期間，基金向可贖回有參與權股東宣派總分派達537,229美元（截至二零二五年六月三十日止期間：749,840美元）。

下表概述報告期內作出的股息分派。

類別	01.01.2026 至30.06.2026	01.01.2025 至30.06.2025	頻率	除息日*
C單位每月分派美元	0.0196美元	0.0196美元	每月	一月至六月最後一個營業日
C單位每月分派港元	0.0194港元	0.0194港元	每月	一月至六月最後一個營業日
C單位每月分派人民幣	0.0209人民幣	0.0209人民幣	每月	一月至六月最後一個營業日
C單位每月分派人民幣對沖	0.0063人民幣	0.0063人民幣	每月	一月至六月最後一個營業日
D單位每月分派美元	0.0222美元	0.0222美元	每月	一月至六月最後一個營業日
D單位每月分派港元	0.022港元	0.022港元	每月	一月至六月最後一個營業日
D單位每月分派人民幣對沖	0.0076人民幣	0.0076人民幣	每月	一月至六月最後一個營業日

* 二零二六年每月最後一個營業日為二零二六年一月三十日、二零二六年二月二十七日、二零二六年三月三十一日、二零二六年四月三十日、二零二六年五月二十九日及二零二六年六月三十日。

二零二五年每月最後一個營業日為二零二五年一月三十一日、二零二五年二月二十八日、二零二五年三月三十一日、二零二五年四月三十日、二零二五年五月三十日及二零二五年六月三十日。

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：vp1@vp.com.hk

網址：www.valuepartners-group.com