

惠理高息股票基金

2026

半年度報告

截至二零二六年六月三十日止六個月



目錄

	頁次
一般資料	2
管理人報告	3-7
財務狀況表 (未經審核)	8-10
綜合收益表 (未經審核)	11-12
單位持有人應佔資產淨值變動表 (未經審核)	13-15
現金流量表 (未經審核)	16
投資組合 (未經審核)	17-25
所持投資組合變動表 (未經審核)	26
有關金融衍生工具的詳情 (未經審核)	27-30
分派股息予可贖回有參與權股東 (未經審核)	31

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

管理人報告

市場／表現回顧

二零二六年上半年，亞洲股市錄得正回報，惟其升幅日益集中於人工智能相關科技股，尤其是在台灣及南韓。年初開局強勁後，受美伊緊張局勢升級及油價上升影響，市場在三月經歷劇烈波動。隨後，因地緣政治憂慮緩解，以及美國企業盈利的穩健表現提振投資者信心，市場開始回升。

在此背景下，惠理高息股票基金（「本基金」）截至六月份帶來約11%的適度回報，同時繼續為其美元股份類別的投資者提供約4.6%的具吸引力年化收益率。儘管本基金對估值較高的科技股以及台灣與南韓等特定市場採取紀律嚴明的比重偏低持倉策略，因此在人工智能帶動強勁漲勢期間拖累了相對表現，但透過多個區域市場的主動選股策略，仍持續產生正超額回報。

主要投資組合變動

投資組合於期內的活動保持嚴守紀律，並以估值為導向，增強了投資組合在市場波動加劇的情況下韌性。投資團隊有選擇性地在科技股中獲利了結，特別是部分精選的韓國半導體相關個股，同時維持對長期人工智能機遇的顯著配置。資金逐步重新調配至估值具吸引力且提供可持續股息收入的公司，包括精選的消費、金融、網路、能源及材料類股份。

就地區而言，本基金基於具吸引力的估值，持續對中國及香港維持比重偏高的配置（截至六月底，相對基準指數比重偏高約15%），並在市場回調後有選擇性地增加持倉。同時，本基金依據其風險管理框架，持續對台灣及印度維持比重偏低，並針對韓國及東協地區的估值變化與市場狀況，積極調整持倉。

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的中長期前景仍持樂觀態度，但預期市場波動性將維持在較高水平，因為人工智能相關股份的持倉日益擁擠，增加市場出現更急劇回調的風險。在此背景下，鑑於單一投資主題所帶來的集中風險預期將持續上升，本基金將繼續採取紀律嚴明、以基本面為導向的投資策略，在有選擇性地參與結構性人工智能投資機會的同時，亦著重於估值偏低且派發股息的高質素企業。投資團隊認為，此策略仍具備良好條件，既能帶來可持續的收入，又能把握亞洲各地具吸引力的長期價值機遇。

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。

管理人報告 (續)

惠理高息股票基金－於二零二六年六月三十日之資產淨值

類別	每單位資產淨值
A1類別 美元	150.47美元
A1類別 港元 ^β (僅供參考)	1,179.9933港元
A類別 累積 港元對沖	12.68港元
A類別 累積 人民幣對沖	19.95人民幣
A類別 累積 人民幣非對沖	24.91人民幣
A2類別 每月分派 美元	12.66美元
A2類別 每月分派 港元	11.68港元
A2類別 每月分派 澳元對沖	9.91澳元
A2類別 每月分派 加元對沖	10.45加元
A2類別 每月分派 英鎊對沖	9.89英鎊
A2類別 每月分派 紐元對沖	9.96紐元
A2類別 每月分派 人民幣對沖	10.59人民幣
A2類別 每月分派 人民幣非對沖	11.88人民幣
A2類別 每月分派 新加坡元對沖	11.53新加坡元
B類別 每月分派 美元	13.60美元
B類別 每月分派 港元	13.70港元
B類別 每月分派 澳元對沖	13.38澳元
B類別 每月分派 加元對沖	13.33加元
B類別 每月分派 英鎊對沖	13.37英鎊
B類別 每月分派 紐元對沖	13.02紐元
B類別 每月分派 人民幣對沖	13.38人民幣
I類別 累積 美元非對沖	10.32美元
P類別 每月分派 人民幣	12.9491人民幣
P類別 每月分派 人民幣對沖	12.8662人民幣

惠理高息股票基金
(香港單位信託基金)

管理人報告 (續)

惠理高息股票基金－於二零二六年六月三十日之資產淨值 (續)

類別	每單位資產淨值
P類別 累積 人民幣	17.5645人民幣
P類別 累積 人民幣對沖	17.0552人民幣
P類別 累積 美元	13.5165美元
Z類別	24.73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。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。

管理人報告 (續)

成立至今回報表現 二零零二年九月二日至二零二六年六月三十日



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。表現數據經已扣除所有費用。所有指數僅供參考。

惠理高息股票基金

(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	1,840,439,753	1,638,478,635
出售投資之應收款項	13,352,678	3,126,666
發行單位之應收款項	12,905,147	15,475,711
股息、利息及其他應收款項	8,871,343	1,379,324
孖展按金	3,340	3,279
現金及現金等價物	32,127,828	50,385,520
總資產	<u>1,907,700,089</u>	<u>1,708,849,135</u>
負債		
流動負債		
透過損益賬以公平值列賬之金融負債	318,762	211,597
購買投資之應付款項	9,216,003	3,377,046
贖回單位之應付款項	7,965,443	8,900,512
應付管理費	2,135,665	1,894,570
應付表現費	31,078,580	46,970,021
應付分派款項	3,703,400	3,492,801
應計費用及其他應付款項	403,711	4,56,413
總負債 (不包括單位持有人應佔資產淨值)	<u>54,821,564</u>	<u>65,302,960</u>
單位持有人應佔資產淨值	<u>1,852,878,525</u>	<u>1,643,546,175</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4,260,934個 (31.12.2025 : 4,528,331個)		
A1類別 美元單位	150.47美元	135.41美元
—已發行664,545個 (31.12.2025 : 631,208個)		
A1類別 累積 港元對沖單位	12.68港元	11.49港元
—已發行956,829個 (31.12.2025 : 890,035個)		
A類別 累積 人民幣對沖單位	19.95人民幣	18.19人民幣
—已發行164,830個 (31.12.2025 : 170,566個)		
A類別 累積 人民幣非對沖單位	24.91人民幣	22.98人民幣
—已發行24,999,387個 (31.12.2025 : 27,626,174個)		
A2類別 每月分派 美元單位	12.66美元	11.66美元
—已發行163,103,691個 (31.12.2025 : 182,264,565個)		
A2類別 每月分派 港元單位	11.68港元	10.69港元
—已發行12,996,454個 (31.12.2025 : 14,934,283個)		
A2類別 每月分派 澳元對沖單位	9.91澳元	9.17澳元
—已發行2,916,097個 (31.12.2025 : 2,929,578個)		
A2類別 每月分派 加元對沖單位	10.45加元	9.64加元
—已發行1,798,749個 (31.12.2025 : 2,496,398個)		
A2類別 每月分派 英鎊對沖單位	9.89英鎊	9.11英鎊
—已發行4,297,761個 (31.12.2025 : 7,089,787個)		
A2類別 每月分派 紐元對沖單位	9.96紐元	9.19紐元
—已發行25,494,637個 (31.12.2025 : 29,836,418個)		
A2類別 每月分派 人民幣對沖單位	10.59人民幣	9.77人民幣
—已發行4,048,802個 (31.12.2025 : 4,274,530個)		
A2類別 每月分派 人民幣非對沖單位	11.88人民幣	11.22人民幣
—已發行1,563,199個 (31.12.2025 : 1,235,709個)		
A2類別 每月分派 新加坡元對沖單位	11.53新加坡元	10.65新加坡元
—已發行6,681,769個 (31.12.2025 : 707,058個)		
B類別 每月分派 美元單位	13.60美元	12.32美元
—已發行30,999,493個 (31.12.2025 : 8,394,158個)		
B類別 每月分派 港元單位	13.70港元	12.32港元
—已發行748,588個 (31.12.2025 : 482,274個)		
B類別 每月分派 澳元對沖單位	13.38澳元	12.21澳元
—已發行408,655個 (31.12.2025 : 24,611個)		
B類別 每月分派 加元對沖單位	13.33加元	12.05加元
—已發行209,337個 (31.12.2025 : 58,034個)		
B類別 每月分派 英鎊對沖單位	13.37英鎊	12.18英鎊
—已發行385,537個 (31.12.2025 : 77,878個)		
B類別 每月分派 紐元單位	13.02紐元	11.90紐元

惠理高息股票基金

(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
—已發行3,545,224個 (31.12.2025 : 1,381,881個) B類別 每月分派 人民幣對沖單位	13.38人民幣	12.19人民幣
—已發行3,200,000個 (31.12.2025 : 無) I類別 累積 美元非對沖單位	10.32美元	-
—已發行25,214,815個 (31.12.2025 : 33,171,398個) P類別 每月分派 人民幣單位	12.9491人民幣	12.1996人民幣
—已發行14,896,840個 (31.12.2025 : 14,135,030個) P類別 每月分派 人民幣對沖單位	12.8662人民幣	11.8929人民幣
—已發行23,717,140個 (31.12.2025 : 21,531,410個) P類別 累積 人民幣單位	17.5645人民幣	16.2119人民幣
—已發行23,541,776個 (31.12.2025 : 13,163,187個) P類別 累積 人民幣對沖單位	17.0552人民幣	15.6011人民幣
—已發行1,427,084個 (31.12.2025 : 1,072,187個) P類別 累積 美元單位	13.5165美元	12.1837美元
—已發行零個 (31.12.2025 : 2,963個) X類別 累積 美元非對沖單位	-	25.80美元
—已發行441,733個 (31.12.2025 : 477,733個) Z類別	24.73美元	22.20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。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

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	31,638,368	32,006,120
銀行存款利息	304,016	140,870
已變現投資收益淨額	255,590,981	32,343,157
未變現投資收益／虧損變動	(38,209,343)	164,759,971
外匯虧損淨額	(1,780,290)	(190,850)
其他收入	29	-
	<u>247,543,761</u>	<u>229,059,268</u>
開支		
管理費 ^{附註2}	(11,794,450)	(8,367,067)
表現費 ^{附註2}	(31,254,520)	(14,457,206)
交易費用 ^{附註1}	(5,610,009)	(2,331,450)
信託及基金行政費 ^{附註1}	(1,201,926)	(861,911)
利息開支 ^{附註1}	(1,955)	(239)
保管費及銀行費用 ^{附註1}	(303,334)	(208,834)
法律及專業費用	(26,274)	(479,893)
核數師酬金	(14,516)	(17,802)
借入證券的股息	(166,781)	-
其他經營開支 ^{附註1}	(31,880)	(37,393)
	<u>(50,405,645)</u>	<u>(26,761,795)</u>
除稅前溢利	197,138,116	202,297,473
股息及其他投資收入之預扣稅	<u>(2,525,743)</u>	<u>(3,298,192)</u>
除稅後及分派前溢利	194,612,373	198,999,281
分派予單位持有人	<u>(22,746,637)</u>	<u>(21,691,333)</u>
單位持有人應佔來自分派後經營業務之資產淨值增加	<u>171,865,736</u>	<u>177,307,948</u>

惠理高息股票基金

(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，保管費及銀行費用外，分別支付信託人或管理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	(160,597)	(97,400)
其他經營開支	(768)	(1,959)

附註2 截至二零二六年及二零二五年六月三十日止期間，除了應付／支付管理人及管理費及表現費外，應付／支付給管理人及管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	(61,891)	-

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	1,643,546,175	1,366,415,312
發行單位	728,993,054	168,772,235
贖回單位	(691,526,440)	(305,447,897)
單位交易之增加／(減少) 淨額	37,466,614	(136,675,662)
除稅後及分派前溢利	194,612,373	198,999,281
分派予單位持有人	(22,746,637)	(21,691,333)
單位持有人應佔來自分派後經營業務之資產淨值增加	171,865,736	177,307,948
於六月三十日之單位持有人應佔資產淨值	1,852,878,525	1,407,047,598

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 (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
A1類別 美元	4,528,331	273,954	(541,351)	4,260,934
A類別 累積 港元對沖	631,208	160,737	(127,400)	664,545
A類別 累積 人民幣對沖	890,035	78,984	(12,190)	956,829
A類別 累積 人民幣非對沖	170,566	15,124	(20,860)	164,830
A2類別 每月分派 美元	27,626,174	7,513,947	(10,140,734)	24,999,387
A2類別 每月分派 港元	182,264,565	39,347,313	(58,508,187)	163,103,691
A2類別 每月分派 澳元對沖	14,934,283	1,531,606	(3,469,435)	12,996,454
A2類別 每月分派 加元對沖	2,929,578	694,988	(708,469)	2,916,097
A2類別 每月分派 英鎊對沖	2,496,398	351,499	(1,049,148)	1,798,749
A2類別 每月分派 紐元對沖	7,089,787	747,416	(3,539,442)	4,297,761
A2類別 每月分派 人民幣對沖	29,836,418	5,484,133	(9,825,914)	25,494,637
A2類別 每月分派 人民幣非對沖	4,274,530	1,582,559	(1,808,287)	4,048,802
A2類別 每月分派 新加坡元對沖	1,235,709	615,531	(288,041)	1,563,199
B類別 每月分派 美元	707,058	8,857,836	(2,883,125)	6,681,769
B類別 每月分派 港元	8,394,158	43,598,141	(20,992,806)	30,999,493
B類別 每月分派 澳元對沖	482,274	1,353,973	(1,087,659)	748,588
B類別 每月分派 加元對沖	24,611	858,524	(474,480)	408,655
B類別 每月分派 英鎊對沖	58,034	289,915	(138,612)	209,337
B類別 每月分派 紐元對沖	77,878	540,580	(232,921)	385,537
B類別 每月分派 人民幣對沖	1,381,881	4,083,219	(1,919,876)	3,545,224
I類別 累積 美元非對沖	-	3,200,000	-	3,200,000
P類別 每月分派 人民幣	33,171,398	17,650,503	(25,607,086)	25,214,815
P類別 每月分派 人民幣對沖	14,135,030	15,872,854	(15,111,044)	14,896,840
P類別 累積 人民幣	21,531,410	20,016,328	(17,830,598)	23,717,140
P類別 累積 人民幣對沖	13,163,187	38,011,749	(27,633,160)	23,541,776
P類別 累積 美元	1,072,187	1,378,818	(1,023,921)	1,427,084
X類別 累積 美元非對沖	2,963	-	(2,963)	-
Z類別	477,733	-	(36,000)	441,733

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
A1類別 美元	5,027,229	109,833	(382,089)	4,754,973
A類別 累積 港元對沖	327,528	33,746	-	361,274
A類別 累積 人民幣對沖	1,952,803	-	(995,416)	957,387
A類別 累積 人民幣非對沖	26,959	49,228	(20,956)	55,231
A2類別 每月分派 美元	31,503,143	4,017,263	(8,524,179)	26,996,227
A2類別 每月分派 港元	213,406,072	21,550,508	(46,806,857)	188,149,723
A2類別 每月分派 澳元對沖	19,686,225	1,568,961	(3,612,762)	17,642,424
A2類別 每月分派 加元對沖	3,998,434	286,327	(723,029)	3,561,732
A2類別 每月分派 英鎊對沖	3,337,357	258,735	(850,355)	2,745,737
A2類別 每月分派 紐元對沖	6,427,833	692,562	(2,272,793)	4,847,602
A2類別 每月分派 人民幣對沖	39,207,476	2,065,706	(8,762,667)	32,510,515
A2類別 每月分派 人民幣非對沖	3,182,204	1,050,330	(577,545)	3,654,989
A2類別 每月分派 新加坡元對沖	965,180	234,978	(115,913)	1,084,245
B類別 每月分派 美元	-	431,273	(53,747)	377,526
B類別 每月分派 港元	-	10,618,362	(6,808,620)	3,809,742
B類別 每月分派 澳元對沖	-	367,536	(210,429)	157,107
B類別 每月分派 加元對沖	-	662,778	(90,688)	572,090
B類別 每月分派 英鎊對沖	-	54,831	(24,574)	30,257
B類別 每月分派 紐元對沖	-	54,945	-	54,945
B類別 每月分派 人民幣對沖	-	952,289	(56,705)	895,584
P類別 每月分派 人民幣	28,218,314	15,779,478	(23,381,608)	20,616,184
P類別 每月分派 人民幣對沖	12,120,251	3,871,164	(6,934,588)	9,056,827
P類別 累積 人民幣	7,519,792	7,883,945	(8,094,216)	7,309,521
P類別 累積 人民幣對沖	1,337,752	701,218	(1,291,997)	746,973
P類別 累積 美元	36,664	511	(23,812)	13,363
X類別 累積 美元非對沖	6,969	197	(4,203)	2,963
Z類別	476,233	52,000	-	528,233

惠理高息股票基金

(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	171,865,736	177,307,948
就以下項目作出調整：		
股息及銀行存款利息	(31,942,384)	(32,146,990)
借入證券的股息	166,781	-
分派予單位持有人	22,746,637	21,691,333
股息及其他投資收入之預扣稅	2,525,743	3,298,192
	<u>165,362,513</u>	<u>170,150,483</u>
透過損益賬以公平值列賬之金融資產增加	(201,961,118)	(50,442,112)
透過損益賬以公平值列賬之金融負債增加／(減少)	107,165	(784,775)
出售投資之應收款項增加	(10,226,012)	(2,653,918)
購買投資之應付款項增加	5,838,957	8,375,013
其他應收款項增加	(8,870,439)	(2,061)
孖展按金增加	(61)	(70)
應付管理費增加／(減少)	241,095	(19,366)
應付表現費(減少)／增加	(15,891,441)	14,207,755
銀行透支增加	-	40,057
應計費用及其他應付款項(減少)／增加	(52,702)	43,613
	<u>(65,452,043)</u>	<u>138,914,619</u>
經營業務(所用)／所產生現金流	30,795,061	21,303,744
已收股息及銀行存款利息	(166,781)	-
已付借入證券的股息		
經營活動之現金(流出)／流入淨額	<u>(34,823,763)</u>	<u>160,218,363</u>
融資活動之現金流量		
已付單位持有人之分派	(22,536,038)	(22,121,591)
發行單位所得款項	731,563,618	168,079,256
贖回單位之付款	(692,461,509)	(302,564,559)
融資活動之現金流入／(流出)淨額	<u>16,566,071</u>	<u>(156,606,894)</u>
現金及現金等價物之(減少)／增加	<u>(18,257,692)</u>	<u>3,611,469</u>
於一月一日之現金及現金等價物	<u>50,385,520</u>	<u>20,672,773</u>
於六月三十日之現金及現金等價物(即銀行結餘)	<u><u>32,127,828</u></u>	<u><u>24,284,242</u></u>

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			
寧德時代新能源科技股份有限公司A類別	338,460	19,591,747	1.06
內蒙古伊利實業集團股份有限公司A類別	3,124,605	11,026,664	0.60
維柴動力股份有限公司A類別	1,243,300	4,990,047	0.27
		<u>35,608,458</u>	<u>1.93</u>
香港—H股			
中國鋁業股份有限公司H類別	7,856,000	7,473,270	0.40
奇瑞汽車股份有限公司H類別	280,600	870,921	0.05
中海石油化學股份有限公司H類別	29,416,000	7,539,631	0.41
中國建設銀行股份有限公司H類別	43,533,000	44,798,402	2.42
招商證券股份有限公司H類別	6,277,600	13,824,721	0.75
中國太平洋保險(集團)股份有限公司H類別	3,498,200	11,990,693	0.65
合肥芯基微電子裝備股份有限公司H類別	2,200	145,880	0.01
海光芯正科技股份有限公司H類別	850	20,789	0.00
廣州廣合科技股份有限公司H類別	854,600	23,299,198	1.26
長春長光辰芯微電子股份有限公司H類別	135,400	1,916,514	0.10
廣東領益智造股份有限公司H類別	15,585,900	21,206,388	1.14
天辰生物醫藥(蘇州)股份有限公司H類別	233,750	4,497,915	0.24
瀾起科技股份有限公司H類別	10,100	598,372	0.03
牧原食品集團股份有限公司H類別	1,570,600	5,816,110	0.31
中國平安保險(集團)股份有限公司H類別	4,521,500	29,433,959	1.59
順豐控股股份有限公司H類別	1,014,400	3,898,727	0.21

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 (續)			
三一重工股份有限公司H類別	3,500,000	8,274,622	0.45
聖邦微電子(北京)股份有限公司H類別	431,400	6,678,351	0.36
勝宏科技(惠州)股份有限公司H類別	17,900	797,529	0.04
		<u>193,081,992</u>	<u>10.42</u>
香港—紅籌股			
中銀航空租賃有限公司	272,700	2,825,393	0.15
中國光大環境(集團)有限公司	89,655,000	52,132,644	2.81
中國移動有限公司	3,498,000	33,967,228	1.83
華潤置地有限公司	1,373,500	5,254,366	0.28
中國建築國際集團有限公司	33,869,000	30,102,706	1.63
中國海洋石油有限公司	5,949,000	15,414,806	0.83
遠東宏信有限公司	39,489,000	26,940,169	1.46
		<u>166,637,312</u>	<u>8.99</u>
香港—其他			
友邦保險控股有限公司	4,226,000	38,503,669	2.08
安克創新科技股份有限公司H類別	493,900	6,318,355	0.34
中國蒙牛乳業有限公司	11,588,000	23,775,788	1.28
華潤啤酒(控股)有限公司	5,262,500	14,280,195	0.77
中國優然牧業集團有限公司	18,887,000	6,671,341	0.36
周大福珠寶集團有限公司	1,373,200	1,908,669	0.10
康臣藥業集團有限公司	2,791,000	4,477,245	0.24
資本策略地產有限公司	113,658,000	2,695,773	0.15

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—其他 (續)			
置富產業信託	12,513,000	7,020,766	0.38
銀河娛樂集團有限公司	5,989,000	22,468,153	1.21
綠茶集團有限公司	5,154,400	3,680,752	0.20
華住集團有限公司	911,630	3,878,065	0.21
海底撈國際控股有限公司	2,681,000	3,630,711	0.20
恒隆地產有限公司	4,191,000	3,682,199	0.20
香港電訊信託與香港電訊有限公司	38,175,000	56,760,732	3.06
快手科技B類別	321,800	1,707,064	0.09
領展房地產投資信託基金	5,337,604	24,843,319	1.34
網易股份有限公司	740,300	19,106,830	1.03
電訊盈科有限公司	5,477,000	3,722,548	0.20
海豐國際控股有限公司	1,000	4,002	0.00
騰訊控股有限公司	1,006,000	55,135,940	2.98
同程旅行控股有限公司	6,237,200	9,536,286	0.51
中升集團控股有限公司	5,029,500	3,110,548	0.17
		316,918,950	17.10
印度			
Canara HSBC Life Insurance Company Limited	4,105,642	6,065,759	0.33
Citius Transnet Investment Trust Units	471,614	534,262	0.03
Embassy Office Parks REIT	1,684,087	7,792,716	0.42
HDFC Bank Limited	910,631	7,675,889	0.41
Indus Infra Trust	840,336	1,119,472	0.06
Indus Towers Limited	6,127,449	25,353,845	1.37
Power Finance Corporation Limited	1,760,581	7,891,137	0.43
Shriram Finance Limited	17,711	194,977	0.01
		56,628,057	3.06

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)			
印尼			
PT ANTAM (Persero) Tbk	19,875,600	2,879,071	0.16
PT Indosat Tbk Class B	71,492,200	6,917,309	0.37
PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk Class B	19,959,600	2,623,325	0.14
		<u>12,419,705</u>	<u>0.67</u>
馬來西亞			
CIMB Group Holdings Bhd	2,815,900	5,122,961	0.28
Kelington Group Bhd.	2,087,700	4,100,565	0.22
		<u>9,223,526</u>	<u>0.50</u>
菲律賓			
Apex Mining Co. Inc.	18,880,700	3,723,792	0.20
Ayala Land Inc.	1,361,900	328,540	0.02
BDO Unibank, Inc.	3,036,116	5,864,333	0.31
Nickel Asia Corp.	18,719,700	1,089,304	0.06
		<u>11,005,969</u>	<u>0.59</u>

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)			
新加坡			
AEM Holdings Ltd.	607,100	4,985,109	0.27
Aspial Lifestyle Ltd.	14,594,900	4,002,309	0.22
CapitaLand India Trust	12,038,800	9,485,594	0.51
CapitaLand Investment Limited	2,136,200	4,108,870	0.22
Coliwoo Holdings Ltd.	6,950,400	2,550,261	0.14
DBS Group Holdings Ltd	429,530	21,699,635	1.17
Hong Leong Asia Ltd.	1,083,800	2,310,678	0.13
InnoTek Limited	2,092,500	1,082,982	0.06
Salt Investments Limited	341,520,000	791,441	0.04
UltraGreen.ai Limited	7,445,919	9,307,399	0.50
		60,324,278	3.26
南韓			
APR Co.,Ltd.	21,951	5,447,565	0.29
Dalba Global Co., Ltd.	38,044	5,669,711	0.31
DB Insurance Co., Ltd	110,693	9,541,671	0.52
Doosan Corporation	4,489	4,297,187	0.23
Doosan Corporation Pfd Registered Shs Non-Voting	39,523	12,874,315	0.69
HD Korea Shipbuilding & Offshore Engineering Co., Ltd	69,984	15,768,505	0.85
Hyundai Motor Co Ltd Pfd Shs Non-Voting	83,500	11,664,602	0.63
Hyundai Motor Co Ltd Pfd Shs 2	88,660	12,299,819	0.66
Hyundai Rotem Co.	92,694	10,323,369	0.56
KCC Corporation	40,395	12,651,271	0.68
Kia Corporation	153,498	13,636,582	0.74
Korea Investment Holdings Co., Ltd	89,155	12,684,160	0.68

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)			
南韓 (續)			
Korea Investment Holdings Co., Ltd Pfd Registered Shs Non-Voting	113,027	10,943,437	0.59
Lotte Tour Development Co., Ltd.	436,191	4,007,047	0.22
Pum-tech Korea Co., Ltd	188,881	4,353,064	0.23
Samsung C&T Corp	141,348	42,630,751	2.30
Samsung Electronics Co Ltd Pfd Non-Voting	1,259,101	171,838,372	9.28
Samyang Foods Co., Ltd	13,248	9,543,422	0.52
SK Inc.	72,646	39,003,311	2.11
SNT Holdings Co., Ltd	158,998	5,061,528	0.27
		414,239,689	22.36
台灣			
印能科技股份有限公司	83,000	7,910,595	0.43
智邦科技股份有限公司	311,000	24,367,071	1.31
聖暉工程科技股份有限公司	264,000	10,694,636	0.58
奇鋹科技股份有限公司	150,000	11,893,920	0.64
信驊科技股份有限公司	29,000	15,021,825	0.81
貿聯集團	91,000	5,472,459	0.30
致茂電子股份有限公司	175,000	11,870,368	0.64
台光電子材料股份有限公司	131,000	22,173,408	1.20
光紅建聖股份有限公司	259,000	13,338,777	0.72
富世達股份有限公司	142,000	7,491,521	0.40
環宇通訊半導體控股股份有限公司	30,000	499,309	0.03
家登精密工業股份有限公司	401,000	6,397,061	0.35
鴻勁精密股份有限公司	55,000	11,174,790	0.60
創新服務股份有限公司	51,000	3,227,138	0.17
健策精密工業股份有限公司	113,000	12,171,524	0.66
聯發科技股份有限公司	167,000	22,262,122	1.20

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 (續)			
旺矽科技股份有限公司	139,000	26,583,030	1.43
南亞塑膠工業股份有限公司	566,000	2,959,396	0.16
南亞電路板股份有限公司	96,000	3,572,415	0.19
大量科技股份有限公司	529,000	13,987,502	0.75
邁菴科技股份有限公司	697,000	19,108,184	1.03
台灣積體電路製造股份有限公司	2,286,000	173,007,788	9.34
台耀科技股份有限公司	340,000	17,937,445	0.97
欣興電子股份有限公司	861,000	28,930,725	1.56
全新光電科技股份有限公司	706,000	7,693,192	0.42
		479,746,201	25.89
美國			
Daqo New Energy Corp Sponsored ADR	425,700	5,700,123	0.31
Grab Holdings Limited Class A	1,180,727	4,451,341	0.24
PDD Holdings Inc. Sponsored ADR Class A	178,400	13,608,352	0.73
Sea Limited Sponsored ADR Class A	74,622	7,151,026	0.39
		30,910,842	1.67
越南			
FPT Digital Retail JSC	1,027,110	4,684,115	0.25
Mobile World Investment Corp	2,753,200	8,171,807	0.44
Techcom Securities Joint Stock Company	4,983,774	8,409,509	0.45
Vinhomes Joint Stock Company	310,800	1,793,007	0.10
		23,058,438	1.24

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)			
上市股票認股權證			
香港—其他			
資本策略地產有限公司認股權證	8,713,500	17,778	0.00
		17,778	-
非上市股票			
香港—其他			
瑞金礦業有限公司	4,283,500	-	-
		-	-
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	1,188,000	0.06
		1,188,000	0.06
毛里裘斯			
Malabar India Fund Limited Class 1 Shrs*	6,823	24,355,649	1.32
Malabar Select Fund Class 1 – Standard Class*	4,571	4,563,835	0.24
		28,919,484	1.56

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)			
遠期外匯合約		511,074	0.03
		-----	-----
透過損益賬以公平值列賬之金融資產總額		1,840,439,753	99.33
		-----	-----
透過損益賬以公平值列賬之金融負債			
遠期外匯合約		(318,762)	(0.02)
		-----	-----
透過損益賬以公平值列賬之金融負債總額		(318,762)	(0.02)
		-----	-----
投資總值，淨額		<u>1,840,120,991</u>	<u>99.31</u>
投資總值，按成本 (包含交易成本)		<u>1,508,946,964</u>	

* 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)

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	1.93	0.18
香港		
—H股	10.42	9.62
—紅籌股	8.99	10.47
—其他	17.10	27.37
印度	3.06	3.05
印尼	0.67	1.46
馬來西亞	0.50	0.77
菲律賓	0.59	0.87
新加坡	3.26	3.15
南韓	22.36	19.16
台灣	25.89	18.74
泰國	—	0.45
美國	1.67	1.38
越南	1.24	0.82
	97.68	97.49
上市股票認股權證		
香港	0.00*	0.00*
非上市股票		
香港	—	—
非上市投資基金		
日本	0.06	0.08
毛里裘斯	1.56	2.03
	1.62	2.11
遠期外匯合約	0.03	0.09
投資總值，淨額	99.33	99.69
透過損益賬以公平值列賬之金融負債		
遠期外匯合約	(0.02)	(0.01)
投資總值，淨額	99.31	99.68

* 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
美元	60,061,123	離岸人民幣	407,926,199	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	150,812
美元	40,101,453	離岸人民幣	272,363,095	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	100,694
美元	28,650,025	離岸人民幣	194,586,703	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	71,939
美元	7,051,380	離岸人民幣	47,891,924	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	17,706
美元	2,829,866	離岸人民幣	19,220,028	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	7,105
美元	510,867	離岸人民幣	3,470,642	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	1,417
美元	310,000	離岸人民幣	2,104,581	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	647
美元	104,631	離岸人民幣	710,435	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	233
美元	72,016	離岸人民幣	489,147	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	184
美元	43,125	離岸人民幣	292,772	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	90
美元	26,390	離岸人民幣	179,243	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	68
美元	49,174	離岸人民幣	333,498	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	52
美元	11,132	離岸人民幣	75,630	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	31
美元	26,957	離岸人民幣	182,822	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	29
美元	5,773	離岸人民幣	39,159	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	7

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	23,577,348	英鎊	17,879,113	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	84,157
美元	3,083,421	英鎊	2,338,212	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	11,006
美元	333,033	英鎊	252,574	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	1,228
美元	211,253	英鎊	159,863	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	313
美元	82,263	英鎊	62,376	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	287
美元	24,372,238	紐元	43,109,999	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	29,367
美元	2,833,725	紐元	5,012,337	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	3,414
美元	51,494	紐元	90,998	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	14
美元	14,028,512	新加坡元	18,158,113	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	30,273
美元	1,161	新加坡元	1,500	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	1
						511,074

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 美元
加元	67,440	美元	47,441	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(21)
離岸人民幣	101	美元	15	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	0
離岸人民幣	40,784	美元	6,011	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(9)
離岸人民幣	55,866	美元	8,221	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(25)
離岸人民幣	189,188	美元	27,839	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(86)
離岸人民幣	525,027	美元	77,276	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(221)
離岸人民幣	1,039,136	美元	152,944	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(438)
離岸人民幣	1,263,475	美元	186,039	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(457)
離岸人民幣	1,577,389	美元	232,260	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(570)
離岸人民幣	1,703,922	美元	250,736	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(771)
離岸人民幣	3,830,555	美元	564,561	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(848)
英鎊	34,425	美元	45,390	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(168)
英鎊	86,384	美元	114,059	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(264)
紐元	2,395	美元	1,353	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(2)
紐元	6,114	美元	3,455	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(6)

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
美元	1,082	澳元	1,569	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(4)
美元	68,237	澳元	99,000	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(192)
美元	113,712	澳元	165,075	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(252)
美元	125,646	澳元	182,178	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(431)
美元	6,717,481	澳元	9,738,091	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(24,290)
美元	89,248,278	澳元	129,436,311	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(284,020)
美元	118	加元	167	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	0
美元	1,370	加元	1,942	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(4)
美元	1,733,774	加元	2,463,333	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(171)
美元	3,873,382	加元	5,502,603	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(851)
美元	19,854,772	加元	28,206,086	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(4,363)
美元	12,617	港元	98,800	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(3)
美元	1,069,765	港元	8,376,751	31/7/2026	香港上海滙豐銀行有限公司	(295)
						<u>(318,762)</u>

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，管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22,746,637美元（截至二零二五年六月三十日止期間：21,691,333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*
A2類別每月分派美元	0.0486美元	0.0458美元	每月	一月至六月最後一個營業日
A2類別每月分派港元	0.0445港元	0.0419港元	每月	一月至六月最後一個營業日
A2類別每月分派澳元對沖	0.0382澳元	0.03澳元	每月	一月至六月最後一個營業日
A2類別每月分派加元對沖	0.0297加元	0.0353加元	每月	一月至六月最後一個營業日
A2類別每月分派英鎊對沖	0.0387英鎊	0.0361英鎊	每月	一月至六月最後一個營業日
A2類別每月分派紐元對沖	0.0276紐元	0.0454紐元	每月	一月至六月最後一個營業日
A2類別每月分派人民幣對沖	0.0236人民幣	0.0249人民幣	每月	一月至六月最後一個營業日
A2類別每月分派人民幣非對沖	0.0468人民幣	0.0454人民幣	每月	一月至六月最後一個營業日
A2類別每月分派新加坡元對沖	0.0213新加坡元	0.0351新加坡元	每月	一月至六月最後一個營業日
B類別每月分派美元	0.0513美元	0.047美元	每月	一月至六月最後一個營業日
B類別每月分派港元	0.0513港元	0.047港元	每月	一月至六月最後一個營業日
B類別每月分派澳元對沖	0.0509澳元	0.0391澳元	每月	一月至六月最後一個營業日
B類別每月分派加元對沖	0.0372加元	0.0434加元	每月	一月至六月最後一個營業日
B類別每月分派英鎊對沖	0.0518英鎊	0.0473英鎊	每月	一月至六月最後一個營業日
B類別每月分派紐元對沖	0.0357紐元	0.0577紐元	每月	一月至六月最後一個營業日
B類別每月分派人民幣對沖	0.0295人民幣	0.0305人民幣	每月	一月至六月最後一個營業日
P類別每月分派人民幣	0.0508人民幣	0.0494人民幣	每月	一月至六月最後一個營業日
P類別每月分派人民幣對沖	0.0287人民幣	0.0303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二十八日、二零二五年二月二十八日、二零二五年三月三十一日、二零二五年四月三十日、二零二五年五月三十日及二零二五年六月三十日。

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