



惠理基金

始於1993

惠理價值基金

2024年度報告

截至二零二四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：vp1@vp.com.hk

網址：www.valuepartners-group.com



目錄

	頁次
一般資料	2-3
管理人報告	4-8
管理人及信託人之責任聲明	9
信託人報告	10
獨立核數師報告	11-15
財務狀況表	16
綜合收益表	17
單位持有人應佔資產淨值變動表	18-20
現金流量表	21-22
財務報表附註	23-59
投資組合 (未經審核)	60-64
所持投資組合變動表 (未經審核)	65
有關金融衍生工具的詳情 (未經審核)	66-68
衍生金融工具所產生的風險相關資料 (未經審核)	69
表現紀錄 (未經審核)	70-72

惠理價值基金

(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

蘇俊祺先生
何民基先生
拿督斯里謝清海
(於二零二四年十二月三十一日辭任)

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

一般資料 (續)

近期獎項及成就

公司獎項

- 二零二四年
- 「外資私募示範機構」獎
得獎者：惠理上海
—《中國基金報》英華獎
 - 2024年財資基準研究獎G3債券2024組別
頂尖投資公司
得獎者：惠理
—《財資》
 - 2024年財資基準研究獎G3債券2024組別
明智投資者
得獎者：蔡嘉穎
—《財資》
 - 大灣區上市公司ESG100綠色發展大獎—年度企業管治獎
得獎者：惠理集團有限公司
—粵港澳大灣區上市公司聯合會
- 二零二三年
- 終身成就獎
得獎者：拿督斯里謝清海
—《亞洲資產管理雜誌》
- ESG大獎頒獎典禮2022/2023
ESG企業高瞻大獎—惠理集團
—灼見名家
- Best Exchange Traded Fund (ETF) Issuer 2022
得獎者：Value Partners Malaysia
—Bursa Malaysia Award
- 最具潛力境外投資機構獎
得獎者：惠理基金管理香港有限公司
—中國保險資產管理業協會
- ESG傑出大獎(卓越)
ESG成就大獎2022/2023
得獎者：Frank Tsui
—環境社會企業管治及基準學會及贊助商恒生指數有限公司

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

管理人報告

市場回顧

二零二四年受外部經濟壓力加上國內回應政策所影響，中國股市經歷了連串波動。

年初股市反彈，最終在季末持平。大市得以穩定是由於宏觀經濟表現優於預期，並且有賴政策加大支持力度。然而，由於投資者同時接收中國經濟穩健但政府政策不斷演變等好壞參半的混合信號，市場依然持續波動。隨著發佈盈利的季節來臨，投資者的焦點轉向企業業績，令市場情緒變得複雜。

四月份，由於宏觀經濟數據出現改善跡象，投資者信心大增。投資者對持續的政策支持以及資本市場的潛在改革抱持樂觀期望，繼而對中國股市前景更為樂觀。第二季表現如過山車般起伏不定，但最終仍於高位作結。這種上升趨勢歸因於各種經濟復甦指標，以及政府在持續不確定的環境中為穩定市場而推出種種支持措施。

由於監管機構突如其來宣佈推出金融支持措施，第三季的表現尤其強勁，尤其是九月份。這些措施包括下調存款準備金率50個基點及降低政策利率，超出市場預期。此外，房地產行業獲放寬限制，加上預期的財政刺激措施，標誌著政治局為扭轉房地產市場的跌勢而作出共同努力。

然而，由於預期刺激政策將會減弱，中國市場在第四季開始放緩。儘管投資者於十月份對中國股票的興趣依然濃厚，但在十一月及十二月興趣已略為減退。最近的五年計劃撥出10萬億元解決地方政府債務問題，突顯已在採取積極措施。然而，部分投資者仍在等待此項措施的更多細節，且對刺激方案的整體期望已有所減弱。

管理人報告 (續)

表現回顧

截至二零二四年十二月三十一日止年度，基金錄得11.8%的收益，而摩根士丹利金龍指數的收益則為22.5%。表現差異主要是由於我們決定在投資組合中被動維持台積電的比重偏低。基金因香港、台灣及H股的重大貢獻而推高表現，儘管受到A股抵銷所影響。

基金因香港、台灣及H股的重大貢獻而大幅推高表現，儘管受到A股抵銷所影響。

在此期間，資訊科技行業為增長作出領先貢獻，展現該行業的實力與創新。此外，通訊服務及非必要消費品行業亦為上升趨勢增添動力。個別股份中，通訊設備製造行業的首選股小米表現一枝獨秀。該公司處於有利位置，可受惠於毛利率不斷上升，而且市場情緒對其電動車(EV)業務亦反應正面。儘管市場競爭激烈，惟我們對台積電亦持樂觀態度，該公司為台灣領先的半導體公司，有望因人工智能需求日益增長而獲益良多。總體而言，我們對該行業維持正面展望，並正在積極監察及評估該等公司的中長期前景。

相反，保健及房地產行業則成為主要拖累因素，並面臨多重挑戰。由於美國減息的不確定性，保健行業中的生物科技股下跌。然而，由於該等股票的基本因素強勁且估值吸引，因此我們繼續持有。

在房地產行業方面，由於房地產市場整體情緒負面，部分大型公司的銷售額及盈利雙雙下滑。市場正等待更為確切的復甦信號及加推刺激措施。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

管理人報告 (續)

展望

由於政府已明確對經濟給予支持的承諾，中國股市有望於二零二五年逐步復甦。我們期待政府在二零二五年宣佈新一輪刺激經濟政策，相信將對上半年提升增長、刺激消費及穩定樓市發揮重要作用。

短期而言，儘管部分投資者可能因擔心關稅對中國的影響而採取較為審慎的態度，但我們卻視之為策略性投資的機遇。目前環境亦可能令A股市場的波動性加劇。

在政策方面，政府致力透過增加對家電及電子消費品的補貼，以及提高政府僱員的工資，支持國內消費。近幾個月來，中國各地的經濟活動均出現積極的回升，儘管政府債券收益率處於歷史低位，但這可能是轉型階段的信號，而並非經濟長期放緩。

雖然通縮可能會持續一段時間，但可能會導致長期利率下降，為投資高股息股票創造出一個具吸引力的環境。整體而言，我們對未來的機遇仍然樂觀。

管理人報告 (續)

惠理價值基金－於二零二四年十二月三十一日之資產淨值

類別	每單位資產淨值
A單位	368.77美元
B單位	159.89美元
C單位美元	20.00美元
C單位港元 ^β (僅供參考)	155.2850港元
C單位人民幣	15.14人民幣
C單位澳元對沖	14.17澳元
C單位加元對沖	14.77加元
C單位港元對沖	12.84港元
C單位紐元對沖	15.23紐元
C單位人民幣對沖	13.17人民幣
C單位每月分派美元	7.83美元
C單位每月分派港元	7.78港元
C單位每月分派人民幣	8.58人民幣
C單位每月分派人民幣對沖	7.33人民幣
P單位美元	8.1294美元
P單位類別人民幣對沖	9.7482人民幣
P單位類別人民幣非對沖	11.1076人民幣
X單位	11.99美元
Z單位	10.91美元

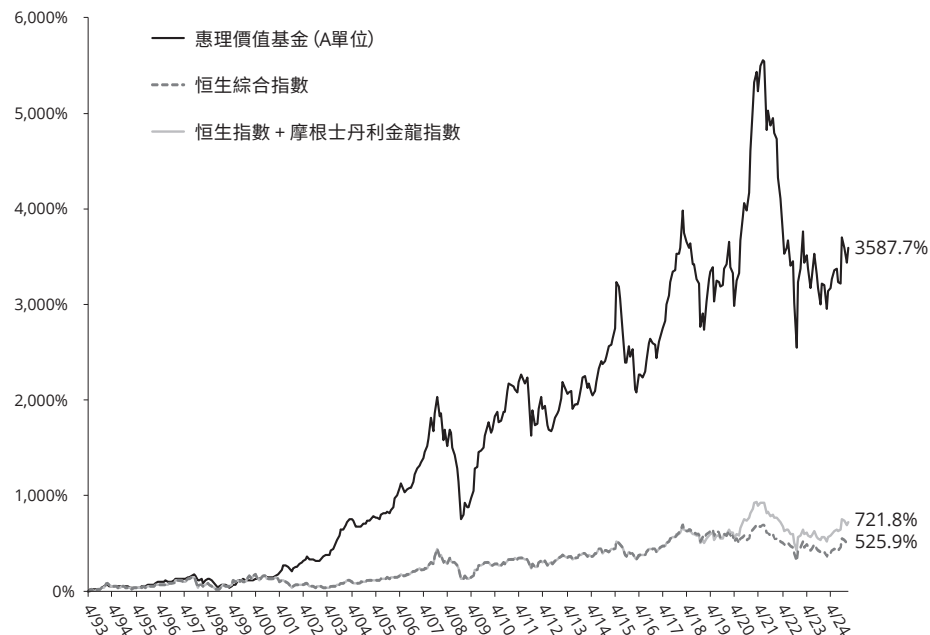
惠理價值基金

(香港單位信託基金)

管理人報告 (續)

成立至今回報表現

由一九九三年四月一日至二零二四年十二月三十一日



恒生綜合指數二零零四年十二月三十一日前以恒生指數 (價格回報) 計算，其後以恒生指數 (總回報) 計算。恒生指數 (總回報) 包括股息再投資的表現，而恒生指數 (價格回報) 則沒有包括。

* 恒生指數+摩根士丹利金龍指數自基金成立起至二零零四年十二月三十一日以恒生指數 (價格回報) 計算，其後至二零一七年九月三十日以恒生指數 (總回報) 計算。恒生指數 (總回報) 包括股息再投資的表現，而恒生指數 (價格回報) 並不計算股息再投資的表現。自二零一七年十月一日起以摩根士丹利金龍指數 (淨總回報) 計算，表現包括股息再投資及已減除預扣稅。

上述基金表現指惠理價值基金「A」單位的表現。所有表現數據均取自滙豐機構信託服務 (亞洲) 有限公司及彭博資訊 (數據以美元及按資產淨值對資產淨值基準計算，股息將再作投資)，於二零二四年十二月三十一日。表現數據經已扣除所有費用。所有指數僅供參考。

管理人及信託人之責任聲明

管理人之責任

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

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

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

信託人之責任

基金信託人滙豐機構信託服務(亞洲) 有限公司須：

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

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

信託人報告

我們謹此確認，我們認為管理人惠理基金管理香港有限公司於截至二零二四年十二月三十一日止年度在各重大方面均遵守於一九九三年十月二十六日訂立之信託契據（經不時進一步修訂及／或補充）（「信託契據」）及於二零一五年八月十七日訂立之信託人退任及委任契據，管理惠理價值基金。

代表

滙豐機構信託服務（亞洲）有限公司

信託人

二零二五年四月三十日

獨立核數師報告
致惠理價值基金單位持有人
(在香港設立的單位信託基金)

就財務報表審計作出的報告

審計意見

我們已審計的內容

惠理價值基金 (以下簡稱「貴基金」) 列載於第16至59頁的財務報表，包括：

- 於二零二四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二零二四年十二月三十一日的財務狀況及截至該日止年度的財務交易及現金流量。

審計意見的基礎

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

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

獨立核數師報告

致惠理價值基金單位持有人 (續)

(在香港設立的單位信託基金)

就財務報表審計作出的報告 (續)

審計意見的基礎 (續)

獨立性

根據國際會計師職業道德準則理事會頒佈的《國際會計師職業道德守則 (包含國際獨立性標準)》(以下簡稱「道德守則」)，我們獨立於貴基金，並已履行道德守則中的其他專業道德責任。

其他信息

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

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

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

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

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

就財務報表審計作出的報告(續)

管理層就財務報表須承擔的責任

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

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

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

核數師就審計財務報表承擔的責任

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

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

獨立核數師報告

致惠理價值基金單位持有人 (續)

(在香港設立的單位信託基金)

就財務報表審計作出的報告 (續)

核數師就審計財務報表承擔的責任 (續)

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

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

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

就財務報表審計作出的報告 (續)

核數師就審計財務報表承擔的責任 (續)

- 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
二零二五年四月三十日

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

財務狀況表

於二零二四年十二月三十一日

	附註	二零二四年 美元	二零二三年 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)	815,023,655	873,809,757
出售投資之應收款項		13,604,207	10,049,788
發行單位之應收款項		421,644	303,126
應收股息、利息及其他應收款項		266,028	385,884
孖展按金		20	30
現金及現金等價物	7(g)	11,322,475	27,155,329
總資產		<u>840,638,029</u>	<u>911,703,914</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)	389,341	7,908
購買投資之應付款項		12,523,739	10,855,857
贖回單位之應付款項		2,574,468	3,527,379
應付管理費		815,008	835,462
應付單位持有人之分派		132,545	178,345
銀行透支	7(g)	-	2,215,932
應計費用及其他應付款項	4(c)、7(g)	178,568	188,212
總負債 (不包括單位持有人應佔資產淨值)		<u>16,613,669</u>	<u>17,809,095</u>
單位持有人應佔資產淨值	6	<u>824,024,360</u>	<u>893,894,819</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23頁至第59頁之附註為該等財務報表之一部分。

綜合收益表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	附註	二零二四年 美元	二零二三年 美元
收入			
股息		18,857,899	23,139,196
銀行存款利息	7(g)	183,677	95,195
已變現投資收益／(虧損)淨額		6,870,652	(108,485,490)
未變現投資收益／虧損變動		82,340,289	48,742,802
外匯虧損淨額		(2,237,853)	(383,978)
其他收入		40,118	27,740
		<u>106,054,782</u>	<u>(36,864,535)</u>
開支			
管理費	7(a)	(9,561,500)	(11,101,970)
信託及基金行政費	7(c)、7(g)	(1,035,785)	(1,178,518)
交易成本	7(g)、9	(5,623,493)	(3,758,815)
利息開支	7(g)	(280,761)	(759,234)
保管費及銀行費用	7(g)	(271,864)	(240,621)
法律及專業費用		(36,575)	(36,335)
核數師酬金		(41,053)	(41,512)
其他經營開支	7(g)	(876,331)	(956,793)
		<u>(17,727,362)</u>	<u>(18,073,798)</u>
除稅前溢利／(虧損)		88,327,420	(54,938,333)
股息及其他投資收入之預扣稅	8	(2,149,601)	(2,397,426)
除稅後及分派前溢利／(虧損)		86,177,819	(57,335,759)
分派予單位持有人	10	(1,826,276)	(2,288,127)
單位持有人應佔來自經營業務之資產淨值增加／(減少)		<u>84,351,543</u>	<u>(59,623,886)</u>

第23頁至第59頁之附註為該等財務報表之一部分。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

單位持有人應佔資產淨值變動表
(未經審核)

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	二零二四年 美元	二零二三年 美元
年初之單位持有人應佔資產淨值	893,894,819	1,037,132,390
發行單位	74,539,363	82,377,407
贖回單位	(228,761,365)	(165,991,092)
單位交易之減少淨額	(154,222,002)	(83,613,685)
除稅後及分派前溢利／(虧損)	86,177,819	(57,335,759)
分派予單位持有人	(1,826,276)	(2,288,127)
單位持有人應佔來自經營業務之資產淨值增加／(減少)	84,351,543	(59,623,886)
年末之單位持有人應佔資產淨值	824,024,360	893,894,819

第23頁至第59頁之附註為該等財務報表之一部分。

單位持有人應佔資產淨值變動表
(未經審核) (續)

截至二零二四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
二零二四年				
A單位	629,830	-	(80,656)	549,174
B單位	1,000,430	13,413	(112,176)	901,667
C單位美元	19,148,915	1,289,451	(4,020,576)	16,417,790
C單位人民幣	487,680	1,967,398	(1,928,549)	526,529
C單位澳元對沖	2,843,106	724,193	(1,023,993)	2,543,306
C單位加元對沖	724,508	84,760	(232,953)	576,315
C單位港元對沖	5,013,555	561,451	(1,438,774)	4,136,232
C單位紐元對沖	697,816	237,461	(376,824)	558,453
C單位人民幣對沖	5,893,465	288,933	(1,463,688)	4,718,710
C單位每月分派美元	3,915,501	675,430	(1,487,737)	3,103,194
C單位每月分派港元	33,861,367	3,619,251	(12,680,005)	24,800,613
C單位每月分派人民幣	243,570	171,005	(67,484)	347,091
C單位每月分派人民幣對沖	19,400,352	3,375,880	(12,570,580)	10,205,652
P單位美元	75,538	19,242	(33,168)	61,612
P單位類別人民幣對沖	20,494,221	13,863,915	(7,717,279)	26,640,857
P單位類別人民幣非對沖	1,639,072	1,031,293	(992,235)	1,678,130
X單位	13,566	6	(9,597)	3,975
Z單位	3,387,918	20,503	(3,302,421)	106,000

第23頁至第59頁之附註為該等財務報表之一部分。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

單位持有人應佔資產淨值變動表 (未經審核) (續)

截至二零二四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
二零二三年				
A單位	636,863	-	(7,033)	629,830
B單位	1,082,268	14,947	(96,785)	1,000,430
C單位美元	22,401,704	1,578,574	(4,831,363)	19,148,915
C單位人民幣	475,062	41,164	(28,546)	487,680
C單位澳元對沖	2,898,511	865,302	(920,707)	2,843,106
C單位加元對沖	899,237	242,045	(416,774)	724,508
C單位港元對沖	7,838,933	1,515,199	(4,340,577)	5,013,555
C單位紐元對沖	857,423	322,541	(482,148)	697,816
C單位人民幣對沖	5,342,595	1,737,005	(1,186,135)	5,893,465
C單位每月分派美元	4,289,398	639,914	(1,013,811)	3,915,501
C單位每月分派港元	32,512,252	9,062,905	(7,713,790)	33,861,367
C單位每月分派人民幣	392,768	29,169	(178,367)	243,570
C單位每月分派人民幣對沖	21,055,741	5,466,877	(7,122,266)	19,400,352
P單位美元	70,375	5,163	-	75,538
P單位類別人民幣對沖	19,077,485	5,398,256	(3,981,520)	20,494,221
P單位類別人民幣非對沖	1,959,414	511,076	(831,418)	1,639,072
X單位	40,036	5,172	(31,642)	13,566
Z單位	3,442,918	59,000	(114,000)	3,387,918

第23頁至第59頁之附註為該等財務報表之一部分。

現金流量表

截至二零二四年十二月三十一日止年度

	二零二四年 美元	二零二三年 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／(減少)	84,351,543	(59,623,886)
就以下項目作出調整：		
股息及銀行存款利息	(19,041,576)	(23,234,391)
利息開支	280,761	759,234
股息及其他投資收入之預扣稅	2,149,601	2,397,426
分派予單位持有人	1,826,276	2,288,127
	69,566,605	(77,413,490)
透過損益賬以公平值列賬之金融資產減少	58,786,102	166,823,575
透過損益賬以公平值列賬之金融負債增加／(減少)	381,433	(8,466)
出售投資之應收款項(增加)／減少	(3,554,419)	10,672,603
購買投資之應付款項增加	1,667,882	5,740,258
其他應收款項減少	384	695
孖展按金減少／(增加)	10	(2)
銀行透支減少	(2,215,932)	(44,749,357)
應付管理費減少	(20,454)	(160,963)
應計費用及其他應付款項增加／(減少)	6,881	(19,827)
經營業務所產生之現金	124,618,492	60,885,026
已收股息及銀行存款利息	17,011,447	20,874,951
已付利息開支	(297,286)	(987,124)
經營活動之現金流入淨額	141,332,653	80,772,853

第23頁至第59頁之附註為該等財務報表之一部分。

惠理價值基金
(香港單位信託基金)

現金流量表 (續)
截至二零二四年十二月三十一日止年度

	二零二四年 美元	二零二三年 美元
融資活動之現金流量		
已付單位持有人之分派	(1,872,076)	(2,332,289)
發行單位所得款	74,420,845	82,654,941
贖回單位之付款	<u>(229,714,276)</u>	<u>(163,564,203)</u>
融資活動之現金流出淨額	<u>(157,165,507)</u>	<u>(83,241,551)</u>
現金及現金等價物之減少淨額	(15,832,854)	(2,468,698)
年初之現金及現金等價物	<u>27,155,329</u>	<u>29,624,027</u>
年末之現金及現金等價物 (即銀行結餘)	<u><u>11,322,475</u></u>	<u><u>27,155,329</u></u>

第23頁至第59頁之附註為該等財務報表之一部分。

財務報表附註

1 一般資料

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

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

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

2 重要會計政策摘要

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

(a) 編製基準

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

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

除另有註明外，本文件內所提述之資產淨值，均指單位持有人應佔資產淨值。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註 (續)

2 重要會計政策摘要 (續)

(a) 編製基準 (續)

於二零二四年一月一日生效之準則及對現有準則之修改

於二零二四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二零二四年一月一日之後開始之年度期間生效，惟並未於編製此等財務報表時提前採納。下文載列本基金對該等新準則及修改之影響所作評估。

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

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

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

財務報表附註 (續)

2 重要會計政策摘要 (續)

(b) 投資實體

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

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

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

(c) 於非綜合入賬結構性實體之權益

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

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

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

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註 (續)

2 重要會計政策摘要 (續)

(d) 透過損益賬以公平值列賬之金融資產及負債

(i) 分類

—資產

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

—負債

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

因此，本基金將其所有投資歸類為透過損益賬以公平值列賬之金融資產或負債。

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

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

財務報表附註 (續)

2 重要會計政策摘要 (續)

(d) 透過損益賬以公平值列賬之金融資產及負債 (續)

(ii) 確認／解除確認

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

(iii) 計量

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

(iv) 公平值估計

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

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

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

債務證券之公平值乃按報價 (包括累計利息) 得出。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註 (續)

2 重要會計政策摘要 (續)

(d) 透過損益賬以公平值列賬之金融資產及負債 (續)

(iv) 公平值估計 (續)

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

並非在活躍市場買賣的場外衍生工具乃使用經紀報價或估值方法釐定。

(e) 收入

(i) 利息收入

利息收入乃按時間比例基準按實際利率法於綜合收益表內確認。

債務證券的利息收入已確認在綜合收益表中，以「已變現投資之淨收益／(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) 股息收入

股息收入在收取付款的權利確定時確認。

(f) 開支

開支乃按累計基準計算並計入綜合收益表。

財務報表附註 (續)

2 重要會計政策摘要 (續)

(g) 交易成本

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

(h) 抵銷金融工具

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

(i) 抵押品

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

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

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註 (續)

2 重要會計政策摘要 (續)

(j) 外幣換算

(i) 功能及列報貨幣

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

(ii) 交易及結餘

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

外幣換算所產生的損益則涵蓋於綜合收益表中。

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

與透過損益賬以公平值列賬之的金融資產及負債有關的外匯損益在綜合收益表中，以「已變現投資之淨收益／(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，不可超過三十日。贖回單位之應付款項於收妥贖回申請但尚未處理完畢時確認。

(n) 單位持有人之分派

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

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註 (續)

3 關鍵會計估計及假設

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

在活躍市場中沒有報價的金融工具的公平值

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

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

於二零二四年十二月三十一日，本基金持有一項（二零二三年：兩項）非上市股票為零美元（二零二三年：零美元），歸類為第三等級投資。詳情請參閱附註4(d)。

財務報表附註 (續)

4 財務風險管理

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

該等風險及本基金採取以管理該等風險之各自風險管理政策討論如下：

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

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

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

	外幣承擔淨值總額		百分比變動 %	對資產淨值之 估計影響 美元
	非貨幣 資產淨值 美元等值	貨幣資產淨值 美元等值		
於二零二四年十二月三十一日				
澳元	-	22,313,733	+/-6	+/-1,338,824
加元	-	5,914,657	+/-4	+/-236,586
港元*	557,607,715	9,044,117	+/-0	-
印尼盾	-	732	+/-5	+/-37
紐元	-	4,761,402	+/-7	+/-333,298
人民幣	78,392,310	54,394,103	+/-4	+/-5,311,457
新加坡元	-	235	+/-2	+/-5
台幣	134,502,040	228,381	+/-5	+/-6,736,521
	<u>770,502,065</u>	<u>96,657,360</u>		

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註 (續)

4 財務風險管理 (續)

(a) 市場風險 (續)

(i) 外匯風險 (續)

	外幣承擔淨值總額		百分比變動 %	對資產淨值之 估計影響 美元
	非貨幣 資產淨值 美元等值	貨幣資產／ (負債) 淨值 美元等值		
於二零二三年十二月三十一日				
澳元	-	25,453,984	+/-5	+/-1,272,699
加元	-	7,573,715	+/-3	+/-227,211
港元*	364,254,050	25,623,483	+/-0	-
印尼盾	-	766	+/-3	+/-23
紐元	-	6,248,137	+/-5	+/-312,407
人民幣	141,811,537	54,502,444	+/-5	+/-9,815,699
台幣	232,427,722	2,723,488	+/-5	+/-11,757,561
新加坡元	-	148,026	+/-2	+/-2,961
	<u>738,493,309</u>	<u>122,274,043</u>		

* 港元現與功能貨幣美元掛鈎，匯率波幅窄，故此不會承受重大外匯風險。

財務報表附註 (續)

4 財務風險管理 (續)

(a) 市場風險 (續)

(ii) 價格風險

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

於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，本基金並沒有超過資產淨值10%的單一證券。

本基金於報告日的整體市場風險如下：

	資產淨值百分比	
	二零二四年	二零二三年
透過損益賬以公平值列賬之金融資產		
上市股票		
中國	9.51	15.86
香港		
— H股	20.47	9.11
— 紅籌股	6.32	8.44
— 其他	40.89	23.19
台灣	16.32	26.00
美國	4.88	13.11
	<u>98.39</u>	<u>95.71</u>
供股		
台灣	-	0.00*
參與票據		
非上市股票	0.52	1.86
非上市投資基金	-	-
遠期外匯合約	-	0.09
	<u>0.00*</u>	<u>0.09</u>
	<u>98.91</u>	<u>97.75</u>

* 佔淨資產的百分比低於0.005%。

惠理價值基金
(香港單位信託基金)

財務報表附註 (續)

4 財務風險管理 (續)

(a) 市場風險 (續)

(ii) 價格風險 (續)

	資產淨值百分比	
	二零二四年	二零二三年
透過損益賬以公平值列賬之金融負債		
遠期外匯合約	(0.05)	(0.00)*
	(0.05)	(0.00)
	總投資百分比	
	二零二四年	二零二三年
電訊服務	12.57	12.96
非必要消費品	25.04	22.82
必要消費品	2.39	6.78
能源	2.99	-
金融	17.00	10.73
保健	1.87	7.66
工業	7.25	4.74
資訊科技	28.37	30.18
物料	1.19	-
房地產	1.33	0.88
公用事業	-	3.25
	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。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。分析乃假設摩根士丹利金龍淨回報指數上升／下跌而所有其他可變因素保持不變，且假設本基金上市股票組合之公平值及本基金之衍生工具之名義價值依循指數之歷史表現而上落。管理人沒有參考任何市場指數來管理價格風險。以下所用指數只作為指引及表現之比較。

	百分比變動		對資產淨值之估計影響	
	二零二四年 %	二零二三年 %	二零二四年 美元	二零二三年 美元
摩根士丹利金龍淨回報指數	+/-15	+/-15	+/-136,246,286	+/-128,496,710

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註 (續)

4 財務風險管理 (續)

(a) 市場風險 (續)

(iii) 利率風險

利率風險乃金融工具的價值或未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。

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

	少於一個月	
	二零二四年 美元	二零二三年 美元
現金及現金等價物	11,322,475	27,155,329
銀行透支	-	(2,215,932)
利率敏感度差距	<u>11,322,475</u>	<u>24,939,397</u>

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

(b) 信貸及交易對手風險

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

財務報表附註 (續)

4 財務風險管理 (續)

(b) 信貸及交易對手風險 (續)

下表顯示於報告日之主要交易對手風險。信貸評級由穆迪發出。

	二零二四年 美元	二零二三年 美元
交易對手		
銀行現金		
Aa2	11,322,475	27,155,329
孖展按金		
Aa3	20	30
保管人及其他經紀之投資		
Aa2	815,023,655	873,809,757
出售投資之應收款項		
Aa3	7,578,768	-
A1	-	7,005,203
A2	-	898,937
A3	5,204,767	-
未獲評級	820,672	2,145,648

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。於二零二四年十二月三十一日，出售投資之應收款項、發行單位之應收款項、應收股息及利息、其他應收款項、孖展按金及銀行結餘均由信貸評級Aa2（二零二三年：Aa2）或以上之交易對手持有，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（股票除外）賬面值。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註 (續)

4 財務風險管理 (續)

(c) 流通量風險

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

	少於三個月	
	二零二四年 美元	二零二三年 美元
總金融資產	<u>840,638,029</u>	<u>911,703,914</u>
流動負債		
單位持有人應佔資產淨值	824,024,360	893,894,819
透過損益賬以公平值列賬之金融負債－衍生工具	389,341	7,908
購買投資之應付款項	12,523,739	10,855,857
贖回單位之應付款項	2,574,468	3,527,379
應付管理費	815,008	835,462
應付單位持有人之分派	132,545	178,345
銀行透支	-	2,215,932
應計費用及其他應付款項	<u>178,568</u>	<u>188,212</u>
總金融負債	<u>840,638,029</u>	<u>911,703,914</u>

於二零二四年十二月三十一日，本基金受限於一項(二零二三年：一項)與其衍生工具交易對手的被動對沖安排。該項安排給予本基金及交易對手依法可強制執行權利抵銷若干金融資產及負債。

財務報表附註 (續)

4 財務風險管理 (續)

(c) 流通量風險 (續)

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

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

	二零二四年 美元	二零二三年 美元
已確認金融資產總額		
遠期外匯合約	9,187	816,302
財務狀況表中列明之金融資產淨額	<u>9,187</u>	<u>816,302</u>
已確認金融負債總額		
遠期外匯合約	(389,341)	(7,908)
財務狀況表中列明之金融負債淨額	<u>(389,341)</u>	<u>(7,908)</u>
淨額	<u>(380,154)</u>	<u>808,394</u>

惠理價值基金
(香港單位信託基金)

財務報表附註 (續)

4 財務風險管理 (續)

(c) 流通量風險 (續)

資本管理

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

為維持資本架構，管理人採取以下措施：

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

本基金所投資市場之流通量可能相對不足，該等市場一般隨著時間之變遷而大幅波動。本基金資產投資於流通量相對不足之證券，可能限制本基金按本身所期望價格及時間出售其投資之能力。流動量不足之風險亦可從場外交易產生。於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，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
於二零二四年十二月三十一日	
投資者一	14.10
投資者二	11.34
於二零二三年十二月三十一日	
投資者一	12.70
投資者二	11.89

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

惠理價值基金
(香港單位信託基金)

財務報表附註 (續)

4 財務風險管理 (續)

(d) 公平值估計 (續)

	第一等級 美元	第二等級 美元	第三等級 美元	總計 美元
於二零二三年十二月三十一日				
持作買賣之金融資產				
上市股票	855,602,224	-	-	855,602,224
參與票據	-	16,618,816	-	16,618,816
非上市投資基金	-	753,000	-	753,000
非上市股票	-	-	-*	-
供股	-	19,415	-	19,415
遠期外匯合約	-	816,302	-	816,302
	<u>855,602,224</u>	<u>18,207,533</u>	<u>-</u>	<u>873,809,757</u>
持作買賣之金融負債				
遠期外匯合約	<u>-</u>	<u>(7,908)</u>	<u>-</u>	<u>(7,908)</u>

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

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

分類為第三等級之投資具有重大不可觀察輸入值，原因為該等投資少進行買賣。

* 於二零二四年十二月三十一日，一項 (二零二三年：兩項) 非上市股票之公平值已全部標示為零。

財務報表附註 (續)

4 財務風險管理 (續)

(d) 公平值估計 (續)

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

	公平值 美元	估值方法	不可觀察 輸入值	輸入範圍
於二零二四年十二月三十一日				
非上市股票	-	應用折扣後的 最後成交價	折讓率	100%
於二零二三年十二月三十一日				
非上市股票	-	應用折扣後的 最後成交價	折讓率	100%

截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，各等級之間概無轉撥。

截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，第三等級投資沒有變動。

其他資產及負債按攤銷成本列賬，其賬面值與公平值合理相若。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註 (續)

4 財務風險管理 (續)

(e) 金融衍生工具

本基金於報告日之金融衍生工具詳情載列如下：

	名義金額 好倉／(淡倉)	公平值 資產 美元	負債 美元
於二零二四年十二月三十一日			
遠期外匯合約	8,469,249加元	3,523	-
遠期外匯合約	(3,779,952離岸人民幣)	1,808	-
遠期外匯合約	52,843,369港元	3,856	-
遠期外匯合約	35,845,531澳元	-	(115,611)
遠期外匯合約	399,998,706離岸人民幣	-	(262,006)
遠期外匯合約	(7,344港元)	-	(1)
遠期外匯合約	8,457,762紐元	-	(11,723)
中國股票參與票據	31,252,636人民幣	4,261,149	-
		4,270,336	(389,341)

	名義金額 好倉／(淡倉)	公平值 資產 美元	負債 美元
於二零二三年十二月三十一日			
遠期外匯合約	36,189,758澳元	384,294	-
遠期外匯合約	9,610,825加元	124,735	-
遠期外匯合約	387,743,225離岸人民幣	200,857	-
遠期外匯合約	9,452,209紐元	106,416	-
遠期外匯合約	(224,352澳元)	-	(1,997)
遠期外匯合約	(7,001加元)	-	(19)
遠期外匯合約	(5,054,521離岸人民幣)	-	(2,821)
遠期外匯合約	57,071,320港元	-	(2,325)
遠期外匯合約	(52,702紐元)	-	(746)
中國股票參與票據	87,929,838人民幣	12,372,467	-
中國股票參與票據	30,179,260人民幣	4,246,349	-
		17,435,118	(7,908)

財務報表附註 (續)

5 未綜合之結構性實體投資

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

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

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
		二零二四年	二零二三年		
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners China A Shares Equity Fund ^Δ	惠理基金管理香港 有限公司**	-	6.26%	愛爾蘭	每日*
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners China A Shares High Dividend Fund ^Δ	惠理基金管理香港 有限公司**	-	6.27%	愛爾蘭	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。

** 被投資基金亦由管理人或其關聯方管理。

惠理價值基金
(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／單位，本基金將不再面臨來自結構性實體之任何風險。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本基金並無投資管理人或其關聯方管理之其他基金。

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
於二零二三年十二月三十一日		
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners China A Shares Equity Fund Class X USD Unhedged Acc	341,500	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners China A Shares High Dividend Fund Class X USD Unhedged Acc	411,500	0.05
	<u>753,000</u>	<u>0.09</u>

截至二零二四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 (二零二三年：零美元) 及830,000美元 (二零二三年：18,797,527美元)。本基金擬繼續擇機買賣被投資公司基金。於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，本基金概無任何資本承擔責任，亦無就未結算購買而應付結構性實體之任何款項。

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，對被投資公司基金之投資確認淨虧損總額170,000美元 (二零二三年：1,122,251美元)。

財務報表附註 (續)

6 可贖回單位

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

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

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

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

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

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註 (續)

6 可贖回單位 (續)

已發行單位數目

於報告日的單位數目及每單位資產淨值如下：

	二零二四年	二零二三年
單位數目		
A單位	549,174	629,830
B單位	901,667	1,000,430
C單位美元	16,417,790	19,148,915
C單位人民幣	526,529	487,680
C單位澳元對沖	2,543,306	2,843,106
C單位加元對沖	576,315	724,508
C單位港元對沖	4,136,232	5,013,555
C單位紐元對沖	558,453	697,816
C單位人民幣對沖	4,718,710	5,893,465
C單位每月分派美元	3,103,194	3,915,501
C單位每月分派港元	24,800,613	33,861,367
C單位每月分派人民幣	347,091	243,570
C單位每月分派人民幣對沖	10,205,652	19,400,352
P單位美元	61,612	75,538
P單位類別人民幣對沖	26,640,857	20,494,221
P單位類別人民幣非對沖	1,678,130	1,639,072
X單位	3,975	13,566
Z單位	106,000	3,387,918
	二零二四年	二零二三年
每單位資產淨值		
A單位	368.77美元	USD329.72
B單位	159.89美元	143.68美元
C單位美元	20.00美元	17.97美元
C單位人民幣	15.14人民幣	13.21人民幣
C單位澳元對沖	14.17澳元	13.00澳元
C單位加元對沖	14.77加元	13.44加元
C單位港元對沖	12.84港元	11.69港元
C單位紐元對沖	15.23紐元	13.82紐元
C單位人民幣對沖	13.17人民幣	12.18人民幣
C單位每月分派美元	7.83美元	7.27美元
C單位每月分派港元	7.78港元	7.26港元
C單位每月分派人民幣	8.58人民幣	7.62人民幣
C單位每月分派人民幣對沖	7.33人民幣	6.87人民幣
P單位美元	8.1294美元	7.3094美元
P單位類別人民幣對沖	9.7482人民幣	9.0267人民幣
P單位類別人民幣非對沖	11.1076人民幣	9.6877人民幣
X單位	11.99美元	10.64美元
Z單位	10.91美元	9.84美元

財務報表附註 (續)

7 關聯方交易／與信託人、管理人及其關連人士之交易

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

(a) 管理費

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

(b) 表現費

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

(c) 信託費及基金行政費

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

(d) 過戶費

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

惠理價值基金
(香港單位信託基金)

財務報表附註 (續)

7 關聯方交易／與信託人、管理人及其關連人士之交易 (續)

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

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

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

財務報表附註 (續)

7 關聯方交易／與信託人、管理人及其關連人士之交易 (續)

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

	交易單位			於 十二月三十一日
	於一月一日	發行單位	贖回單位	
二零二三年				
A單位				
管理人之董事	34,669	-	-	34,669
管理人董事之配偶	6,615	-	-	6,615
B單位				
管理人之董事	14,749	-	-	14,749
管理人董事之配偶	1,992	-	-	1,992
C單位				
惠理基金管理公司*	-	2,231	(2,231)	-
盛寶資產管理有限公司**	-	22,642	-	22,642
X單位				
惠理基金管理公司*	40,035	5,173	(31,642)	13,566

* 惠理基金管理公司乃管理人之同系附屬公司。

** 截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日，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連方交易。

附註 截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，管理人及其關聯方持有的基金份額有權根據其持有的相關基金單位獲得分配，詳情請參考附註10。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註 (續)

7 關聯方交易／與信託人、管理人及其關連人士之交易 (續)

(f) 管理人或其關聯方所管理基金之投資

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本基金並無投資管理人或其關聯方管理之其他基金。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，本基金投資管理人或其關聯方管理之其他基金。更多詳情請參閱附註5。

根據本基金解釋備忘錄，該等基金管理人已藉退回相關費用予本基金，放棄本基金應付之管理費，這於綜合收益表中入賬為「其他收入」。截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，沒有管理費回扣。

(g) 與信託人及其關聯方的其他交易和結餘

除了信託費及基金行政費1,035,785美元(二零二三年：1,178,518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。

	二零二四年 美元	二零二三年 美元
銀行存款利息	183,677	95,195
交易成本*	(131,363)	(39,573)
利息開支	(280,761)	(759,234)
保管費及銀行費用	(8,766)	(4,639)
分託管費用開支	(263,098)	(235,982)
登記及過戶費用	(216,156)	(246,907)
年度服務費	(5,558)	(5,447)

* 該金額指於截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度之交易處理費及就買賣投資項目支付予信託人關聯方之佣金，詳情如下：

財務報表附註 (續)

7 關聯方交易／與信託人、管理人及其關連人士之交易 (續)

(g) 與信託人及其關聯方的其他交易和結餘 (續)

	二零二四年 美元	二零二三年 美元
香港上海滙豐銀行有限公司		
總佣金支出	101,505	15,355
交易價值總值	141,703,005	10,245,612
佣金平均比率	0.07%	0.15%
交易佔基金交易總額的比例	5.22%	0.63%

除了應付信託費及基金行政費87,415美元 (二零二三年：84,213美元) 及應付過戶費18,079美元 (二零二三年：17,515美元) 如附註7(c)所披露外，本基金與信託人及其關聯方有以下額外結餘。

	二零二四年 美元	二零二三年 美元
透過損益賬以公平值列賬之金融資產	815,023,655	873,809,757
現金及現金等價物	11,322,475	27,155,329
銀行透支	-	(2,215,932)
應收利息	509	12,269
透過損益賬以公平值列賬之金融負債	(389,341)	(7,908)
應付交易成本	(1,492)	(2,607)
應付利息開支	-	(16,525)
應付保管費及銀行費用	(2)	(2)
應付年度服務費	(987)	(969)

截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，本基金與信託人的關連人士香港上海滙豐銀行有限公司訂立遠期外匯合約，已變現虧損為6,022,456美元 (二零二三年：4,167,702美元)。於二零二四年十二月三十一日，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9,187美元 (二零二三年：816,302美元) 及金融負債389,341美元 (二零二三年：7,908美元)。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註 (續)

8 稅項

(a) 香港

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

(b) 中華人民共和國 (「中國」)

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

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

中國A股的資本利得稅

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

本基金投資於通過滬港通／深港通交易的A股，須就來自股份的股息收入繳納10%的預提稅。於截至二零二四年及二零二三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。

財務報表附註 (續)

8 稅項 (續)

(b) 中華人民共和國 (「中國」) (續)

中國H股的資本利得稅

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

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

(c) 其他司法權區

截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，從股票中收到的股息收入扣除了預扣稅。

9 交易費用

於截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度收取的若干股息及投資收入須扣除海外預扣稅。

	二零二四年 美元	二零二三年 美元
經紀費用	2,888,505	1,877,704
其他交易費用	2,705,130	1,856,893
交易處理費	29,858	24,218
	<u>5,623,493</u>	<u>3,758,815</u>

財務報表附註 (續)

10 向分派類別分派

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

	二零二四年 美元	二零二三年 美元
年度綜合收益／(虧損) 總額	84,351,543	(59,623,886)
年內向分派類別之單位持有人分派	1,826,276	2,288,127

本基金年初及年末無未分配淨收益。

下表概述了報告期內進行的紅利分派情況。

類別	二零二四年	二零二三年	頻率	除息日*
C單位每月分派美元	0.0196美元	0.0196美元	每月	一月至十二月最後一個營業日
C單位每月分派港元	0.0194港元	0.0194港元	每月	一月至十二月最後一個營業日
C單位每月分派人民幣	0.0067人民幣	0.0197人民幣	每月	一月至三月最後一個營業日
C單位每月分派人民幣	0.0067人民幣	0.0067人民幣	每月	四月至七月最後一個營業日
C單位每月分派人民幣	0.0209人民幣	0.0067人民幣	每月	八月至十二月最後一個營業日
C單位每月分派人民幣對沖	0.0063人民幣	0.0187人民幣	每月	一月至三月最後一個營業日
C單位每月分派人民幣對沖	0.0063人民幣	0.0063人民幣	每月	四月至七月最後一個營業日
C單位每月分派人民幣對沖	0.0063人民幣	0.0063人民幣	每月	八月至十二月最後一個營業日

* 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。

二零二三年每月最後一個營業日為二零二三年一月三十一日、二零二三年二月二十八日、二零二三年三月三十一日、二零二三年四月二十八日、二零二三年五月三十一日、二零二三年六月三十日、二零二三年七月三十一日、二零二三年八月三十一日、二零二三年九月二十九日、二零二三年十月三十一日、二零二三年十一月三十日及二零二三年十二月二十九日。

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。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，管理人透過非金錢利益安排獲取服務，涉及交易金額為1,502,267,179美元(二零二三年：881,191,168美元)。本基金就該等交易已支付2,006,832美元(二零二三年：1,150,885美元)的相關佣金。

12 批准財務報表

財務報表已由信託人及管理人於二零二五年四月三十日批准。

惠理價值基金
(香港單位信託基金)

投資組合 (未經審核)

於二零二四年十二月三十一日

	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			
晶晨半導體 (上海) 股份有限公司A類別	575,280	5,386,535	0.66
安徽古井貢酒股份有限公司A類別	168,611	3,983,679	0.48
寶山鋼鐵股份有限公司A類別	1,864,200	1,779,059	0.22
寧德時代新能源科技股份有限公司A類別	171,020	6,201,952	0.75
富士康工業互聯網股份有限公司A類別	2,616,900	7,670,532	0.93
湖南華菱鋼鐵股份有限公司A類別	4,676,160	2,664,806	0.32
內蒙古伊利實業集團股份有限公司A類別	1,506,100	6,196,878	0.75
江蘇中天科技股份有限公司A類別	1,935,400	3,778,450	0.46
貴州茅臺酒股份有限公司A類別	10,837	2,251,614	0.27
龍佰集團股份有限公司A類別	661,800	1,594,275	0.19
立訊精密工業股份有限公司A類別	851,200	4,730,049	0.58
瀘州老窖股份有限公司A類別	329,300	5,620,772	0.68
寧波東方電纜股份有限公司A類別	325,900	2,334,839	0.28
保利發展控股集團股份有限公司A類別	1,800,775	2,175,169	0.27
三一重工股份有限公司A類別	2,316,300	5,204,175	0.63
上海聯影醫療科技股份有限公司A類別	140,422	2,419,815	0.29
思源電氣股份有限公司A類別	126,700	1,255,772	0.15
蘇州東山精密製造股份有限公司A類別	490,800	1,953,832	0.24
滬士電子股份有限公司A類別	1,074,964	5,810,814	0.71
浙江三花智能控制股份有限公司A類別	1,678,312	5,379,293	0.65
		78,392,310	9.51

投資組合 (未經審核) (續)

於二零二四年十二月三十一日

	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—H股			
中國農業銀行股份有限公司H類別	14,587,000	8,322,814	1.01
比亞迪股份有限公司A類別	416,000	14,284,135	1.73
中國建設銀行股份有限公司H類別	20,023,000	16,711,085	2.03
中國銀河證券股份有限公司H類別	3,524,500	3,218,431	0.39
中國國際金融股份有限公司H類別	1,144,400	1,889,585	0.23
中國人壽保險股份有限公司H類別	4,402,000	8,322,936	1.01
招商銀行股份有限公司H類別	6,446,000	33,208,616	4.03
中國太平洋保險 (集團) 股份有限公司H類別	922,000	2,992,485	0.36
中信證券股份有限公司H類別	852,000	2,342,815	0.29
東風汽車集團股份有限公司H類別	7,318,000	3,506,193	0.43
福耀玻璃工業集團股份有限公司H類別	826,000	5,952,243	0.72
中國工商銀行股份有限公司H類別	24,942,000	16,736,687	2.03
新華人壽保險股份有限公司H類別	981,900	2,984,556	0.36
康龍化成 (北京) 新藥技術股份有限公司H類別	1,665,900	3,025,300	0.37
中國平安保險 (集團) 股份有限公司H類別	2,488,000	14,756,403	1.79
青島啤酒股份有限公司H類別	196,000	1,433,854	0.18
浙江零跑科技股份有限公司H類別	969,600	4,064,846	0.49
株洲中車時代電氣股份有限公司H類別	3,419,900	14,447,335	1.75
紫金礦業集團股份有限公司H類別	1,992,000	3,627,766	0.44
中聯重科股份有限公司H類別	9,247,200	6,788,684	0.83
		168,616,769	20.47
香港—紅籌股			
中國移動有限公司	1,693,000	16,702,682	2.03
華潤置地有限公司	2,985,000	8,669,446	1.05
中國太平保險控股有限公司	1,539,600	2,304,170	0.28
上海實業環境控股有限公司	203,741,980	24,404,166	2.96
		52,080,464	6.32

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

投資組合 (未經審核) (續)

於二零二四年十二月三十一日

	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	2,747,800	19,924,802	2.42
阿里巴巴集團控股有限公司	2,262,400	24,010,273	2.91
安踏體育用品有限公司	1,300,400	13,038,753	1.58
百濟神州有限公司	539,500	7,587,777	0.92
比亞迪電子 (國際) 有限公司	449,000	2,431,716	0.30
中國聯塑集團控股有限公司	6,038,000	2,698,504	0.33
高偉電子控股有限公司	346,000	1,261,139	0.15
銀河娛樂集團有限公司	629,000	2,673,407	0.32
香港交易及結算所有限公司	128,000	4,860,019	0.59
信達生物製藥	469,500	2,213,182	0.27
京東集團股份有限公司A類別	225,800	3,955,153	0.48
美團B類別	1,853,000	36,204,411	4.39
名創優品集團控股公司	606,600	3,675,890	0.45
網易股份有限公司	216,100	3,852,045	0.47
金沙中國有限公司	1,225,600	3,299,100	0.40
創科實業有限公司	311,500	4,112,278	0.50
騰訊控股有限公司	1,492,600	80,164,111	9.73
攜程集團有限公司	731,350	50,865,055	6.17
小米集團B類別	15,772,200	70,082,867	8.51
		336,910,482	40.89
台灣			
台光電子材料股份有限公司	324,000	6,096,270	0.74
技嘉科技股份有限公司	1,389,000	11,523,900	1.40
鴻海精密工業股份有限公司	2,110,000	11,820,369	1.43
耕興股份有限公司	1,090,000	6,869,539	0.83
台灣積體電路製造股份有限公司	2,374,000	77,699,802	9.43
台耀科技股份有限公司	413,000	2,137,616	0.26
健鼎科技股份有限公司	1,130,000	6,794,794	0.83
臻鼎科技控股股份有限公司	3,164,000	11,559,750	1.40
		134,502,040	16.32

投資組合 (未經審核) (續)

於二零二四年十二月三十一日

	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)			
美國			
Kanzhun Ltd. Sponsored ADR	125,147	1,727,028	0.21
PDD Holdings Inc. Sponsored ADR Class A	87,028	8,440,846	1.02
Trip.com Group Ltd. Sponsored ADR	343,721	23,599,884	2.86
ZEEKR Intelligent Technology Holding Limited Sponsored ADR	228,453	6,483,496	0.79
		40,251,254	4.88
參與票據			
CICC Financial Trading Limited (Smartsens Technology Shanghai Co Ltd A Shrs) P Note 12/23/2027	400,183	4,261,149	0.52
		4,261,149	0.52
非上市股票			
聯洲國際集團有限公司	6,885,464	-	-
		-	-
遠期外匯合約			
		9,187	0.00
透過損益賬以公平值列賬之金融資產總額			
		815,023,655	98.91

惠理價值基金
(香港單位信託基金)

投資組合 (未經審核) (續)
於二零二四年十二月三十一日

	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負債			
遠期外匯合約		(389,341)	(0.05)
		<u>(389,341)</u>	<u>(0.05)</u>
透過損益賬以公平值列賬之金融負債總額		<u>(389,341)</u>	<u>(0.05)</u>
投資總值，淨額		<u>814,634,314</u>	<u>98.86</u>
投資總值，按成本		<u>793,735,192</u>	

所持投資組合變動表 (未經審核)
截至二零二四年十二月三十一日止年度

	資產淨值百分比	
	二零二四年	二零二三年
上市股票		
中國	9.51	15.86
香港		
—H股	20.47	9.11
—紅籌股	6.32	8.44
—其他	40.89	23.19
台灣	16.32	26.00
美國	4.88	13.11
	98.39	95.71
供股		
台灣	-	0.00
參與票據	0.52	1.86
非上市股票	0.00	-
非上市投資基金	-	0.09
遠期外匯合約	(0.05)	0.09
投資總值，淨額	98.86	97.75

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)
於二零二四年十二月三十一日

截至報告日，基金持有的金融衍生工具如下：

金融資產：

參與票據

	基礎資產	發行人	公平值 美元
CICC Financial Trading Limited (Smartsens Technology Shanghai Co Ltd A Shrs) P Note 12/23/2027	思特威 (上海) 電子科技 股份有限公司A股	CICC Financial Trading Ltd	<u>4,261,149</u>
			<u>4,261,149</u>

有關金融衍生工具的詳情 (未經審核) (續)

於二零二四年十二月三十一日

金融資產：(續)

遠期外匯合約

出售貨幣	出售數量	買入貨幣	買入數量	結算日期	交易對手	公平值 美元
離岸人民幣	2,145,358	美元	293,438	27/1/2025	香港上海滙豐銀行有限公司	850
離岸人民幣	945,872	美元	129,561	27/1/2025	香港上海滙豐銀行有限公司	562
離岸人民幣	511,387	美元	70,057	27/1/2025	香港上海滙豐銀行有限公司	313
離岸人民幣	87,253	美元	11,934	27/1/2025	香港上海滙豐銀行有限公司	35
離岸人民幣	41,060	美元	5,623	27/1/2025	香港上海滙豐銀行有限公司	23
離岸人民幣	40,229	美元	5,507	27/1/2025	香港上海滙豐銀行有限公司	20
離岸人民幣	8,598	美元	1,178	27/1/2025	香港上海滙豐銀行有限公司	5
離岸人民幣	197	美元	27	27/1/2025	香港上海滙豐銀行有限公司	0
美元	6,803,823	港元	52,842,379	28/1/2025	香港上海滙豐銀行有限公司	3,856
美元	127	港元	990	28/1/2025	香港上海滙豐銀行有限公司	0
美元	5,897,420	加元	8,469,249	31/1/2025	香港上海滙豐銀行有限公司	3,523
						<u>9,187</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)
於二零二四年十二月三十一日

金融負債：

遠期外匯合約

出售貨幣	出售數量	買入貨幣	買入數量	結算日期	交易對手	公平值 美元
美元	255	離岸人民幣	1,858	27/1/2025	香港上海滙豐銀行有限公司	(1)
美元	405	離岸人民幣	2,958	27/1/2025	香港上海滙豐銀行有限公司	(1)
美元	601	離岸人民幣	4,388	27/1/2025	香港上海滙豐銀行有限公司	(3)
美元	1,006	離岸人民幣	7,341	27/1/2025	香港上海滙豐銀行有限公司	(5)
美元	2,039	離岸人民幣	14,877	27/1/2025	香港上海滙豐銀行有限公司	(10)
美元	2,777	離岸人民幣	20,280	27/1/2025	香港上海滙豐銀行有限公司	(11)
美元	15,484	離岸人民幣	113,044	27/1/2025	香港上海滙豐銀行有限公司	(67)
美元	8,541,850	離岸人民幣	62,332,407	27/1/2025	香港上海滙豐銀行有限公司	(40,830)
美元	10,226,217	離岸人民幣	74,623,731	27/1/2025	香港上海滙豐銀行有限公司	(48,882)
美元	36,024,004	離岸人民幣	262,877,822	27/1/2025	香港上海滙豐銀行有限公司	(172,196)
港元	7,344	美元	945	28/1/2025	香港上海滙豐銀行有限公司	(1)
美元	187	澳元	300	31/1/2025	香港上海滙豐銀行有限公司	(0)
美元	22,395,634	澳元	35,845,231	31/1/2025	香港上海滙豐銀行有限公司	(115,611)
美元	640	紐元	1,134	31/1/2025	香港上海滙豐銀行有限公司	(1)
美元	4,772,938	紐元	8,456,628	31/1/2025	香港上海滙豐銀行有限公司	(11,722)
						<u>(389,341)</u>

金融衍生工具所產生的風險相關資料 (未經審核)

截至二零二四年十二月三十一日止年度

在截至二零二四年及二零二三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。

	二零二四年	二零二三年
最低風險總值	10.47%	12.59%
最高風險總值	40.60%	62.58%
平均風險總值	16.64%	21.20%

在截至二零二四年及二零二三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。

	二零二四年	二零二三年
最低風險淨值	-	1.06%
最高風險淨值	1.83%	2.67%
平均風險淨值	0.26%	1.93%

惠理價值基金
(香港單位信託基金)

表現紀錄 (未經審核)

資產淨值 (按最後交易價)

	二零二四年	二零二三年	二零二二年
資產淨值	824,024,360美元	893,894,819美元	1,037,132,390美元
每單位資產淨值			
A單位	368.77美元	329.72美元	346.90美元
B單位	159.89美元	143.68美元	151.92美元
C單位美元	20.00美元	17.97美元	19.01美元
C單位人民幣	15.14人民幣	13.21人民幣	13.65人民幣
C單位澳元對沖	14.17澳元	13.00澳元	14.11澳元
C單位加元對沖	14.77加元	13.44加元	14.40加元
C單位港元對沖	12.84港元	11.69港元	12.52港元
C單位紐元對沖	15.23紐元	13.82紐元	14.83紐元
C單位人民幣對沖	13.17人民幣	12.18人民幣	13.30人民幣
C單位每月分派美元	7.83美元	7.27美元	7.92美元
C單位每月分派港元	7.78港元	7.26港元	7.90港元
C單位每月分派人民幣	8.58人民幣	7.62人民幣	7.99人民幣
C單位每月分派人民幣對沖	7.33人民幣	6.87人民幣	7.61人民幣
P單位美元	8.1294美元	7.3094美元	7.7309美元
P單位類別人民幣對沖	9.7482人民幣	9.0267人民幣	9.8577人民幣
P單位類別人民幣非對沖	11.1076人民幣	9.6877人民幣	10.0194人民幣
X單位	11.99美元	10.64美元	11.11美元
Z單位	10.91美元	9.84美元	10.36美元

表現紀錄 (未經審核) (續)

過往十年表現紀錄

	每單位最高發行價格								
					C單位	C單位	C單位	C單位	C單位
	A單位	B單位	C單位	C單位	澳元	加元	港元	紐元	人民幣
	美元	美元	美元	人民幣	對沖	對沖	對沖	對沖	對沖
					澳元	加元	港元	紐元	人民幣
二零二四年	420.30	182.45	22.82	16.65	16.22	16.92	14.69	17.43	15.13
二零二三年	396.67	173.65	21.72	15.16	16.08	16.44	14.30	16.92	15.15
二零二二年	481.36	211.86	26.50	17.41	20.31	20.39	17.59	21.08	18.70
二零二一年	620.31	274.12	34.35	23.00	26.79	26.73	22.84	27.79	24.00
二零二零年	516.47	228.34	28.61	19.31	22.35	22.25	19.00	23.15	19.94
二零一九年	375.76	166.66	20.93	15.04	16.97	16.61	14.05	17.66	14.50
二零一八年	412.64	184.71	23.16	15.31	19.23	18.76	15.93	19.69	16.04
二零一七年	380.23	170.37	21.34	14.41	17.85	17.14	14.69	18.35	14.80
二零一六年	281.21	126.76	15.99	10.93	13.17	12.83	10.84	13.21	10.49
二零一五年	337.67	153.19	19.45	10.27	15.93	15.80	10.39	15.88	10.03

	每單位最高發行價格								
				C單位		P單位	P單位		
	C單位	C單位	C單位	每月分派	P單位	類別	類別		
	每月分派	每月分派	每月分派	人民幣	類別	人民幣	人民幣	X單位	Z單位
	美元	港元	人民幣	對沖	美元	對沖	非對沖	美元	美元
	美元	港元	人民幣	人民幣	美元	人民幣	人民幣		
二零二四年	9.01	8.95	9.50	8.45	9.2784	11.2056	12.2167	13.64	12.55
二零二三年	9.06	9.06	8.88	8.67	8.7410	11.1077	10.9859	12.71	11.84
二零二二年	11.37	11.33	10.50	11.18	10.2483	13.8451	12.7471	15.35	14.37
二零二一年	15.10	14.91	14.15	14.82	-	17.4916	16.4926	20.23	18.50
二零二零年	12.58	12.44	11.93	12.31	-	14.7665	14.0769	16.34	15.40
二零一九年	9.54	9.46	9.77	9.34	-	10.7995	11.1842	11.27	11.38
二零一八年	11.35	11.38	10.83	11.33	-	-	-	-	12.51
二零一七年	10.55	10.54	10.52	10.52	-	-	-	-	11.52
二零一六年	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二零一五年	-	-	-	-	-	-	-	-	-

惠理價值基金
(香港單位信託基金)

表現紀錄 (未經審核) (續)

過往十年表現紀錄 (續)

	每單位最低贖回價格							
	A單位	B單位	C單位	C單位	C單位	C單位	C單位	C單位
	美元 美元	美元 美元	美元 美元	人民幣 人民幣	澳元 對沖 澳元	加元 對沖 加元	港元 對沖 港元	紐元 對沖 紐元
二零二四年	304.02	132.45	16.57	12.33	11.96	12.38	10.77	12.73
二零二三年	309.68	135.07	16.90	12.76	12.27	12.66	11.00	13.02
二零二二年	264.69	116.02	14.51	10.88	10.87	11.03	9.57	11.40
二零二一年	466.46	205.34	25.69	16.94	19.69	19.77	17.05	20.43
二零二零年	285.45	126.47	15.88	11.68	12.69	12.52	10.66	13.25
二零一九年	273.81	122.04	15.31	10.95	12.59	12.25	10.35	13.02
二零一八年	278.60	124.19	15.58	11.14	12.82	12.48	10.54	13.26
二零一七年	255.63	115.04	14.51	10.44	11.99	11.62	9.89	12.11
二零一六年	281.21	126.76	15.99	10.93	13.17	12.83	10.84	13.21
二零一五年	337.67	153.19	19.45	10.27	15.93	15.80	10.39	15.88

	每單位最低贖回價格							
	C單位	C單位	C單位	C單位	P單位	P單位	X單位	Z單位
	每月分派	每月分派	每月分派	每月分派	類別	類別		
	美元 美元	港元 港元	人民幣 人民幣	人民幣 對沖 人民幣	美元 美元	人民幣 對沖 人民幣	非對沖 人民幣	美元 美元
二零二四年	6.70	6.70	7.10	6.32	6.7379	8.3089	9.0436	9.82
二零二三年	6.88	6.88	7.37	6.51	6.8711	8.5306	9.3595	9.98
二零二二年	6.09	6.11	6.42	5.90	5.9039	7.5944	7.9867	8.50
二零二一年	11.04	11.00	10.23	10.86	-	13.4158	12.4374	14.87
二零二零年	7.16	7.08	7.51	7.00	-	8.1712	8.6702	8.57
二零一九年	7.21	7.19	7.36	7.13	-	8.9235	9.2481	9.21
二零一八年	7.37	7.34	7.51	7.29	-	-	-	-
二零一七年	9.64	9.67	9.59	9.63	-	-	-	-
二零一六年	-	-	-	-	-	-	-	-
二零一五年	-	-	-	-	-	-	-	-