



惠理基金

始於1993

惠理高息股票基金

2023 半年度報告

截至二零二三年六月三十日止六個月



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



惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

目錄

	頁次
一般資料	2-3
管理人報告	4-12
財務狀況表(未經審核)	13-14
綜合收益表(未經審核)	15-16
單位持有人應佔資產淨值變動表(未經審核)	17-19
現金流量表(未經審核)	20-21
投資組合(未經審核)	22-27
投資組合變動表(未經審核)	28
有關金融衍生工具的詳情(未經審核)	29-33
分派股息予可贖回有參與權股東 (未經審核)	34

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

拿督斯里謝清海
蘇俊祺先生
何民基先生

信託人、執行人及託管人

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
90 North Church Street
George Town
Grand Cayman
Cayman Islands

註冊地址：

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

法律顧問

的近律師行
香港
中環遮打道十八號
歷山大廈五樓

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
香港
中環遮打道十號
太子大廈二十二樓

查詢詳情：

惠理基金管理香港有限公司
香港
中環皇后大道中九十九號
中環中心四十三樓

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

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

一般資料 (續)

近期獎項及成就

惠理高息股票基金	
二零二二年	<ul style="list-style-type: none">AsianInvestor 資產管理大獎 2022 資產類別大獎:亞洲(日本除外)股票 – AsianInvestor
二零一七年	<ul style="list-style-type: none">湯森路透理柏基金香港年獎 2017 最佳亞太區(日本除外)股票基金(十年) – 湯森路透
公司獎項	
二零二三年	<ul style="list-style-type: none">The Lifetime Achievement Award 得獎者: 拿督謝清海 – Asia Asset ManagementESG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
二零二二年	<ul style="list-style-type: none">亞洲私人銀行家 - 資產管理大獎2022 最佳基金機構 - 多元資產投資 – 亞洲私人銀行家2022年最佳中國外資資管機構 25強 惠理集團排名第 16 位 – 哲奔諮詢AsianInvestor 資產管理大獎 2022 資產類別大獎: 亞洲 (日本除外) 股票 – Asianinvestor
二零二一年	<ul style="list-style-type: none">亞洲私人銀行家 - 資產管理大獎2021 最佳基金機構 - 高收益債券 – 亞洲私人銀行家信報「卓越大獎系列 - 上市公司卓越大獎2021」 惠理集團: 上市公司卓越大獎2021 - 主板 – 信報財經新聞

管理人報告

市場回顧：

2023年第二季，多個因素影響下亞洲股市繼續波動，包括中國疫後復甦放慢，全球經濟放緩的持續憂慮，以及環球央行加息步伐的不確定性。今年上半年，惠理高息股票基金上升8.3%，跑贏MSCI亞洲所有國家(日本除外)指數之3%的升幅¹。

中國股市於第二季下跌，主要由於中國疫後復甦的動力大大減弱，多個宏觀指標顯著放緩。季內，中國官方製造業採購經理人指數(PMI)連續三個月處於50榮枯線下方。消費者物價指數(CPI)仍然低迷，反映通縮憂慮持續，5月份出口亦同時下滑，扭轉過去兩個月所錄得的意外增長。青年失業率(16-24歲)升至有紀錄以來新高，以及人民幣兌美元貶值等因素亦加劇市場對經濟放緩的憂慮。

從更正面的角度看，政府於第二季末表示，保持經濟增長仍然是重要優先事項，會出台各種寬鬆措施支持國家經濟的復甦。6月份，一年期及五年期貸款市場報價利率(LPR)，兩者分別為企業貸款及按揭貸款的主要參考利率，月內雙雙被調低10個基點。然而，對於更大規模的刺激計畫，尤其是針對房地產市場的放寬措施，並未符合市場預期。

同時，台灣及韓國市場取得理想表現，MSCI台灣及韓國指數分別上漲了4.5%和4.3%¹。儘管台灣及韓國的出口繼續下滑，但兩地市場以科技業為主，隨著人工智能(AI)的發展，投資者對資訊科技行業的持續感到樂觀情緒，從而支撐兩地市場的表現。我們仍然謹慎關注外部的不確定性，以及其對兩地市場的影響。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

管理人報告(續)

市場回顧：(續)

東南亞市場受到中國經濟數據疲弱及全球央行進一步加息預期所拖累，MSCI東盟指數在第二季度下跌4.4%¹。然而，市場預期東南亞地區一眾央行於今年下半年會實施更寬鬆的政策，因此我們對東南亞市場保持樂觀。就更長期而言，該地區仍繼續處於結構性趨勢，例如印尼及菲律賓擁有更有利經濟發展的人口結構，為投資者帶來更具吸引力及選擇性的投資機遇。

在外資機構投資者的帶動下，印度股市的第二季度表現理想，該國指數上漲12.2%¹。印度擁有強勁的宏觀基本面、有利的人口結構及經濟進一步發展，預期印度經濟將於今年跑贏環球大部分經濟體。我們繼續偏好市場中以國內需求為驅動力的板塊，主要由於該行業更有能力抵禦環球經濟的不利因素。然而，市場或將更關注厄爾尼諾現象對企業及農村需求的衝擊。

組合回顧：

今年第二季，基金下跌1%，MSCI亞洲所有國家(日本除外)指數則下滑1.3%¹。

月內，對基金表現作出最大貢獻的主要來自我們在中國股市的持倉，當中所涉及的行業較為廣泛，包括製造業、房地產及建築業。另一方面，市場對電子行業持續樂觀，部分原因是企業持續增加對人工智能的投資，我們所持有的韓國及台灣的科技行業之投資對象亦繼續為基金帶來貢獻。印度繼續展現出有利的發展前景，我們在印度市場的持倉亦支持基金的表現。同樣地，印尼及新加坡具有強勁的宏觀基本面，我們在該兩地市場所持有的投資對象亦錄得回報。

另一方面，我們持有的電訊服務營運商則明顯拖累基金的表現，特別是我們持有的一間香港電訊服務營運商，其表現受一項終止與私募基金的收購要約談判的消息所拖累。同時，隨著市場減弱對國企改革的預期，中國兩間主要的電訊服務營運商亦錄得跌幅。

管理人報告(續)

展望：

環球經濟的不確定性繼續揮之不去，包括美國的加息步伐及流動性狀況。即使美國科技股近期取得亮麗表現，但衰退風險仍然存在，特別是美國ISM製造業採購經理人指數(PMI)陷入低迷。我們始終認為亞洲仍會是2023年的經濟及盈利增長的亮點。

我們認為中國仍處於復甦趨勢當中，儘管近期的復甦勢頭略顯波動。現時中國市場的估值仍然相當吸引，為長期投資者帶來機遇。同時，亞洲區內其他國家的企業的基本面持續改善，基於該部分企業的業務主要集中在國內市場，更有能力抵禦環球經濟的不利因素。考慮到市場短期的波動性，股份選擇將變得相當重要。

我們繼續密切關注宏觀經濟的發展，例如出口趨勢及地緣政治事件，並堅持實行自下而上的選股方法，因應市況靈活地動態配置穩定高息股及週期性高息股。

惠理投資團隊

2023年8月21日

資料來源：

1. MSCI，2023年6月30日

本文所述的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)，截至2023年6月30日。表現數據經已扣除所有費用。所有指數僅供參考。

個別股份表現並不代表基金的表現。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

管理人報告(續)

於 2023 年 6 月 30 日之十大持股

股份名稱	行業	估值 行業 (2023 年預測)	備註
三星電子 (股份代號：005935 KS) 市值：371 億美元	技術、硬件與 設備	價格: 59,500.0 韓圓 市盈率: 38.3 倍 市帳率: 1.1 倍 派息率: 2.5%	三星電子在半導體記憶體、有機發光二極體(OLED)、智能手機、電視及家用電器等領域均處於世界領先地位。公司同時擁有多元化全球客戶基礎。特別是其記憶體業務，公司憑藉其領先市場的技術在全球擁有堅實的市場份額。三星電子將受惠於數據消費及計算方面對儲存和處理能力持續增長的需求。
台積電 (股份代號：2330 TT) 市值：4795 億美元	半導體和 半導體設備	價格: 576 新台幣 市盈率: 18.4 倍 市帳率: 4.2 倍 派息率: 2.1%	台積電是一家國際級的獨立半導體製造商，為集成電路設計公司提供流程設計、晶圓製造及測試等綜合服務。作為全球領先企業，該公司於外判市場擁有超過50%的市場份額，並持續在其技術及盈利能力方面拋離競爭對手。我們認為台積電可憑著業務定位的優勢，繼續受惠於集成電路製造外判市場的持續增長，以及市場對物聯網、人工智能晶片及其他新應用領域不斷上升的需求。

管理人報告(續)

於 2023 年 6 月 30 日之十大持股(續)

股份名稱	行業	估值 行業 (2023 年預測)	備註
中國電信 (股份代號：728 HK) 市值：669 億美元	電訊服務	價格: 3.75 港元 市盈率: 10.8 倍 市帳率: 0.7 倍 派息率: 6.5%	中國電信是中國三大全國性電信運營商之一，目前是南部省份的固網運營商。電信行業收入繼續呈現改善的狀況。中國電信因更高的 5G 定價和更好的競爭環境而受惠。 我們認為，IDC (互聯網數據中心) 及電信公司的雲業務將帶來更多業務價值。「工業數碼化」是推動電信行業發展的優良動力，尤其是中國電信作為國內主要固網運營商，對其未來發展相當有利。
中國建設銀行 (股份代號：939 HK) 市值：1638 億美元	銀行	價格: 5.07 港元 市盈率: 3.0 倍 市帳率: 0.3 倍 派息率: 10.1%	中國建設銀行的資產及存款規模在中國排行第二。在中國所有大型銀行中，建行是運營最優秀的銀行之一。該行在盈利能力、收入增長、資本充足及股東回報之間取得良好平衡，其核心盈利增長更是行內的領先者。建行的核心資本充足率和準備金覆蓋率為所有同業中最高，其抵押貸款規模亦是同業中最大，期限是業內最長，使建行成為銀行板塊中最具防禦性的投資對象。
國藥控股 (股份代號：1099 HK) 市值：98 億美元	醫藥、生物科技 及生命科技	價格: 24.50 港元 市盈率: 6.3 倍 市帳率: 0.8 倍 派息率: 4.8%	國藥控股為中國最大的藥品、醫療器械及醫療保健產品批發商和零售商。集團主營醫藥及醫療器械分銷業務。我們預計未來中國醫藥分銷行業將更集中，集團將會受益於此，並能憑藉其在銷售網絡、醫院與客戶關係及成本方面的規模優勢取得更大的市場份額。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

管理人報告(續)

於 2023 年 6 月 30 日之十大持股(續)

股份名稱	行業	估值 行業 (2023年預測)	備註
中國建築 (股份代號：3311 HK) 市值：57 億美元	資本品	價格: 8.93 港元 市盈率: 5.2 倍 市帳率: 0.7 倍 派息率: 5.8%	中國建築從事基礎設施投資及建設項目，為港澳地區最大的總承包商之一，也是中國內地領先的城市綜合投資運營商。公司在裝配式建築業務領域具有優勢，亦因此有助公司持續取得港澳地區的合同項目，並繼續看好大灣區強勁的建築需求。
中國中鐵 (股份代號：390 HK) 市值：242 億美元	資本品	價格: 5.17 港元 市盈率: 3.3 倍 市帳率: 0.3 倍 派息率: 5.2%	中國中鐵為亞洲其中一間大型綜合建築集團。業務範圍涵蓋了多個建設相關領域，包括工程測量、建設、工業設備製造、房地產發展，以及資源與採礦發展等。
中興通訊 (股份代號：763 HK) 市值：280 億美元	科技、硬件及設備	價格: 31.40 港元 市盈率: 11.9 倍 市帳率: 1.8 倍 派息率: 2.1%	中興通訊為中國一間通訊設備製造商，主要從事從事設計、開發、生產、分銷及安裝各種資訊及通訊科技相關的系統。預期該公司將取得更多的市場份額，包括海外設備市場。此外，該公司料可受惠於市場不斷加大對人工智能(AI)的投資。

管理人報告(續)

於 2023 年 6 月 30 日之十大持股(續)

股份名稱	行業	估值 行業 (2023 年預測)	備註
欣興電子 (股份代號：3037 TT) 市值：86 億美元	科技、硬件 及設備	價格: 176.00 新台幣 市盈率: 21.6 倍 市帳率: 3.1 倍 派息率: 2.1%	欣興電子為主要的半導體基板供應商之一，包括ABF增層薄膜及BT載板，並同時生產印刷電路板。公司將持續受惠於先進封裝技術的廣泛應用，這將大幅提高基板的使用量及複雜性。
招商銀行股份有限公司 (股份代號：3968 HK) 市值：1114 億美元	銀行	價格：35.60 港元 市盈率：5.7 倍 市帳率：0.9 倍 派息率：5.7%	招商銀行總部位於深圳，是中國最大的銀行集團之一。招行為全國最大的民營銀行，擁有強大的品牌知名度及完善的業務，具有明確的盈利目標和強大的管理團隊。招行專注於零售銀行業務，具有較高的盈利增長率。在增長、盈利能力及資產質素方面，招行於同業間擁有相當良好的紀錄。招行擁有強勁的手機銀行業務，有助公司在網上銀行領域佔據領導地位。招行亦是財富管理領域的龍頭，在該項業務持續擴張下，可同時增加客戶的依賴度及產生經常性費用收入。憑藉其強勁的零售銀行業務，該行將受惠於零售客戶對專業財管解決方案的結構性需求增長。

附註： 截至 2023 年 6 月 30 日，上述投資佔惠理高息股票基金的比重為 36.8%。股價以 2023 年 6 月 30 日的收市價為基礎。

個別股份表現/股息率並非基金整體表現的指標。

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2023年6月30日之資產淨值

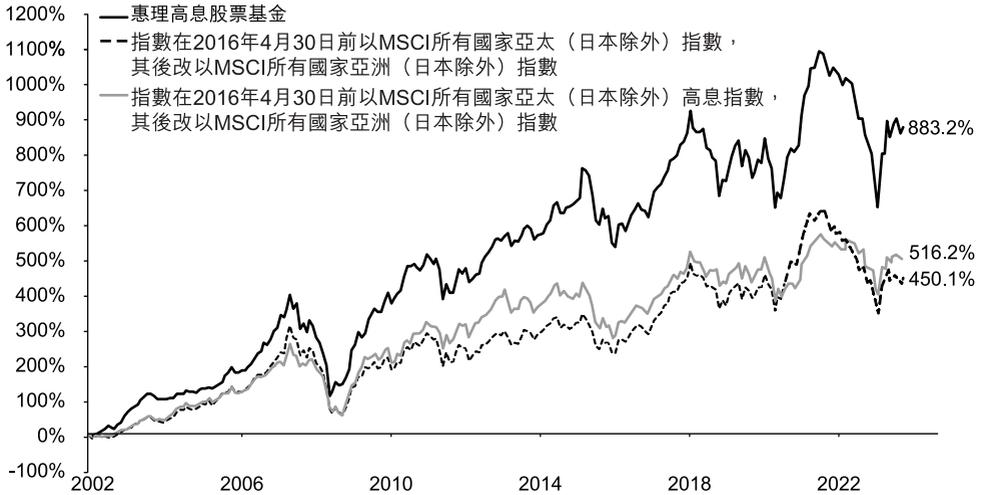
類別	每股資產淨值
A1 類別 美元	97.31 美元
A1 類別 港元 ^β (僅供參考)	762.48 港元
A 類別 Acc 港元對沖	8.44 港元
A 類別 Acc 人民幣對沖	13.94 人民幣
A 類別 Acc 人民幣非對沖	17.48 人民幣
A2 類別 MDis 美元	9.63 美元
A2 類別 MDis 港元	8.87 港元
A2 類別 MDis 澳元對沖	7.66 澳元
A2 類別 MDis 加元對沖	8.13 加元
A2 類別 MDis 英鎊對沖	7.63 英鎊
A2 類別 MDis 紐元對沖	8.06 紐元
A2 類別 MDis 人民幣對沖	8.16 人民幣
A2 類別 MDis 人民幣非對沖	9.52 人民幣
A2 類別 MDis 新加坡元對沖	8.99 新加坡元
P 類別 MDis 人民幣	10.3674 人民幣
P 類別 MDis 人民幣對沖	9.9145 人民幣
P 類別 Acc 人民幣	12.2793 人民幣
P 類別 Acc 人民幣對沖	11.8631 人民幣
X 類別 Acc 美元非對沖	17.40 美元
Z 類別	15.79 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(由基金的信託人或託管人決定)。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

2002年9月2日至2023年6月30日



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)

於二零二三年六月三十日

	30.06.2023 美元	31.12.2022 美元
資產		
流動資產		
透過損益賬以公平值列賬之金融資產	1,522,111,602	1,368,180,019
出售投資之應收款項	1,197,418	736,536
發行單位之應收款項	15,187,417	3,901,755
應收股息及利息及其他應收款項	11,638,109	1,852,156
孖展按金	2,900	2,834
銀行結餘	32,974,089	50,836,366
	<hr/>	<hr/>
總資產	1,583,111,535	1,425,509,666
	<hr/>	<hr/>
負債		
流動負債		
透過損益賬以公平值列賬之金融負債	2,236,925	299,907
購買投資之應付款項	4,407,434	1,574,369
贖回單位之應付款項	3,654,439	2,851,883
應付管理費	1,611,098	1,512,595
應付表現費	17	-
應付分派款項	4,324,264	4,129,763
應計費用及其他應付款項	275,181	352,085
	<hr/>	<hr/>
負債(不包括單位持有人應佔資產淨值)	16,509,358	10,720,602
	<hr/>	<hr/>
單位持有人應佔資產淨值	1,566,602,177	1,414,789,064
	<hr/>	<hr/>

財務狀況表(未經審核)(續)

於二零二三年六月三十日

	30.06.2023	31.12.2022
每單位之資產淨值		
- 已發行6,263,225個 (31.12.2022: 6,472,905個) A1 類別單位	97.31 美元	89.87 美元
- 已發行296,059個 (31.12.2022: 2,277,297個) A類別 Acc港元對沖單位	8.44 港元	7.88 港元
- 已發行1,896,900個 (31.12.2022: 1,896,900個) A類別 Acc人民幣對沖單位	13.94 人民幣	13.09 人民幣
- 已發行4,862個 (31.12.2022: 32,389個) A類別 Acc人民幣非對沖單位	7.48 人民幣	15.45 人民幣
- 已發行39,555,043個 (31.12.2022: 37,008,618個) A2 MDis類別美元單位	9.63 美元	9.14 美元
- 已發行244,626,664個 (31.12.2022: 222,117,510個) A2 MDis類別港元單位	8.87 港元	8.39 港元
- 已發行24,160,193個 (31.12.2022: 21,769,703個) A2 MDis類別澳元對沖單位	7.66 澳元	7.36 澳元
- 已發行5,180,362個 (31.12.2022: 5,471,118個) A2 MDis類別加元對沖單位	8.13 加元	7.76 加元
- 已發行4,388,701個 (31.12.2022: 3,935,055個) A2 MDis類別英鎊對沖單位	7.63 英鎊	7.29 英鎊
- 已發行7,166,168個 (31.12.2022: 6,423,620個) A2 MDis類別紐元對沖單位	8.06 紐元	7.73 紐元
- 已發行36,232,929個 (31.12.2022: 25,625,607個) A2 MDis類別人民幣對沖單位	8.16 人民幣	7.84 人民幣
- 已發行4,614,358個 (31.12.2022: 2,659,360個) A2 MDis類別人民幣非對沖單位	9.52 人民幣	8.61 人民幣
- 已發行1,869,025個 (31.12.2022: 1,230,259個) A2 MDis類別新加坡元對沖單位	8.99 新加坡元	8.59 新加坡元
- 已發行187,647個 (31.12.2022: 104,047個) P MDis類別人民幣單位	10.3674 人民幣	9.4146 人民幣
- 已發行117,292個 (31.12.2022: 77,038個) P MDis類別人民幣對沖單位	9.9145 人民幣	9.5661 人民幣
- 已發行169,503個 (31.12.2022: 158,444個) P類別 Acc人民幣單位	12.2793 人民幣	10.8933 人民幣
- 已發行392,167個 (31.12.2022: 339,881個) P類別 Acc人民幣對沖單位	11.8631 人民幣	11.1858 人民幣
- 已發行15,722個 (31.12.2022: 16,818個) X類別 Acc美元非對沖單位	17.40 美元	15.97 美元
- 已發行181,956個 (31.12.2022: 155,956個) Z類別單位	15.79 美元	14.54 美元

附註： 半年度報告採用與基金截至二零二二年十二月三十一日止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)(續)

截至二零二三年六月三十日止六個月

	30.06.2023 美元	31.12.2022 美元
收入		
股息	32,339,375	45,742,795
銀行存款利息	110,009	10,043
已變現投資虧損淨額	(49,533,879)	(17,442,510)
未變現投資收益／虧損變動	145,366,603	(282,023,395)
外匯虧損淨額	(1,621,438)	(1,839,363)
	<u>126,660,670</u>	<u>(255,552,430)</u>
開支		
管理費 ^{附註 2}	(9,669,778)	(10,511,329)
交易費 ^{附註 1}	(2,932,627)	(2,270,688)
信託費及基金行政費 ^{附註 1}	(991,227)	(1,079,160)
利息開支 ^{附註 1}	(216,711)	(117,129)
保管費及銀行費用 ^{附註 1}	(142,655)	(153,964)
法律及專業費用	(25,395)	(17,788)
核數師酬金	(19,182)	(19,122)
借入證券的股息	-	(7,898)
其他經營開支 ^{附註 1}	(419,229)	(630,214)
	<u>(14,416,804)</u>	<u>(14,807,292)</u>
除稅前溢利／(虧損)	112,243,866	(270,359,722)
股息及其他投資收入之預扣稅	(2,844,386)	(3,990,387)
除稅後及分派前溢利／(虧損)	109,399,480	(274,350,109)
分派予單位持有人	(25,701,652)	(24,906,632)
單位持有人應佔來自分派後經營業務之 資產淨值增加／(減少)	<u>83,697,828</u>	<u>(299,256,741)</u>

綜合收益表 (未經審核) (續)

截至二零二三年六月三十日止六個月

附註 1 截至二零二三年及二零二二年六月三十日止期間，除了支付受託人或受託人的關連人士之信託費及基金行政費、利息開支，保管費及銀行費用外，分別支付受託人或受託人的關連人士的其他款項如下：

	30.06.2023	30.06.2022
	美元	美元
交易費	(8,420)	(39,429)
其他經營開支	(1,965)	(1,496)

附註 2 截至二零二三年及二零二二年六月三十日止期間，除了支付管理人之管理費外，沒有其他款項支付給管理人或管理人的關連人士。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

可贖回有參與權股東應佔資產淨值變動表 (未經審核)

截至二零二三年六月三十日止六個月

	30.06.2023 美元	30.06.2022 美元
於一月一日之單位持有人應佔資產淨值	1,414,789,064	1,827,486,595
發行單位	323,933,741	346,385,164
贖回單位	(255,818,456)	(301,120,383)
來自單位買賣之增加淨額	68,115,285	45,264,781
除稅後及分派前溢利／(虧損)	109,399,480	(274,350,109)
分派予單位持有人	(25,701,652)	(24,906,632)
單位持有人應佔來自分派後經營業務之 資產淨值增加／(減少)	83,697,828	(299,256,741)
於六月三十日之單位持有人應佔資產淨值	1,566,602,177	1,573,494,635

可贖回有參與權股東應佔資產淨值變動表 (未經審核) (續)

截至二零二三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:

單位數量	於二零二三年 一月一日	發行單位	贖回單位	於二零二三年 六月三十日
A1 類別 美元	6,472,905	188,581	(398,261)	6,263,225
A類別 Acc港元對沖	2,277,297	18,762	(2,000,000)	296,059
A類別 Acc人民幣對沖	1,896,900	-	-	1,896,900
A類別 Acc人民幣非對沖	32,389	-	(27,527)	4,862
A2 類別 MDis美元	37,008,618	15,749,800	(13,203,375)	39,555,043
A2 類別 MDis港元	222,117,510	54,861,775	(32,352,621)	244,626,664
A2 類別 MDis澳元對沖	21,769,703	4,942,908	(2,552,418)	24,160,193
A2 類別 MDis加元對沖	5,471,118	939,010	(1,229,766)	5,180,362
A2 類別 MDis英鎊對沖	3,935,055	1,088,495	(634,849)	4,388,701
A2 類別 MDis紐元對沖	6,423,620	2,016,243	(1,273,695)	7,166,168
A2 類別 MDis人民幣對沖	25,625,607	16,092,443	(5,485,121)	36,232,929
A2 類別 MDis人民幣非對沖	2,659,360	3,061,299	(1,106,301)	4,614,358
A2 類別 MDis新加坡元對沖	1,230,259	1,137,240	(498,474)	1,869,025
P類別 MDis人民幣	104,047	87,977	(4,377)	187,647
P類別 MDis人民幣對沖	77,038	57,549	(17,295)	117,292
P類別 Acc人民幣	158,444	165,101	(154,042)	169,503
P類別 Acc人民幣對沖	339,881	160,204	(107,918)	392,167
X類別 Acc 美元非對沖	16,818	9,800	(10,896)	15,722
Z類別	155,956	68,000	(42,000)	181,956

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

可贖回有參與權股東應佔資產淨值變動表(未經審核)(續)

截至二零二三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)

單位數量	於二零二二年 一月一日	發行單位	贖回單位	於二零二二年 六月三十日
A1 類別 美元	7,116,124	234,985	(770,491)	6,580,618
A類別 Acc港元對沖	2,215,346	-	-	2,215,346
A類別 Acc人民幣對沖	1,940,014	98,764	(24,809)	2,013,969
A類別 Acc人民幣非對沖	5	32,384	-	32,389
A2類別 MDis美元	36,753,617	16,260,326	(13,255,715)	39,758,228
A2類別 MDis港元	197,220,104	51,225,238	(23,374,554)	225,070,788
A2類別 MDis澳元對沖	19,826,053	3,087,470	(2,148,163)	20,765,360
A2類別 MDis加元對沖	4,773,107	1,091,027	(354,455)	5,509,679
A2類別 MDis英鎊對沖	3,416,864	813,495	(407,249)	3,823,110
A2類別 MDis紐元對沖	4,663,486	2,345,092	(973,373)	6,035,205
A2類別 MDis人民幣對沖	15,093,201	12,962,387	(2,408,852)	25,646,736
A2類別 MDis人民幣非對沖	1,578,840	881,947	(75,321)	2,385,466
A2類別 MDis新加坡元對沖	1,375,062	268,935	(247,303)	1,396,694
P類別 MDis人民幣	59,719	17,264	(9,286)	67,697
P類別 MDis人民幣對沖	28,565	20,461	(5,851)	43,175
P類別 Acc人民幣	134,379	62,883	(56,400)	140,862
P類別 Acc人民幣對沖	418,445	165,647	(238,584)	345,508
X類別 Acc 美元非對沖	8,711	11,648	(3,370)	16,989
Z類別	1,066,573	-	(225,278)	841,295

現金流量表(未經審核)

截至二零二三年六月三十日止六個月

	30.06.2023 美元	30.06.2022 美元
經營業務之現金流量		
單位持有人應佔來自經營業務之資產淨值增加／(減少)	83,697,828	(299,256,741)
就以下項目作出調整		
股息及銀行存款利息	(32,449,384)	(45,752,838)
借入證券的股息	-	7,898
分派予單位持有人	25,701,652	24,906,632
股息及其他投資收入之預扣稅	2,844,386	3,990,387
	<hr/>	<hr/>
	79,794,482	(316,104,662)
透過損益賬以公平值列賬之金融資產(增加)／減少	(153,931,583)	300,943,232
透過損益賬以公平值列賬之金融負債增加	1,937,018	1,151,284
出售投資之應收款項增加	(460,882)	(36,829,168)
購買投資之應付款項增加	2,833,065	36,800,298
其他應收款項增加	(1,398)	(3,358)
孖展按金增加	(66)	(3)
應付管理費增加／(減少)	98,503	(310,116)
應付表現費增加／(減少)	17	(11,395,867)
應計費用及其他應付款項減少	(76,904)	(16,294)
	<hr/>	<hr/>
經營業務所用現金	(69,807,748)	(25,764,654)
已收股息及銀行存款利息	19,820,443	23,756,676
已付借入證券的股息	-	(7,898)
	<hr/>	<hr/>
經營活動之現金流入淨額	(49,987,305)	(2,015,876)

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)(續)

截至二零二三年六月三十日止六個月

	30.06.2023 美元	30.06.2022 美元
融資活動之現金流量		
支付予單位持有人之分派	(25,507,151)	(24,492,991)
發行單位所得款項	312,648,079	327,634,485
贖回單位之付款	(255,015,900)	(299,028,616)
	<hr/>	<hr/>
融資活動之現金流入淨額	32,125,028	4,112,878
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(17,862,277)	2,097,002
於一月一日之現金及現金等價物	50,836,366	39,038,920
	<hr/>	<hr/>
於六月三十日之現金及現金等價物(即銀行結餘)	32,974,089	41,135,922
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

投資組合 (未經審核)

於二零二三年六月三十日

	持有量	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股 (深港通)	194,040	6,106,270	0.39
香港-H股			
中國中鐵股份有限公司H股	69,939,000	46,146,681	2.95
中國電信股份有限公司H股	175,024,000	83,764,382	5.35
雅生活智慧城市服務股份有限公司H股	6,947,750	4,468,947	0.29
中國廣核電力股份有限公司H股	26,396,000	6,366,935	0.41
中國建設銀行股份有限公司H股	88,273,000	57,117,128	3.65
中國人壽保險股份有限公司H股	15,928,000	26,548,191	1.69
招商銀行股份有限公司H股	7,497,500	34,064,105	2.17
中國太平洋保險(集團)股份有限公司H股	13,043,400	33,709,038	2.15
中國鐵建股份有限公司H股	38,452,000	28,266,493	1.80
廣州汽車集團股份有限公司H股	26,148,000	15,584,249	1.00
江蘇寧滬高速公路股份有限公司H股	15,724,000	14,488,744	0.93
中國平安保險(集團)股份有限公司H股	4,517,500	28,740,468	1.83
青島港國際股份有限公司H股	13,977,000	7,670,310	0.49
山東威高集團醫用高分子製品股份有限公司H股	800	1,045	0.00
國藥控股股份有限公司H股	15,855,600	49,576,890	3.16
中興通訊股份有限公司H股	8,649,400	34,661,403	2.21
浙江滬杭甬高速公路股份有限公司H股	1,668,000	1,266,612	0.08
		472,441,621	30.16
香港-紅籌股			
北控水務集團有限公司	50,060,000	11,883,225	0.76
中國光大環境集團有限公司	69,893,000	27,562,758	1.76
華潤置地有限公司	2,572,000	10,897,818	0.70
華潤電力控股有限公司	12,920,000	29,185,443	1.86
中國建築國際集團有限公司	41,061,000	46,796,298	2.99

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)

於二零二三年六月三十日

	持有量	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(續)			
遠東宏信有限公司	40,076,000	31,710,754	2.02
粵海投資有限公司	25,342,000	21,863,420	1.40
越秀交通基建有限公司	37,067,000	18,354,801	1.17
中國移動有限公司	399,500	3,265,626	0.21
中國聯合網絡通信(香港)股份有限公司	37,550,000	24,823,912	1.58
		<u>226,344,055</u>	<u>14.45</u>
香港-其他			
阿里巴巴集團控股有限公司	3,037,600	31,478,725	2.01
亞信科技控股有限公司	16,292,000	22,663,731	1.45
中國教育集團控股有限公司	13,058,000	10,165,694	0.65
中國永達汽車服務控股有限公司	29,235,000	14,700,423	0.94
資本策略地產有限公司	190,900,000	3,483,955	0.22
海天國際控股有限公司	2,913,000	6,795,903	0.43
香港寬頻有限公司	31,119,000	16,759,791	1.07
德昌電機控股有限公司	11,082,865	14,172,624	0.91
合景悠活集團控股有限公司	18,236,000	2,094,607	0.13
騰訊控股有限公司	171,600	7,262,102	0.46
友邦保險控股有限公司	798,000	8,055,823	0.51
碧桂園服務控股有限公司	4,682,000	6,047,034	0.39
遠東發展有限公司	44,448,992	10,551,285	0.67
龍湖集團控股有限公司	10,628,500	25,826,731	1.65
六福集團(國際)有限公司	755,000	1,931,932	0.12
美團	1,702,360	26,571,029	1.70
電訊盈科有限公司	49,168,000	25,476,460	1.63
新城發展控股有限公司	20,408,000	3,984,946	0.26
東江集團(控股)有限公司	21,868,000	4,102,579	0.26
		<u>242,125,374</u>	<u>15.46</u>

投資組合 (未經審核) (續)
於二零二三年六月三十日

	持有量	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)			
印度			
GAIL India Ltd	2,451,862	3,138,049	0.20
Indus Towers Ltd	2,760,236	5,526,192	0.35
IndusInd Bank Ltd	571,503	9,576,019	0.61
NTPC Ltd	1,758,579	4,054,549	0.26
Nexus Select Trust	808,587	1,054,100	0.07
		23,348,909	1.49
印尼			
愛凱爾股份有限公司	1,455,500	137,494	0.01
Bank Mandiri Persero Tbk PT	13,719,800	4,746,069	0.30
印尼國家銀行	7,896,800	4,806,790	0.31
Bukalapak.com PT Tbk	153,009,000	2,157,922	0.14
Indocement Tunggal Prakarsa Tbk PT	2,766,700	1,826,735	0.11
Indosat Tbk PT	7,894,700	4,529,786	0.29
		18,204,796	1.16
菲律賓			
BDO Unibank Inc	2,779,400	6,933,395	0.44
新加坡			
DBS Group Holdings Ltd	206,100	4,787,652	0.30
Digital Core REIT Management Pte Ltd	6,954,200	3,303,245	0.21
United Overseas Bank Ltd	613,100	12,655,682	0.81
		20,746,579	1.32

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)

於二零二三年六月三十日

	持有量	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			
Handsome Co Ltd	238,059	4,192,354	0.27
KB Financial Group Inc	848,359	30,683,399	1.96
Samsung Engineering Co Ltd	1,335,717	28,631,975	1.83
HPSP Co Ltd	502,912	10,856,436	0.69
Hyundai Marine & Fire Insurance Co Ltd	656,623	15,442,873	0.99
Kia Corp	399,327	26,768,397	1.71
LG Uplus Corp	1,465,558	11,911,135	0.76
鮮京電信	444,313	15,682,863	1.00
Samsung Electronics Co Ltd	2,333,375	105,160,325	6.71
		<u>249,329,757</u>	<u>15.92</u>
台灣			
聯發科技股份有限公司	815,000	18,001,798	1.15
台灣積體電路製造股份有限公司	4,561,000	84,343,650	5.38
智原科技股份有限公司	925,000	6,266,052	0.40
欣興電子股份有限公司	6,067,000	34,281,238	2.19
緯穎科技服務股份有限公司	134,000	6,108,899	0.39
		<u>149,001,637</u>	<u>9.51</u>
泰國			
Thai Life Insurance PCL	8,711,600	3,016,261	0.19
美國			
Sea Ltd ADR	91,155	5,290,636	0.34

投資組合 (未經審核) (續)
於二零二三年六月三十日

	持有量	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)			
非上市股票			
香港			
瑞金礦業有限公司*	4,283,500	-	-
非上市投資基金			
Malabar India Fund Ltd Class 1 Shares*	20,128	62,441,872	3.98
Malabar Select Fund Class 1 - Standard Class*	30,197	36,773,935	2.35
		99,215,807	6.33
遠期外匯合約			
		6,505	0.06
透過損益賬以公平值列賬之金融資產總額		1,522,111,602	97.22

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)

於二零二三年六月三十日

	持有量	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		(2,236,925)	(20.87)
透過損益賬以公平值列賬之金融負債總額		<u>(2,236,925)</u>	<u>(20.87)</u>
投資總值，淨額		<u>1,519,874,677</u>	<u>76.35</u>
投資總值，按成本(包含交易成本)		<u>1,566,228,394</u>	

* 投資基金未經香港授權，不適用於香港公眾

投資組合變動表(未經審核)
截至二零二三年六月三十日止六個月

	資產淨值百分比	
	30.06.2023	31.12.2022
透過損益賬以公平值列賬之金融資產		
上市股票		
中國	0.39	3.72
香港		
- H股	30.16	31.84
- 紅籌股	14.45	15.69
- 其他	15.46	12.74
印度	1.49	0.21
印尼	1.16	0.78
馬來西亞	-	0.31
菲律賓	0.44	0.30
新加坡	1.32	1.89
南韓	15.92	12.88
台灣	9.51	9.14
泰國	0.19	-
美國	0.34	0.34
	<hr/>	<hr/>
	90.83	89.84
	<hr/>	<hr/>
非上市股票		
香港	-	-
	<hr/>	<hr/>
非上市投資基金	6.33	6.68
遠期外匯合約	0.06	0.17
	<hr/>	<hr/>
	97.22	96.69
透過損益賬以公平值列賬之金融負債		
遠期外匯合約	(20.87)	(0.00)
	<hr/>	<hr/>
投資總值，淨額	<hr/> 76.35	<hr/> 96.69

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)

於二零二三年六月三十日

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	392,244	美元	262,757	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	2,805
澳元	243,677	美元	163,638	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	2,145
澳元	204,377	美元	135,839	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	392
澳元	13,318	美元	8,943	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	116
人民幣	1,441,051	美元	199,242	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	527
人民幣	74,351	美元	10,296	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	44
人民幣	40,870	美元	5,678	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	42
英鎊	48,507	美元	61,756	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	417
美元	45,224	加元	59,970	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	17
						<hr/>
						6,505
						<hr/> <hr/>

有關金融衍生工具的詳情 (未經審核) (續)
於二零二三年六月三十日

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
美元	2,956	澳元	4,459	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(1)
美元	3,289	澳元	4,921	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(28)
美元	170,864	澳元	255,016	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(1,858)
美元	122,692,827	澳元	183,594,667	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(1,018,950)
美元	761	加元	1,000	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(7)
美元	71,981	加元	94,413	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(757)
美元	31,650,299	加元	41,596,025	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(270,559)
美元	125	人民幣	903	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(0)

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)

於二零二三年六月三十日

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	人民幣	10	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(0)
美元	15	人民幣	110	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(0)
美元	335	人民幣	2,421	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(1)
美元	70	人民幣	500	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(1)
美元	250	人民幣	1,800	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(2)
美元	707	人民幣	5,104	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(3)
美元	1,825	人民幣	13,196	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(5)
美元	4,148	人民幣	30,000	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(11)

有關金融衍生工具的詳情(未經審核)(續)
於二零二三年六月三十日

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	14,802	人民幣	106,489	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(118)
美元	43,675	人民幣	315,856	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(120)
美元	155,333	人民幣	1,121,336	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(706)
美元	207,042	人民幣	1,489,869	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(1,596)
美元	633,785	人民幣	4,575,235	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(2,879)
美元	3,615,207	人民幣	26,097,835	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(16,424)
美元	40,281,538	人民幣	290,788,558	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(183,004)
美元	12,589	英鎊	9,901	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(68)

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)

於二零二三年六月三十日

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	203,033	英鎊	159,279	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(1,617)
美元	42,144,212	英鎊	33,075,790	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(318,156)
美元	315,219	港元	2,465,895	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(321)
美元	80,936	紐元	132,660	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(186)
美元	91,745	紐元	148,990	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(1,054)
美元	35,087,385	紐元	56,998,070	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(392,546)
美元	12,317,924	新加坡元	16,654,350	7/31/2023	香港上海滙豐銀行 有限公司	(25,947)
						<u>(2,236,925)</u>

分派股息予可贖回有參與權股東 (未經審核)

根據本基金之解釋備忘錄，管理人可決定自收入及／或資本作出分派。截至二零二三年六月三十日止期間，本基金向可贖回有參與權股東宣派總分派達 24,906,632 美元(截至二零二二年六月三十日止期間:18,064,295 美元)。

下表概述報告期內作出的股息分派。

類別	01.01.2023至 30.06.2023	01.01.2022至 30.06.2022	分派次數	除息日*
A2 MDis 美元類別	0.0458美元	0.0458美元	每月	一月至六月最後一個營業日
A2 MDis 港元類別	0.0419港元	0.0419港元	每月	一月至六月最後一個營業日
A2 MDis 澳元對沖類別	0.0378澳元	0.0378澳元	每月	一月至三月最後一個營業日
A2 MDis 澳元對沖類別	0.0300澳元	0.0378澳元	每月	四月至六月最後一個營業日
A2 MDis 加元對沖類別	0.0386加元	0.0386加元	每月	一月至三月最後一個營業日
A2 MDis 加元對沖類別	0.0353加元	0.0386加元	每月	四月至六月最後一個營業日
A2 MDis 英鎊對沖類別	0.0361英鎊	0.0361英鎊	每月	一月至六月最後一個營業日
A2 MDis 紐元對沖類別	0.0406紐元	0.0406紐元	每月	一月至三月最後一個營業日
A2 MDis 紐元對沖類別	0.0454紐元	0.0406紐元	每月	四月至六月最後一個營業日
A2 MDis 人民幣對沖類別	0.0392人民幣	0.0587人民幣	每月	一月至三月最後一個營業日
A2 MDis 人民幣對沖類別	0.0249人民幣	0.0587人民幣	每月	四月至六月最後一個營業日
A2 MDis 人民幣非對沖類別	0.0417人民幣	0.0417人民幣	每月	一月至三月最後一個營業日
A2 MDis 人民幣非對沖類別	0.0275人民幣	0.0417人民幣	每月	四月至六月最後一個營業日
A2 MDis 新加坡元對沖類別	0.0427新加坡元	0.0427新加坡元	每月	一月至三月最後一個營業日
A2 MDis 新加坡元對沖類別	0.0351新加坡元	0.0427新加坡元	每月	四月至六月最後一個營業日
P MDis人民幣	0.0483人民幣	0.0483人民幣	每月	一月至三月最後一個營業日
P MDis人民幣	0.0300人民幣	0.0483人民幣	每月	四月至六月最後一個營業日
P MDis人民幣對沖	0.0481人民幣	0.0743人民幣	每月	一月至三月最後一個營業日
P MDis人民幣對沖	0.0303人民幣	0.0743人民幣	每月	四月至六月最後一個營業日

* 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及二零二三年六月三十日。

二零二二年每月最後一個營業日為二零二二年一月三十一日、二零二二年二月二十八日、二零二二年三月三十一日、二零二二年四月二十九日、二零二二年五月三十一日及二零二二年六月三十日。