

惠理高息股票基金

2021 半年度報告

截至二零二一年六月三十日止六個月

惠理基金管理香港有限公司

香港中环皇后大道中九十九号

中环中心四十三楼

电话: (852) 2880 9263

传真: (852) 2565 7975

电邮: vp1@vp.com.hk

网址: www.valuepartners-group.com

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

目录

	页数
一般数据	2-3
基金管理人报告	4-12
财务状况表 (未经审计)	13-14
综合收益表 (未经审计)	15-16
份额持有人应占资产净值变动表 (未经审计)	17-19
现金流量表 (未经审计)	20-21
投资组合 (未经审计)	22-26
投资组合变动表 (未经审计)	27
有关金融衍生工具的详情 (未经审计)	28-32
分派股息给可赎回有参与权份额持有人 (未经审计)	33

一般数据

基金管理人

惠理基金管理香港有限公司
香港
中环皇后大道中九十九号
中环中心四十三楼

基金管理人董事

拿督斯里谢清海
苏俊祺先生
何民基先生

受托人、行政管理人及保管人

汇丰机构信托服务(亚洲)有限公司
香港
中环皇后大道中一号

基金登记机构

HSBC Trustee (Cayman) Limited

主要地址:

Strathvale House
90 North Church Street
George Town
Grand Cayman
Cayman Islands

注册地址:

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

法律顾问

的近律师行
香港
中环遮打道十八号
历山大厦五楼

审计师

罗兵咸永道会计师事务所
香港
中环遮打道十号
太子大厦二十二楼

查询详情:

惠理基金管理香港有限公司
香港
中环皇后大道中九十九号
中环中心四十三楼

投资者热线 : (852) 2143 0688

传真 : (852) 2565 7975

电邮 : fis@vp.com.hk

网址 : www.valuepartners-group.com

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

一般数据 (续)

近期奖项及成就

惠理高息股票基金	
二零一七年	<ul style="list-style-type: none">汤森路透理柏基金香港年奖 2017 最佳亚太区(日本除外)股票基金(十年) — 汤森路透
公司奖项	
二零一八年	<ul style="list-style-type: none">I&M 专业投资大奖 2018 离岸中国股票基金公司(10 年) — 投资洞见与委托2018《指标》年度基金大奖(香港) 亚洲(日本除外)股票基金公司: 同级最佳奖 — 《指标》杂志2018《指标》年度基金大奖(香港) 大中华股票基金公司: 杰出表现奖 — 《指标》杂志

基金管理人报告

第二季度，亚洲股市面临较为复杂的市场环境。总体而言，尽管通胀和紧缩预期一直影响市场情绪，但第一季度的理想业绩支持了股市表现。截至二零二一年六月三十日止六个月，惠理高息股票基金录得 9.6% 的涨幅，摩根士丹利亚洲（日本除外）指数同期上涨 6.4%¹。

中国：下半年经济增速可能会放缓

第二季度，通胀及美联储缩减预期影响中国市场情绪。上半年，中国例如生产者物价指数（PPI）和消费物价指数（CPI）等通胀指标稳步上涨，引发市场对紧缩提前担忧。自 3 月以来，中国社融总额（TSF）持续下降²，同时固定资产投资也开始放缓³，这些数据显示宽松政策有可能在减弱。经历了新冠疫情之后的强劲复苏，预计今年下半年中国经济将继续增长，但增速会有所放缓。不过，中国人民银行强调其立场保持不变，维护经济稳定仍是关键任务，未来的政策措施会较为灵活。中国人民银行重申会把握政策的时机、力度和有效性，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社融规模增速与经济增速相匹配，维持稳定的宏观杠杆率。这些措施应当有助于中国经济持续稳步复苏。

台湾：新冠疫情复燃影响经济复苏，但基本面依然强劲

台湾股市表现继续跑赢亚洲其他地区，摩根士丹利台湾指数于第二季度上涨 7.1%¹。然而，由于 5 月份本土新冠疫情复燃，引发市场短期波动，第二季度股市表现不及第一季度亮丽。但政府的快速应对措施有助于稳定疫情，例如建立更多检测站、加快疫苗采购以及加大财政刺激力度来补贴受影响的个人和企业。在强劲出口的支持下，台湾的基本面依然稳健。在科技和非科技出口的驱动下，台湾第二季度出口总额达 1,090 亿美元，同比增长 37.4%⁴。受强劲宏观数据带动，台湾政府将 2021 年 GDP 增长率预测值从 2 月时的 4.64% 上调至 5.46%⁵。预计 2021 年出口增速有望达到 15.44%，消费和投资增速分别有望达到 2.75% 和 9.1%。

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

韩国：出口保持稳健

与台湾相似，韩国也是全球经济复苏的受益者之一。韩国出口活动也保持强劲，上半年出口增长26.1%，创下3,032亿美元的历史新高⁶。6月，韩国15个主要出口品类和9大出口目的地的出口量首次全面增长。第二季度，韩国的商业调查指数和经济信心指数均呈现上升趋势⁷，反映韩国的商业信心和经济信心皆有所改善。由于出口需求强劲和消费者信心改善，韩国央行预计，韩国经济于2021年和2022年分别有望增长4%和3%，高于2月时的预测值（分别为3%和2.5%）。

东盟：新冠疫情有所改善

第二季度，由于部分地区在控制新冠病毒传播方面持续面临挑战，东盟市场的整体表现继续落后于其他地区，摩根士丹利东盟指数录得1.04%¹的跌幅。但这种情况出现改善迹象。本季度末，马来西亚和菲律宾的每日新增确诊人数已经开始减少，同时整个地区的疫苗接种率有所上升，超出最初预期。预计到今年第三季度或第四季度，该地区经济情况将有所改善。虽然我们继续对东盟持审慎态度，但也会留意当地经济复苏进程中的投资机遇。

投资组合策略回顾

在本季度，科技硬件板块持仓继续成为本基金表现的重要贡献者。台湾和韩国的科技硬件制造商继续受益于全球半导体超级周期和强劲需求；本基金于第一季度开始持有的中国软件股受益于用户的迅速增长，持仓占比持续扩大。由于股价已经反映了利好因素，我们开始减持相关持仓，进行获利了结。本基金新增的核心持仓之一是一家中国医药分销商，其因疫苗分销业务强劲而股价上涨。其他贡献来自高等教育板块和本基金核心持有的金融和医疗保健板块。同时，本基金的另一核心持仓（一家韩国金融公司）计划将旗下的银行子公司上市，从而录得出色表现。因其股价已反映基本面利好消息，我们对其进行了减持，并将资金转移至电信和公用事业板块。

另一方面，中国房地产行业监管政策继续收紧，从而影响到本基金中房地产开发商相关持仓的表现。此外，工业板块于第一季度表现亮眼，在投资者获利了结之下，工业股表现受到一定的压力。但我们认为此板块将继续受益于强劲的订单需求，因此继续持有相关股份。

基金管理人报告 (续)

市场展望

在亚洲,我们继续看好北亚地区,相较于饱受新冠疫情挑战的东南亚,北亚可能会提供更佳的风险回报机遇。但我们也会密切关注东盟的投资机会,因为东盟地区的疫苗供应正在逐步增加,将有助于区内经济在未来数月复苏。

通胀预期转变以及紧缩政策提前的可能性,有可能会影响市场气氛。在此环境下,预计利率将维持较低水平,为高息股票策略带来挑战。因此,我们认为以自下而上的投资策略进行选股至关重要,并看好盈利前景具较高确定性的优质企业,以确保稳健的股息回报。

惠理基金管理香港有限公司

2021年8月23日

1. 资料来源: MSCI, 2021年6月30日
2. 资料来源: 中国人民银行
3. 资料来源: 国家统计局, 2021年7月1日
4. 资料来源: 台湾“财政部”, 2021年7月7日
5. 资料来源: 台湾“央行”, 2021年6月17日
6. 资料来源: 韩国产业通商资源部, 2021年7月1日
7. 资料来源: 韩国央行, 2021年6月25日

本文所述的基金表现指惠理高息股票基金“A1”类别的表现。所有表现数据均取自汇丰机构信托服务(亚洲)有限公司及彭博信息(数据以美元及按资产净值对资产净值基准计算,股息将再作投资),截至2021年6月30日。表现数据已扣除所有费用。所有指数仅供参考。

本文提供的意见纯属惠理基金管理香港有限公司(“惠理”)的观点,会因市场及其他情况而改变。以上资料并不构成任何投资建议,也不应视作投资决策的依据。所有数据搜集自被认为可靠的来源,但惠理不保证数据的准确性。本文包含的部分陈述可能被视为前瞻性陈述,此等陈述不保证任何将来表现,实际情况或发展可能与该等陈述有重大差异。

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

于 2021 年 6 月 30 日的十大持股

股票名称	行业	估值 (2022 年预测)	备注
台积电 (股票代码: 2330 TT) 市值: 5,535 亿美元	半导体和半 导体设备	股价: 595.0 新台币 市盈率: 22.1 倍 市净率: 5.9 倍 派息率: 2.0%	台积电是一家国际级的独立半导体制造商, 为集成电路设计公司提供流程设计、晶圆制造及测试等综合服务。作为全球领先企业, 该公司在外包市场占据超过 50%的份额, 并持续在技术及盈利能力方面远胜竞争对手。我们认为台积电可凭借业务定位的优势, 继续受益于集成电路制造外包市场的持续增长, 以及市场对物联网、人工智能芯片及其他新应用领域不断上升的需求。
三星电子 (股票代码: 005935 KS) 市值: 536 亿美元	科技、硬件 与设备	股价: 73,700.0 韩元 市盈率: 9.6 倍 市净率: 1.3 倍 派息率: 2.0%	三星电子在半导体内存、有机电激发光显示、智能手机、电视和家用电器等领域都处于世界领先地位。公司同时拥有多元化全球客户群。特别是其内存业务, 公司凭借市场领先的技术在全球拥有坚实的市场份额。在全球数字化转型的趋势下, 预计三星电子将受益于数据消费及计算方面对储存和处理能力持续增长的需求。

基金管理人报告 (续)

于 2021 年 6 月 30 日的十大持股 (续)

股票名称	行业	估值 (2022 年预测)	备注
中国建设银行 (股票代码: 939 HK) 市值: 1,990 亿美元	银行	股价: 6.1 港元 市盈率: 3.8 倍 市净率: 0.4 倍 派息率: 7.9%	中国建设银行的资产及存款规模在中国内地排行第二。在中国大型银行中, 建行是运营最优秀的银行之一, 其核心盈利能力处于业内领先水平。建行的核心资本充足率和准备金覆盖率亦为同行中的翘楚, 其现有的按揭贷款额高, 期限为业内最长, 使建行成为银行业中的防御性投资。
中国电信 (股票代码: 728 HK) 市值: 303 亿美元	电信服务	股价: 2.9 港元 市盈率: 8.2 倍 市净率: 0.5 倍 派息率: 7.0%	中国电信是中国三大全国性电信运营商之一, 目前是南部省份的固网运营商。电信行业收入继续呈现改善的势头。中国电信因更高的5G定价和更好的竞争环境而受益。我们认为, IDC (互联网数据中心) 及电信公司的云业务将带来更多业务价值。中国电信作为目前的固网运营商, “工业数字化”是推动行业发展的优良动力。2020 年, IDC 和云业务总计贡献中国电信收入的 10.5%, 增幅居三家电信公司最高。

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

于 2021 年 6 月 30 日的十大持股 (续)

股票名称	行业	估值 (2022 年预测)	备注
腾讯控股 (股票代码: 700 HK) 市值: 7,215 亿美元	媒体及娱乐	股价: 584.0 港元 市盈率: 24.1 倍 市净率: 4.1 倍 派息率: 0.4%	腾讯的主要业务包括网上游戏、高级短信服务、互联网增值服务、广告及电子商务服务, 是中国互联网龙头企业。该公司拥有广大在线用户群体, 为其支付服务、广告等业务带来长线盈利潜力。旗下的手机及计算机游戏也是另一长线增长机会。
永达汽车 (股票代码: 3669 HK) 市值: 35 亿美元	零售	股价: 13.9 港元 市盈率: 9.7 倍 市净率: 1.7 倍 派息率: 3.5%	永达汽车是中国最大的汽车代理商之一, 豪华品牌代理业务约占 80%。该公司业务持续受益于中国消费升级, 增长迅速。永达目前的估值较同行低, 不过身为宝马在中国的最大经销商, 公司股价将受益于宝马汽车较长的产品生命周期。
华润置地 (股票代码: 1109 HK) 市值: 289 亿美元	房地产	股价: 31.4 港元 市盈率: 5.9 倍 市净率: 0.7 倍 派息率: 6.1%	华润置地是华润集团从事房地产业务的子公司, 也是中国内地最具影响力的综合房地产开发商之一。该公司拥有数十年的领先专业知识, 并有在中国大城市的核心区域建造住宅、购物中心和办公楼的经验。该公司能以较低成本获得市场占有率, 支持其可持续发展。

基金管理人报告 (续)

于 2021 年 6 月 30 日的十大持股 (续)

股票名称	行业	估值 (2022 年预测)	备注
<p>国药控股 (股票代码: 1099 HK) 市值: 93 亿美元</p>	<p>制药、生物 科技和生命 科学</p>	<p>股价: 23.1 港元 市盈率: 6.3 倍 市净率: 0.8 倍 派息率: 4.7%</p>	<p>国药集团是中国最大的医药、医疗器械和保健品批发商和零售商, 主要从事医药及医疗器械分销业务。未来中国医药分销行业将持续整合, 国药在销售网络、医院客户关系和成本控制方面的规模优势, 将有利于其从中受益并获得更多市场份额。</p>
<p>合景悠活 (股票代码: 3913 HK) 市值: 26 亿美元</p>	<p>房地产</p>	<p>股价: 10.0 港元 市盈率: 13.7 倍 市净率: 3.5 倍 派息率: 2.4%</p>	<p>合景悠活是一家综合性物业管理服务商, 提供物业管理、商场运营及写字楼运营等服务, 业务十分多元化。目前公司业务已扩张至粤港澳大湾区、长三角、环渤海经济圈、中国中西部和海南四个经济区及 38 个城市。投资项目涵盖住宅建筑、商业建筑和办公楼以及工业园区。预计在并购和运营增长的推动下, 公司未来几年或将实现强劲的盈利增长。</p>

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

于 2021 年 6 月 30 日的十大持股 (续)

股票名称	行业	估值 (2022 年预测)	备注
联发科技 (股票代码: 2454 TT) 市值: 549 亿美元	半导体产品 与设备	股价: 962.0 新台币 市盈率: 14.9 倍 市净率: 3.5 倍 派息率: 6.3%	联发科技是一家台湾集成电路设计公司, 产品种类丰富, 主要为移动设备、家庭娱乐产品、网络设备和其他物联网应用提供密集节能芯片系统研发服务, 在市场中处于领先地位。在 5G 产品推出和手机相关业务利润率提升的推动下, 预计未来几年公司将实现强劲的盈利增长, 同时公司有实力提供芯片整体解决方案, 以应对 5G 时代日益增长的物联网应用需求。

注: 截至 2021 年 6 月 30 日, 上述投资占惠理高息股票基金的比重为 33.94%。股价以 2021 年 6 月 30 日的收盘价为基准。

基金管理人报告 (续)

惠理高息股票基金—于 2021 年 6 月 30 日的资产净值

类别	份额净值
“A1”类美元份额	117.29 美元
“A1”类港元份额 ^β (仅供参考)	910.77 港元
“A”类累积人民币对冲份额	17.05 人民币
“A”类累积人民币非对冲份额	18.71 人民币
“A2”类每月分派美元份额	12.88 美元
“A2”类每月分派港元份额	11.77 港元
“A2”类每月分派澳元对冲份额	10.66 澳元
“A2”类每月分派加元对冲份额	11.07 加元
“A2”类每月分派英镑对冲份额	10.47 英镑
“A2”类每月分派新西兰元对冲份额	11.10 新西兰元
“A2”类每月分派人民币对冲份额	11.24 人民币
“A2”类每月分派人民币非对冲份额	11.20 人民币
“A2”类每月分派新加坡元对冲份额	12.17 新加坡元
“P”类每月分派人民币份额	12.5963 人民币
“P”类每月分派人民币对冲份额	14.0004 人民币
“P”类累积人民币份额	13.3797 人民币
“P”类累积人民币对冲份额	14.6931 人民币
“X”类累积美元非对冲份额	20.65 美元
“Z”类份额	18.89 美元

成立至今回报表现

自 2002 年 9 月 2 日至 2021 年 6 月 30 日



^β 投资者应注意基金的基础货币为美元。港元等值份额净值报价仅供参考，不应被用于认购或赎回的计算。本基金的基础货币转换通常于相应的基金交易日以当时的汇率进行 (由基金的受托人或保管人决定)。投资者应注意美元汇率波动可能带来的风险。

* 指数在 2016 年 4 月 30 日前以 MSCI 所有国家亚太 (日本除外) 指数 (净总回报) 计算，因投资范围更新，其后改以 MSCI 所有国家亚洲 (日本除外) 指数 (净总回报) 计算。MSCI 指数 (净总回报) 表现包括股息再投资及已减除预扣税。

指数在 2016 年 4 月 30 日前以 MSCI 所有国家亚太 (日本除外) 高息指数 (净总回报) 计算，因投资范围更新，其后改以 MSCI 所有国家亚洲 (日本除外) 高息指数 (净总回报) 计算。MSCI 指数 (净总回报) 表现包括股息再投资及已减除预扣税。

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

财务状况表 (未经审计)

于二零二一年六月三十日

	30.06.2021 美元	31.12.2020 美元
资产		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	1,910,806,288	1,967,942,508
出售投资应收款项	8,511,301	6,597,962
发行份额应收款项	4,041,441	2,509,020
应收股息及利息及其他应收款项	15,518,048	2,857,812
保证金	2,795	2,793
银行结余	88,394,887	23,944,532
	<u>2,027,274,760</u>	<u>2,003,854,627</u>
总资产		
	<u>2,027,274,760</u>	<u>2,003,854,627</u>
负债		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	2,188,031	25,498
购买投资应付款项	21,625,736	17,925,587
赎回份额应付款项	8,647,397	11,074,129
应付管理费	2,033,107	2,023,348
应付业绩表现费	30,769,452	40,315,325
应付分派款项	2,968,795	3,270,658
银行透支	19,827,389	2,971,967
应计费用及其他应付款项	303,504	330,327
	<u>88,363,411</u>	<u>77,936,839</u>
负债 (不包括份额持有人应占资产净值)		
	<u>88,363,411</u>	<u>77,936,839</u>
份额持有人应占资产净值	<u>1,938,911,349</u>	<u>1,925,917,788</u>

财务状况表（未经审计）（续）

于二零二一年六月三十日

	30.06.2021	31.12.2020
份额净值		
— 已发行 7,380,505 份 (31.12.2020: 7,755,208 份) “A1” 类份额	117.29 美元	107.04 美元
— 已发行 1,931,912 份 (31.12.2020: 1,009,897 份) “A” 类累积人民币对冲份额	17.05 人民币	15.43 人民币
— 已发行 38,971 份 (31.12.2020: 90,989 份) “A” 类累积人民币非对冲份额	18.71 人民币	17.05 人民币
— 已发行 36,974,634 份 (31.12.2020: 41,410,602 份) “A2” 类每月分派美元份额	12.88 美元	11.95 美元
— 已发行 181,894,800 份 (31.12.2020: 200,880,646 份) “A2” 类每月分派港元份额	11.77 港元	10.91 港元
— 已发行 18,622,501 份 (31.12.2020: 20,882,651 份) “A2” 类每月分派澳元对冲份额	10.66 澳元	9.92 澳元
— 已发行 4,650,645 份 (31.12.2020: 4,425,209 份) “A2” 类每月分派加元对冲份额	11.07 加元	10.29 加元
— 已发行 2,961,849 份 (31.12.2020: 2,825,769 份) “A2” 类每月分派英镑对冲份额	10.47 英镑	9.73 英镑
— 已发行 4,274,552 份 (31.12.2020: 4,292,372 份) “A2” 类每月分派新西兰元对冲份额	11.10 新西兰元	10.32 新西兰元
— 已发行 15,412,601 份 (31.12.2020: 14,817,240 份) “A2” 类每月分派人民币对冲份额	11.24 人民币	10.38 人民币
— 已发行 1,234,809 份 (31.12.2020: 1,570,485 份) “A2” 类每月分派人民币非对冲份额	11.20 人民币	10.49 人民币
— 已发行 997,893 份 (31.12.2020: 1,293,547 份) “A2” 类每月分派新加坡元对冲份额	12.17 新加坡元	11.32 新加坡元
— 已发行 18,805 份 (31.12.2020: 13,197 份) “P” 类每月分派人民币份额	12.5963 人民币	11.8607 人民币
— 已发行 39,896 份 (31.12.2020: 13,031 份) “P” 类每月分派人民币对冲份额	14.0004 人民币	13.1000 人民币
— 已发行 128,017 份 (31.12.2020: 53,690 份) “P” 类累积人民币份额	13.3797 人民币	12.4117 人民币
— 已发行 614,884 份 (31.12.2020: 261,102 份) “P” 类累积人民币对冲份额	14.6931 人民币	13.4544 人民币
— 已发行 8,711 份 (31.12.2020: 197,707 份) “X” 类累积美元非对冲份额	20.65 美元	18.46 美元
— 已发行 487,661 份 (31.12.2020: 531,943 份) “Z” 类份额	18.89 美元	17.18 美元

注：半年度报告采用与基金年度报告相同的会计政策及计算方法。

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

综合收益表 (未经审计)

截至二零二一年六月三十日止六个月

	30.06.2021 美元	30.06.2020 美元
收入		
股息	40,870,892	38,947,081
银行存款利息	5,716	117,787
已变现投资收益/(亏损) 净额	266,131,382	(90,626,100)
未变现投资收益/亏损变动	(73,904,255)	(223,617,028)
外汇亏损净额	(1,046,911)	(2,209,148)
其他收入	6,130	21,365
	<u>232,062,954</u>	<u>(277,366,043)</u>
开支		
管理费 ^{注2}	(12,285,936)	(12,108,445)
业绩表现费 ^{注2}	(30,898,743)	—
交易成本 ^{注1}	(5,349,082)	(5,663,029)
信托费及基金行政费 ^{注1}	(1,352,007)	(1,387,306)
利息开支 ^{注1}	(209,178)	(100,739)
保管费及银行费用 ^{注1}	(226,384)	(222,222)
法律及专业费用	(50,699)	(147,889)
审计师酬金	(17,366)	(19,151)
其他经营开支 ^{注1}	(732,528)	(516,689)
	<u>(51,121,923)</u>	<u>(20,165,470)</u>
税前收益/(亏损)	180,941,031	(297,531,513)
股息及其他投资收入预扣税	(3,488,773)	(3,170,229)
税后及分派前收益/(亏损)	177,452,258	(300,701,742)
份额持有人分派	(18,064,295)	(31,070,198)
份额持有人应占分派后经营业务产生的资产净值 增加/(减少)	<u>159,387,963</u>	<u>(331,771,940)</u>

综合收益表（未经审计）（续）

截至二零二一年六月三十日止六个月

注 1 截至二零二一年及二零二零年六月三十日止期间，除了支付给受托人或受托人的关联方的信托费及基金行政费、利息开支，保管费及银行费用外，分别支付给受托人或受托人的关联方的其他款项如下：

	30.06.2021	30.06.2020
	美元	美元
交易成本	(39,429)	(168,101)
其他经营开支	(1,496)	(1,989)

注 2 截至二零二一年及二零二零年六月三十日止期间，除了支付给基金管理人的管理费及业绩表现费外，没有其他款项支付给基金管理人或基金管理人的关联方。

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

可赎回有参与权份额持有人应占资产净值变动表 (未经审计)

截至二零二一年六月三十日止六个月

	30.06.2021 美元	30.06.2020 美元
于一月一日的份额持有人应占资产净值	1,925,917,788	2,467,110,304
发行份额	278,416,077	180,317,581
赎回份额	(424,810,479)	(477,805,408)
份额交易减少净额	(146,394,402)	(297,487,827)
税后及分派前收益/(亏损)	177,452,258	(300,701,742)
份额持有人分派	(18,064,295)	(31,070,198)
份额持有人应占分派后经营业务产生的资产净值 增加/(减少)	159,387,963	(331,771,940)
于六月三十日的份额持有人应占资产净值	<u>1,938,911,349</u>	<u>1,837,850,537</u>

可赎回有参与权份额持有人应占资产净值变动表（未经审计）（续）

截至二零二一年六月三十日止六个月

期间已发行份额数量的变动情况如下：

份额数量	于二零二一年 一月一日	发行份额	赎回份额	于二零二一年 六月三十日
“A1”类美元份额	7,755,208	292,837	(667,540)	7,380,505
“A”类累积人民币对冲份额	1,009,897	944,691	(22,676)	1,931,912
“A”类累积人民币非对冲份额	90,989	—	(52,018)	38,971
“A2”类每月分派美元份额	41,410,602	6,330,751	(10,766,719)	36,974,634
“A2”类每月分派港元份额	200,880,646	40,051,366	(59,037,212)	181,894,800
“A2”类每月分派澳元对冲份额	20,882,651	3,585,605	(5,845,755)	18,622,501
“A2”类每月分派加元对冲份额	4,425,209	1,713,289	(1,487,853)	4,650,645
“A2”类每月分派英镑对冲份额	2,825,769	1,177,354	(1,041,274)	2,961,849
“A2”类每月分派新西兰元对冲份额	4,292,372	1,480,534	(1,498,354)	4,274,552
“A2”类每月分派人民币对冲份额	14,817,240	6,279,495	(5,684,134)	15,412,601
“A2”类每月分派人民币非对冲份额	1,570,485	1,095,852	(1,431,528)	1,234,809
“A2”类每月分派新加坡元对冲份额	1,293,547	760,086	(1,055,740)	997,893
“P”类每月分派人民币份额	13,197	23,029	(17,421)	18,805
“P”类每月分派人民币对冲份额	13,031	47,803	(20,938)	39,896
“P”类累积人民币份额	53,690	334,525	(260,198)	128,017
“P”类累积人民币对冲份额	261,102	1,667,434	(1,313,652)	614,884
“X”类累积美元非对冲份额	197,707	67,528	(256,524)	8,711
“Z”类份额	531,943	102,956	(147,238)	487,661

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

可赎回有参与权份额持有人应占资产净值变动表 (未经审计) (续)

截至二零二一年六月三十日止六个月

期间已发行份额数量的变动情况如下: (续)

份额数量	于二零二零年 一月一日	发行份额	赎回份额	于二零二零年 六月三十日
“A1”类美元份额	9,691,588	308,399	(1,390,054)	8,609,933
“A”类累积人民币对冲份额	1,482,752	20,705	(293,157)	1,210,300
“A”类累积人民币非对冲份额	189,576	38,346	(188,951)	38,971
“A2”类每月分派美元份额	65,228,879	5,561,699	(17,500,799)	53,289,779
“A2”类每月分派港元份额	326,979,435	37,345,426	(73,141,629)	291,183,232
“A2”类每月分派澳元对冲份额	30,282,243	5,942,072	(8,171,742)	28,052,573
“A2”类每月分派加元对冲份额	5,643,627	896,661	(1,429,416)	5,110,872
“A2”类每月分派英镑对冲份额	3,895,730	614,060	(1,048,355)	3,461,435
“A2”类每月分派新西兰元对冲份额	6,097,145	606,712	(1,236,118)	5,467,739
“A2”类每月分派人民币对冲份额	22,013,967	4,790,281	(5,691,275)	21,112,973
“A2”类每月分派人民币非对冲份额	950,822	634,476	(428,901)	1,156,397
“A2”类每月分派新加坡元对冲份额	3,157,712	496,065	(1,814,919)	1,838,858
“P”类每月分派人民币份额	—	22,315	(11,197)	11,118
“P”类每月分派人民币对冲份额	—	14,154	(647)	13,507
“P”类累积人民币份额	—	3,190	(1,491)	1,699
“P”类累积人民币对冲份额	—	3,772	(2,104)	1,668
“X”类累积美元非对冲份额	599,786	840	(29,645)	570,981
“Z”类份额	1,292,713	—	(574,898)	717,815

现金流量表 (未经审计)

截至二零二一年六月三十日止六个月

	30.06.2021 美元	30.06.2020 美元
经营业务产生的现金流量		
份额持有人应占经营业务产生的资产净值增加/(减少)	159,387,963	(331,771,940)
就以下项目作出调整:		
股息及银行存款利息	(40,876,608)	(39,064,868)
份额持有人分派	18,064,295	31,070,198
股息及其他投资收入预扣税	3,488,773	3,170,229
	<u>140,064,423</u>	<u>(336,596,381)</u>
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产减少	57,136,220	596,441,869
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债增加	2,162,533	3,095,533
出售投资应收款项 (增加)/减少	(1,913,339)	6,622,380
购买投资应付款项增加	3,700,149	15,455,276
其他应收款项减少	72,881	20,119
银行透支增加/(减少)	16,855,422	(2,127,194)
保证金增加	(2)	(12)
应付管理费增加/(减少)	9,759	(637,212)
应付业绩表现费减少	(9,545,873)	(19,490)
应付费用及其他应付款项减少	(26,823)	(99,912)
	<u>208,515,350</u>	<u>282,154,976</u>
经营业务所得现金	208,515,350	282,154,976
已收股息及银行存款利息	28,143,491	28,923,893
已付股息及其他投资收入预扣税	(3,488,773)	(3,170,229)
	<u>233,170,068</u>	<u>307,908,640</u>
经营活动产生的现金流入净额	233,170,068	307,908,640

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

现金流量表 (未经审计) (续)

截至二零二一年六月三十日止六个月

	30.06.2021 美元	30.06.2020 美元
融资活动产生的现金流量		
发行份额所得款项	276,883,656	179,748,735
赎回份额所付款项	(427,237,211)	(480,200,898)
已付份额持有人分派	(18,366,158)	(33,056,075)
融资活动产生的现金流出净额	<u>(168,719,713)</u>	<u>(333,508,238)</u>
现金及现金等价物增加/(减少) 净额	64,450,355	(25,599,598)
于一月一日的现金及现金等价物	<u>23,944,532</u>	<u>47,600,883</u>
于六月三十日的现金及现金等价物 (即银行结余)	<u><u>88,394,887</u></u>	<u><u>22,001,285</u></u>

投资组合 (未经审计)

于二零二一年六月三十日

	持有量	公允价值 美元	资产净值 百分比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产			
上市股票			
澳大利亚			
Qantas Airways Ltd	2,504,500	8,773,068	0.45
中国			
兴业银行股份有限公司A股 (沪港通)	9,322,177	29,631,749	1.53
苏州金螳螂建筑装饰股份有限公司A股 (深港通)	6,847,206	8,388,160	0.43
浙江大华科技股份有限公司A股 (深港通)	4,225,388	13,790,409	0.71
		51,810,318	2.67
香港—H股			
中国建设银行股份有限公司H股	115,058,000	90,533,848	4.67
中国人寿保险股份有限公司H股	15,318,000	30,379,158	1.57
招商银行股份有限公司H股	3,169,500	27,041,426	1.39
中国太平洋保险(集团)股份有限公司H股	2,688,200	8,464,346	0.44
中国铁建股份有限公司H股	47,157,500	31,154,522	1.61
中国中铁股份有限公司H股	58,261,000	30,386,866	1.57
中国电信股份有限公司H股	185,934,000	69,679,456	3.59
广州汽车集团股份有限公司H股	22,448,000	20,149,458	1.04
江苏宁沪高速公路股份有限公司H股	20,694,000	23,425,360	1.21
齐鲁高速公路股份有限公司H股	11,588,000	3,193,561	0.16
青岛港国际股份有限公司H股	32,691,000	18,018,761	0.93
国药控股股份有限公司H股	16,500,800	49,087,388	2.53
新特能源股份有限公司H股	4,726,400	10,164,825	0.52
		411,678,975	21.23
香港—红筹股			
中国移动有限公司	2,373,500	14,839,915	0.77
中国海外发展有限公司	11,815,500	26,841,305	1.39
华润置地有限公司	11,890,000	48,156,559	2.48
华润电力控股有限公司	17,070,507	23,302,646	1.20

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

投资组合 (未经审计) (续)

于二零二一年六月三十日

	持有量	公允价值 美元	资产净值 百分比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 (续)			
上市股票 (续)			
香港—红筹股 (续)			
中国建筑国际集团有限公司	37,170,000	25,370,053	1.31
中国海洋石油有限公司	34,062,000	38,733,237	2.00
远东宏信有限公司	27,318,000	28,566,555	1.47
粤海投资有限公司	20,290,000	29,160,784	1.50
越秀交通基建有限公司	47,042,000	27,261,594	1.41
		262,232,648	13.53
香港—其他			
亚信科技控股有限公司	12,978,800	22,062,840	1.14
华夏视听教育集团	2,646,000	1,840,079	0.10
中国教育集团控股有限公司	80,000	178,439	0.01
中国永达汽车服务控股有限公司	28,054,500	50,219,257	2.59
中国宇华教育集团有限公司	41,100,000	37,209,180	1.92
中软国际有限公司	13,640,000	24,873,138	1.28
旭辉控股(集团)有限公司	44,730,034	34,907,986	1.80
资本策略地产有限公司	330,990,000	11,082,587	0.57
远东发展有限公司	63,191,162	23,843,879	1.23
银河娱乐集团有限公司	1,741,000	13,934,547	0.72
海天国际控股有限公司	8,546,000	28,669,727	1.48
香港宽带有限公司	24,618,500	29,801,793	1.54
德昌电机控股有限公司	11,176,250	28,857,814	1.49
合景泰富集团控股有限公司	10,844,000	14,523,651	0.75
合景悠活集团控股有限公司	35,536,000	45,580,683	2.35
理文化工有限公司	23,526,000	13,966,962	0.72
美团	480,300	19,817,919	1.02
腾讯控股有限公司	774,000	58,211,227	3.00
时代中国控股有限公司	5,828,000	6,664,774	0.34
东江集团(控股)有限公司	34,514,000	13,156,487	0.68
中升集团控股有限公司	22,500	187,184	0.01
		479,590,153	24.74

投资组合 (未经审计) (续)

于二零二一年六月三十日

	持有量	公允价值 美元	资产净值 百分比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 (续)			
上市股票 (续)			
印度尼西亚			
Acset Indonusa Tbk PT	38,551,800	553,019	0.03
Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk PT	555,000,000	5,243,792	0.27
Link Net Tbk PT	60,694,000	17,998,906	0.93
Telkom Indonesia Persero Tbk PT	49,477,000	10,748,449	0.55
		<u>34,544,166</u>	<u>1.78</u>
马来西亚			
CIMB Group Holdings Bhd	192,348	213,617	0.01
Telekom Malaysia Bhd	6,719,700	9,826,205	0.51
		<u>10,039,822</u>	<u>0.52</u>
菲律宾			
Monde Nissin Corp	11,595,200	3,923,652	0.20
新加坡			
CapitaLand Ltd	4,149,000	11,450,839	0.59
韩国			
Amorepacific Corp	42,100	9,407,029	0.49
Amorepacific Corp - Preference Shares	86,237	6,736,579	0.35
DL E&C Co Ltd	103,377	13,016,137	0.67
Handsome Co Ltd	238,059	9,066,040	0.47
Hansol Chemical Co Ltd	125,657	27,353,193	1.41
KB Financial Group Inc	470,701	23,288,910	1.20
Korea Investment Holdings Co Ltd	355,297	32,448,798	1.67
NAVER Corp	31,319	11,594,025	0.60
Samsung Electronics Co Ltd - Preference Shares	1,487,761	97,223,334	5.01
Samsung Engineering Co Ltd	281,663	5,968,945	0.31
Soulbrain Co Ltd	54,701	15,942,808	0.82
Tokai Carbon Korea Co Ltd	96,637	17,274,434	0.89
		<u>269,320,232</u>	<u>13.89</u>

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

投资组合 (未经审计) (续)

于二零二一年六月三十日

	持有量	公允价值 美元	资产净值 百分比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 (续)			
上市股票 (续)			
台湾			
日月光投资控股股份有限公司	3,144,000	12,632,168	0.65
义隆电子股份有限公司	3,173,000	22,139,459	1.14
联发科技股份有限公司	1,313,000	45,312,407	2.34
台湾集成电路制造股份有限公司	4,889,000	104,355,258	5.38
		<u>184,439,292</u>	<u>9.51</u>
泰国			
Kasikornbank PCL	1,934,700	7,159,961	0.37
美国			
Pinduoduo Inc ADR	343,008	43,568,876	2.25
Vipshop Holdings Ltd ADR	374,842	7,526,827	0.39
		<u>51,095,703</u>	<u>2.64</u>
非上市股票			
香港			
瑞金矿业有限公司	4,283,500	—	—

投资组合（未经审计）（续）

于二零二一年六月三十日

	持有量	公允价值 美元	资产净值 百分比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产（续）			
非上市投资基金			
Malabar India Fund Ltd Class 1 Shares*	22,622	74,836,009	3.86
Malabar Select Fund Class 1 — Standard Class*	35,775	49,844,258	2.57
		<u>124,680,267</u>	<u>6.43</u>
远期外汇合约		<u>67,192</u>	<u>0.00</u>
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产总额		<u>1,910,806,288</u>	<u>98.55</u>
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债			
远期外汇合约		<u>(2,188,031)</u>	<u>(0.11)</u>
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债总额		<u>(2,188,031)</u>	<u>(0.11)</u>
投资总值，净额		<u>1,908,618,257</u>	<u>98.44</u>
投资总值，按成本（包含交易成本）		<u>1,677,872,875</u>	

* 投资基金未经香港授权，不适用于香港公众

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

投资组合变动表 (未经审计)

截至二零二一年六月三十日止六个月

	资产净值百分比	
	30.06.2021	31.12.2020
上市股票		
澳大利亚	0.45	0.48
中国	2.67	0.67
香港		
— H股	21.23	19.24
— 红筹股	13.53	5.72
— 其他	24.74	25.84
印度尼西亚	1.78	2.02
马来西亚	0.52	—
菲律宾	0.20	0.40
新加坡	0.59	1.20
韩国	13.89	17.19
台湾	9.51	16.65
泰国	0.37	0.92
美国	2.64	5.54
	<u>92.12</u>	<u>95.87</u>
有价债务证券		
美国	—	0.00
非上市股票		
香港	—	—
非上市投资基金	6.43	6.08
远期外汇合约	(0.11)	0.23
	<u>98.44</u>	<u>102.18</u>

有关金融衍生工具的详情 (未经审计)

于二零二一年六月三十日

截至报告日, 基金的金融衍生工具如下:

金融资产:

远期外汇合约

卖出货币	卖出数量	买入货币	买入数量	结算日期	交易对手	公允价值 美元
澳元	161,701	美元	122,738	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	1,170
加元	112,030	美元	91,125	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	761
加元	441,054	美元	358,466	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	2,710
人民币	34,417	美元	5,315	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	4
人民币	89,667	美元	13,855	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	16
人民币	127,403	美元	19,695	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	32
人民币	202	美元	31	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	—
人民币	3,413	美元	528	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	1
英镑	17,357	美元	24,223	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	214
新加坡元	1,937	美元	1,442	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	—
新加坡元	224,159	美元	167,166	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	412

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

有关金融衍生工具的详情 (未经审计) (续)

于二零二一年六月三十日

金融资产 (续) :

远期外汇合约 (续)

卖出货币	卖出数量	买入货币	买入数量	结算日期	交易对手	公允价值 美元
美元	25,602,302	人民币	166,173,992	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	44,801
美元	962,875	人民币	6,259,645	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	3,231
美元	5,030,555	人民币	32,651,257	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	8,803
美元	4,627	人民币	30,031	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	8
美元	1,437,339	人民币	9,328,166	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	2,360
美元	14,786	人民币	96,137	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	51
美元	240	人民币	1,558	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	—
美元	94,775	人民币	615,144	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	166
美元	246	人民币	1,600	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	1
美元	9,256,169	新加坡元	12,445,918	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	2,451
						<u>67,192</u>

有关金融衍生工具的详情 (未经审计) (续)

于二零二一年六月三十日

金融负债:

远期外汇合约

卖出货币	卖出数量	买入货币	买入数量	结算日期	交易对手	公允价值 美元
人民币	56,180	美元	8,654	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(17)
人民币	52,309	美元	8,044	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(29)
人民币	98,425	美元	15,161	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(30)
人民币	1,108	美元	170	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(1)
新加坡元	136,451	美元	101,431	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(76)
美元	75,746	澳元	100,000	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(565)
美元	297,465	澳元	394,038	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(1,224)
美元	657,065	澳元	864,190	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(7,360)
美元	148,899,983	澳元	196,513,415	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(1,159,822)
美元	32,333	澳元	42,797	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(158)
美元	40,769	加元	50,125	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(338)

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

有关金融衍生工具的详情 (未经审计) (续)

于二零二一年六月三十日

金融负债 (续) :

远期外汇合约 (续)

卖出货币	卖出数量	买入货币	买入数量	结算日期	交易对手	公允价值 美元
美元	324	加元	400	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(1)
美元	41,942,651	加元	51,579,813	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(338,159)
美元	79,661	加元	97,948	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(656)
美元	728	人民币	4,709	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(1)
美元	5,697	人民币	36,843	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(11)
美元	3,054	人民币	19,753	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(5)
美元	1,668	人民币	10,800	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(2)
美元	6,308	人民币	40,800	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(11)
美元	5,671	英镑	4,071	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(39)
美元	43,083,859	英镑	30,856,307	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(401,626)
美元	1,277	新西兰元	1,820	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(4)

有关金融衍生工具的详情 (未经审计) (续)

于二零二一年六月三十日

金融负债 (续) :

远期外汇合约 (续)

卖出货币	卖出数量	买入货币	买入数量	结算日期	交易对手	公允价值 美元
美元	29,814	新西兰元	42,263	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(257)
美元	138,818	新西兰元	196,000	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(1,744)
美元	33,020,490	新西兰元	46,822,564	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(274,895)
美元	202,666	新西兰元	288,361	7/30/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(1,000)
						<u>(2,188,031)</u>

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

分派股息给可赎回有参与权份额持有人 (未经审计)

根据本基金的基金说明书，基金管理人可决定用收入及/或资本作出分派。截至二零二一年六月三十日止期间，本基金向可赎回有参与权份额持有人宣派的分派总额达到 18,064,295 美元（截至二零二零年六月三十日止期间：31,070,198 美元）。

下表概述报告期内作出的股息分派。

类别	01.01.2021 至 30.06.2021	01.01.2020 至 30.06.2020	分派频率	除息日*
“A2”类每月分派美元	0.0360 美元	0.0468 美元	每月	一月至四月最后一个营业日
“A2”类每月分派美元	0.0360 美元	0.0367 美元	每月	五月至六月最后一个营业日
“A2”类每月分派港元	0.0329 港元	0.0432 港元	每月	一月至四月最后一个营业日
“A2”类每月分派港元	0.0329 港元	0.0335 港元	每月	五月至六月最后一个营业日
“A2”类每月分派澳元对冲	0.0298 澳元	0.0338 澳元	每月	一月至四月最后一个营业日
“A2”类每月分派澳元对冲	0.0298 澳元	0.0305 澳元	每月	五月至六月最后一个营业日
“A2”类每月分派加元对冲	0.0302 加元	0.0387 加元	每月	一月至四月最后一个营业日
“A2”类每月分派加元对冲	0.0302 加元	0.0310 加元	每月	五月至六月最后一个营业日
“A2”类每月分派英镑对冲	0.0282 英镑	0.0299 英镑	每月	一月至四月最后一个营业日
“A2”类每月分派英镑对冲	0.0282 英镑	0.0286 英镑	每月	五月至六月最后一个营业日
“A2”类每月分派新西兰元对冲	0.0322 新西兰元	0.0373 新西兰元	每月	一月至四月最后一个营业日
“A2”类每月分派新西兰元对冲	0.0322 新西兰元	0.0324 新西兰元	每月	五月至六月最后一个营业日
“A2”类每月分派人民币对冲	0.0386 人民币	0.0456 人民币	每月	一月至四月最后一个营业日
“A2”类每月分派人民币对冲	0.0386 人民币	0.0383 人民币	每月	五月至六月最后一个营业日
“A2”类每月分派人民币非对冲	0.0336 人民币	0.0444 人民币	每月	一月至四月最后一个营业日
“A2”类每月分派人民币非对冲	0.0336 人民币	0.0352 人民币	每月	五月至六月最后一个营业日
“A2”类每月分派新加坡元对冲	0.0335 新加坡元	0.0425 新加坡元	每月	一月至四月最后一个营业日
“A2”类每月分派新加坡元对冲	0.0335 新加坡元	0.0343 新加坡元	每月	五月至六月最后一个营业日
“P”类每月分派人民币	0.0394 人民币	—	每月	一月至六月最后一个营业日
“P”类每月分派人民币对冲	0.0496 人民币	—	每月	一月至六月最后一个营业日

* 二零二一年各月最后一个营业日为二零二一年一月二十九日、二零二一年二月二十六日、二零二一年三月三十一日、二零二一年四月三十日、二零二一年五月三十一日及二零二一年六月三十日。

二零二零年各月最后一个营业日为二零二零年一月三十一日、二零二零年二月二十八日、二零二零年三月三十一日、二零二零年四月二十九日、二零二零年五月二十九日及二零二零年六月三十日。