



價值黃金ETF

股份代號：03081(港幣)| 83081(人民幣)| 09081(美元)

2025 半年度報告

截至二零二五年九月三十日止六個月



盛寶資產管理香港有限公司

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) 2564 8487

電郵：info@valueETF.com.hk

網址：www.valueETF.com.hk

價值黃金ETF

(香港單位信託基金)

目錄

	頁次
一般資料	2
經理人報告	3
財務狀況表（未經審核）	4
損益及其他綜合收益表（未經審核）	5
單位持有人應佔資產淨值變動表（未經審核）	6-9
現金流量表（未經審核）	10
投資組合（未經審核）	11
所持投資組合變動表（未經審核）	12
表現記錄（未經審核）	13

一般資料

管理人

盛寶資產管理香港有限公司
香港
中環皇后大道中九十九號
中環中心四十三樓

副管理人

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

管理人的董事

蘇俊祺先生
(於二零二五年五月十六日辭任)
吳祝花女士
(於二零二五年五月十六日獲委任)
陳榮達先生
(於二零二五年五月十六日獲委任)

信託人及註冊處

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

託管人

香港國際機場貴金屬儲存庫有限公司
香港
大嶼山
香港國際機場
翔天路一號
機場行政大樓

管理人法律顧問

西盟斯律師行
香港
英皇道九七九號
太古坊一座三十樓

核數師

安永會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
鰂魚涌
英皇道九七九號
太古坊一座二十七樓

查詢詳情：

盛寶資產管理香港有限公司
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) 2564 8487
電郵：info@valueETF.com.hk
網址：www.valueETF.com.hk

價值黃金ETF

(香港單位信託基金)

管理人報告

價值黃金ETF（「本基金」）是根據香港法律成立以單位信託形式組成的基金。本基金是「實物」交易所買賣基金，即本基金持有實物黃金。基金單位於香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）上市。本基金的投資目標為提供與倫敦金銀市場協會（「LBMA」）黃金價（「指標」）表現非常接近的投資回報（未扣除費用和開支）。

截至二零二五年九月三十日，基金上市類別的單位資產淨值為89.3947港元，已發行單位為38,400,000個。非上市的A類美元非對沖累算及A類港元非對沖累算，已發行單位為468,900個及2,926,412個，單位資產淨值分別為21.5741美元及21.6155港元。本基金總規模約為35.75億港元。

以下載列指標及價值黃金ETF上市類別單位的表現概要。

	二零二五年 四月一日至 二零二五年 九月三十日	二零二五年 初至今 (截至九月 三十日)	自成立以來
LBMA黃金價	+22.0%	+46.1%	+187.8%
價值黃金ETF	+21.8%	+45.6%	+170.2%

以下載列價值黃金ETF非上市類別單位的表現概要。

	二零二五年 四月一日至 二零二五年 九月三十日	二零二五年 初至今 (截至九月 三十日)	自成立以來
價值黃金ETF 非上市類別A類美元累算	+21.8%	+45.4%	+115.7%
價值黃金ETF 非上市類別A類港元累算	+21.8%	+45.7%	+116.2%

LBMA黃金價和價值黃金ETF的表現不同，主要是由於費用及開支。自基金於二零一零年十月二十九日成立以來按年率計算，LBMA黃金價與本基金的資產淨值的過往追蹤誤差為3個基點。

盛寶資產管理香港有限公司

二零二五年十一月二十七日

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，截至二零二五年九月三十日，數據以相應類別貨幣及按資產淨值對資產淨值基準計算，股息將再作投資（如有）。表現數據經已扣除所有費用。

投資涉及風險，基金單位價格可升亦可跌，基金過往業績並不表示將來的回報。

財務狀況表(未經審核)

於二零二五年九月三十日

	二零二五年 九月三十日 港元	二零二五年 三月三十一日 港元
資產		
商品	3,564,626,711	3,099,655,962
其他應收款項	140	983
現金及現金等價物	5,479,164	8,213,783
應收單位持有人款項	5,646,293	-
資產總值	<u>3,575,752,308</u>	<u>3,107,870,728</u>
負債		
應付管理費	1,104,451	1,008,190
負債總值 (不包括歸屬於單位持有人的淨資產)	<u>1,104,451</u>	<u>1,008,190</u>
歸屬於單位持有人的淨資產	<u>3,574,647,857</u>	<u>3,106,862,538</u>
	二零二五年 九月三十日	二零二五年 三月三十一日
上市單位類別：		
38,400,000個 (二零二五年三月三十一日：40,800,000個)		
已發行單位每單位資產淨值	<u>89.3947港元</u>	<u>73.4212港元</u>
非上市單位類別：		
每單位資產淨值		
2,926,412個 (二零二五年三月三十一日：2,503,761個)		
已發行A類港元累算單位	<u>21.6155港元</u>	<u>17.7443港元</u>
468,900個 (二零二五年三月三十一日：485,154個)		
已發行A類美元累算單位	<u>21.5741美元</u>	<u>17.7113美元</u>

附註： 半年度報告採用與基金截至二零二五年三月三十一日止年度的年度報告相同的會計政策和計算方法。

價值黃金ETF

(香港單位信託基金)

損益及其他綜合收益表(未經審核)

截至二零二五年九月三十日止六個月

	二零二五年 九月三十日 港元	二零二四年 九月三十日 港元
利息收入	32,521	25,860
商品所得收益淨額	611,999,797	412,909,411
其他收入	337,184	191,886
投資收益淨額	612,369,502	413,127,157
管理費 ^{附註1}	6,152,674	4,758,468
交易費	358,063	140,609
外匯淨虧損	18,161	21,284
經營開支	6,528,898	4,920,361
歸屬於單位持有人的營運淨資產增加	605,840,604	408,206,796

附註 1 截至二零二五年及二零二四年九月三十日止期間，除支付經理人之管理費用外，並無向經理人或彼等關連人士支付其他款項。

單位持有人應佔資產淨值變動表(未經審核)

截至二零二五年九月三十日止六個月

	二零二五年 九月三十日 港元
二零二五年四月一日	<u>3,106,862,538</u>
發行可贖回單位	333,635,149
贖回可贖回單位	<u>(471,690,434)</u>
單位交易減少淨額	<u>.....(138,055,285)</u>
歸屬於單位持有人的營運淨資產增加	<u>.....605,840,604</u>
二零二五年九月三十日	<u><u>3,574,647,857</u></u>

價值黃金ETF

(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)

截至二零二五年九月三十日止六個月

期內發行單位數量變動情況如下：

	單位數目 二零二五年 九月三十日
上市單位類別：	
期初	40,800,000
發行可贖回單位	3,900,000
贖回可贖回單位	(6,300,000)
期末	38,400,000
非上市單位類別：	
A類港元累積單位	
期初	2,503,761
發行可贖回單位	432,691
贖回可贖回單位	(10,040)
期末	2,926,412
A類美元累積單位	
期初	485,154
發行可贖回單位	39,232
贖回可贖回單位	(55,486)
期末	468,900

單位持有人應佔資產淨值變動表(未經審核)(續)

截至二零二五年九月三十日止六個月

	二零二四年 九月三十日 港元
二零二四年四月一日	2,077,349,920
發行可贖回單位	135,592,328
單位交易增加淨額	135,592,328
單位持有人應佔資產淨值減少	408,206,796
二零二四年九月三十日	2,621,149,044

價值黃金ETF

(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)

截至二零二五年九月三十日止六個月

期內發行單位數量變動情況如下：

	單位數目 二零二四年 九月三十日
上市單位類別：	
期初	38,100,000
發行可贖回單位	<u>2,400,000</u>
期末	<u><u>40,500,000</u></u>
非上市單位類別：	
A類港元累積單位	
期初	<u>2,503,761</u>
期末	<u><u>2,503,761</u></u>
A類美元累積單位	
期初	485,244
發行可贖回單位	<u>59</u>
期末	<u><u>485,303</u></u>

現金流量表(未經審核)

截至二零二五年九月三十日止六個月

	二零二五年 九月三十日 港元	二零二四年 九月三十日 港元
經營業務		
已收利息收入	33,363	25,222
出售商品所得款項	467,638,943	-
購買商品	(320,609,895)	(131,971,978)
已付經營開支	(6,095,452)	(5,068,735)
經營業務所產生／(耗用)之現金流量	140,966,959	(137,015,735)
融資活動		
發行可贖回單位所得款項	327,988,856	135,592,328
贖回可贖回單位付款	(471,690,434)	(476)
融資活動所(耗用)／產生之現金流量	(143,701,578)	135,591,852
現金及現金等價物之減少淨額	(2,734,619)	(1,423,883)
期初之現金及現金等價物	8,213,783	2,430,138
期末之現金及現金等價物	5,479,164	1,006,255
現金及現金等價物結餘分析		
銀行現金	5,479,164	1,006,255

價值黃金ETF

(香港單位信託基金)

投資組合 (未經審核)

於二零二五年九月三十日

商品	持有量 純重量 (以克計)	公平值 港元	淨資產 百分比
黃金	3,743,626	<u>3,564,626,711</u>	<u>99.72</u>
商品總額		3,564,626,711	99.72
現金及現金等價物		5,479,164	0.15
其他負債淨值		<u>4,541,982</u>	<u>0.13</u>
淨資產總額		<u><u>3,574,647,857</u></u>	<u><u>100.00</u></u>
投資總值，按成本		<u><u>1,724,125,559</u></u>	

所持投資組合變動表(未經審核)

截至二零二五年九月三十日止六個月

	淨資產百分比	
	二零二五年 九月三十日	二零二五年 三月三十一日
商品		
黃金	99.72	99.77
商品總額	99.72	99.77
現金及現金等價物	0.15	0.26
其他負債淨值	0.13	(0.03)
淨資產總額	100.00	100.00

價值黃金ETF

(香港單位信託基金)

表現紀錄 (未經審核)

截至二零二五年九月三十日止六個月

計劃表現與實際指數表現之比較

下表呈列以下期間指數與上市與非上市類別的表現比較：

	由二零二五年 四月一日至 二零二五年 九月三十日	由二零二四年 四月一日至 二零二四年 九月三十日
LBMA黃金價	+22.0%	+19.2%
價值黃金ETF – 上市類別	+21.8%	+19.0%
價值黃金ETF – 非上市A類港元累積	+21.8%	+19.0%
價值黃金ETF – 非上市A類美元累積	+21.8%	+19.9%