

惠理價值基金

2019 年報

截至二零一九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

本年度报告的中、英文内容如有任何不一致，概以英文版本为准。本报告并不构成对任何基金份额的要约销售或购买的邀请。投资者在作出投资决定前，请参阅有关基金的基金说明书，并参考基金最新的半年度及年度报告作为补充资料。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

目录

	<i>页数</i>
一般数据	2-3
基金管理人报告	4-12
基金管理人及受托人责任声明	13
受托人报告	14
独立审计师报告	15-18
财务状况表	19
综合收益表	20
份额持有人应占资产净值变动表	21
现金流量表	22-23
财务报表附注	24-61
投资组合（未经审计）	62-66
投资组合变动表（未经审计）	67
表现纪录（未经审计）	68-70

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

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

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

[^] 于二零二零年一月一日前的状况

[#] 自二零二零年一月一日起的状况

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

一般数据 (续)

近期奖项及成就

惠理价值基金

- 二零一七年
 - AsiaHedge Awards 2017
最佳亚洲 (日本除外) 基金
— *AsiaHedge*
 - HFM 亚洲基金表现奖 2017
2017 年度最佳基金
最佳大中华基金 (资产价值逾 5 亿美元)
— *HFM Week*

公司奖项

- 二零一八年
 - I&M 专业投资大奖 2018
离岸中国股票基金 (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

惠理价值基金在 2019 年录得 32.4% 的升幅。在担忧全球经济陷入衰退的情况下，上半年投资者倾向避险，总体上全年大中华市场表现出色。2018 年的股市表现疲弱，推动个别公司的估值变得有吸引力，再加上市场出现复苏迹象，基金于 2019 年维持“满仓”状态。

中美双方同意签署第一阶段贸易协议及全球经济趋向见底，带动大中华股票于第四季度上扬。

贸易谈判的积极进展缓和了两国角力的紧张情绪，为市场带来助力。目前，市场正关注的不确定因素是中美开展新一轮贸易谈判的可能性和时间表。根据最新的势头，中国经济增速可能会不到 6.0%¹。虽然两国贸易争端演变成全面贸易战的机会不大，但如果真的发生，中国经济增速或将进一步降至 5.6%¹ 左右。

全球央行在去年保留充足的流动性，并倾向维持宽松的货币政策，宽松立场有望延续至 2020 年。而充足的流动性能够帮助减轻全球经济所面临的下行压力，有望降低今年经济衰退的可能性。

中国第三季度经济同比增速放缓至 6.0%²，而第四季度数据显示经济或已触碰这个周期的底部。12 月官方的制造业采购经理指数为 50.2³，在盛衰分界线上企稳。11 月的工业企业利润总额增速由负转正，同比回升 5.4%⁴，而 10 月时同比下跌 9.9%⁴。

中国人民银行调整货币政策，以稳定经济，并降低借款人的融资成本，其中包括存款准备金率、贷款市场报价利率、中期借贷便利等措施。不过，政策出台的目标并不是为了使中国经济呈现 V 型复苏。当局一直谨慎推出刺激措施，主要是为了慎防潜在的系统性风险。在 2020 年，央行政策和宏观环境触底会成为中国企业盈利复苏的一大助力。

投资组合策略回顾

上半年，我们增持医疗保健板块及中国 A 股，两者在市场波动期间表现不俗，医疗保健板块盈利尤其突出，而 A 股则受惠于市场增长前景及 MSCI 提高 A 股纳入因子，刺激资金持续流入。由于中美两国年底前同意签署第一阶段贸易协议并且市场观察到经济数据回稳，我们增加诸如科技硬件、电子商务等周期性板块的配置，从而拉动基金表现。基金的台湾持仓在季内上扬。其中，对科技硬件板块的配置受惠于 5G 技术发展及相关产品的供应，电子元器件及信息通信产品的出货量均录得强劲增长。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

市场展望

2019 年落下帷幕, 回顾过往 12 个月的市场形势, 我们经历了多重严峻挑战, 全球经济在年内多番起伏后进入当前回稳的阶段。

随着全球央行相继重启宽松政策, 我们认为各地央行会继续运用货币政策来调节流动性。随着新冠肺炎疫情蔓延全球, 我们认为市场出现触底反弹的大前提是全球各地新增病例须同步达到峰值。不过, 分析政府管理防疫政策及反周期财政和货币政策的方式对于了解目前情况而言至关重要。展望未来, 全球资产价格可能在短期内继续波动。从历史来看, 在这类重大事件期间进行投资, 往往能够产生长期投资成果, 因为优质企业的股价受广泛市场调整拖累, 呈现出长线价值投资机遇。

虽然央行的刺激措施规模扩大, 我们会持续审视这些政策对经济体系的影响, 包括相关措施是否仍有刺激作用, 并有效推动经济增长, 从而降低经济收缩的可能性。因此, 我们仍审慎关注有关情况。就公司的基本面而言, 企业盈利复苏势头在中国尤其明显, 我们预计该市场的估值仍然处于合理水平, 能实现理想的风险回报比。

惠理基金管理香港有限公司

二零二零年四月二十三日

1. 数据源: 惠理, 2019 年 12 月 31 日
2. 数据源: 国家统计局, 2019 年 10 月 17 日
3. 数据源: 国家统计局, 2019 年 12 月 31 日
4. 数据源: 国家统计局, 2019 年 12 月 27 日

本文所述的基金表现指惠理价值基金“A”类份额的表现。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2019年12月31日。表现数据已扣除所有费用。所有指数仅供参考。

个股表现并不代表基金的表现。

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是可靠的来源, 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。

基金管理人报告 (续)

截至 2019 年 12 月 31 日的十大持仓

股票名称	行业	估值 (2020 年预测)	备注
阿里巴巴集团控股有限公司 (股票代码: 9988 HK) 市值: 5,709 亿美元	零售	股价:207.20 港元 市盈率:25.5 倍 市净率:5.2 倍 派息率:0.0%	<p>阿里巴巴由马云于 1999 年在中国创立, 是世界上最大的电子商务公司之一。阿里巴巴的大部分收入源自其网上购物平台“淘宝”及“天猫”, 由于两者于业内享有垄断地位及领先科技, 加上商家越来越倾向将营销开支从线下渠道转投线上渠道, 因此预计此类平台将可继续维持稳健增长。</p> <p>此外, 阿里巴巴的云计算公司 (“阿里云”) 及金融科技业务 (“蚂蚁金服”) 正为公司巩固增长潜力。</p> <p>我们看好公司的长期股价表现, 因为 1) 阿里巴巴的核心电商业务继续优化客户定位技术及物流网络, 有望维持其高速增长; 2) 随着更多企业使用云服务以节省成本, 以及应用阿里巴巴的大数据技术, 云服务有望成为阿里巴巴的长期增长引擎; 3) 我们预计阿里巴巴将分拆出售高价值资产 (例如阿里巴巴持有 33% 股权的蚂蚁金服) 以释放隐藏价值。</p>

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

截至 2019 年 12 月 31 日的十大持仓 (续)

股票名称	行业	估值 (2020 年预测)	备注
中国建设银行股份有限公司 (股票代码: 939 HK) 市值: 2,177 亿美元	银行	股价:6.73 港元 市盈率:5.3 倍 市净率:0.7 倍 派息率:5.7%	中国建设银行按资产及存款计在中国内地排名第二, 过往业绩在中国内地大银行中名列前茅。该银行在增长、盈利能力、资本充足率及股东回报等方面取得良好平衡。 该银行的核心盈利能力始终处于领先地位, 核心资本充足率及准备金覆盖率亦为同行中的翘楚。该银行拥有最高的现有按揭贷款额及最长的按揭贷款年限, 因此在逐步收紧的房地产政策下, 成为银行业中首选的防御型股票。
中国工商银行股份有限公司 (股票代码: 1398 HK) 市值: 2,945 亿美元	银行	股价:6.00 港元 市盈率:5.7 倍 市净率:0.7 倍 派息率:5.3%	中国工商银行是中国以及全球资产规模最大的银行之一, 而中国政府拥有该银行 70% 的股份。 工商银行的业务广泛, 主要包括各类金融产品和服务、投资银行、资产管理、信托、融资租赁及保险。
贵州茅台酒股份有限公司 (股票代码: 600519 CH) 市值: 2,134 亿美元	食品、 饮料与 烟草	股价:1,183.00 人民币 市盈率:28.4 倍 市净率:8.3 倍 派息率:1.8%	贵州茅台是市值最大的中国烈酒生产商。在过去两年, 虽然茅台受国内官场消费减少拖累, 但凭借其高端的品牌定位及高效的管道管理, 仍成功在私人消费市场扩大占有率。茅台在中国酒业中享有独特品牌优势, 预计可在消费升级周期中受惠。

基金管理人报告 (续)

截至 2019 年 12 月 31 日的十大持仓 (续)

股票名称	行业	估值 (2020 年预测)	备注
大立光电股份有限公司 (股票代码: 3008 TT) 市值: 224 亿美元	技术、 硬件与 设备	股价: 5,000.00 新台币 市盈率: 18.9 倍 市净率: 4.4 倍 派息率: 1.9%	大立光电设计并生产供电子产品及汽车使用的镜头。该公司保持领先地位, 并在高度细分的智能手机镜头市场中享有 50% 的市场份额。 各型号手机为了在市场中脱颖而出, 镜头功能的重要性与日俱增, 我们预计手机镜头所用的镜片将持续升级, 而这些高精度镜片的生产难度也将明显加大。我们预计, 未来数年内镜头升级将带动平均售价上升, 而手机内置多个镜头将带动销量上升, 该公司在此推动下继续呈现强劲的盈利增长势头。
联发科技股份有限公司 (股票代码: 2454 TT) 市值: 236 亿美元	半导体和 半导体 设备	股价: 443.50 新台币 市盈率: 19.7 倍 市净率: 2.1 倍 派息率: 2.9%	联发科技是一家台湾集成电路设计公司, 在系统单芯片市场拥有领先地位, 其产品优秀且节能, 能够用于手机设备、家居娱乐设备、网络设备及其他物联网的应用。 我们认为联发科技在来年能够实现强劲盈利增长, 主要受益于 5G 产品的推出及移动电话业务利润率提升。该公司的定位不俗, 在 5G 时代来临之际, 能够提供完整的芯片应用方案, 以满足更多采用物联网技术的产品的需求。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

截至 2019 年 12 月 31 日的十大持仓 (续)

股票名称	行业	估值 (2020 年预测)	备注
美团点评 (股票代码: 3690 HK) 市值: 760 亿美元	零售	股价: 101.90 港元 市盈率: 83.8 倍 市净率: 6.0 倍 派息率: 0.0%	美团点评是中国的一家团购网站, 提供食物外卖及酒店预订服务。该公司于北京成立, 于香港上市, 并成长为中国最大的电子商务平台之一。 中国的消费者服务市场显然是互联网行业最具增长前景的市场之一。美团点评在各个高频服务类别的领先地位以及由超过 4.2 亿用户组成的庞大用户群体带来良好的交叉销售机遇。
上海实业环境控股有限公司 (股票代码: 807 HK) 市值: 5 亿美元	公用事业	股价: 1.50 港元 市盈率: 5.3 倍 市净率: 0.4 倍 派息率: 4.4%	上海实业环境是一家在新加坡和香港两地上市的公司, 在中国从事污水处理、水净化处理和系统自动化业务。作为一家国有企业, 上海实业得到银行和地方政府的大力支持, 这表明其有可能成为中国领先的水务公司之一。 该公司的会计政策较本地同行更为保守, 表明其盈利质量更高。随着中国政府加大对水质和环境保护的重视, 该公司将受惠于进一步的环保政策。

基金管理人报告 (续)

截至 2019 年 12 月 31 日的十大持仓 (续)

股票名称	行业	估值 (2020 年预测)	备注
台湾积体电路制造股份有限公司 (股票代码: 2330 TT) 市值: 2,870 亿美元	半导体和 半导体 设备	股价: 331.00 新台币 市盈率: 20.8 倍 市净率: 4.7 倍 派息率: 3.1%	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, 并在技术及盈利能力方面持续远超竞争对手。 我们认为台积电可凭着业务定位的优势, 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。
创科实业有限公司 (股票代码: 669 HK) 市值: 149 亿美元	资本品	股价: 63.55 港元 市盈率: 20.4 倍 市净率: 3.8 倍 派息率: 2.0%	创科实业(“TTI”)是设计、制造和销售家装产品的全球领导者, 包括电动工具、户外动力设备和地板护理设备。 TTI 受益于美国住房市场和家得宝的强劲销售, 其创新的无线和智能电动工具产品帮助增加市场占有率及提高利润率。地板护理业务的好转将持续巩固盈利增长的可持续性。

注: 截至 2019 年 12 月 31 日, 上述投资占惠理价值基金的 42.11%。股价基于 2019 年 12 月 31 日的收盘价。
个股表现 / 派息率并不一定反映整体基金表现。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

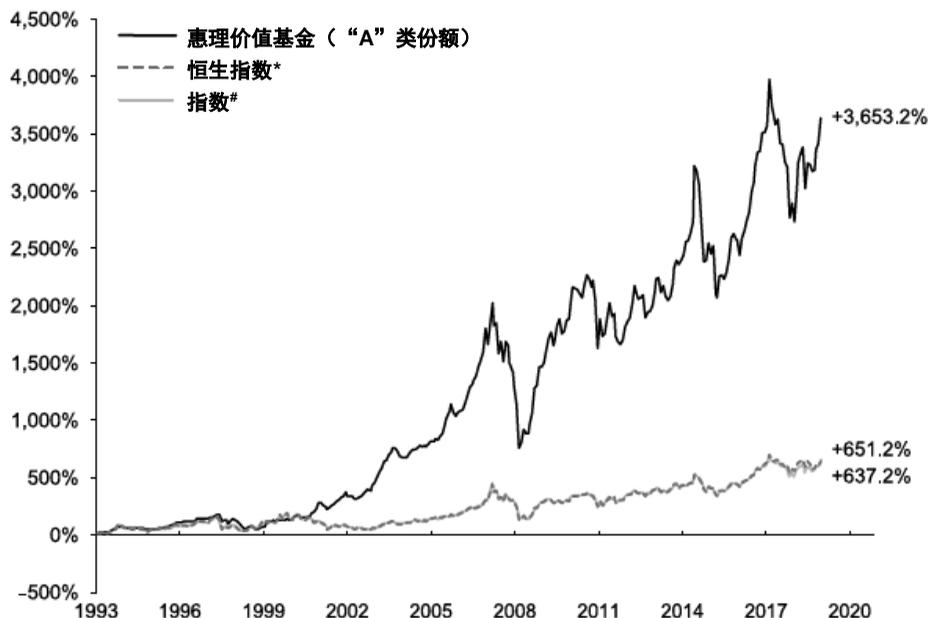
惠理价值基金—截至 2019 年 12 月 31 日止资产净值

类别	份额净值
“A”类份额	375.32 美元
“B”类份额	166.46 美元
“C”类份额 美元	20.91 美元
“C”类份额 港元 ^β	162.83 港元
“C”类份额 人民币	14.99 人民币
“C”类份额 澳元对冲	16.95 澳元
“C”类份额 加元对冲	16.58 加元
“C”类份额 港元对冲	14.03 港元
“C”类份额 新西兰元对冲	17.64 新西兰元
“C”类份额 人民币对冲	14.48 人民币
“C”类 每月分派份额 美元	9.50 美元
“C”类 每月分派份额 港元	9.41 港元
“C”类 每月分派份额 人民币	9.71 人民币
“C”类 每月分派份额 人民币对冲	9.29 人民币
“P”类份额 人民币对冲	10.7845 人民币
“P”类份额 人民币非对冲	11.1361 人民币
“X”类份额	11.25 美元
“Z”类份额	11.37 美元

基金管理人报告 (续)

成立至今回报表现

1993年4月1日至2019年12月31日



^β 投资者应注意惠理价值基金「C 单位」的基础货币为美元。「C 单位」的港元等值单位资产净值报价仅作参考之用，并不应被用于认购或赎回的计算。「C 单位」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（由基金的信托人或托管人决定）。投资者应注意美元汇率波动可带来的风险。

[#] 2004 年 12 月 31 日前，指数表现以“恒生价格回报”指数计算，其后至 2017 年 9 月 30 日以“恒生总回报”指数计算。“恒生总回报”指数包括股息再投资的表现，而“恒生价格回报”指数并不计算股息的表现。自 2017 年 10 月 1 日起以“摩根士丹利金龙指数（净总回报）”计算，表现包括股息再投资及已减除预扣税。

^{*} 2004 年 12 月 31 日前，指数表现以“恒生价格回报”指数计算，其后以“恒生总回报”指数计算。“恒生总回报”指数包括股息再投资的表现，而“恒生价格回报”指数并不计算股息的表现。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

基金管理人及受托人责任声明

基金管理人责任

根据香港证券及期货事务监察委员会订立的《单位信托及互惠基金守则》及于一九九三年十月二十六日订立的信托契约（经修订）及于二零一五年八月十七日订立的基金管理人任免契约的规定，基金管理人惠理基金管理香港有限公司须在截至各年度的会计期间编制能够真实及公平地反映惠理价值基金（“本基金”）于该期间终止时的财务状况的财务报表及截至该期间终止时的交易。编制该等财务报表时，基金管理人须：

- 选择及贯彻采用适当的会计政策；
- 作出审慎及合理的判断及评估；及
- 在本基金将持续经营的基础上（除非此假设不适用）编制财务报表。

基金管理人还须根据于一九九三年十月二十六日订立的信托契约（经修订）及于二零一五年八月十七日订立的基金管理人任免契约管理本基金，并采取合理步骤，防止及甄别欺诈及其他不当行为出现。

受托人责任

基金受托人汇丰机构信托服务（亚洲）有限公司须：

- 确保本基金由基金管理人根据于一九九三年十月二十六日订立的信托契约（经修订）及于二零一五年八月十七日订立的基金管理人任免契约管理，有关投资和借贷权也须遵守有关规定；
- 确保能维持充足的会计及其他纪录，以便编制财务报表；
- 保障本基金的产权及该等财产所附的权利；及
- 向份额持有人呈报截至各个年度会计期间有关基金管理人管理本基金的操守。

受托人报告

我们谨此确认，我们认为基金管理人惠理基金管理香港有限公司于截至二零一九年十二月三十一日止年度，在各重大方面均遵守于一九九三年十月二十六日订立的信托契约（经修订）及于二零一五年八月十七日订立的受托人任免契约，管理惠理价值基金。

代表

汇丰机构信托服务（亚洲）有限公司

受托人

二零二零年四月二十三日

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

独立审计师报告

致惠理价值基金受托人

(香港单位信托基金)

意见

我们已审计的内容

惠理价值基金（以下简称“贵基金”）刊载于第 19 至 61 页的财务报表，包括：

- 截至二零一九年十二月三十一日止的财务状况报表；
- 截至该日止年度的综合收益表；
- 截至该日止年度的份额持有人应占资产净值变动表；
- 截至该日止年度的现金流量表；及
- 财务报表附注，包括主要会计政策概要。

我们的意见

我们认为，该等财务报表已根据《国际财务报告准则》在各重大方面公允地反映了贵基金截至二零一九年十二月三十一日止的财务状况及其截至该日止年度的财务交易及现金流量。

意见的基础

我们已根据《国际审计准则》进行审计。我们在该等准则下承担的责任已在本报告“审计师就审计财务报表承担的责任”部分中作进一步阐述。

我们相信，我们所获得的审计凭证能充足及适当地为我们的审计意见提供基础。

独立性

根据国际会计师道德准则委员会颁布的《专业会计师道德守则》（包括国际独立标准）（以下简称“道德守则”），我们独立于贵基金，并已履行守则中的其他专业道德责任。

独立审计师报告 致惠理价值基金受托人 (续)

(香港单位信托基金)

其他信息

基金管理人及受托人 (“管理层”) 须对其他信息负责。其他信息包括在 “一般数据”、“基金管理人报告”、“基金管理人及受托人责任声明”、“受托人报告”、“投资组合”、“投资组合变动”及“表现记录”内的信息，但不包括财务报表及我们的审计师报告。

我们对财务报表的意见并不涵盖其他信息，我们也不对该等其他信息发表任何形式的鉴证结论。

结合我们对财务报表的审计，我们的责任是阅读其他信息，在此过程中，考虑其他信息是否与财务报表或我们在审计过程中所了解的情况存在重大不一致或者似乎存在重大错误陈述的情况。

基于我们已执行的工作，如果我们认为其他信息存在重大错误陈述，我们需要报告该事实。在这方面，我们没有任何报告。

管理层就财务报表须承担的责任

管理层须负责根据《国际财务报告准则》编制及公允地列报财务报表，及对管理层认为为使财务报表的编制不存在由于欺诈或错误而导致的重大错误陈述所需的内部控制负责。

在编制财务报表时，管理层负责评估贵基金持续经营的能力，并在适用情况下披露与持续经营有关的事项，以及使用持续经营为会计基础，除非管理层有意将贵基金清盘或停止经营，或别无其他实际的替代方案。

此外，管理层须确保财务报表已根据于一九九三年十月二十六日订立的信托契约（经修订）、于二零一五年八月十七日订立的基金管理人任免契约及于二零一五年八月十七日订立的受托人任免契约（“信托契约”）以及香港证券及期货事务监察委员会颁布的《单位信托及互惠基金守则》（简称“证监会守则”）附录 E 所订明的相关披露规定适当地编制。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

独立审计师报告

致惠理价值基金受托人 (续)

(香港单位信托基金)

审计师就审计财务报表承担的责任

我们的目标，是对财务报表整体是否不存在由于欺诈或错误而导致的重大错误陈述取得合理保证，并出具包括我们意见的审计师报告。我们仅向贵基金（作为整体）报告我们的意见，除此之外本报告别无其他目的。我们不会就本报告的内容向任何其他人士负上或承担任何责任。合理保证是高水平的保证，但不能保证按照《国际审计准则》进行的审计，在某一重大错误陈述存在时总能发现。错误陈述可以由欺诈或错误引起，如果合理预期它们单独或汇总起来可能影响财务报表使用者依赖财务报表所作出的经济决定，则有关的错误陈述可被视作重大。此外，我们需要评估贵基金的财务报表是否已根据信托契约及证监会守则的相关披露条文适当地编制。

在根据《国际审计准则》进行审计的过程中，我们运用了专业判断，保持了专业怀疑态度。我们还：

- 识别和评估由于欺诈或错误而导致财务报表存在重大错误陈述的风险，设计及执行审计程序以应对这些风险，以及获取充足和适当的审计凭证，作为我们意见的基础。由于欺诈可能涉及串谋、伪造、蓄意遗漏、虚假陈述，或凌驾于内部控制之上，因此未能发现因欺诈而导致的重大错误陈述的风险高于未能发现因错误而导致的重大错误陈述的风险。
- 了解与审计相关的内部控制，以设计适当的审计程序，但目的并非对贵基金内部控制的有效性发表意见。
- 评价管理层所采用会计政策的恰当性及作出会计估计和相关披露的合理性。
- 对管理层采用持续经营会计基础的恰当性作出结论。根据所获取的审计凭证，确定是否存在与事项或情况有关的重大不确定性，从而可能导致对贵基金的持续经营能力产生重大疑虑。如果我们认为存在重大不确定性，则有必要在审计师报告中提请使用者注意财务报表中的相关披露。如果有关的披露不足，则我们应当发表非无保留意见。我们的结论是基于截至审计报告日止所取得的审计凭证。然而，未来事项或情况可能导致贵基金不能持续经营。

独立审计师报告
致惠理价值基金受托人 (续)

(香港单位信托基金)

审计师就审计财务报表承担的责任 (续)

- 评价财务报表的整体列报方式、结构和内容，包括披露，以及财务报表是否公允反映交易和事项。

除其他事项外，我们与管理层沟通了计划的审计范围、时间安排、重大审计发现等，包括我们在审计中识别出内部控制的任何重大缺陷。

就相关披露规定作出的报告

我们认为，该等财务报表在各重大方面已根据信托契约及证监会守则的相关披露规文适当地编制。

罗兵咸永道会计师事务所

执业会计师

香港

二零二零年四月二十三日

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务状况表

截至二零一九年十二月三十一日

	附注	二零一九年 美元	二零一八年 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	4(d)	1,275,200,977	1,004,749,677
出售投资应收款项		16,841,057	6,622,552
发行份额应收款项		6,639,034	475,593
应收股息及其他应收款项		841,670	875,342
经纪机构存款		13,290,287	13,290,287
保证金		2,906,571	-
银行余额	7(i)	<u>13,996,355</u>	<u>56,798,203</u>
资产总值		<u>1,329,715,951</u>	<u>1,082,811,654</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	4(d)	7,152,743	26,481,124
购买投资应付款项		11,331,051	35,516,670
赎回份额应付款项		3,156,887	1,412,161
应付管理费		1,157,262	1,011,443
应付业绩表现费		2,842,686	-
应付份额持有人分派		147,507	161,071
银行透支	7(i)	111,345,423	24,984
应计费用及其他应付款项	7(i)	<u>448,966</u>	<u>334,456</u>
负债 (不包括份额持有人应占资产净值)		<u>137,582,525</u>	<u>64,941,909</u>
份额持有人应占资产净值	6	<u>1,192,133,426</u>	<u>1,017,869,745</u>

由以下人士签署：

惠理基金管理香港有限公司，基金管理人

汇丰机构信托服务(亚洲)有限公司，受托人

第 24 页至第 61 页的附注为该等财务报表的一部份。

综合收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附注	二零一九年 美元	二零一八年 美元
收入			
股息		27,951,421	34,389,708
银行存款利息	7(i)	75,287	40,521
已变现投资收益净额		32,325,026	15,969,125
未变现投资收益／亏损变动		279,020,150	(340,835,331)
外汇亏损净额		(1,191,878)	(565,028)
其他收入	7(g)	592,004	1,195,310
		<u>338,772,010</u>	<u>(289,805,695)</u>
开支			
管理费	7(a)	(12,970,860)	(16,105,818)
业绩表现费	7(b)	(2,842,685)	-
信托费	7(c)	(1,340,610)	(1,619,536)
交易成本	7(i)	(6,328,296)	(11,028,680)
利息开支	7(i)	(2,510,026)	(2,398,709)
借用证券股息		(931,347)	(132,232)
股票借用费	7(i)	(197,282)	(217,158)
保管费及银行费用	7(i)	(288,667)	(49,491)
法律及专业费用		(73,188)	(85,962)
审计师酬金		(40,951)	(38,635)
其他经营开支		(840,506)	(1,237,780)
		<u>(28,364,418)</u>	<u>(32,914,001)</u>
除税前收益／(亏损)		310,407,592	(322,719,696)
股息及其他投资收入预扣税	8(d)	(2,129,670)	(2,664,705)
除税后及分派前收益／(亏损)		308,277,922	(325,384,401)
份额持有人分派	9	(1,642,395)	(1,377,334)
份额持有人应占来自经营业务的资产净值增加／(减少)		<u>306,635,527</u>	<u>(326,761,735)</u>

第 24 页至第 61 页的附注为该等财务报表的一部份。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

份额持有人应占资产净值变动表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	二零一九年 美元	二零一八年 美元
截至一月一日份额持有人应占资产净值	1,017,869,745	1,575,601,366
发行份额	256,291,623	501,509,462
赎回份额	(388,663,469)	(732,479,348)
份额交易减少净额	(132,371,846)	(230,969,886)
除税后及分派前收益/(亏损)	308,277,922	(325,384,401)
份额持有人分派	(1,642,395)	(1,377,334)
份额持有人应占来自经营业务的资产净值增加/(减少)	306,635,527	(326,761,735)
截至十二月三十一日份额持有人应占资产净值	1,192,133,426	1,017,869,745

第 24 页至第 61 页的附注为该等财务报表的一部份。

现金流量表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	二零一九年 美元	二零一八年 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)	306,635,527	(326,761,735)
就以下项目作出调整:		
股息及银行存款利息	(28,026,708)	(34,430,229)
利息开支	2,510,026	2,398,709
股票借用费及借用证券股息	1,128,629	349,390
股息及其他投资收入预扣税	2,129,670	2,664,705
份额持有人分派	1,642,395	1,377,334
	<u>286,019,539</u>	<u>(354,401,826)</u>
经纪机构存款增加	-	(13,290,287)
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产(增加)/减少	(270,451,300)	530,215,172
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债(减少)/增加	(19,328,381)	900,431
保证金增加	(2,906,571)	-
出售投资应收款项增加	(10,218,505)	(6,622,552)
购买投资应付款项(减少)/增加	(24,185,619)	27,262,815
其他应收款项(增加)/减少	(1,830)	15,024,048
银行透支增加	111,320,439	24,984
应付管理费增加/(减少)	145,819	(493,736)
应付业绩表现费增加/(减少)	2,842,686	(85,421,326)
应计费用及其他应付款项增加/(减少)	<u>103,182</u>	<u>(186,785)</u>
经营业务所产生的现金	73,339,459	113,010,938
已收股息及银行存款利息	28,062,210	34,482,607
已付利息开支	(2,498,698)	(2,446,623)
已付股票借用费及借用证券股息	(1,128,629)	(349,390)
付股息及其他投资收入预扣税	<u>(2,129,670)</u>	<u>(2,664,705)</u>
经营活动产生的现金流入净额	<u>--- 95,644,672</u>	<u>--- 142,032,827</u>

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

现金流量表 (续)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	二零一九年 美元	二零一八年 美元
融资活动产生的现金流量		
已付份额持有人分派	(1,655,959)	(1,229,969)
发行份额所得款项	250,128,182	505,377,712
赎回份额付款	<u>(386,918,743)</u>	<u>(736,560,420)</u>
融资活动产生的现金流出净额	<u>...(138,446,520)</u>	<u>...(232,412,677)</u>
现金及现金等价物减少净额	(42,801,848)	(90,379,850)
截至一月一日的现金及现金等价物	<u>56,798,203</u>	<u>147,178,053</u>
截至十二月三十一日的现金及现金等价物 (即银行余额)	<u>13,996,355</u>	<u>56,798,203</u>

第 24 页至第 61 页的附注为该等财务报表的一部份。

财务报表附注

1 一般数据

惠理价值基金（“本基金”）是根据于一九九三年十月二十六日订立并受香港法律管辖的信托契约（经修订）成立的开放式单位信托基金。

本基金获香港证券及期货事务监察委员会认可，并须遵守香港证券及期货事务监察委员会订立的《单位信托及互惠基金守则》（“该守则”）。

本基金投资目标为专注分析投资项目的基本因素，发掘具升值潜质的投资，从而实现持续高增长佳绩。本基金的投资活动由惠理基金管理香港有限公司（“基金管理人”）管理。本基金的行政管理人为汇丰机构信托服务（亚洲）有限公司（“受托人”）。

2 主要会计政策

编制此等财务报表所采纳的主要会计政策载列如下。除另有注明外，该等政策贯彻应用于各列报年度。

(a) 编制基准

本财务报表根据国际财务报告准则（“国际财务报告准则”）编制。财务报表根据历史成本法常规编制，并着重估以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产及负债作出修订。

编制符合国际财务报告准则的财务报表要求使用会计估计。当中还要求在应用本基金的会计政策时作出判断。

除另有注明外，本文件内所提及的资产净值，均指份额持有人应占资产净值。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

2 主要会计政策 (续)

(a) 编制基准 (续)

于二零一九年一月一日生效的准则及对现有准则的修改

概无于二零一九年一月一日开始的财政年度生效且对本基金产生重大影响的准则、诠释或对现有准则的修改。

尚未生效且本基金并未提早采纳的准则

若干新准则、对现有准则的修改及诠释于二零二零年一月一日之后开始的年度期间生效，但并未于编制此等财务报表时提前采纳。预期上述情况一概不会对本基金财务报表产生重大影响。

(b) 投资实体

由于存在以下条件，根据国际财务报告准则第 10 号，本基金已被视为满足投资实体的定义：

- (i) 本基金有多项投资；
- (ii) 本基金旨在为投资者提供投资管理服务而获取资金；
- (iii) 本基金的商业目的（已直接传达给投资者）仅为从资本增值及投资收益获取回报而进行投资；及
- (iv) 通过被投资公司基金取得的投资绩效按公允价值基准进行计量及评估。

由于本基金满足投资实体的所有典型特征，因此管理层认为本基金为一家投资实体。本基金须以公允价值计量且其变动计入当期损益的方式对不合并报表的结构性实体进行列报。

(c) 不合并报表的结构性实体的权益

结构性实体指在设立该实体时投票权或类似权利并非决定控制该实体人士的主要因素。

本基金认为，其所有对于被投资公司基金的投资均属对不合并报表的结构性实体的投资。本基金对投资目的为实现中长期资本增值及投资策略不包括使用杠杆的被投资公司基金进行投资。被投资公司基金由运用各种投资策略以实现被投资公司基金有关投资目标的基金管理人的集团公司管理。

各被投资公司基金的公允价值变动均计入综合收益表。

财务报表附注 (续)

2 主要会计政策 (续)

(d) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产及负债

(i) 分类

— 资产

本基金根据管理该等金融资产的业务模式及金融资产的合约现金流量特征，对其投资进行分类。金融资产组合以公允价值基准管理并评估业绩。本基金主要关注公允价值信息，并利用该等信息评估资产的表现以作出决策。本基金并未选择不可撤销地将任何股票指定为通过其他综合收益以公允价值列报。本基金的债务证券的合约现金流量仅为本金及利息，但该等证券既非为收取合约现金流量而持有，也非为收取合约现金流量及出售而持有。收集合约现金流量仅为实现本基金业务模式目标的附带条件。

— 负债

基金会进行卖空，即在预期借入证券的市值将下跌时出售该证券，基金会或会进行卖空作多种套利交易。卖空项目持作买卖用途，因分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。具有负公允价值的衍生工具合约通过损益表以公允价值列报，列为负债。

本基金将其所有投资归类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或负债。

本基金政策要求基金管理人和受托人以公允价值基准评估有关该等金融资产及负债的信息以及其他相关财务信息。

如本基金有应收款项，所有衍生工具将被列为资产，如本基金有应付款项，则被列为负债。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

2 主要会计政策 (续)

(d) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产及负债 (续)

(ii) 确认/终止确认

正规途径的投资交易在交易日确认, 即本基金承诺购买或出售该项投资的日期。当自投资收取现金流量的权利已届满或本基金已将所有风险及回报大部份转移时, 该项投资终止确认。

(iii) 计量

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产及负债初步按公允价值确认。交易成本于综合收益表内列作开支。初步确认后, 所有以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产及负债按公允价值计量。以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产及负债的公允价值变动产生的损益, 应列入其产生年内的综合收益表。

卖空股票的股息在综合收益表的借用证券股息项下列报。

(iv) 公允价值估计

公允价值是指在市场参与者于计量日进行规范化交易时, 出售资产所收取价格或转移负债所支付价格。

在活跃市场上交易的金融资产 (如公开交易衍生工具及交易证券) 的公允价值以报告日收盘时的最后买卖价为基准。活跃市场为资产或负债发生具有充足频率及数额的交易而可持续提供定价数据的市场。

债务证券的公允价值按报价 (包括累计利息) 得出。

对于被投资公司基金的投资应按基于相关基金的每份额/股资产净值 (由相关基金的行政管理人确定) 得出的公允价值列报或按最后买卖价 (如果被投资公司基金在交易所上市或买卖) 列报。

并非在活跃市场买卖的场外衍生工具应使用经纪报价或估值方法确定。

财务报表附注 (续)

2 主要会计政策 (续)

(e) 收入

股息应在收取股息的权利确定时确认。

银行存款的利息收入应按时间比例基准使用实际利率法于综合收益表内确认。

债务证券的利息收入应于综合收益表内在“已变现投资收益净额”及“未变现投资收益/亏损变动”项下确认。

(f) 开支

开支应按累计基准计算。

(g) 交易成本

交易成本为收购以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或负债所产生的成本，包括支付给代理、顾问、经纪及交易商的费用及佣金。交易成本一旦产生，立即于综合收益表内确认为开支。

(h) 抵销金融工具

如果本基金目前有法定强制执行权利可抵销已确认金额及拟按净额基准结算或同时变现资产及偿还负债，则将抵销金融资产及负债，并于财务状况表中列报有关净额。法定强制执行权利不得取决于未来事件，并必须在日常业务过程中及在本基金或交易对手方违约、资不抵债或破产的情况下强制执行。

(i) 抵押品

本基金于报告日质押投资作为抵押品。获提供抵押品的一方无权出售或转质押抵押品，而本基金在财务状况表内将该等已质押投资分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

本基金提供的现金抵押品在财务状况表中列报为保证金，且并非现金及现金等价物的一部份。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

2 主要会计政策 (续)

(j) 外币换算

本基金采用美元作为其功能及呈报货币，且财务报表以美元列报。

本基金的认购及赎回主要以美元交易，因此本基金采用美元为本基金的功能货币。此外，计量表现及向份额持有人汇报，以至费用及开支结算均以美元进行。

外币交易均按交易当日的现行汇率换算为功能货币。因上述交易结算及按年终汇率兑换以外币计价的资产及负债而产生的汇兑损益，均于综合收益表内确认。

(k) 税项

本基金目前须缴纳若干国家就投资收入及资本收益征收的预扣税项。该收入以总预扣税项于综合收益表内记录。

(l) 现金及现金等价物

现金及现金等价物包括手头现金、存于银行的活期存款、于三个月或更短时间内到期的其他短期高流动性质的投资，但不包括在经纪机构的透支，因为此类透支仅限用于投资。银行透支在财务状况表中列报为流动负债。

(m) 可赎回份额

份额净值于各交易日计算。份额的发行价或赎回价参考相关交易日营业时间结束时的份额净值计算。

本基金份额于份额持有人提出要求时予以赎回，并于财务状况表分类为金融负债，以反映份额持有人应占资产净值。份额按赎回金额列报，即在份额持有人行使其权利赎回本基金份额的情况下，于报告日应付的金额。

(n) 应付份额持有人分派

建议向份额持有人作出的分派在有关分派获适当授权且并非由本基金酌情决定时于综合收益表中确认。份额分派于综合收益表中确认为融资成本。

财务报表附注 (续)

3 关键会计估计和假设

基金管理人作出有关未来的估计和假设。根据定义，由此得出的会计估计通常不会等于相关的实际结果。对于可能导致资产和负债的账面价值出现重大调整的重大风险的估计和假设概述如下。

在活跃市场中没有报价的金融工具的公允价值

本基金持有在活跃市场中没有交易或报价的金融工具。本基金运用其判断选择适当方法，并根据每一报告期结束时的市场状况作出假设，估计此等金融工具的公允价值。(详情参见附注 4 (d))

估值技巧包括运用价格和其他相关信息的市场方法，该等信息来自涉及相同或可比资产或负债的市场交易，例如基金管理人提供的资产净值、经纪人报价和最终成交价格。从定价来源(例如定价机构或债券/债务做市商)获得的经纪人报价可能仅具指示性，不具有可执行性或约束力。本基金将对定价来源所使用的数量和质量进行判断和估计。如果不存在可用市场数据，则本基金可运用其自有模型对头寸进行估值。虽然使用最佳估计来估测公允价值，但任何估值技巧均存在固有的局限性。估计公允价值可能与存在现成市场情况下使用的价值有所不同。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

4 财务风险管理

本基金的业务须承受各种财务风险，如：市场风险（包括外汇风险、价格风险及利率风险）、信贷及交易对方风险及流动性风险。

该等风险及本基金采取的管理该等风险的各种风险管理政策讨论如下：

(a) 市场风险

(i) 外汇风险

本基金可能会持有以功能货币美元以外货币计价的资产，因此可能承受外汇风险。基金管理人会每日监察本基金的整体货币头寸。

下表包括以外币持有的货币及非货币资产与负债，连同外币合理可能变动的百分比及对资产净值的估计影响。非货币投资包括股票及衍生工具。

	外汇头寸净值总额		百分比变动 %	对资产净值 的估计影响 美元
	非货币 资产净值 美元等值	货币资产/ (负债)净值 美元等值		
截至二零一九年十二月三十一日				
澳元	-	22,485,393	+/-5	+/-1,124,270
加元	-	9,403,235	+/-5	+/-470,162
欧元	-	336	+/-5	+/-17
港元*	782,351,881	(81,350,148)	+/-0	-
印尼盾	-	849	+/-5	+/-42
新西兰元	-	6,909,066	+/-5	+/-345,453
英镑	11,824	-	+/-5	+/-591
人民币	51,001,573	36,321,488	+/-5	+/-4,366,153
新加坡元	-	62,408	+/-5	+/-3,120
韩元	-	199	+/-5	+/-10
新台币	220,442,382	10,671,955	+/-5	+/-11,555,717
	<u>1,053,807,660</u>	<u>4,504,781</u>		

财务报表附注 (续)

4 财务风险管理 (续)

(a) 市场风险 (续)

(i) 外汇风险 (续)

	外汇头寸净值总额		百分比变动 %	对资产净值 的估计影响 美元
	非货币 资产净值 美元等值	货币资 产净值 美元等值		
截至二零一八年十二月三十一日				
澳元	-	22,639,733	+/-5	+/-1,131,987
加元	-	8,088,118	+/-5	+/-404,406
欧元	-	343	+/-5	+/-17
港元*	538,934,189	25,776,618	+/-0	-
印尼盾	-	820	+/-5	+/-41
新西兰元	-	3,843,511	+/-5	+/-192,176
英镑	15,767	-	+/-5	+/-788
人民币	67,385,413	9,390,245	+/-5	+/-3,838,783
新加坡元	-	61,637	+/-5	+/-3,082
韩元	-	206	+/-5	+/-10
新台币	91,704,762	15,129,729	+/-5	+/-5,341,725
	<u>698,040,131</u>	<u>84,930,960</u>		

* 港元现与功能货币美元挂钩，汇率波幅窄，因此不会承受重大外汇风险。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

4 财务风险管理 (续)

(a) 市场风险 (续)

(ii) 价格风险

基金管理人主要以分散投资组合及通过在基金说明书注明的特定限制内慎选证券及其他金融工具以控制价格风险。基金管理人会每日监察本基金的整体市场表现。

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日, 本基金并无超过资产净值 10%的单一证券。本基金截至报告日的整体市场风险敞口如下:

	资产净值百分比	
	二零一九年	二零一八年
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		
中国大陆	6.51	8.67
香港		
- H股	14.90	18.00
- 红筹股	2.78	9.48
- 其他	45.42	25.19
新加坡	1.24	1.50
台湾	18.49	9.01
美国	9.26	11.25
英国	0.00	0.00
	<u>98.60</u>	<u>83.10</u>
上市投资基金	0.17	0.21
参与票据	1.28	4.19
有价债务证券	-	3.17
非上市股票	-	-
非上市投资基金	6.86	8.04
远期外汇合约	<u>0.06</u>	<u>0.00</u>
	<u><u>106.97</u></u>	<u><u>98.71</u></u>

财务报表附注 (续)

4 财务风险管理 (续)

(a) 市场风险 (续)

(ii) 价格风险 (续)

	资产净值百分比	
	二零一九年	二零一八年
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债		
上市股票		
香港		
- H股	-	(0.44)
- 其他	(0.60)	(1.90)
美国	-	(0.23)
	<u>(0.60)</u>	<u>(2.57)</u>
远期外汇合约	<u>(0.00)</u>	<u>(0.03)</u>
	<u><u>(0.60)</u></u>	<u><u>(2.60)</u></u>

下表载列股票按行业划分的净持仓分析。

	二零一九年 %	二零一八年 %
金融	15.12	17.46
工业	6.14	8.89
公用事业	3.64	8.03
非必需消费品	34.73	8.49
信息技术	21.79	11.50
医疗保健	5.60	11.05
房地产	4.81	4.06
必需消费品	3.10	6.18
能源	-	5.97
电信服务	3.79	13.38
原材料	-	0.06
其他	<u>1.28</u>	<u>4.93</u>
	<u><u>100.00</u></u>	<u><u>100.00</u></u>

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

4 财务风险管理 (续)

(a) 市场风险 (续)

(ii) 价格风险 (续)

本基金可卖空发行人的证券。本基金作出的卖空涉及若干风险及特殊考虑因素。卖空可能产生的亏损与因购买证券可能导致的亏损不同，原因是卖空产生的亏损可能没有限制，而购买证券可能导致的亏损则不会超过投资总额。

下表概述本基金上市股票、股本衍生工具及投资基金组合对股票价格变动的敏感度分析。分析假设摩根士丹利金龙净回报指数上升/下跌，而所有其他可变因素保持不变，且假设本基金上市股票组合的公允价值及本基金所持衍生工具的名义价值根据指数的历史表现而波动。基金管理人管理价格风险时并不参考任何市场指数。以下所用指数仅作为指引及比较表现之用。

	百分比变动		对资产净值的 估计影响	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
摩根士丹利金龙净 回报指数	+/-30	+/-30	+/-347,617,045	+/-235,213,248

财务报表附注 (续)

4 财务风险管理 (续)

(a) 市场风险 (续)

(iii) 利率风险

利率风险是指金融工具的价值或未来现金流量因市场利率变动而波动的风险。

下表概述本基金截至报告日的金融资产和负债，其面临与市场利率现行水平波动的影响相关的风险，按剩余到期日分类。

	少于一个月	
	二零一九年 美元	二零一八年 美元
银行余额	13,996,355	56,798,203
银行透支	<u>(111,345,423)</u>	<u>(24,984)</u>
利率敏感度总差距	<u>(97,349,068)</u>	<u>56,773,219</u>

任何银行余额和向经纪机构的透支均按短期市场利率配置/借入，而基金管理人认为，现行市场利率水平稳定且波动小，因此不会使本基金承受重大风险。

(b) 信贷及交易对手风险

本基金与基金管理人认为实力雄厚的经纪交易商、银行及受监管交易所进行大部分证券交易及合约交易活动，以限制其信贷风险。所有上市证券的交易均以交付时结算/付款的方式由受认可及信誉良好的经纪机构进行。由于出售的证券仅在经纪机构收款后交付，因此违约风险不大。在购入投资方面，则在经纪机构接收证券后付款。如果其中一方未能履行责任，交易将告吹。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

4 财务风险管理 (续)

(b) 信贷及交易对手风险 (续)

下表显示截至报告日的主要交易对手风险。信用评级由穆迪出具。

	二零一九年 美元	二零一八年 美元
交易对手		
银行现金		
Aa2	-	56,798,203
Aa3	13,996,355	-
经纪机构存款		
Aa3	13,290,287	-
未获评级		
保管人及其他经纪机构的投资	-	13,290,287
Aa2	-	1,004,749,677
Aa3	1,275,200,977	-
发行份额应收款项		
未获评级	6,639,034	475,593

本基金使用违约概率、违约风险和违约损失来衡量信贷风险和预期信用亏损。管理层在确定任何预期信用亏损时会考虑历史分析和前瞻性信息。截至二零一九年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日，出售投资应收款项、发行份额应收款项、应收股息、其他应收款项、保证金及银行余额均由信用评级为 Aa3 (2018 年: Aa2) 或以上的交易对手持有，并将在一周内结算。管理层认为违约的可能性接近零，这是因为交易对手短期内具有履行其合约责任的充分实力。由于任何此类减值对本基金而言完全不重大，所以本基金并未根据 12 个月的预期信用亏损确认任何损失拨备。

报告日的最大信贷风险值为财务状况表所示金融资产 (股票除外) 的账面价值。

财务报表附注 (续)

4 财务风险管理 (续)

(b) 信贷及交易对手风险 (续)

下表概述本基金截至报告日的债务证券组合的信用质量。信用评级由穆迪出具。

	二零一九年 美元	二零一八年 美元
信用评级		
B1	-	25,280,557
未获评级*	-	6,970,854
	<u>-</u>	<u>32,251,411</u>

* 为监察“未获评级”债务证券的信用质量，基金管理人根据内部研究编制其自身的评估。基金管理人审阅发行的主要财务指标及有关工具的结构特征，并得出该等“未获评级”债务证券的整体违约风险相对较低的结论。由于未获评级的债务证券过往违约记录有限，因此基金管理人认为未获评级的债务证券截至报告日并无重大风险。截至二零一八年十二月三十一日，该等未获评级债务证券的发行人未经穆迪评级。

截至二零一九年十二月三十一日，没有债务证券。

下表按报告日期发行人的信用评级，概述上表所列未获评级的债务证券。

	二零一九年 美元	二零一八年 美元
信用评级		
未获评级	-	6,970,854
	<u>-</u>	<u>6,970,854</u>

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

4 财务风险管理 (续)

(c) 流动性风险

下表按报告日至合约到期日的剩余期限分析本基金所持金融负债。表中披露的数额为合约性未折现的现金流量。下表反映财务状况表项目的标题，显示在基金管理人不行使 10% 赎回上限的情况下，可赎回资产的净值。

	少于三个月	
	二零一九年 美元	二零一八年 美元
份额持有人应占资产净值	1,192,133,426	1,017,869,745
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债—非衍生工具	7,144,462	26,219,176
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债—衍生工具	8,281	261,948
购买投资应付款项	11,331,051	35,516,670
赎回份额应付款项	3,156,887	1,412,161
应付管理费及业绩表现费	3,999,948	1,011,443
分派股息给可赎回有参与权份额持有人	147,507	161,071
银行透支	111,345,423	24,984
应计费用及其他应付款项	448,966	334,456
	<u>1,329,715,951</u>	<u>1,082,811,654</u>

如果存在总互抵协议，则须作出披露，而不论任何已经根据国际会计准则第 32 号《金融工具：列报》抵销的任何余额。截至二零一九年十二月三十一日，本基金受限于一项（二零一八年：一项）与其衍生工具交易对手的被动对冲安排。该项安排给予本基金及交易对手依法可强制执行权利，以抵销若干金融资产及负债。

财务报表附注 (续)

4 财务风险管理 (续)

(c) 流动性风险 (续)

本基金及其交易对手已经选择按总额基准结清所有交易；然而，各方均有选择权在另一方违约的情况下按净额基准结清所有公开义务。根据主扣除协议的条款，如果违约情况在有关通知向涉事方发出或破产后没有得到纠正，则包括该方未能支付的到期款项，该方未能履行协议规定的任何义务（付款除外）。

下表呈列本基金截至报告日符合资格进行抵销的金融资产及负债（如果本基金选择强制执行主扣除协议及类似协议）。将予抵销的金额限于同一交易对手的金融资产或金融负债的绝对值。

	二零一九年 美元	二零一八年 美元
金融资产		
质押为抵押品的股票	8,259,470	30,639,914
远期外汇合约	684,280	11,163
金融负债		
远期外汇合约	(8,281)	(261,948)
净金额	<u>8,935,469</u>	<u>30,389,129</u>

截至二零一九年十二月三十一日，合计 8,259,470 美元的股票质押为抵押品，用于借用股票（二零一八年：30,639,914 美元）。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

4 财务风险管理 (续)

(c) 流动性风险 (续)

资本管理

本基金的资本以份额持有人应占资产净值列示，并受每日可赎回份额的认购金额及赎回金额影响。就资本管理而言，本基金旨在为份额持有人提供回报及长期资本增值。

为维持资本架构，基金管理人采取以下措施：

- 监控有关流动资产的认购及赎回活动；
- 为保障份额持有人的利益，在特殊情况下，基金管理人可能限制任何赎回日的赎回份额总数，总计不得超过已发行份额总数的 10%；及
- 根据基金说明书密切关注基金投资指引及限制。

本基金所投资市场的流动性可能相对不足，该等市场一般随着时间的推移而大幅波动。本基金资产投资于流动性相对不足的证券，可能限制本基金按本身所期望价格及时间出售其投资的能力。流动性不足的风险也可从场外交易产生。截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日，基金管理人认为该等流动性不足的投资金额与份额持有人应占资产净值相比相对微不足道，而本基金绝大部分资产可于七日或更短时间内变现，以产生现金流入，控制流动性风险。

下表载列持有本基金资产净值超过 10% 的投资者名单：

投资者	资产净值百分比
截至二零一九年十二月三十一日	
投资者一	15.01
截至二零一八年十二月三十一日	
投资者一	14.69

财务报表附注 (续)

4 财务风险管理 (续)

(d) 公允价值估计

下表根据公允价值等级机制分析截至报告日按公允价值计量的本基金所持金融资产及负债 (按分类)。

	第一等级 美元	第二等级 美元	第三等级 美元	总计 美元
截至二零一九年十二月三十一日				
交易性金融资产				
上市股票	1,175,475,084	11,824	-	*1,175,486,908
参与票据	-	15,221,418	-	15,221,418
上市投资基金	2,003,300	-	-	2,003,300
非上市投资基金	-	81,805,071	-	81,805,071
远期外汇合约	-	684,280	-	684,280
	<u>1,177,478,384</u>	<u>97,722,593</u>	<u>-</u>	<u>1,275,200,977</u>
交易性金融负债				
上市股票	(7,144,462)	-	-	(7,144,462)
远期外汇合约	-	(8,281)	-	(8,281)
	<u>(7,144,462)</u>	<u>(8,281)</u>	<u>-</u>	<u>(7,152,743)</u>

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

4 财务风险管理 (续)

(d) 公允价值估计 (续)

	第一等级 美元	第二等级 美元	第三等级 美元	总计 美元
截至二零一八年十二月三十一日				
交易性金融资产				
上市股票	845,323,122	-	543,203*	845,866,325
参与票据	-	42,636,630	-	42,636,630
有价债券证券	-	32,251,411	-	32,251,411
上市投资基金	2,164,588	-	-	2,164,588
非上市投资基金	-	81,819,560	-	81,819,560
远期外汇合约	-	11,163	-	11,163
	<u>847,487,710</u>	<u>156,718,764</u>	<u>543,203</u>	<u>1,004,749,677</u>
交易性金融负债				
上市股票	(26,219,176)	-	-	(26,219,176)
远期外汇合约	-	(261,948)	-	(261,948)
	<u>(26,219,176)</u>	<u>(261,948)</u>	<u>-</u>	<u>(26,481,124)</u>

* 于二零一九年十二月三十一日，第三等级上市股票包括一项（二零一八年：一项）暂停交易的投资项目。

截至二零一九年十二月三十一日，一只非上市股票、一只上市股票及一只非上市投资基金的公允价值（二零一八年：一只非上市股票）全部标记为零。

价值根据活跃市场所报市场价的交易（因此分类为第一等级）包括在活跃市场上市的股票及日常交易上市被投资公司基金。本基金并未调整该等投资的报价。

并非在活跃市场交易及根据市场报价或经纪报价估值的金融工具，或并无活跃市场及根据可观察输入值证实的估值模式估值的金融工具分类为第二等级。

分类为第三等级的投资具有重大不可观察输入值，原因为该等投资很少进行交易。

财务报表附注 (续)

4 财务风险管理 (续)

(d) 公允价值估计 (续)

基金管理人认为估值模式的输入值变动并不对本基金的资产净值构成重大影响。并未列报量化分析。下表概述基金管理人在确定公允价值时采纳的主要不可观察输入值。

	公允价值 美元	估值方法	不可观察输入值
截至二零一九年十二月三十一日 上市股票	-	场外市场的已折让 最后交易价	折让率
截至二零一八年十二月三十一日 上市股票	543,203	最后交易折让价	折让率

下表载列截至二零一九年十二月三十一日止年度各级之间的转拨。截至二零一八年十二月三十一日止年度，各等级之间概无转拨。

	第一等级 美元	第二等级 美元	第三等级 美元
二零一九年			
第一及第二等级之间的转拨	(15,767)	15,767	-
二零一八年			
第一及第三等级之间的转拨	16,724	-	(16,724)

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

4 财务风险管理 (续)

(d) 公允价值估计 (续)

下表载列年内第三等级投资的变动。公允价值等级之间的转拨被视为于报告期初已发生。

	二零一九年 美元	二零一八年 美元
期初结余	543,203	1,589,655
购买	-	5,233,299
出售	-	(6,040,921)
从第三等级转拨至第一等级	-	(16,724)
于损益账确认的亏损	(543,203)	(222,106)
期末结余	<u>-</u>	<u>543,203</u>
载于综合收益表的年终持有投资年内未变现 收益/亏损变动	<u>(543,203)</u>	<u>(182,606)</u>

其他资产及负债按摊销成本列报，其账面价值与公允价值合理接近。

财务报表附注 (续)

4 财务风险管理 (续)

(e) 衍生金融工具

本基金截至报告日所持衍生金融工具的详情载列如下：

	名义金额	公允价值	
		资产 美元	负债 美元
截至二零一九年十二月三十一日			
远期外汇合约	31,126,570 澳元	281,981	-
远期外汇合约	12,273,943 加元	73,530	-
远期外汇合约	51,140,725 港元	3,006	-
远期外汇合约	10,251,751 新西兰元	115,020	-
远期外汇合约	229,478,998 离岸人民币	210,743	-
远期外汇合约	(28,905 澳元)	-	(62)
远期外汇合约	(69,136 加元)	-	(283)
远期外汇合约	(56,949 港元)	-	(1)
远期外汇合约	(87,764 新西兰元)	-	(943)
远期外汇合约	(7,481,676 离岸人民币)	-	(6,992)
中国股票参与票据	106,214,478 离岸人民币	15,221,418	-
		<u>15,905,698</u>	<u>(8,281)</u>

	名义金额	公允价值	
		资产 美元	负债 美元
截至二零一八年十二月三十一日			
远期外汇合约	64,805,270 澳元	11,071	-
远期外汇合约	58,800 离岸人民币	92	-
远期外汇合约	(31,612,098 澳元)	-	(152,694)
远期外汇合约	(46,585,451 港元)	-	(1,821)
远期外汇合约	(11,005,861 加元)	-	(69,040)
远期外汇合约	(5,611,093 新西兰元)	-	(38,308)
远期外汇合约	(109,511 离岸人民币)	-	(85)
中国股票参与票据	77,593,965 离岸人民币	11,280,817	-
越南股票参与票据	727,799,788,050 越南盾	31,355,813	-
		<u>42,647,793</u>	<u>(261,948)</u>

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

5 未合并报表的结构性实体投资

未合并报表的结构性实体包括对被投资公司基金的投资，须遵守相关被投资公司基金的发售文件条款及条件，并受到有关该等结构性实体未来价值的不确定性所产生的市场价格风险影响。基金管理人就相关基金、其策略及相关基金管理人的整体质量作出广泛的尽职调查后作出投资决定。

本基金持有的被投资公司基金占相关结构性实体资产净值总额的百分比，会因结构性物理层面的认购及赎回量而不时发生变动。本基金可能在任何时间点持有结构性实体已发行股份／基金份额总数的大部分。

下表概述本基金截至报告日持有的被投资公司基金。

被投资公司基金	基金管理人	拥有权百分比		注册成立地点	交易频率
		二零一九年	二零一八年		
Strategic Asia Fund	中国国际金融香港资产管理有限公司	45.81%	93.09%	开曼群岛	每日*
Value Partners China A Share Opportunity Fund	惠理基金管理香港有限公司	-	91.07%	开曼群岛	每周*
Value Partners Hedge Fund Ltd	惠理基金管理公司	53.16%	53.27%	开曼群岛	每月*
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners Greater China Equity Fund	惠理基金管理香港有限公司	-	83.60%	爱尔兰	每日* ^β
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners All China Equity Fund	惠理基金管理香港有限公司	74.88%	-	爱尔兰	每日* ^β
Value Partners Strategic Equity Fund	惠理直接投资有限公司	1.59%	1.59%	开曼群岛	暂停#
HSBC Global Liquidity Funds plc - US Dollar Liquidity Fund CI F	HSBC Global Asset Management (USA) Inc.	-	0.02%	爱尔兰	每日*
Emerging Market Fund CI A	中国国际金融香港资产管理有限公司	-	98.81%	开曼群岛	每日*

* 被投资公司基金的基金管理人也有权限制每日赎回及预扣所要求的金额。在特殊情况下，被投资公司基金的基金管理人也有权暂停赎回。

惠理策略投资基金暂停赎回。

^β 二零一九年五月八日，Value Partners Ireland Fund plc 已经改为 Value Partners Ireland Fund ICAV。

财务报表附注 (续)

5 未合并报表的结构性实体投资 (续)

被投资公司基金投资组合的公允价值变动及被投资公司基金公允价值的相应变动可能会令本基金面临损失。本基金所面临来自其所持结构性实体权益的损失风险相等于其在结构性实体投资的公允价值总额。一旦本基金出售其所持结构性实体的股份/份额, 本基金将不再面临来自结构性实体的任何风险。

按公允价值列报的对被投资公司基金的投资按公允价值披露在下表中。该等投资计入财务状况表, 归类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

	公允价值 美元	资产净值百分比 美元
截至二零一九年十二月三十一日		
Strategic Asia Fund	51,512,298	4.32
Value Partners Hedge Fund Ltd	6,881,042	0.58
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners All China Equity Fund Class X USD Unhedged Acc Units	23,411,731	1.96
Value Partners Strategic Equity Fund	-	-
	<u>81,805,071</u>	<u>6.86</u>
截至二零一八年十二月三十一日		
HSBC Global Liquidity Funds plc - US Dollar Liquidity Fund	5,650,192	0.56
Value Partners China A Share Opportunity Fund	11,842,067	1.16
Emerging Market Fund	10,522,384	1.04
Strategic Asia Fund	29,928,365	2.94
Value Partners Hedge Fund Ltd	5,117,552	0.50
Value Partners Ireland Fund plc - Value Partners Greater China Equity Fund Class USD A Unhedged	18,759,000	1.84
Value Partners Strategic Equity Fund	-	-
	<u>81,819,560</u>	<u>8.04</u>

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

5 未合并报表的结构性实体投资 (续)

截至二零一九年十二月三十一日止年度，对结构性实体的购买总额及出售总额分别为 20,866,071 美元及 60,583,551 美元 (二零一八年: 45,903,051 美元及 55,523,688 美元)。本基金拟继续择机交易被投资公司基金。截至二零一九年十二月三十一日，本基金概无任何资本承担责任，且概无就未结算购买而应付结构性实体的任何款项 (二零一八年: 分别为无及无)。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，对被投资公司基金的投资确认净收益总额为 31,770,620 美元 (二零一八年: 亏损 31,052,654 美元)。

6 可赎回份额

本基金的份额按不同类别发行。所有份额可每日赎回。如附注 7(a)所披露，九类份额所需的管理费各不相同。除非获得基金管理人同意，否则“A”类份额及“B”类份额的申请分别已自二零零二年及二零零九年暂停交易。新投资者如欲投资于本基金及现有份额持有人如欲进一步认购本基金份额，可认购“C”类份额、“C”类份额—对冲、“C”类份额—每月分派、“X”类份额、“Z”类份额及“P”类份额人民币。

本基金可订立若干货币相关交易，以对冲基金拨归某一类别的资产与相关类别的类别货币所产生的货币风险。就一个或多个类别实行有关策略所用任何金融工具将属于本基金的整体资产/负债，但将拨归相关类别，且相关金融工具的收益/亏损及成本将只会积累计算在有关类别内。

“A”类份额、“B”类份额、“C”类份额、“C”类份额—对冲、“C”类份额—每月分派、“X”类份额、“Z”类份额及“P”类份额人民币为可按份额持有人的选择而赎回的可赎回份额 (有关份额的管理费百分比各不相同且特征也不同)，并因此归类为金融负债。份额可按相等于应占本基金资产净值比例的金額回售给本基金，以换取现金。份额按赎回金额列报，即份额持有人行使其权利将份额回售给本基金时，截至报告日所应获付的金额。

该等份额代表本基金的资本。本基金的资本在财务状况表上显示为份额持有人应占资产净值。本基金致力将认购款额投资于合适的项目上，同时维持充足的流动性以应付赎回。当有需要时，出售上市证券能增强流动性。

财务报表附注 (续)

6 可赎回份额 (续)

已发行份额数量

年内已发行份额数量变动如下:

	“A”类份额		“B”类份额		“C”类份额 美元	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
截至一月一日	672,796	693,728	1,623,519	2,014,204	32,606,741	43,445,496
发行份额	-	-	24,892	25,630	5,850,671	13,764,008
赎回份额	(15,217)	(20,932)	(200,894)	(416,315)	(11,873,891)	(24,602,763)
截至十二月三十一日	<u>657,579</u>	<u>672,796</u>	<u>1,447,517</u>	<u>1,623,519</u>	<u>26,583,521</u>	<u>32,606,741</u>

	“C”类份额 人民币		“C”类份额 澳元对冲		“C”类份额 加元对冲	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
截至一月一日	274,148	351,200	2,415,876	2,408,653	867,487	1,148,980
发行份额	266,100	367,147	2,392,105	3,654,194	376,581	1,503,755
赎回份额	(226,236)	(444,199)	(2,937,875)	(3,646,971)	(499,846)	(1,785,248)
截至十二月三十一日	<u>314,012</u>	<u>274,148</u>	<u>1,870,106</u>	<u>2,415,876</u>	<u>744,222</u>	<u>867,487</u>

	“C”类份额 新西兰元对冲		“C”类份额 港元对冲		“C”类份额 人民币对冲	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
截至一月一日	413,742	922,333	4,370,242	4,664,243	2,398,268	1,635,908
发行份额	586,661	699,491	10,370,546	5,263,001	2,833,979	3,673,508
赎回份额	(417,755)	(1,208,082)	(11,056,667)	(5,557,002)	(2,464,504)	(2,911,148)
截至十二月三十一日	<u>582,648</u>	<u>413,742</u>	<u>3,684,121</u>	<u>4,370,242</u>	<u>2,767,743</u>	<u>2,398,268</u>

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

6 可赎回份额 (续)

已发行份额数量 (续)

	“C”类份额 每月分派美元		“C”类份额 每月分派港元		“C”类份额 每月分派人民币	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
截至一月一日	1,457,069	242,922	17,876,962	1,805,725	513,327	19,411
发行份额	2,801,049	3,274,091	21,300,994	35,931,812	62,554	772,318
赎回份额	(2,418,862)	(2,059,944)	(20,754,444)	(19,860,575)	(313,942)	(278,402)
截至十二月三十一日	1,839,256	1,457,069	18,423,512	17,876,962	261,939	513,327

	“C”类份额 每月分派人民币对冲		“Z”类份额		“X”类份额	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
截至一月一日	5,118,722	385,249	3,096,350	885,000	-	-
发行份额	6,290,159	7,405,971	-	2,335,751	24,655	-
赎回份额	(4,785,239)	(2,672,498)	(1,138,293)	(124,401)	-	-
截至十二月三十一日	6,623,642	5,118,722	1,958,057	3,096,350	24,655	-

财务报表附注 (续)

6 可赎回份额 (续)

已发行份额数量 (续)

	“P”类份额 人民币对冲		“P”类份额 人民币非对冲	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
截至一月一日	-	-	-	-
发行份额	13,837,541	-	5,792,369	-
赎回份额	(2,277,744)	-	(1,068,366)	-
截至十二月三十一日	<u>11,559,797</u>	<u>-</u>	<u>4,724,003</u>	<u>-</u>
			二零一九年	二零一八年
份额净值				
“A”类份额			375.32 美元	283.55 美元
“B”类份额			166.46 美元	126.39 美元
“C”类份额美元			20.91 美元	15.85 美元
“C”类份额人民币			14.99 人民币	11.34 人民币
“C”类份额澳元对冲			16.95 澳元	13.04 澳元
“C”类份额加元对冲			16.58 加元	12.69 加元
“C”类份额港元对冲			14.03 港元	10.72 港元
“C”类份额新西兰元对冲			17.64 新西兰元	13.49 新西兰元
“C”类份额人民币对冲			14.48 人民币	11.02 人民币
“C”类份额每月分派美元			9.50 美元	7.47 美元
“C”类份额每月分派港元			9.41 港元	7.44 港元
“C”类份额每月分派人民币			9.71 人民币	7.61 人民币
“C”类份额每月分派人民币对冲			9.29 人民币	7.39 人民币
“P”类份额人民币对冲			10.7845 人民币	-
“P”类份额人民币非对冲			11.1361 人民币	-
“X”类份额			11.25 美元	-
“Z”类份额			11.37 美元	8.60 美元

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

7 关联方交易／与受托人、基金管理人及其关联方的交易

下列为重大关联方交易／本基金与受托人、基金管理人及其关联方在期内订立的交易概要。受托人及基金管理人的关联方为证监会守则内所界定的关联方。所有该等交易均于日常业务过程中按一般商业条款订立。

(a) 管理费

基金管理人有权收取管理费，以“A”类份额及“Z”类份额占本基金资产净值部分按每年 0.75%，及“B”类份额、“C”类份额、“C”类份额一对冲、“C”类份额—每月分派及“P”类份额人民币分别占本基金资产净值部分按每年 1.25%计算。“X”类份额不收取管理费。管理费按每日计算及累计，并于每月底支付。

(b) 业绩表现费

基金管理人有权收取业绩表现费，以年度内已发行份额的平均数乘以报告日份额净值（计入应计业绩表现费前）超出(i)份额的首次发行价及(ii)在先前任何有关财政年度十二月三十一日用作计算及支付业绩表现费及包括有关表现期间已宣派或支付的任何分派的最高份额净值（在支付业绩表现费后）（以较高者为准）的差额的 15%计算。业绩表现费按每日计算及累计，并于每年底支付。

(c) 信托费

受托人有权按下列基准收取可变信托费：(i)以本基金资产净值的首 1.5 亿美元按每年 0.15%计算；(ii)以本基金资产净值以后的 1.5 亿美元按每年 0.13%计算；及(iii)其后按每年 0.11%计算。根据信托契约，受托人还有权每年收取固定费用 3,000 美元。可变信托费按每日计算及累计，并于每月底支付。

(d) 过户费

受托人还有权以本基金的基金登记机构身份每年就所提供的服务收取相当于本基金资产净值 0.03%的费用。

财务报表附注 (续)

7 关联方交易/与受托人、基金管理人及其关联方的交易 (续)

(e) 基金管理人及其关联方对本基金的持有量

基金管理人及其关联方持有本基金的份额如下:

	截至一月一日	发行份额	赎回份额	截至十二月三十一日
二零一九年				
“A”类份额				
基金管理人董事	34,669	-	-	34,669
基金管理人董事配偶	6,615	-	-	6,615
“B”类份额				
基金管理人董事	14,749	-	-	14,749
基金管理人董事配偶	1,992	-	-	1,992
“C”类份额每月分派港元				
惠理基金管理公司*	8,317	330	-	8,647
“C”类份额每月分派人民币对冲				
惠理基金管理公司*	7,391	358	-	7,749
“C”类份额每月分派人民币				
惠理基金管理公司*	7,322	285	-	7,607
“C”类份额每月分派美元				
惠理基金管理公司*	1,040	41	-	1,081
“C”类份额港元对冲				
基金管理人董事	-	1,290,878	(1,290,878)	-
“C”类份额美元				
惠理基金管理公司*	4,919	-	(1,640)	3,279
“X”类份额				
惠理基金管理公司*	-	24,655	-	24,655

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

7 关联方交易/与受托人、基金管理人及其关联方的交易 (续)

(e) 基金管理人及其关联方对本基金的持有量 (续)

基金管理人及其关联方持有本基金的份额如下:

	截至一月一日	发行份额	赎回份额	截至十二月三十一日
二零一八年				
“A”类份额				
基金管理人董事	34,669	-	-	34,669
基金管理人董事配偶	6,615	-	-	6,615
“B”类份额				
基金管理人董事	14,749	-	-	14,749
基金管理人董事配偶	1,992	-	-	1,992
“C”类份额每月分派港元				
惠理基金管理公司*	8,040	277	-	8,317
“C”类份额每月分派人民币对冲				
惠理基金管理公司*	7,047	344	-	7,391
“C”类份额每月分派人民币				
惠理基金管理公司*	7,047	275	-	7,322
“C”类份额每月分派美元				
惠理基金管理公司*	1,005	35	-	1,040
“C”类份额美元				
惠理基金管理公司*	-	4,919	-	4,919

* 惠理基金管理公司为基金管理人的全资附属公司。

财务报表附注 (续)

7 关联方交易/与受托人、基金管理人及其关联方的交易 (续)

(f) 认购费

基金管理人有权就发行份额收取认购费 (占发行价不超过 5%)。截至二零一九年十二月三十一日止年度, 基金管理人就发行可赎回参与份额收取认购费总额为 2,250,877 美元 (二零一八年: 4,131,893 美元)。认购费并未体现在本基金的财务报表中。

(g) 对基金管理人或其关联方所管理基金的投资

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度, 本基金投资基金管理人或其关联方所管理的其他基金。更多详情请参阅附注 5。

根据本基金的基金说明书, 该等基金的基金管理人已将相关费用退回给本基金, 放弃本基金应付的管理费, 这作为“其他收入”列报于综合收益表。截至二零一九年十二月三十一日止年度, 有关管理费回扣为 579,939 美元 (二零一八年: 1,195,225 美元)。

(h) 定制参与票据的投资

截至二零一九年十二月三十一日止年度, 本基金与同属基金管理人及/或其联营公司管理的其他基金进行交易。本基金向该等基金出售了 1,362,294,694 美元的投资。交易按该等投资于交易日的公允价值进行。截至二零一八年十二月三十一日止年度, 本基金向该等基金出售了 1,271,750 美元的投资。

(i) 与受托人及其关联方的其他交易和结余

除了信托费 1,340,610 美元及过户费零美元 (二零一八年: 分别为 1,619,536 美元及零美元) (如附注 7(c) 披露) 外, 本基金与受托人及其关联方同时也担任基金发行人和基金投资者的代名人有以下额外交易。所有该等交易在日常业务过程中按一般商业条款订立。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

7 关联方交易/与受托人、基金管理人及其关联方的交易 (续)

(i) 与受托人及其关联方的其他交易和结余 (续)

	二零一九年 美元	二零一八年 美元
银行存款利息	75,287	40,521
交易费*	(295,096)	(429,370)
利息开支	(2,510,026)	(2,398,709)
股票借用费	(197,282)	(217,158)
托管费及银行费用	(57,359)	(49,491)
分托管费用开支	(231,308)	(184,011)
登记及过户费用	(341,075)	(417,012)
年度服务费	<u>(5,287)</u>	<u>-</u>

* 基金向受托人的关联方支付购买或出售投资的佣金。截至二零一九年十二月三十一日止年度，该等交易的总值为 292,209,726 美元，平均佣金费率为 0.10% (二零一八年：分别为 390,335,577 美元及 0.11%)。截至二零一九年十二月三十一日止年度，该等交易占本基金购买或出售投资总额的 9.17% (二零一八年：6.94%)。

除了应付信托费 119,889 美元及应付过户费 30,545 美元 (二零一八年：分别为 104,605 美元及 26,445 美元) (如附注 7(c)披露) 外，本基金与受托人及其关联方有以下额外结余。

	二零一九年 美元	二零一八年 美元
银行余额	13,996,354	56,797,294
银行透支	(111,345,423)	(24,984)
应收利息	3,884	-
应付交易费	(2,136)	(1,645)
应付利息开支	(11,328)	-
应付托管费及银行费用	(2)	(2)
应付年度服务费	<u>(1,000)</u>	<u>-</u>

财务报表附注 (续)

8 税项

(a) 开曼群岛

本基金已取得开曼群岛总督和行政局承诺，根据开曼群岛信托法（二零零一年经修订）第 81 节，自一九九三年四月一日起为期 50 年，其后就收入、资本资产、收益或增值征收任何税项而实施的开曼群岛法律概不适用于本基金。

(b) 香港

根据香港税务条例第 14、26 或 26A 条，出售本基金投资所获得的股息及利息收入及已变现收益可豁免缴纳香港利得税，因此并未就香港利得税计提拨备。

(c) 中华人民共和国（“中国”）

编制该等财务报表时，基金管理人已作出若干假设，并使用针对未来情况与税项风险相关的各种估计。会计业绩估计未必等同有关实际业绩。

本基金投资多种与中国上市公司 A 股挂钩的衍生工具，还通过沪港通投资 A 股。二零一四年十一月十七日之前，相关合格境外机构投资者（“QFII”）须就所有源自中国的股息及已变现资本收益缴纳 10% 的预扣税。自二零一四年十一月十七日起，QFII 仅须就所有源自中国的股息缴纳 10% 的预扣税。

(d) 其他司法管辖区

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度内，若干已收取的股息及投资收入须缴纳海外预扣税。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

9 分派

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。截至二零一九年十二月三十一日止年度，本基金向可赎回有参与权份额持有人作出的分派总额为 1,642,395 美元（二零一八年：1,377,334 美元）。

下表概述报告期内作出的股息分派。

类别	二零一九年	二零一八年	频率	除息日*
“C”类份额每月分派美元	0.0275 美元	0.0251 美元	每月	一月至五月最后一个营业日
“C”类份额每月分派美元	0.0275 美元	0.0275 美元	每月	六月至九月最后一个营业日
“C”类份额每月分派美元	0.0286 美元	0.0275 美元	每月	十月至十二月最后一个营业日
“C”类份额每月分派港元	0.0275 港元	0.0251 港元	每月	一月至五月最后一个营业日
“C”类份额每月分派港元	0.0275 港元	0.0275 港元	每月	六月至九月最后一个营业日
“C”类份额每月分派港元	0.0286 港元	0.0275 港元	每月	十月至十二月最后一个营业日
“C”类份额每月分派人民币	0.0257 人民币	0.0337 人民币	每月	一月至三月最后一个营业日
“C”类份额每月分派人民币	0.0288 人民币	0.0337 人民币	每月	四月至五月最后一个营业日
“C”类份额每月分派人民币	0.0288 人民币	0.0257 人民币	每月	六月至九月最后一个营业日
“C”类份额每月分派人民币	0.0299 人民币	0.0257 人民币	每月	十月至十二月最后一个营业日
“C”类份额每月分派人民币对冲	0.0399 人民币	0.0335 人民币	每月	一月至三月最后一个营业日
“C”类份额每月分派人民币对冲	0.0291 人民币	0.0335 人民币	每月	四月至五月最后一个营业日
“C”类份额每月分派人民币对冲	0.0291 人民币	0.0399 人民币	每月	六月至九月最后一个营业日
“C”类份额每月分派人民币对冲	0.0324 人民币	0.0399 人民币	每月	十月至十二月最后一个营业日

* 二零一九年每月最后一个营业日分别为二零一九年一月三十一日、二零一九年二月二十八日、二零一九年三月二十九日、二零一九年四月三十日、二零一九年五月三十一日、二零一九年六月二十八日、二零一九年七月三十一日、二零一九年八月三十日、二零一九年九月三十日、二零一九年十月三十一日、二零一九年十一月二十九日及二零一九年十二月三十一日。

二零一八年每月最后一个营业日分别为二零一八年一月三十一日、二零一八年二月二十八日、二零一八年三月二十九日、二零一八年四月三十日、二零一八年五月三十一日、二零一八年六月二十九日、二零一八年七月三十一日、二零一八年八月三十一日、二零一八年九月二十八日、二零一八年十月三十一日、二零一八年十一月三十日及二零一八年十二月三十一日。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

10 非金钱利益安排

基金管理人及／或任何与其有联系的公司及其委托者可代表客户与进行经纪交易的经纪机构订立非金钱利益／佣金安排。基金管理人可（在适用规则及规例许可下）向经纪机构及进行投资交易的中间人（“经纪机构”）获取且有权保留对本基金具明显利益的若干研究产品及服务（称为非金钱利益）。向经纪机构收取非金钱利益的条件是交易的执行符合最佳执行原则，且该经纪机构的佣金比率不高于一般提供全面服务的经纪机构所收取的佣金比率。

上述非金钱利益可能包括研究及顾问服务；经济及政治分析；投资组合分析，包括估值及衡量业绩表现的分析；市场分析、数据及报价服务以及与上述物品及服务有关的软件；结算及托管服务，以及与投资有关的刊物。为免生疑，非金钱利益不可包括旅游、住宿、娱乐、一般行政所需的物品或服务、一般办公室设备或处所、会籍费用、雇员薪酬或直接金钱支付。

基金管理人将考虑视作与确定经纪机构会否提供最佳执行有关的多项判断因素。一般而言，转交经纪机构的投资指示取决于相关经纪机构所提供的服务范畴及整体质量。判断服务质量时考虑的主要因素为经纪机构的执行表现及能力。其他考虑因素包括所提供的研究及投资建议的质量及数量、潜在被投资公司数量及佣金费率。从经纪机构收取的非金钱利益不应影响经纪机构间的指示分配方式。基金管理人已实行若干政策及程序，以确保经纪机构根据非金钱利益佣金安排执行的交易符合最佳执行原则。基金管理人利用其收取的非金钱利益促进投资管理流程，而有关利益有助基金管理人向客户履行整体责任，且可能用于为基金管理人获授权行使投资决定的任何或所有客户账户提供服务。基金管理人一般不会分配／归纳非金钱利益至个别客户账户，因所得物品及服务可能对整体所有客户有利，包括无助取得非金钱利益的客户账户。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

11 后续事件

在二零二零年三月，世界卫生组织（「世卫」）将新型冠状病毒（「2019 冠状病毒病」）爆发确认为全球大型流行病。这导致巨大的市场动荡，全球市场下滑以及商业和旅游的中断。管理层将继续关注 2019 冠状病毒病疫情的发展，并评估形势变化的影响。

12 批准财务报表

财务报表已由受托人及基金管理人于二零二零年四月二十三日批准。

投资组合 (未经审计)

截至二零一九年十二月三十一日

	持股量	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			
中国			
国药集团一致药业股份有限公司 B 股	2,747,418	9,702,394	0.82
珠海格力电器股份有限公司 A 股 (深港通)	579,363	5,457,822	0.46
广东省高速公路发展股份有限公司 B 股	13,339,892	10,758,047	0.90
黄山旅游发展股份有限公司 B 股	6,804,062	6,089,636	0.51
贵州茅台酒股份有限公司 A 股 (沪港通)	97,686	16,600,235	1.39
上海国际机场股份有限公司 A 股 (沪港通)	318,946	3,607,986	0.30
浙江大华科技股份有限公司 A 股 (深港通)	8,871,896	25,335,530	2.13
		<u>77,551,650</u>	<u>6.51</u>
香港-H 股			
中国农业银行股份有限公司 H 股	61,147,000	26,933,372	2.26
中信银行股份有限公司 H 股	9,447,000	5,665,422	0.47
中国建设银行股份有限公司 H 股	46,859,000	40,497,624	3.40
中国国际金融股份有限公司 H 股	6,002,000	11,576,769	0.97
招商银行股份有限公司 H 股	3,100,000	15,943,574	1.34
万科企业股份有限公司 H 股	845,000	3,608,027	0.30
东风汽车集团股份有限公司 H 股	5,716,000	5,380,438	0.45
中国工商银行股份有限公司 H 股	38,704,000	29,821,437	2.50
新华人寿保险股份有限公司 H 股	2,886,500	12,417,605	1.04
中国平安保险(集团)股份有限公司 H 股	949,000	11,223,991	0.94
国药控股股份有限公司 H 股	3,998,400	14,607,973	1.23
		<u>177,676,232</u>	<u>14.90</u>

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

投资组合 (未经审计) (续)

截至二零一九年十二月三十一日

	持股量	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			
中国海外发展有限公司	3,324,000	12,955,112	1.09
华润啤酒 (控股) 有限公司	3,651,000	20,207,406	1.69
		<u>33,162,518</u>	<u>2.78</u>
香港-其他			
三生制药	14,139,000	18,338,404	1.54
友邦保险控股有限公司	2,196,400	23,072,051	1.93
阿里巴巴集团控股有限公司	3,005,500	79,970,156	6.71
安踏体育用品有限公司	1,660,000	14,868,726	1.25
北京同仁堂国药有限公司	15,615,000	23,581,464	1.98
中国教育集团控股有限公司	13,272,000	17,384,332	1.46
中国铁塔股份有限公司 H 股	48,618,000	10,738,583	0.90
中国正通汽车服务控股有限公司	29,551,000	10,549,659	0.88
银河娱乐集团有限公司	1,553,000	11,447,346	0.96
希望教育集团有限公司	142,852,000	24,765,184	2.08
信达生物制药	2,126,500	7,250,223	0.61
建滔积层板控股有限公司	10,988,000	13,630,671	1.14
合景泰富地产控股有限公司	15,886,000	22,277,100	1.87
李宁有限公司	2,807,500	8,418,372	0.70
六福集团(国际)有限公司	7,900,000	22,775,341	1.91
美团点评	7,797,300	102,032,819	8.56
民生教育集团有限公司	123,956,000	21,966,866	1.84
保利物业发展股份有限公司	78,400	470,673	0.04
瑞金矿业有限公司*	14,179,500	-	-
香格里拉(亚洲)有限公司	3,178,000	3,322,001	0.28
上海实业环境控股有限公司	224,154,980	43,177,860	3.62
新鸿基地产发展有限公司	1,157,500	17,733,028	1.49
创科实业有限公司	4,628,500	37,772,635	3.17
小米集团	4,278,000	5,922,172	0.50
		<u>541,465,666</u>	<u>45.42</u>

投资组合 (未经审计) (续)

截至二零一九年十二月三十一日

	持股量	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)			
新加坡			
中银航空租赁有限公司	1,447,200	14,728,187	1.24
台湾			
玉晶光电股份有限公司	808,000	15,858,234	1.33
鸿海精密工业股份有限公司	4,536,000	13,770,961	1.15
川湖科技股份有限公司	491,000	5,942,859	0.50
大立光电股份有限公司	260,000	43,465,904	3.65
联发科技股份有限公司	2,235,000	33,141,833	2.78
美利达工业股份有限公司	192,000	1,133,056	0.09
微星科技股份有限公司	2,151,000	6,235,408	0.52
台湾积体电路制造股份有限公司	6,817,000	75,444,339	6.33
台耀科技股份有限公司	3,829,000	18,947,523	1.59
华立企业股份有限公司	3,442,000	6,502,265	0.55
		220,442,382	18.49
美国			
Alibaba Group Holding Ltd ADR	153,212	32,496,265	2.73
DouYu International Holdings Ltd ADR	2,469,513	20,916,775	1.75
Four Seasons Education Cayman Inc ADR	1,228,231	1,965,170	0.16
Huazhu Group Ltd ADR	156,251	6,260,978	0.52
iQIYI Inc ADR	629,274	13,283,974	1.11
RYB Education Inc ADR	756,767	4,124,380	0.35
TAL Education Group ADR	296,355	14,284,311	1.20
Viomi Technology Co Ltd ADR	118,265	950,851	0.08
Vipshop Holdings Ltd ADR	1,140,843	16,165,745	1.36
		110,448,449	9.26
英国			
Worldsec Ltd	200,000	11,824	0.00

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

投资组合 (未经审计) (续)

截至二零一九年十二月三十一日

	持股量	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)			
上市投资基金			
价值中国 ETF	400,000	2,003,300	0.17
参与票据			
CICC Financial Trading Ltd (贵州茅台酒股份有限公司 A 股) 参与票据 1/4/2021	89,572	15,221,418	1.28
非上市股票			
联洲国际集团有限公司	6,885,464	-	-
非上市投资基金			
Strategic Asia Fund	8,622	51,512,298	4.32
Value Partners Hedge Fund Ltd	149,069	6,881,042	0.58
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners All China Equity Fund Class X USD Unhedged Acc Units	2,086,607	23,411,731	1.96
Value Partners Strategic Equity Fund	238,180	-	-
		81,805,071	6.86
远期外汇合约		684,280	0.06
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产总额			
		1,275,200,977	106.97

投资组合 (未经审计) (续)

截至二零一九年十二月三十一日

	持股量	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 负债			
上市股票			
香港-其他			
石四药集团有限公司	(1,000,000)	(810,309)	(0.07)
药明生物技术有限公司	(500,000)	(6,334,153)	(0.53)
		(7,144,462)	(0.60)
远期外汇合约		(8,281)	(0.00)
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融 负债总额		(7,152,743)	(0.60)
投资总值, 净额		1,268,048,234	106.37
投资总值, 按成本 (包含交易成本)		1,202,845,649	

* 此股票已暂停买卖。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

投资组合变动表 (未经审计)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	资产净值百分比	
	二零一九年	二零一八年
上市股票		
中国	6.51	8.67
香港		
- H股	14.90	17.56
- 红筹股	2.78	9.48
- 其他	44.82	23.29
新加坡	1.24	1.50
台湾	18.49	9.01
美国	9.26	11.02
英国	0.00	0.00
	<u>98.00</u>	<u>80.53</u>
上市投资基金	0.17	0.21
参与票据	1.28	4.19
有价债务证券	-	3.17
非上市股票	-	-
非上市投资基金	6.86	8.04
远期外汇合约	0.06	(0.03)
	<u>106.37</u>	<u>96.11</u>
投资总值, 净额		

表现纪录 (未经审计)

资产净值 (按最后交易价计算)

	二零一九年	二零一八年	二零一七年
资产净值	1,192,133,426 美元	1,017,869,745 美元	1,575,601,366 美元
份额净值			
“A” 类份额	375.32 美元	283.55 美元	368.78 美元
“B” 类份额	166.46 美元	126.39 美元	165.15 美元
“C” 类份额美元	20.91 美元	15.85 美元	20.71 美元
“C” 类份额人民币	14.99 人民币	11.34 人民币	14.03 人民币
“C” 类份额澳元对冲	16.95 澳元	13.04 澳元	17.21 澳元
“C” 类份额加元对冲	16.58 加元	12.69 加元	16.79 加元
“C” 类份额港元对冲	14.03 港元	10.72 港元	14.24 港元
“C” 类份额新西兰元对冲	17.64 新西兰元	13.49 新西兰元	17.60 新西兰元
“C” 类份额人民币对冲	14.48 人民币	11.02 人民币	14.33 人民币
“C” 类份额每月分派美元	9.50 美元	7.47 美元	10.16 美元
“C” 类份额每月分派港元	9.41 港元	7.44 港元	10.17 港元
“C” 类份额每月分派人民币	9.71 人民币	7.61 人民币	9.91 人民币
“C” 类份额每月分派人民币对冲	9.29 人民币	7.39 人民币	10.15 人民币
“P” 类份额人民币对冲	10.7845 人民币	-	-
“P” 类份额人民币非对冲	11.1361 人民币	-	-
“X” 类份额	11.25 美元	-	-
“Z” 类份额	11.37 美元	8.60 美元	11.18 美元

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

表现纪录 (未经审计) (续)

过去十年表现纪录

	每份额最高发行价格								
	“A”类 份额 美元	“B”类 份额 美元	“C”类 份额 美元	“C”类 份额 人民币	“C”类 份额 澳元 对冲 澳元	“C”类 份额 加元 对冲 加元	“C”类 份额 新西兰元 对冲 新西兰元	“C”类 份额 港元 对冲 港元	“C”类 份额 人民币 对冲 人民币
二零一九年	375.76	166.66	20.93	15.04	16.97	16.61	17.66	14.05	14.50
二零一八年	412.64	184.71	23.16	15.31	19.23	18.76	19.69	15.93	16.04
二零一七年	380.23	170.37	21.34	14.41	17.85	17.14	18.35	14.69	14.80
二零一六年	281.21	126.76	15.99	10.93	13.17	12.83	13.21	10.84	10.49
二零一五年	337.67	153.19	19.45	10.27	15.93	15.80	15.88	10.39	10.03
二零一四年	267.03	121.39	15.31	-	12.42	12.24	12.28	-	-
二零一三年	236.15	107.92	13.57	-	-	-	-	-	-
二零一二年	222.32	98.22	12.33	-	-	-	-	-	-
二零一一年	240.26	111.25	13.99	-	-	-	-	-	-
二零一零年	239.02	110.92	13.98	-	-	-	-	-	-

	每份额最高发行价格							
	“C”类 份额 每月分派 美元 美元	“C”类 份额 每月分派 港元 港元	“C”类 份额 每月分派 人民币 人民币	“C”类 份额 每月分派 人民币 人民币 对冲 人民币	“P”类 份额 人民币 对冲 人民币	“P”类 份额 人民币 非对冲 人民币	“X”类 份额 美元	“Z”类 份额 美元
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	-	-	-	-	-	-	-	-
二零一四年	-	-	-	-	-	-	-	-
二零一三年	-	-	-	-	-	-	-	-
二零一二年	-	-	-	-	-	-	-	-
二零一一年	-	-	-	-	-	-	-	-
二零一零年	-	-	-	-	-	-	-	-

表现纪录 (未经审计) (续)

过去十年表现纪录 (续)

	每份最低发行价格								
	“A”类	“B”类	“C”类	“C”类	“C”类	“C”类	“C”类	“C”类	“C”类
	份额 美元	份额 美元	份额 美元	份额 人民币	份额 澳元 对冲 澳元	份额 加元 对冲 加元	份额 新西兰元 对冲 新西兰元	份额 港元 对冲 港元	份额 人民币 对冲 人民币
二零一九年	273.81	122.04	15.31	10.95	12.59	12.25	13.02	10.35	10.64
二零一八年	278.60	124.19	15.58	11.14	12.82	12.48	13.26	10.54	10.81
二零一七年	255.63	115.04	14.51	10.44	11.99	11.62	12.11	9.89	9.68
二零一六年	281.21	126.76	15.99	10.93	13.17	12.83	13.21	10.84	10.49
二零一五年	337.67	153.19	19.45	10.27	15.93	15.80	15.88	10.39	10.03
二零一四年	267.03	121.39	15.31	-	12.42	12.24	12.28	-	-
二零一三年	236.15	107.92	13.57	-	-	-	-	-	-
二零一二年	222.32	98.22	12.33	-	-	-	-	-	-
二零一一年	240.26	111.25	13.99	-	-	-	-	-	-
二零一零年	239.02	110.92	13.98	-	-	-	-	-	-

	每份最低发行价格							
	“C”类	“C”类	“C”类	“C”类	“P”类	“P”类	“X”类	“Z”类
	份额 每月分派 美元 美元	份额 每月分派 港元 港元	份额 每月分派 人民币 人民币	份额 每月分派 人民币对冲 人民币	份额 人民币 对冲 人民币	份额 人民币 非对冲 人民币	份额 美元	份额 美元
二零一九年	7.21	7.19	7.36	7.13	8.9235	9.2481	9.21	8.30
二零一八年	7.37	7.34	7.51	7.29	-	-	-	8.45
二零一七年	9.64	9.67	9.59	9.63	-	-	-	9.96
二零一六年	-	-	-	-	-	-	-	-
二零一五年	-	-	-	-	-	-	-	-
二零一四年	-	-	-	-	-	-	-	-
二零一三年	-	-	-	-	-	-	-	-
二零一二年	-	-	-	-	-	-	-	-
二零一一年	-	-	-	-	-	-	-	-
二零一零年	-	-	-	-	-	-	-	-