

惠理高息股票基金

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	4-13
基金管理人及受托人责任声明	14
受托人报告	15
独立审计师报告	16-19
财务状况表	20
综合收益表	21
份额持有人应占资产净值变动表	22
现金流量表	23-24
财务报表附注	25-65
投资组合 (未经审计)	66-72
投资组合变动表 (未经审计)	73
表现纪录 (未经审计)	74-76

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

的近律师事务所
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的状况

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 • 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(10年)
— 汤森路透

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

第一阶段贸易协议提振了市场气氛，经济数据回稳，带动亚洲（日本除外）股票市场上扬。MSCI 亚洲（日本除外）指数上升 16.3%。

中国内地：内地市场向好

2019 年，中美贸易争端反复不断。自第一阶段协议落实签署后，市场气氛略为缓和，为新一年带来积极的信息。目前，贸易相关的不确定性犹存，在于开展下一波贸易谈判的可能性和时间表。2020 年，谈判期限延长的不确定性持续存在，我们也会继续观察事态发展。

中国第三季度经济增速下调至同比增长 6.0%¹，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 50.2²，在盛衰分界线上方企稳。11 月的工业企业利润总额增速由负转正，同比回升 5.4%³，而 10 月时同比下跌 9.9%³。

中国人民银行调整货币政策以稳定经济，并落实措施以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在于使中国经济呈现 V 型反弹。当局一直谨慎推出刺激措施，主要是为了谨慎潜在的系统性风险。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。

韩国：2020 年有望出口回升

中国出口在 12 月录得 13 个月以来的首次反弹，内存芯片价格回稳，令韩国出口有望在新一年恢复增长。同时，全球贸易不确定性及地缘政治风险仍然存在，韩国央行表示其政策方针将维持宽松。韩国政府还积极从财政政策着手，推动投资、本地消费及出口，以强化增长势头。韩国现预计经济同比增长 2.4%⁴，有望超过去年的 2.0%⁴。

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

东盟：在宽松政策及贸易向好的背景下，经济仍表现逊色

相较于北亚地区，东盟在盈利增长前景及估值方面皆表现较为逊色。印尼是我们其中一个看好的国家。即使去年该市场跑输其他市场，但投资气氛已改善。当地的政制发展或将有助于带动经济增长，其中一个例子是综合法 (Omnibus Law)，此法旨在改革劳工法例，以吸引外资。此外，印尼的国家企业改革也是市场中的另一股助力。

投资组合策略回顾

2019 年上半年，市场充斥着对于全球经济衰退的担忧情绪和避险情绪，而全年股市仍能在高位收官。年内国债收益率下降，这令 2019 上半年的股息表现面临很大的挑战。尽管如此，过去的整体企业估值仍显现吸引力，部分周期性行业出现盈利复苏征兆，令我们对 2019 全年市场有正面的预期。

我们采取的谨慎而耐心的策略在下半年获利，这主要受惠于中美贸易谈判的积极进展，同时宏观经济数据回稳，预示经济衰退的风险减退。投资组合转向台湾和韩国的科技硬件公司，这是由于这些公司的电子元器件及信息通信技术产品受 5G 发展及全球供应链格局重置所推动，出货量继续录得强劲增长。此外，本基金的中国房地产行业配置也在年内为本基金带来最大贡献，去年的房地产合约销售利好这个板块，同时人民币强势和中性的房地产政策也支持股价表现。另外，南亚持仓拖累本基金表现，主要原因是预计该区域的增长势头较为疲软，估值高于平均水平。

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，能带来理想的风险回报比。

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：国家统计局，2019 年 10 月 17 日
2. 数据源：国家统计局，2019 年 12 月 31 日
3. 数据源：国家统计局，2019 年 12 月 27 日
4. 数据源：韩国企划财政部

本文所述的基金表现指惠理高息股票基金“A1”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。

惠理高息股票基金

(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

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, 其核心盈利能力在业内处于领先地位。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, 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。
中国利郎有限公司 (股票代码: 1234 HK) 市值: 10 亿美元	耐用消费品 与服装	股价: 6.36 港元 市盈率: 7.3 倍 市净率: 1.7 倍 派息率: 9.3%	利郎是一家男士服饰公司, 产品包括自有品牌商务及休闲服饰。公司在中国拥有 2,800 家门店, 上衣/衬衫仍然是主要的收入来源, 但鞋类是业务日益重要的增长动力, 其订单量在 2019 年增长 50% 以上。公司近年来不断丰富产品线, 带来更多时尚产品以满足一线和二线市场及购物中心的顾客需求。公司添加了季节性中性的产品, 例如鞋类和其他配件, 有助于减少极端天气可能对销售造成的不利影响。利郎还逐步淘汰次优的分销商。公司的净利润很高, 盈利能力强, 并且资产少, 现金生成能力高。公司派息率高达 70- 80%, 反映管理层一直愿意与投资者分享业务成果。

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
中国永达汽车服务 控股有限公司 (股票代码: 3669 HK) 市值: 17 亿美元	零售	股价: 7.10 港元 市盈率: 7.0 倍 市净率: 1.1 倍 派息率: 4.7%	永达汽车是中国最大的汽车代理商之一, 豪华汽车代理占其 80% 的业务。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, 不过作为宝马在中国的最大经销商之一, 公司股价将受益于宝马汽车较长的产品生命周期。
远东发展有限公司 (股票代码: 35 HK) 市值: 12 亿美元	房地产	股价: 3.81 港元 市盈率: 6.4 倍 市净率: 0.6 倍 派息率: 6.6%	远东发展专门开发不同地域及业务范围的房地产项目, 致力于发展其“亚洲足迹”, 遍及香港、中国内地、新加坡、马来西亚、澳洲、新西兰及欧洲。公司活跃于地产开发领域, 其经常性收入占公司盈利约 40%, 主要来自地产开发、娱乐、酒店及停车场业务。公司最近向香港联交所申请分拆旗下的酒店物业上市, 是公司的资产货币化的策略之一。

惠理高息股票基金

(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
远东宏信有限公司 (股票代码: 3360 HK) 市值: 37 亿美元	综合金融	股价: 7.30 港元 市盈率: 5.2 倍 市净率: 0.8 倍 派息率: 5.1%	远东宏信是中国最大的融资租赁企业之一, 其业绩记录甚佳, 表现领先同业。远东宏信同时也是中国最大的民营医疗集团之一, 拥有并管理 54 家医疗机构及超过 20,000 张床位。
龙湖地产集团控股有限公司 (股票代码: 960 HK) 市值: 280 亿美元	房地产	股价: 36.50 港元 市盈率: 9.6 倍 市净率: 1.8 倍 派息率: 4.6%	龙湖地产是中国领先的房地产开发商, 也是首家获得投资级别信用评级的非国有开发商。由于公司管理层专注于提升盈利能力而非扩张规模, 因此能通过以中产为对象的商场组合创造可观的经常性收入。预计未来数年, 龙湖地产强劲的租金收入就足以抵销利息支出。
青岛港国际股份有限公司 (股票代码: 6198 HK) 市值: 61 亿美元	运输	股价: 5.53 港元 市盈率: 7.8 倍 市净率: 1.0 倍 派息率: 4.5%	青岛港是中国最大港口之一。该公司拥有多元化的收入来源, 包括集装箱、液体散货、干散货、陆路物流、增值服务和金融服务。因此, 其业务的波动性远低于其他业务较为单一的港口营运商。青岛港通过发展航运联盟而成功提高市场份额。航运联盟的船舶较大, 因此一般只停靠区内主要港口。

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
三星电子有限公司 (股票代码: 005935 KS) 市值: 323 亿美元	科技硬件与设备	股价: 45,400 韩元 市盈率: 7.6 倍 市净率: 1.0 倍 派息率: 3.6%	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。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。
台湾积体电路制造股份有限公司 (股票代码: 2330 TT) 市值: 2,869 亿美元	半导体产品与设备	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工艺设计、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。我们认为在例如人工智能和物联网等新应用领域的支持下, 台积电将继续受益于对集成电路不断上升的市场需求。

惠理高息股票基金

(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
大华银行有限公司 (股票代码: UOB SP) 市值: 327 亿美元	银行	股价: 26.41 新加坡元 市盈率: 10.6 倍 市净率: 1.1 倍 派息率: 4.8%	大华银行总部位于新加坡, 业务主要集中于东盟地区, 同时也在加强世界其他地区的业务。大华银行对东盟地区的影响较敏感, 但较少受到香港/中国内地经济放缓的影响。比起同业, 其对利率的敏感度较低, 有助于面对宏观不利因素。此外, 大华银行承诺向股东派发盈余, 这对其股价形成支撑。

注: 截至 2019 年 12 月 31 日, 上述投资占惠理高息股票基金的比重为 37.58%。股价以 2019 年 12 月 31 日的收盘价为基础。个股表现 / 派息率并非基金整体表现的指标。

基金管理人报告 (续)

惠理高息股票基金—截至 2019 年 12 月 31 日止资产净值

类别	份额净值
“A1”类美元	94.00 美元
“A1”类港元 ^β (仅供参考)	731.99 港元
“A”类累积人民币对冲	13.51 人民币
“A”类累积人民币非对冲	15.79 人民币
“A2”类别每月分派美元	11.01 美元
“A2”类别每月分派港元	10.10 港元
“A2”类别每月分派澳元对冲	9.33 澳元
“A2”类别每月分派加元对冲	9.56 加元
“A2”类别每月分派英镑对冲	9.04 英镑
“A2”类别每月分派新西兰元对冲	9.67 新西兰元
“A2”类别每月分派人民币对冲	9.59 人民币
“A2”类别每月分派人民币非对冲	10.23 人民币
“A2”类别每月分派新加坡元对冲	10.49 新加坡元
“X”类累积美元非对冲	15.67 美元
“Z”类份额	15.18 美元

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

成立至今回报表现

2002年9月2日至2019年12月31日



β 投资者应注意基金的基础货币为美元。港元等值份额资产净值报价仅供参考，并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，因投资范围的更新，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。

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》、于二零零二年八月七日订立的信托契约（经修订）及于二零一六年三月三十一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高息股票基金（“本基金”）截至该期间终止时财务状况的财务报表及截至该期间终止时的交易。在编制此等财务报表时，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二零零二年八月七日订立的信托契约（经修订）及于二零一六年三月三十一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

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二零零二年八月七日订立的信托契约（经修订）及于二零一六年三月三十一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记录，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。

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

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二零零二年八月七日订立的信托契约（经修订）及于二零一六年三月三十一日订立的基金管理人任免契约，管理惠理高息股票基金。

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

独立审计师报告
致惠理高息股票基金受托人

意见

我们已审计的内容

惠理高息股票基金（以下简称“贵基金”）列载于第 20 至 65 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。

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

独立审计师报告

致惠理高息股票基金受托人 (续)

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二零零二年八月七日订立的信托契约 (经修订)、于二零一六年三月三十一日订立的基金管理人任免契约及于二零一六年三月三十一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。

独立审计师报告 致惠理高息股票基金受托人（续）

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。我们也：

- 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。

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

独立审计师报告

致惠理高息股票基金受托人(续)

审计师就审计财务报表承担的责任(续)

- 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。假如有关的披露不足,则我们应当发表非无保留意见。我们的结论是基于审计师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。
- 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条文适当地编制。

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

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)	2,431,433,502	2,457,936,387
出售投资应收款项		15,020,626	6,211,952
发行份额应收款项		2,912,252	10,189,101
应收股息及利息及其他应收款项	7(h)	3,414,910	1,513,417
保证金		2,779	3,876
银行余额	7(h)	<u>47,600,883</u>	<u>102,599,977</u>
资产总值		<u>2,500,384,952</u>	<u>2,578,454,710</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)	138,751	2,249,978
购买投资应付款项		1,673,344	12,817,846
赎回份额应付款项		14,123,900	3,601,648
应付管理费	7(a)	2,642,457	2,686,318
应付业绩表现费	7(b)	19,784	—
应付分派款项		6,312,414	8,067,763
银行透支	7(h)	7,958,314	—
应计费用及其他应付款项	7(h)	<u>405,684</u>	<u>486,400</u>
负债（不包括份额持有人应占资产净值）		<u>33,274,648</u>	<u>29,909,953</u>
份额持有人应占资产净值	6	<u>2,467,110,304</u>	<u>2,548,544,757</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 25 页至第 65 页的附注为该等财务报表的一部份。

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

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		99,810,107	108,815,400
银行存款利息	7(h)	306,684	109,757
已变现投资收益净额		38,619,550	113,933,840
未变现投资收益/亏损变动		273,615,611	(640,423,333)
外汇亏损净额		(1,130,309)	(2,276,811)
其他收入	7(f)	<u>60,572</u>	<u>228,287</u>
		<u>411,282,215</u>	<u>(419,612,860)</u>
开支			
管理费	7(a)	(31,448,483)	(37,560,607)
业绩表现费	7(b)	(19,785)	(22,906)
交易成本	7(h)	(7,525,524)	(8,724,696)
信托费	7(c)	(3,535,159)	(4,187,009)
利息开支	7(h)	(1,145,366)	(613,690)
托管费及银行费用	7(h)	(512,967)	(609,289)
法律及专业费用		(38,814)	(130,263)
审计师酬金		(37,150)	(36,000)
借用证券股息		—	(1,667,540)
其他经营开支		<u>(865,508)</u>	<u>(749,518)</u>
		<u>(45,128,756)</u>	<u>(54,301,518)</u>
除税前收益/(亏损)		366,153,459	(473,914,378)
股息及其他投资收入预扣税	8(d)	<u>(7,261,462)</u>	<u>(8,132,115)</u>
除税后及分派前收益/(亏损)		358,891,997	(482,046,493)
份额持有人分派	9	<u>(88,848,568)</u>	<u>(97,198,221)</u>
份额持有人应占分派后经营活动产生的 资产净值增加/(减少)		<u>270,043,429</u>	<u>(579,244,714)</u>

第 25 页至第 65 页的附注为该等财务报表的一部份。

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	2,548,544,757	3,303,819,196
发行份额	667,502,175	1,391,343,579
赎回份额	(1,018,980,057)	(1,567,373,304)
份额交易减少净额	(351,477,882)	(176,029,725)
除税后及分派前收益/(亏损)	358,891,997	(482,046,493)
份额持有人分派	(88,848,568)	(97,198,221)
份额持有人应占分派后经营活动产生的资产 净值增加/(减少)	270,043,429	(579,244,714)
截至十二月三十一日份额持有人应占资产净值	<u>2,467,110,304</u>	<u>2,548,544,757</u>

第 25 页至第 65 页的附注为该等财务报表的一部份。

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

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
经营活动产生的现金流量		
份额持有人应占经营活动产生的资产净值增加/(减少)	270,043,429	(579,244,714)
就以下项目作出调整:		
股息及银行存款利息	(100,116,791)	(108,925,157)
借用证券股息	—	1,667,540
份额持有人分派	88,848,568	97,198,221
股息及其他投资收入预扣税	<u>7,261,462</u>	<u>8,132,115</u>
	266,036,668	(581,171,995)
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产减少	26,502,885	887,157,955
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	(2,111,227)	2,154,851
出售投资应收款项增加	(8,808,674)	(1,023,163)
购买投资应付款项(减少)/增加	(11,144,502)	10,615,619
其他应收款项(增加)/减少	(7,071)	29,472
银行透支增加	7,958,314	—
保证金减少/(增加)	1,097	(48)
应付管理费减少	(43,861)	(658,712)
应付业绩表现费增加/(减少)	19,784	(173,031,983)
应计费用及其他应付款项减少	<u>(80,716)</u>	<u>(334,535)</u>
经营活动所产生的现金	278,322,697	143,737,461
已收股息及银行存款利息	98,222,369	111,077,070
已付股票借用费及借用证券股息	—	(1,667,540)
已付股息及其他投资收入预扣税	<u>(7,261,462)</u>	<u>(8,132,115)</u>
经营活动产生的现金流入净额	<u>369,283,604</u>	<u>245,014,876</u>

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		
发行份额所得款项	674,779,024	1,399,749,217
赎回份额付款	(1,008,457,805)	(1,581,909,506)
已付份额持有人分派	<u>(90,603,917)</u>	<u>(97,003,255)</u>
融资活动产生的现金流出净额	<u>-----</u> <u>(424,282,698)</u>	<u>-----</u> <u>(279,163,544)</u>
现金及现金等价物减少净额	(54,999,094)	(34,148,668)
截至一月一日的现金及现金等价物	<u>102,599,977</u>	<u>136,748,645</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><u>47,600,883</u></u>	<u><u>102,599,977</u></u>

第 25 页至第 65 页的附注为该等财务报表的一部份。

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注

1 一般数据

惠理高息股票基金(“本基金”)是根据于二零零二年八月七日订立的信托契约(经修订)成立并受香港法例管辖的开放式单位信托基金。此外,本基金获香港证券及期货事务监察委员会认可,并须遵照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”)。

本基金的投资目标是通过投资在亚洲区内提供相对较高回报率的债务证券及股票,为份额持有人提供资本增值及定期收益。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。财务报表根据成本法常规编制,并经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金融负债作出修订。

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。当中也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。

于二零一九年一月一日生效的准则及对现有准则的修订

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订。

尚未生效且本基金并未提早采纳的准则

若干新准则、对现有准则的修订及诠释将于二零二零年一月一日或之后开始的年度期间生效,但并未应用于编制该等财务报表。预期上述情况一概不会对本基金财务报表产生重大影响。

财务报表附注 (续)**2 主要会计政策 (续)****(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《综合财务报表》，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应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。因此，根据国际财务报告准则第 10 号，本基金获豁免遵守合并报表规定。本基金须按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。

本基金对于不合并报表的结构性实体的投资被列报为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。各被投资公司基金的公允价值变动均计入综合收益表。

惠理高息股票基金

(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

(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及评估业绩。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

本基金会进行卖空，即在预期借入证券的市值将下跌时出售该证券，本基金或会进行卖空作多种套利交易。卖空项目持作买卖用途，因而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账以公允价值列报，列为负债。

本基金将其所有投资组合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。

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及负债(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市场报价为基准。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新买卖价(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。

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

2 主要会计政策 (续)

(e) 收入

股息在收取股息的权利确定时确认。

银行存款的利息收入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，视本基金于年末时是否持有该债务证券而定。

(f) 开支

开支按累计基准计算。

(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) 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。

(i) 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违约、资不抵债或破产的情况下强制执行。

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功能货币。此外，计量表现及向基金份额持有人汇报，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。与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有关的汇兑损益，于综合收益表内的“已变现投资收益净额”或“未变现投资收益/亏损变动”项下列报。

(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。

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

2 主要会计政策 (续)

(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。

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。尽管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。

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）、信贷及交易对手风险及流动性风险。

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

本基金或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，货币投资包括债务证券。

惠理高息股票基金

(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)

(i) 外汇风险 (续)

	外汇头寸净值总额			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	百分比变动 %	
截至二零一九年十二月三十一日				
澳元	—	198,199,189	+/-5	+/-9,909,959
加元	—	41,364,889	+/-5	+/-2,068,244
港元*	1,294,655,420	24,944,352	+/-0	—
印尼盾	90,456,100	54,165	+/-5	+/-4,525,513
马来西亚林吉特	30,934,879	171,253	+/-5	+/-1,555,307
新西兰元	—	39,810,090	+/-5	+/-1,990,505
英镑	1,116,361	46,945,108	+/-5	+/-2,403,073
菲律宾比索	22,388,522	144,799	+/-5	+/-1,126,666
人民币	38,508,894	32,929,512	+/-5	+/-3,571,920
新加坡元	85,225,872	26,947,445	+/-5	+/-5,608,666
韩元	361,057,801	9,909	+/-5	+/-18,053,386
新台币	348,509,512	28,712,396	+/-5	+/-18,861,095
泰铢	22,612,869	1	+/-5	+/-1,130,644
	<u>2,295,466,230</u>	<u>440,233,108</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/ (负债) 净值 美元等值		
截至二零一八年十二月三十一日				
澳元	—	210,841,254	+/-5	+/-10,542,063
加元	—	45,935,599	+/-5	+/-2,296,780
港元*	1,523,573,452	64,541,566	+/-0	—
印尼盾	116,313,172	708,464	+/-5	+/-5,851,082
马来西亚林吉特	12,076,337	—	+/-5	+/-603,817
新西兰元	—	42,369,631	+/-5	+/-2,118,482
英镑	912,201	45,119,770	+/-5	+/-2,301,599
菲律宾比索	25,636,240	—	+/-5	+/-1,281,812
人民币	27,029,868	32,327,923	+/-5	+/-2,967,890
新加坡元	53,940,218	14,123,414	+/-5	+/-3,403,182
韩元	322,981,415	260,284	+/-5	+/-16,162,085
新台币	158,560,860	30,043,651	+/-5	+/-9,430,226
泰铢	46,853,467	(299,655)	+/-5	+/-2,327,691
	<u>2,287,877,230</u>	<u>485,971,901</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。

惠理高息股票基金

(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		
中国内地	1.56	1.38
香港		
– H 股	17.10	18.39
– 红筹股	6.93	7.66
– 其他	28.36	32.07
印度尼西亚	3.67	4.56
马来西亚	1.25	0.47
菲律宾	0.91	1.01
新加坡	3.41	3.13
韩国	14.63	12.67
台湾	14.13	6.22
泰国	<u>0.92</u>	<u>1.84</u>
	<u>92.87</u>	<u>89.40</u>
上市投资基金	0.08	0.08
无报价债务证券		
美国	<u>0.00</u>	<u>0.02</u>
参与票据	0.36	1.36
上市股票认股权证	0.47	0.00

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资产 (续)		
非上市投资基金	4.59	5.57
远期货币合约	0.18	0.01
	<u>98.55</u>	<u>96.44</u>
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债		
远期货币合约	(0.01)	(0.09)
	<u>98.54</u>	<u>96.35</u>

下表载列股票及股票衍生工具按行业划分的净持仓分析。

	二零一九年	二零一八年
	%	%
金融	20.79	39.10
信息技术	22.93	7.04
工业	12.25	12.84
非必需消费品	12.16	25.61
公用事业	4.65	3.92
能源	0.53	1.23
必需消费品	2.46	7.25
电信服务	3.10	3.00
原材料	0.75	0.01
房地产	17.65	—
医疗	2.21	—
其他	0.09	—
房地产投资信托	0.43	—
	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>

惠理高息股票基金

(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。

下表概述本基金所持上市股票、衍生工具权益及投资基金组合对股票价格变动的敏感度分析。分析假设 MSCI 明晟亚太区 (日本除外) 指数上升/下跌，而所有其他可变因素保持不变，且假设本基金所持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
	%	%	美元	美元
MSCI 明晟亚太区 (日本除外) 指数	+/-30	+/-30	+/-754,982,390	+/-559,740,582

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	47,600,883	102,599,977
银行透支	(7,958,314)	—
利率敏感度总差距	<u>39,642,569</u>	<u>102,599,977</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后结算／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实时付款。如果其中一方未能履行责任，交易将告吹。

惠理高息股票基金

(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		
银行及经纪现金及保证金		
Aa2	—	102,599,977
Aa3	47,600,883	—
A1	—	2,718
A3	2,779	1,158
保管人的投资		
Aa2	—	2,457,936,387
Aa3	2,431,433,502	—
发行份额应收款项		
未获评级	2,912,252	10,189,101

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，所有出售投资应收款项、发行份额应收款项、应收股息及利息、其他应收款项、保证金及银行余额均由信用评级为 A3 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。

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		
未获评级*	3,916	410,775
	<u>3,916</u>	<u>410,775</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针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。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。有关已违约债务证券的更多详情，请参阅附注 4(d)。截至二零一九年及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。

惠理高息股票基金

(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	2,467,110,304	2,548,544,757
购买投资应付款项	1,673,344	12,817,846
赎回份额应付款项	14,123,900	3,601,648
应付管理费及业绩表现费	2,662,241	2,686,318
应付分派款项	6,312,414	8,067,763
银行透支	7,958,314	—
应计费用及其他应付款项	405,684	486,400
	<u>2,500,246,201</u>	<u>2,576,204,732</u>
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	<u>138,751</u>	<u>2,249,978</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金融资产及负债，但各方均有选择权在另一方违约的情况下按净额基准结清金融资产及负债。因此，所有金融资产及负债已经按总额基准在财务状况表内确认。

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内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		
远期货币合约	4,519,689	341,242
金融负债		
远期货币合约	<u>(138,751)</u>	<u>(2,249,978)</u>
净金额	<u><u>4,380,938</u></u>	<u><u>(1,908,736)</u></u>

惠理高息股票基金

(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	15.26
截至二零一八年十二月三十一日	
投资者一	14.75
投资者二	12.95

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估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				
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	2,291,201,865	—	—*	2,291,201,865
上市投资基金	2,003,300	—	—	2,003,300
远期货币合约	—	4,519,689	—	4,519,689
参与票据	—	8,822,030	—	8,822,030
上市股票认股权证	11,524,588	—	6,582*	11,531,170
非上市投资基金	—	113,351,532	—	113,351,532
无报价债务证券	—	3,916	—	3,916
	<u>2,304,729,753</u>	<u>126,697,167</u>	<u>6,582</u>	<u>2,431,433,502</u>
以公允价值计量且其变动计入				
当期损益的金融负债				
远期货币合约	—	(138,751)	—	(138,751)
	<u>—</u>	<u>(138,751)</u>	<u>—</u>	<u>(138,751)</u>

惠理高息股票基金

(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 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	2,258,067,059	20,213,362	164,097*	2,278,444,518
上市投资基金	2,164,588	—	—	2,164,588
远期货币合约	—	341,242	—	341,242
参与票据	—	34,689,273	—	34,689,273
上市股票认股权证	6,501	—	—	6,501
非上市投资基金	—	141,879,490	—	141,879,490
无报价债券证券	—	—	410,775	410,775
	<u>2,260,238,148</u>	<u>197,123,367</u>	<u>574,872</u>	<u>2,457,936,387</u>
以公允价值计量且其变动计入当期 损益的金融负债				
远期货币合约	—	(2,249,978)	—	(2,249,978)
	<u>—</u>	<u>(2,249,978)</u>	<u>—</u>	<u>(2,249,978)</u>

* 截至二零一九年十二月三十一日，上市股票及上市股票认股权证分别包括一项（二零一八年：上市股票包括一项）暂停交易的投资。

截至二零一九年十二月三十一日，一项上市股票及非上市投资基金的公允价值已调整为零（二零一八年：一项非上市投资基金）。

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股票、上市投资基金及上市股票认股权证。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			
股票	—	场外市场的已折让最后交易价	折让率
股票认股权证	6,582	场外市场的最后交易价	—
截至二零一八年十二月三十一日			
股票	164,097	场外市场的已折让最后交易价	折让率
违约债务证券	410,775	场外市场的最后交易价	—

下表载列截至二零一九年及截至二零一八年十二月三十一日止年度各级之间的转拨，有关暂停上市股票认股权证的各级之间的转拨。

	第一等级 美元	第二等级 美元	第三等级 美元
二零一九年			
第一等级及第三等级之间的转拨	(6,501)	—	6,501
第二等级及第三等级之间的转拨	—	410,775	(410,775)
二零一八年			
第一等级及第二等级之间的转拨	(15,643,302)	15,643,302	—

惠理高息股票基金

(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	574,872	496,130
从第一等级转拨至第三等级	6,501	—
从第三等级转拨至第二等级	(410,775)	—
于损益账确认的(亏损)/收益净额	<u>(164,016)</u>	<u>78,742</u>
期末结余	<u>6,582</u>	<u>574,872</u>
载于综合收益表的年终持有投资的 年内未变现收益/亏损变动	<u>(164,016)</u>	<u>78,742</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详情载列如下:

	名义金额 长仓/(短仓)	公允价值 资产/(负债) 美元
截至二零一九年十二月三十一日		
远期货币合约	296,061,698 澳元	2,770,845
远期货币合约	54,128,331 加元	323,847
远期货币合约	35,224,453 英镑	379,622
远期货币合约	60,223,868 新西兰元	651,595
远期货币合约	232,947,271 离岸人民币	217,546
远期货币合约	32,858,945 新加坡元	176,234
远期货币合约	(14,046,339 澳元)	(118,283)
远期货币合约	(625,708 加元)	(2,192)
远期货币合约	(300,141 英镑)	(3,223)
远期货币合约	(1,328,607 新西兰元)	(11,249)
远期货币合约	(3,951,551 离岸人民币)	(3,804)
中国股票参与票据	61,417,200 人民币	8,822,030
新加坡股票认股权证	380,907 新加坡元	6,582
印度股票认股权证	821,557,988 印度卢比	11,524,588
		<u>24,734,138</u>

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

4 财务风险管理 (续)

(e) 衍生金融工具 (续)

	名义金额 长仓/(短仓)	公允价值 资产/(负债) 美元
截至二零一八年十二月三十一日		
远期货币合约	75,693 澳元	901
远期货币合约	35,192,942 英镑	235,412
远期货币合约	220,966,417 离岸人民币	37,654
远期货币合约	19,245,051 新加坡元	67,275
远期货币合约	(296,188,154 澳元)	(1,430,903)
远期货币合约	62,249,118 加元	(390,228)
远期货币合约	(113,400 英镑)	(761)
远期货币合约	62,647,201 新西兰元	(427,809)
远期货币合约	14,053 离岸人民币	(31)
远期货币合约	(54,380 新加坡元)	(246)
中国股票参与票据	238,597,987 人民币	34,689,273
新加坡股票认股权证	407,482 新加坡元	6,501
		<u>32,787,038</u>

5 未合并报表的结构性的实体投资

未合并报表的结构性的实体须遵守相关被投资公司基金发售文件的条款及条件，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进行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总数的大部分。

财务报表附注 (续)

5 未合并报表的结构性的实体投资 (续)

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		
Malabar India Fund Ltd	Malabar Investments, LLC	24.50%	24.50%	毛里求斯	每月*
Malabar Select Fund	Malabar Investments, LLC	23.57%	53.97%	毛里求斯	每月*
Value Partners Choice Investment Funds - Value Partners Asset Allocation Fund	惠理基金管理香港有限公司	—	7.11%	香港	每日*
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund	惠理基金管理香港有限公司	99.92%	49.97%	爱尔兰	每日 [†]
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners Global Emerging Market Equity Fund	惠理基金管理香港有限公司	99.65%	60.65%	爱尔兰	每日 [†]
Value Partners Strategic Equity Fund	Value Partners Private Equity Limited	1.26%	1.26%	开曼群岛	暂停 [#]
Maybank Greater China ASEAN Equity-I Fund	Maybank Asset Management Sdn. Bhd	61.2%	78.39%	马来西亚	每日*
HSBC Global Liquidity Funds plc - US Dollar Liquidity Fund	HSBC Global Asset Management (USA) Inc.	—	0.07%	爱尔兰	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。

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

惠理高息股票基金

(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)

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。本基金因其持有的结构性实体权益而面临的最高损失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, 本基金将不再面临来自该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承担披露于下表。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
截至二零一九年十二月三十一日		
Malabar India Fund Ltd Class 1 Shrs	40,736,556	1.65
Malabar Select Fund Class 1 – Standard Class	39,742,394	1.61
Maybank Greater China ASEAN Equity-I Fund	3,096,600	0.13
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V GBP Hedged Acc Units	558,180	0.02
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V GBP Hedged MDis	558,180	0.02
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V SGD Hedged Acc Units	569,061	0.03
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V SGD Hedged MDis	569,061	0.02
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V USD Unhedged Acc Units	566,500	0.02
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V USD Unhedged MDis	566,500	0.02
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class X USD Unhedged Acc Units	7,959,000	0.32
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Global Emerging Market Equity Fund Class V USD	18,429,500	0.75
Value Partners Strategic Equity Fund	—	—
	<u>113,351,532</u>	<u>4.59</u>

财务报表附注 (续)

5 未合并报表的结构实体投资 (续)

	公允价值 美元	资产净值 百分比
截至二零一八年十二月三十一日		
HSBC Global Liquidity Funds plc – US Dollar Liquidity Fund Class F	22,967,753	0.90
Malabar India Fund Ltd Class 1 Shrs	45,327,037	1.78
Malabar Select Fund Class 1 Sub Class Standard Class	41,391,276	1.62
Maybank Greater China ASEAN Equity – I Fund Class D	2,712,300	0.10
Value Partners Choice Investment Funds – Value Partners Asset Allocation Fund Class B	5,413,450	0.21
Value Partners Ireland Fund plc – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V USD Unhedged MDis	467,000	0.02
Value Partners Ireland Fund plc – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V GBP Hedged MDis	456,101	0.02
Value Partners Ireland Fund plc – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V SGD Hedged MDis	467,986	0.02
Value Partners Ireland Fund plc – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V USD Unhedged Acc Units	467,000	0.02
Value Partners Ireland Fund plc – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class X USD Unhedged Acc Units	6,545,000	0.26
Value Partners Ireland Fund plc – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V GBP Hedged Acc Units	456,101	0.02
Value Partners Ireland Fund plc – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V SGD Hedged Acc Units	467,986	0.02
Value Partners Ireland Fund plc – Value Partners Global Emerging Market Equity Fund Class V USD	14,740,500	0.58
Value Partners Strategic Equity Fund	—	—
	<u>141,879,490</u>	<u>5.57</u>

惠理高息股票基金

(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的实体投资 (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零及 28,437,636 美元 (二零一八年: 39,228,549 美元及 36,123,105 美元)。截至二零一九年十二月三十一日，概无任何资本承担责任，且概无就未结清购买而应付结构性实体的款项 (二零一八年: 分别为零及零)。

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所产生的净收益总额为 4,772,210 美元 (二零一八年: 收益 3,861,944 美元)。

6 可赎回份额

本基金的份额以不同类别发行。“Z”类份额主要向机构投资者发售。“X”类份额向专业投资者发售。基金管理人拟创立“P”类累积人民币份额及“P”类每月分派人民币份额，将只供中国投资者认购。所有份额均可每日赎回。各类份额的所需管理费于附注 7(a)中披露。

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。

所有类别的份额均为可按份额持有人的选择而赎回的可赎回份额且特征不尽相同。份额可按相等于应占本基金资产净值比例的金额回售给本基金，以换取现金。

基金管理人可按下二零零二年八月七日订立的信托契约 (经修订)，确定用本基金的收入及/或资本 (包括相关财政年度内的未变现资本收益或其他未变现溢利以及从过往财政年度结转的未分派收益净额及未分派已变现资本收益或溢利净额) 向份额持有人进行分派。投资者务请留意，用资本作出分派代表从投资者原本的投资中或从原本的投资应占的任何资本收益中退回或提取部分金额。有关分派可能导致本基金份额净值实时减少。

财务报表附注 (续)

6 可赎回份额 (续)

基金管理人可酌情分派本基金“A1”类别份额的股息。基金管理人决定是否作出分派前，每年审阅一次股息分派金额。而“A2”类每月分派份额、“A2”类每月分派港元、“A2”类每月分派澳元对冲、“A2”类每月分派加元对冲、“A2”类每月分派英镑对冲、“A2”类每月分派新西兰元对冲、“A2”类每月分派人民币对冲、“A2”类每月分派人民币非对冲及“A2”类每月分派新加坡元对冲方面，基金管理人现计划向份额持有人作出按月股息分派。至于“A”类累积人民币对冲、“A”类累积人民币非对冲、“X”类累积美元非对冲及“Z”类份额，基金管理人目前无意分派股息给份额持有人。然而，基金管理人有绝对酌情权考虑在任何财政年度不向相关类别作出分派。如果作出分派，经受托人事先同意，基金管理人可决定各财政年度可供分派金额及宣派的有关日期。

已发行份额数量

所有已发行份额已缴足且并无面值。每份额带有一份表决权。

年内已发行份额数量的变动如下：

份额数量	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				
“A1”类份额	11,084,628	995,858	(2,388,898)	9,691,588
“A”类累积人民币对冲	1,387,441	342,050	(246,739)	1,482,752
“A”类累积人民币非对冲	671,830	6,785	(489,039)	189,576
“A2”类每月分派份额	76,525,404	19,309,900	(30,606,425)	65,228,879
“A2”类每月分派港元	368,877,257	141,700,036	(183,597,858)	326,979,435
“A2”类每月分派澳元对冲	34,171,096	18,110,578	(21,999,431)	30,282,243
“A2”类每月分派加元对冲	7,015,669	1,653,514	(3,025,556)	5,643,627
“A2”类每月分派英镑对冲	4,178,408	2,109,346	(2,392,024)	3,895,730
“A2”类每月分派新西兰元对冲	6,961,244	3,154,261	(4,018,360)	6,097,145
“A2”类每月分派人民币对冲	22,770,857	7,788,330	(8,545,220)	22,013,967
“A2”类每月分派人民币非对冲	995,079	749,342	(793,599)	950,822
“A2”类每月分派新加坡元对冲	1,975,394	1,625,377	(443,059)	3,157,712
“X”类累积美元非对冲	841,863	7,783	(249,860)	599,786
“Z”类份额	1,758,032	339,225	(804,544)	1,292,713

惠理高息股票基金

(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)

份额数量	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				
“A1”类份额	12,948,886	1,393,897	(3,258,155)	11,084,628
“A”类累积人民币对冲	1,400,765	487,866	(501,190)	1,387,441
“A”类累积人民币非对冲	587,858	83,972	—	671,830
“A2”类每月分派份额	81,461,162	37,387,468	(42,323,226)	76,525,404
“A2”类每月分派港元	363,013,240	272,505,339	(266,641,322)	368,877,257
“A2”类每月分派澳元对冲	31,339,020	24,851,417	(22,019,341)	34,171,096
“A2”类每月分派加元对冲	5,667,525	6,590,376	(5,242,232)	7,015,669
“A2”类每月分派英镑对冲	2,517,956	3,105,562	(1,445,110)	4,178,408
“A2”类每月分派新西兰元对冲	8,987,013	6,691,449	(8,717,218)	6,961,244
“A2”类每月分派人民币对冲	16,035,731	17,408,778	(10,673,652)	22,770,857
“A2”类每月分派人民币非对冲	1,737,382	692,707	(1,435,010)	995,079
“A2”类每月分派新加坡元对冲	222,304	2,253,963	(500,873)	1,975,394
“X”类累积美元非对冲	1,252,386	—	(410,523)	841,863
“Z”类份额	3,021,288	1,663,608	(2,926,864)	1,758,032
			二零一九年	二零一八年
份额净值				
“A1”类份额			94.00 美元	81.80 美元
“A”类累积人民币对冲			13.51 人民币	11.79 人民币
“A”类累积人民币非对冲			15.79 人民币	13.83 人民币
“A2”类每月分派份额			11.01 美元	10.14 美元
“A2”类每月分派港元			10.10 港元	9.36 港元
“A2”类每月分派澳元对冲			9.33 澳元	8.69 澳元
“A2”类每月分派加元对冲			9.56 加元	8.85 加元
“A2”类每月分派英镑对冲			9.04 英镑	8.38 英镑
“A2”类每月分派新西兰元对冲			9.67 新西兰元	8.99 新西兰元
“A2”类每月分派人民币对冲			9.59 人民币	8.96 人民币
“A2”类每月分派人民币非对冲			10.23 人民币	9.38 人民币
“A2”类每月分派新加坡元对冲			10.49 新加坡元	9.70 新加坡元
“X”类累积美元非对冲			15.67 美元	13.47 美元
“Z”类份额			15.18 美元	13.14 美元

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“A1”类份额及“A2”类份额占本基金资产净值部分按每年1.25%及“Z”类份额占本基金资产净值部分按每年0.75%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每年十二月三十一日（“业绩表现费估值日”）的份额净值（计入应计表现费及就该表现期间宣派或派付的任何股息分派前）超出(i)该类别于份额的初始发行日期的份额净值及(ii)在先前任何有关财政年度的业绩表现费估值日用作计算及支付业绩表现费的最高份额净值（在支付业绩表现费及股息分派后）（以较高者为准）的差额的15%计算。业绩表现费于报告日计算，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4亿美元按每年0.17%计算；(ii)以本基金资产净值以后的4亿美元按每年0.15%计算；及(iii)其后按每年0.13%计算（但每月最低须为4,000美元）。可变信托费按每日计算及累计，并于每月底支付。

受托人还有权每年收取固定费用3,000美元，并于每季度末支付。

惠理高息股票基金

(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)

(d) 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				
“A1”类份额				
基金管理人董事	180,460	33,182	—	213,642
基金管理人董事配偶	16,264	—	—	16,264
“A2”类每月分派港元				
基金管理人董事	1,873,744	111,072	—	1,984,816
惠理基金管理公司*	10,338	612	—	10,950
“A2”类每月分派澳元对冲				
惠理基金管理公司*	1,411	81	—	1,492
“A2”类每月分派加元对冲				
惠理基金管理公司*	1,315	70	—	1,385
“A2”类每月分派新西兰元对冲				
惠理基金管理公司*	1,408	81	—	1,489
“X”类累积美元非对冲				
惠理基金管理公司*	—	7,783	—	7,783

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)

(d) 基金管理人及其关联方对本基金的持有量 (续)

	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				
“A1”类份额				
基金管理人董事	180,460	—	—	180,460
基金管理人董事配偶	16,264	—	—	16,264
“A2”类每月分派港元				
基金管理人董事	912,137	961,607	—	1,873,744
惠理基金管理公司*	9,818	520	—	10,338
“A2”类每月分派澳元对冲				
惠理基金管理公司*	1,335	76	—	1,411
“A2”类每月分派加元对冲				
惠理基金管理公司*	1,253	62	—	1,315
“A2”类每月分派新西兰元对冲				
惠理基金管理公司*	1,331	77	—	1,408

* 惠理基金管理公司为基金管理人的全资附属公司。

惠理高息股票基金

(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) 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,基金管理人就发行份额收取认购费总额为 5,759,905 美元 (二零一八年: 11,845,955 美元)。认购费并未体现在本基金的财务报表中。

(f) 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。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 49,799 美元 (二零一八年: 139,386 美元)。

(g) 与基金管理人及关联方所管理基金进行交叉交易

于年内及截至二零一九年十二月三十一日止年度,本基金没有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。截至二零一八年十二月三十一日止年度,本基金向有关基金购买及出售了 286,525 美元及 163,728 美元的投资。交易按该等投资于交易日的公允价值进行。

(h) 与受托人及其关联方的其他交易和结余

除了信托费 3,535,159 美元 (二零一八年: 4,187,009 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。

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)

(h) 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
利息收入	306,684	109,757
交易费*	(172,441)	(250,663)
托管费及银行费用	(512,967)	(609,289)
年度服务费	(5,290)	—
利息开支	<u>(1,145,366)</u>	<u>(613,690)</u>

* 本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，该等交易的交易额及平均佣金费率分别为 78,000,543 美元及 0.16% (二零一八年：分别为 135,970,741 美元及 0.14%)。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 2.45% (二零一八年：4.10%)

除了应付信托费 297,785 美元 (二零一八年：302,151 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	47,600,883	102,599,977
银行透支	(7,958,314)	—
应收利息收入	625	271
应付交易费	(8,923)	(10,410)
应付年度服务费	(1,000)	—
应付利息开支	<u>(1,001)</u>	<u>—</u>

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

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，自二零零二年八月二十七日起为期 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。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”）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。

财务报表附注 (续)

9 份额持有人分派

根据本基金的基金说明书, 基金管理人可确定用收入及/或资本作出分派。截至二零一九年十二月三十一日止年度, 本基金向份额持有人作出的分派总额为 88,848,568 美元 (二零一八年: 97,198,221 美元)。

下表概述报告期内作出的股息分派。分派计入综合收益表内。

类别	二零一九年	二零一八年	分派频率	除息日*
“A2”类每月分派美元	0.0514 美元	0.0476 美元	每月	一月至五月最后一个营业日
“A2”类每月分派美元	0.0514 美元	0.0514 美元	每月	六月至九月最后一个营业日
“A2”类每月分派美元	0.0468 美元	0.0514 美元	每月	十月至十二月最后一个营业日
“A2”类每月分派港元	0.0475 港元	0.0439 港元	每月	一月至五月最后一个营业日
“A2”类每月分派港元	0.0475 港元	0.0475 港元	每月	六月至九月最后一个营业日
“A2”类每月分派港元	0.0432 港元	0.0475 港元	每月	十月至十二月最后一个营业日
“A2”类每月分派澳元对冲	0.0444 澳元	0.0501 澳元	每月	一月最后一个营业日
“A2”类每月分派澳元对冲	0.0444 澳元	0.0473 澳元	每月	二月至三月最后一个营业日
“A2”类每月分派澳元对冲	0.0430 澳元	0.0473 澳元	每月	四月至五月最后一个营业日
“A2”类每月分派澳元对冲	0.0430 澳元	0.0444 澳元	每月	六月至九月最后一个营业日
“A2”类每月分派澳元对冲	0.0338 澳元	0.0444 澳元	每月	十月至十二月最后一个营业日
“A2”类每月分派加元对冲	0.0409 加元	0.0409 加元	每月	一月至三月最后一个营业日
“A2”类每月分派加元对冲	0.0397 加元	0.0409 加元	每月	四月至九月最后一个营业日
“A2”类每月分派加元对冲	0.0387 加元	0.0409 加元	每月	十月至十二月最后一个营业日
“A2”类每月分派英镑对冲	0.0321 英镑	0.0350 英镑	每月	一月至三月最后一个营业日
“A2”类每月分派英镑对冲	0.0305 英镑	0.0350 英镑	每月	四月至五月最后一个营业日
“A2”类每月分派英镑对冲	0.0305 英镑	0.0321 英镑	每月	六月至九月最后一个营业日
“A2”类每月分派英镑对冲	0.0299 英镑	0.0321 英镑	每月	十月至十二月最后一个营业日

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

9 份额持有人分派 (续)

类别	二零一九年	二零一八年	分派频率	除息日*
“A2”类每月分派新西兰元对冲	0.0468 新西兰元	0.0496 新西兰元	每月	一月至三月最后一个营业日
“A2”类每月分派新西兰元对冲	0.0436 新西兰元	0.0496 新西兰元	每月	四月至五月最后一个营业日
“A2”类每月分派新西兰元对冲	0.0436 新西兰元	0.0468 新西兰元	每月	六月至九月最后一个营业日
“A2”类每月分派新西兰元对冲	0.0373 新西兰元	0.0468 新西兰元	每月	十月至十二月最后一个营业日
“A2”类每月分派人民币对冲	0.0594 人民币	0.0491 人民币	每月	一月最后一个营业日
“A2”类每月分派人民币对冲	0.0594 人民币	0.0581 人民币	每月	二月至三月最后一个营业日
“A2”类每月分派人民币对冲	0.0542 人民币	0.0581 人民币	每月	四月至五月最后一个营业日
“A2”类每月分派人民币对冲	0.0542 人民币	0.0594 人民币	每月	六月至九月最后一个营业日
“A2”类每月分派人民币对冲	0.0456 人民币	0.0594 人民币	每月	十月至十二月最后一个营业日
“A2”类每月分派人民币非对冲	0.0436 人民币	0.0502 人民币	每月	一月最后一个营业日
“A2”类每月分派人民币非对冲	0.0436 人民币	0.0417 人民币	每月	二月至三月最后一个营业日
“A2”类每月分派人民币非对冲	0.0481 人民币	0.0417 人民币	每月	四月至五月最后一个营业日
“A2”类每月分派人民币非对冲	0.0481 人民币	0.0436 人民币	每月	六月至九月最后一个营业日
“A2”类每月分派人民币非对冲	0.0444 人民币	0.0436 人民币	每月	十月至十二月最后一个营业日
“A2”类每月分派新加坡元对冲	0.0415 新加坡元	0.0415 新加坡元	每月	一月至三月最后一个营业日
“A2”类每月分派新加坡元对冲	0.0436 新加坡元	0.0415 新加坡元	每月	四月至九月最后一个营业日
“A2”类每月分派新加坡元对冲	0.0425 新加坡元	0.0415 新加坡元	每月	十月至十二月最后一个营业日

* 二零一九年各月份的最后一个营业日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。

二零一八年各月份的最后一个营业日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。

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；结算及代管服务，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。

惠理高息股票基金

(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			
海尔智家股份有限公司A股 (沪港通)	2,421,266	6,782,258	0.27
苏州金螳螂建筑装饰股份有限公司A股 (深港通)	25,041,381	31,726,637	1.29
		38,508,895	1.56
香港—H股			
中国交通建设股份有限公司H股	13,063,000	10,652,171	0.43
中国建设银行股份有限公司H股	182,006,000	157,297,648	6.38
中国龙源电力集团股份有限公司H股	71,225,000	45,092,139	1.83
中国机械设备工程股份有限公司H股	63,560,000	25,629,197	1.04
中国太平洋保险(集团)股份有限公司H股	4,532,000	17,866,922	0.72
中国中车股份有限公司H股	21,394,000	15,604,929	0.63
哈尔滨电气集团有限公司H股	11,480,000	3,317,003	0.14
中国平安保险(集团)股份有限公司H股	3,630,500	42,938,565	1.74
青岛港国际股份有限公司H股	81,945,000	58,192,773	2.36
齐鲁高速公路股份有限公司H股	33,080,000	7,688,923	0.31
国药控股股份有限公司H股	10,283,200	37,569,206	1.52
		421,849,476	17.10
香港—红筹股			
中国广核新能源控股有限公司	77,230,000	11,008,559	0.45
华润置地有限公司	5,324,000	26,527,189	1.07
华润电力控股有限公司	27,354,507	38,429,760	1.56
远东宏信有限公司	88,162,000	82,646,745	3.35
昆仑能源有限公司	14,112,000	12,468,048	0.50
		171,080,301	6.93

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)

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—其他			
中国利郎有限公司	67,746,000	55,330,199	2.24
中国永达汽车服务控股有限公司	69,263,500	63,151,583	2.56
周生生集团国际有限公司	6,399,500	7,963,267	0.32
旭辉控股(集团)有限公司	48,648,968	41,169,966	1.67
长江实业集团有限公司	7,035,720	50,822,092	2.06
利亚零售有限公司	34,589,000	15,546,317	0.63
资本策略地产有限公司	673,250,000	24,207,830	0.98
东瀛游控股有限公司	19,022,000	1,209,157	0.05
远东发展有限公司	114,816,162	56,175,825	2.28
丰盛服务集团有限公司	13,386,000	6,566,526	0.27
金鹰商贸集团有限公司	10,562,000	11,773,005	0.48
金邦达宝嘉控股有限公司	11,847,000	2,738,434	0.11
海尔电器集团有限公司	8,296,000	25,941,147	1.05
海天国际控股有限公司	20,314,000	49,251,436	2.00
香港宽带有限公司	19,985,000	33,517,282	1.36
合富辉煌集团控股有限公司	35,440,800	7,463,952	0.30
理文化工有限公司	38,812,000	17,294,856	0.70
龙湖集团控股有限公司	21,875,000	102,532,698	4.15
瑞金矿业有限公司*	4,283,500	—	—
海丰国际控股有限公司	16,788,000	20,480,664	0.83
九兴控股有限公司	3,655,500	5,867,840	0.24
新鸿基地产发展有限公司	670,000	10,264,474	0.42
时代中国控股有限公司	26,609,000	53,100,796	2.15
东江集团(控股)有限公司	62,322,000	31,212,421	1.26
高科桥光导科技股份有限公司	258,000	31,806	0.00
皓天财经集团控股有限公司	62,592,000	6,108,771	0.25
		699,722,344	28.36

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)			
印度			
Acset Indonusa Tbk PT	38,579,900	2,695,659	0.11
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	32,731,800	18,508,518	0.75
Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk PT	579,785,300	9,020,966	0.37
BFI Finance Indonesia Tbk PT	81,312,800	3,280,039	0.13
Ciputra Development Tbk PT	102,385,400	7,670,143	0.31
Jasa Marga Persero Tbk PT	17,410,100	6,489,985	0.26
Link Net Tbk PT	43,229,700	12,331,318	0.50
PP Persero Tbk PT	78,249,600	8,933,950	0.36
Sarana Menara Nusantara Tbk PT	343,770,100	19,934,075	0.81
Total Bangun Persada Tbk PT	50,672,600	1,591,446	0.07
		<u>90,456,099</u>	<u>3.67</u>
马来西亚			
CIMB Group Holdings Bhd	14,790,939	18,610,637	0.75
Mah Sing Group Bhd	29,593,471	5,097,336	0.21
RHB Bank Bhd	5,117,600	7,226,906	0.29
		<u>30,934,879</u>	<u>1.25</u>
菲律宾			
Aboitiz Power Corp	591,500	399,394	0.02
Ayala Corp	203,310	3,153,011	0.13
Bank of the Philippine Islands	7,965,170	13,823,069	0.56
Pryce Corp	1,000,000	99,901	0.00
Puregold Price Club Inc	6,260,400	4,913,147	0.20
		<u>22,388,522</u>	<u>0.91</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)

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			
Ascendas Real Estate Investment Trust	1,459,000	3,219,698	0.13
CapitalLand Ltd	2,738,400	7,630,122	0.31
CapitalLand Mall Trust	3,719,200	6,798,107	0.28
United Overseas Bank Ltd	3,053,700	59,923,630	2.43
UOL Group Ltd	1,053,000	6,509,611	0.26
		84,081,168	3.41
韩国			
Amorepacific Corp	40,265	6,973,441	0.28
BGF retail Co Ltd	36,854	5,409,334	0.22
DoubleUGames Co Ltd	170,028	7,339,645	0.30
Hugel Inc	39,650	13,654,891	0.55
Hyundai Mobis Co Ltd	65,258	14,466,490	0.59
Hyundai Motor Co Pref	164,993	10,244,108	0.41
Hyundai Motor Co	313,445	32,706,784	1.33
Kangwon Land Inc	1,006,807	25,806,398	1.05
Korea Investment Holdings Co Ltd	302,411	18,959,444	0.77
KT&G Corp	297,736	24,183,750	0.98
Samsung Electronics Co Ltd - Preference Shares	3,704,670	145,644,751	5.90
SK Hynix Inc	340,435	27,740,436	1.12
S-Oil Corp	148,089	12,220,955	0.49
Tokai Carbon Korea Co Ltd	201,361	11,490,799	0.47
Youngone Corp	22,992	681,910	0.03
Youngone Holdings Co Ltd	84,686	3,534,664	0.14
		361,057,800	14.63

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)			
台湾			
日月光投资控股股份有限公司	6,364,000	17,703,489	0.72
奇鋆科技股份有限公司	5,232,000	7,285,982	0.29
硕邦科技股份有限公司	5,656,000	12,708,200	0.51
富邦金融控股股份有限公司	11,115,000	17,243,794	0.70
玉晶光电股份有限公司	1,606,000	31,520,203	1.28
鸿海精密工业股份有限公司	16,379,000	49,725,436	2.02
联发科技股份有限公司	2,755,000	40,852,684	1.66
台湾积体电路制造股份有限公司	13,226,000	146,373,305	5.93
台耀科技股份有限公司	1,056,000	5,225,538	0.21
健鼎科技股份有限公司	1,400,000	5,874,584	0.24
启基科技股份有限公司	5,544,480	13,996,297	0.57
		348,509,512	14.13
泰国			
Bangkok Bank PCL	4,217,300	22,612,869	0.92
上市投资基金			
香港			
价值中国ETF	400,000	2,003,300	0.08
无报价债务证券			
美国			
LDK Solar Co Ltd BR Conv 5.535% 12/31/2018 (PIK)	2,427,482	3,916	0.00

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)

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)			
参与票据			
中国			
CICC Financial Trading Ltd (海尔智家股份有限公司 A 股) 参与票据 6/8/2020	3,149,600	8,822,030	0.36
上市股票认股权证			
印度			
Societe Generale Group (Bharti Infratel Ltd) Cwts 04/07/2020	3,253,695	11,524,588	0.47
新加坡			
Ezion Holdings Ltd Wts 04/24/2020*	8,858,300	6,582	0.00
非上市投资基金			
Malabar India Fund Ltd Class 1 Shrs	22,622	40,736,556	1.65
Malabar Select Fund Class 1 – Standard Class	35,775	39,742,394	1.61
Maybank Greater China ASEAN Equity-I Fund	3,000,000	3,096,600	0.13
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V GBP Hedged Acc Units	38,555	558,180	0.02
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V GBP Hedged MDis	38,555	558,180	0.02
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V SGD Hedged Acc Units	68,565	569,061	0.03
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V SGD Hedged MDis	68,565	569,061	0.02
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V USD Unhedged Acc Units	50,000	566,500	0.02

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)			
非上市投资基金 (续)			
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V USD Unhedged MDis	50,000	566,500	0.02
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class X USD Unhedged Acc Units	700,000	7,959,000	0.32
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners Global Emerging Market Equity Fund USD Class V	1,550,000	18,429,500	0.75
Value Partners Strategic Equity Fund	189,480	—	—
		<u>113,351,532</u>	<u>4.59</u>
远期货币合约		<u>4,519,689</u>	<u>0.18</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>2,431,433,502</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			
远期货币合约		<u>(138,751)</u>	<u>(0.01)</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>(138,751)</u>	<u>(0.01)</u>
投资总值, 净额		<u>2,431,294,751</u>	<u>98.54</u>
投资总值, 按成本 (包含交易成本)		<u>2,273,581,964</u>	

* 此股票已暂停交易。

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	1.56	1.38
香港		
– H 股	17.10	18.39
– 红筹股	6.93	7.66
– 其他	28.36	32.07
印度尼西亚	3.67	4.56
马来西亚	1.25	0.47
菲律宾	0.91	1.01
新加坡	3.41	3.13
韩国	14.63	12.67
台湾	14.13	6.22
泰国	0.92	1.84
	<u>92.87</u>	<u>89.40</u>
上市投资基金	0.08	0.08
无报价债务证券		
美国	<u>0.00</u>	<u>0.02</u>
参与票据	0.36	1.36
上市股票认股权证	0.47	0.00
上市投资基金	4.59	5.57
远期货币合约	<u>0.17</u>	<u>(0.08)</u>
投资总值, 净额	<u><u>98.54</u></u>	<u><u>96.35</u></u>

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	2,467,110,304 美元	2,548,544,757 美元	3,303,819,196 美元
份额净值			
“A1”类份额	94.00 美元	81.80 美元	95.32 美元
“A”类累积人民币对冲	13.51 人民币	11.79 人民币	13.62 人民币
“A”类累积人民币非对冲	15.79 人民币	13.83 人民币	15.28 人民币
“A2”类每月分派份额	11.01 美元	10.14 美元	12.45 美元
“A2”类每月分派港元	10.10 港元	9.36 港元	11.46 港元
“A2”类每月分派澳元对冲	9.33 澳元	8.69 澳元	10.82 澳元
“A2”类每月分派加元对冲	9.56 加元	8.85 加元	10.98 加元
“A2”类每月分派英镑对冲	9.04 英镑	8.38 英镑	10.43 英镑
“A2”类每月分派新西兰元对冲	9.67 新西兰元	8.99 新西兰元	11.14 新西兰元
“A2”类每月分派人民币对冲	9.59 人民币	8.96 人民币	11.08 人民币
“A2”类每月分派人民币非对冲	10.23 人民币	9.38 人民币	10.86 人民币
“A2”类每月分派新加坡元对冲	10.49 新加坡元	9.70 新加坡元	12.07 新加坡元
“X”类累积美元非对冲	15.67 美元	13.47 美元	15.50 美元
“Z”类份额	15.18 美元	13.14 美元	15.19 美元

惠理高息股票基金

(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						
	“A1”类 份额 美元	“A”类 累积 人民币 对冲 人民币	“A”类 累积 人民币 非对冲 人民币	“A2”类 每月分派 份额 美元	“A2”类 每月分派 港元 港元	“A2”类 每月分派 澳元 对冲 澳元	“A2”类 每月分派 加元 对冲 加元
二零一九年	95.04	13.67	15.81	11.61	10.73	9.93	10.12
二零一八年	102.44	14.65	16.03	13.38	12.32	11.62	11.79
二零一七年	95.32	13.62	15.31	12.45	11.47	10.85	11.00
二零一六年	76.72	10.59	12.57	10.82	9.88	9.63	9.71
二零一五年	86.86	11.77	13.31	13.23	12.10	12.12	12.14
二零一四年	76.85	9.99	10.09	12.10	11.10	11.07	11.09
二零一三年	69.50	—	—	11.46	10.34	10.36	10.35
二零一二年	63.09	—	—	10.72	—	—	—
二零一一年	61.21	—	—	—	—	—	—
二零一零年	60.41	—	—	—	—	—	—

	每份额最高发行价格						
	“A2”类 每月分派 英镑 对冲 英镑	“A2”类 每月分派 新西兰元 对冲 新西兰元	“A2”类 每月分派 人民币 对冲 人民币	“A2”类 每月分派 人民币 非对冲 人民币	“A2”类 每月分派 新加坡元 对冲 新加坡元	“Z”类 份额 美元	“X”类 累积 美元 非对冲 美元
二零一九年	9.58	10.26	10.20	10.45	11.11	15.28	15.70
二零一八年	11.18	11.97	11.92	11.39	12.97	16.32	16.88
二零一七年	10.44	11.19	11.09	10.98	12.07	15.19	15.50
二零一六年	9.15	9.75	7.69	9.65	—	12.21	12.73
二零一五年	11.55	12.17	11.34	11.12	—	13.70	—
二零一四年	—	11.11	9.95	10.09	—	12.14	—
二零一三年	—	10.37	—	—	—	10.87	—
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)

	每份额最低赎回价格						
	“A1”类 份额 美元	“A”类	“A”类	“A2”类	“A2”类	“A2”类	“A2”类
		累积	累积	每月分派	每月分派	每月分派	每月分派
		人民币 对冲 人民币	人民币 非对冲 人民币	份额 美元	份额 港元	澳元 对冲 澳元	加元 对冲 加元
二零一九年	79.48	11.46	13.45	9.71	8.98	8.26	8.44
二零一八年	75.99	10.95	13.02	9.56	8.84	8.23	8.37
二零一七年	72.07	10.06	12.21	9.97	9.08	8.80	8.87
二零一六年	61.39	8.42	9.90	8.97	8.21	8.09	8.12
二零一五年	67.27	9.05	10.77	10.12	9.22	9.21	9.23
二零一四年	63.83	9.28	9.19	10.30	9.43	9.43	9.43
二零一三年	60.58	—	—	9.99	9.85	9.84	9.85
二零一二年	51.14	—	—	9.96	—	—	—
二零一一年	45.95	—	—	—	—	—	—
二零一零年	43.34	—	—	—	—	—	—

	每份额最低赎回价格						
	“A2”类	“A2”类	“A2”类	“A2”类	“A2”类	“Z”类 份额 美元	“X”类
	每月分派	每月分派	每月分派	每月分派	每月分派		累积
	英镑 对冲 英镑	新西兰元 对冲 新西兰元	人民币 对冲 人民币	人民币 非对冲 人民币	新加坡元 对冲 新加坡元		美元 非对冲 美元
二零一九年	7.99	8.56	8.47	9.12	9.27	12.77	13.09
二零一八年	7.91	8.51	8.49	8.95	9.15	12.20	12.49
二零一七年	8.31	8.99	8.60	9.13	10.00	11.52	11.15
二零一六年	7.67	8.23	7.69	7.84	—	9.78	9.39
二零一五年	8.69	9.32	8.55	8.74	—	10.70	—
二零一四年	—	9.45	9.24	9.19	—	9.99	—
二零一三年	—	9.77	—	—	—	9.42	—
二零一二年	—	—	—	—	—	—	—
二零一一年	—	—	—	—	—	—	—
二零一零年	—	—	—	—	—	—	—