

惠理價值基金

2021 年報

截至二零二一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



惠理价值基金

(香港单位信托基金)

目录

	页码
一般数据	2-3
基金管理人报告	4-14
基金管理人及受托人责任声明	15
受托人报告	16
独立审计师报告	17-20
财务状况表	21
综合收益表	22
份额持有人应占资产净值变动表	23-24
现金流量表	25-26
财务报表附注	27-65
投资组合 (未经审计)	66-69
所持投资组合变动表 (未经审计)	70
有关金融衍生工具的详情 (未经审计)	71-74
衍生金融工具所产生的风险相关数据 (未经审计)	75
表现纪录 (未经审计)	76-78

一般数据

基金管理人

惠理基金管理香港有限公司
香港
中环皇后大道中九十九号
中环中心四十三楼

基金管理人董事

拿督斯里谢清海
苏俊祺先生
何民基先生

受托人、行政管理人及保管人

汇丰机构信托服务(亚洲)有限公司
香港
中环皇后大道中一号

基金登记机构

HSBC Trustee (Cayman) Limited

主要地址:

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

注册地址:

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

法律顾问

的近律师行
香港
中环遮打道十八号
历山大厦五楼

审计师

罗兵咸永道会计师事务所
香港
中环遮打道十号
太子大厦二十二楼

查询详情:

惠理基金管理香港有限公司
香港
皇后大道中九十九号
中环中心四十三楼

投资者热线 : (852) 2143 0688

传真 : (852) 2565 7975

电邮 : fis@vp.com.hk

网址 : www.valuepartners-group.com

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

一般数据 (续)

近期奖项及成就

基金奖项

- 二零二零年 • 金牛海外互认基金奖 (一年期)
2020 及 2021 年中国海外基金金牛奖
— 中国证券报
- 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
离岸中国股票基金公司 (10 年)
— 投资洞见与委托
- 2018 《指标》年度基金大奖 (香港)
亚洲 (日本除外) 股票基金公司: 同级最佳奖
— 《指标》杂志
- 2018 《指标》年度基金大奖 (香港)
大中华股票基金公司: 杰出表现奖
— 《指标》杂志

基金管理人报告

2021 年对于中国股市来说相当具有挑战性。去年初，投资者主要对通胀压力及经济增长放缓感到忧虑。随着中央对特定行业的一系列监管政策出台，以及房地产开发商债务事件掀起序幕，引发市场对房地产行业会产生连锁反应的担忧。进入年底，新冠病毒变异毒株奥密克戎肆虐，令市场担心会对整体复苏带来潜在冲击。总结 2021 年全年，惠理价值基金下跌 6.6%，而 MSCI 金龙指数下滑 9.5%¹。

过去一年因受监管逆风及需求疲软拖累而低迷

去年上半年，中国正处于持续复苏之中，投资者却开始对增长正常化及通胀问题提高警惕。当中央开始对不同的目标行业进行监管后，市场情绪于去年下半年变得谨慎，投资者还担心会对更多公司的长远发展造成冲击。另外，房地产开发商的信贷事件也加剧了市场的悲观情绪，投资者担心会对行业带来潜在的系统性风险。在此期间，电力短缺也令前景变得严峻。

进入第四季度，由于第三季度盈利并未为市场带来惊喜，投资者情绪维持谨慎。第三季度公司盈利增长势头出现分化，在大宗商品价格上升带动下，上游公司盈利录得强劲增长。另一方面，下游公司的盈利和利润率在需求弱于预期和通胀的情况下受到挤压，在消费领域尤其如此。新冠病毒变异毒株奥密克戎的出现也是预期市场复苏将会放缓的另一个因素。

2022 年一系列促增长政策支持经济稳定

为抵消需求疲弱及对供应的冲击，我们留意到中央政府正实施更多的促增长政策，而稳定增长成为今年的关键议题。中国人民银行于去年 12 月宣布，下调存款准备金率 50 个基点，并下调一年期贷款优惠利率。中央领导层之后于年度中央经济工作会议期间表明促进增长的立场，国家将实施积极的财政政策和稳健的货币政策。中国金融监管机构也鼓励银行向房地产市场的并购活动提供贷款，因此我们预期上述措施将缓解对该行业的情绪。

与此同时，部分行业将继续受利好政策支持。政府承诺实施新的税收政策，加大对中小企业的支持力度，并引导金融机构加大对科技创新和绿色发展的支持力度。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

中美关系紧张 —— 从长远来看，互惠互利应该会让双方重回正轨

在地缘政治方面，美国总统拜登与国家主席习近平于去年 11 月举行了令市场期待已久的视频会议，但会晤并没有为双方的紧张关系带来实时或具体的突破。双方都借此机会进行了谈判，并摆脱了任何持续了一段时间的争端。然而，取得进展需要时间，但我们预计中美之间重新合作甚至建立新的合作关系，在符合双方利益上仍是迫切需要解决的问题。

投资组合策略回顾

虽然 2021 年的投资环境相当具有挑战性，但我们积极选股并增持受益于结构性增长趋势的优质公司，包括工业、硬件技术及消费升级行业的公司，在低迷的一年帮助基金提高表现。受益于集装箱持续短缺及港口交通中断，我们在航运公司的持仓带来正面收益，成为去年基金最主要的贡献板块。进入第三季度末，我们预期运费上升空间已见顶，股价又已大致反映运费上升为业务带来的正面影响，因此我们卖出航运公司。除了工业板块，我们在 IT 板块的持仓，特别是在硬件领域的持仓，由于继续顺应全球数字化的趋势，年内表现保持弹性。该板块盈利能见度高，我们一直增加相关行业的持仓，其中包括半导体公司，该行业将继续受益于供应短缺，市场预计供不应求的情况将持续至 2022 年。此外，受益于 5G 产品的开发，产品价格上涨应有助于提升芯片的平均售价。我们持有的与消费相关的股票（如体育用品）以及在去年第一季度增持的金融股也取得正面收益。前者将继续受益于国内持续的消费升级，后者则受益于国内大量零售投资者对财富管理需求急升。

另一方面，受监管变化的影响，部分持股拖累本基金的年内表现。其中，电子商务行业的股份成为去年监管的重点对象，因此我们减持了部分持仓，并继续在该板块上保持适度减持及具选择性的策略。事实上，该板块在 2020 年表现领先，但我们认为随着监管力度加大，行业增长前景已开始放缓，我们继续对特定的公司保持审慎。由于一系列的政策出台，我们在医疗保健行业的持股在 2021 年变得相当不稳定，去年底由于市场猜测中国生物医药公司将被美国纳入贸易黑名单，投资者对未经证实的消息反应过度，该行业在去年底前再次受到进一步的打击。事实证明，最新的受制裁公司名单不包括主要公司，其中包括我们所持有的股份。在该行业的政策前景仍未明朗的情况下，我们仍看好持续开发新产品的优质创新公司。

基金管理人报告 (续)

投资案例：体育用品制造商

中国投资环境充满挑战，对于我们自下而上的方式选股而言，关键是要确认能够继续顺应结构性增长的趋势，并拥有盈利能见度的稳定业务。国内领先的体育用品生产及零售商为拥有相关特质的公司之一，专门生产运动和休闲鞋类、服装和配饰。

自 2020 年起，运动服装已成为过去几年增长最快的消费品之一，我们一直看好该公司。除此之外，受到多个因素推动，包括“国潮”的崛起及高端化，该市场正处于“蜜月期”。随着新冠肺炎疫情爆发，人们渐渐提高健康意识，并积极参与体育锻炼，为中国运动服装市场带来推动作用，因此疫情也成为该公司的增长动力。

由于大部分公司均处于相同的结构性趋势，但该公司的与众不同之处在于其强大的执行力，尤其是在建立品牌和良性的库存管理方面，从而使其成为优质股票。例如，公司进一步发展其产品组合，包括更多高端产品，并在过去几年将该元素融入运动休闲，对年轻一代而言更具吸引力。加上年轻消费者更偏好国产品牌而不是外国品牌，该公司更同时利用线下及线上销售渠道进一步推动销售，在过去数年间取得更多的市场份额。该公司在 2021 年开设了更大的门店，线上销售额也同时持续录得增长，约占该品牌销售额的 20%。在第三季度，由于需求较预期疲弱，几家体育用品公司的收益受到拖累，但该公司在此期间的销售增长好于预期，表现远胜其他同行。

展望未来，我们预计运动服装行业盈利依旧有增长空间，我们将贯彻自下而上的策略，把握在这个行业具有品牌知名度、产品设计、销售渠道管理和成本效益的企业。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

展望

中国股票市场将在 2022 年取得更好的表现。尽管我们预计波动将持续到 2022 年，但仍可通过自下而上的选股方式，在不同的行业前景和估值水平间寻找投资机会。同时，我们仍会继续关注几个风险因素，包括新冠病毒变异毒株奥密克戎及其他外部事件，而这些外部事件包括美联储缩减购债规模以及美中关系的发展。我们认为确认拥有盈利透明度的优质公司仍然重要，这包括科技龙头、消费相关公司及提供财富管理服务的公司。

惠理基金管理香港有限公司

二零二二年四月二十日

数据源:

1. MSCI 明晟, 2021 年 12 月 31 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2021年12月31日。表现数据经已扣除所有费用。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,亦不应视作投资决策的依据。所有数据搜集自被认为可靠的来源,但惠理不保证数据的准确性。本文包含的部分陈述可能被视为前瞻性陈述,此等陈述不保证任何将来表现,实际情况或发展可能与该等陈述有重大差异。

基金管理人报告 (续)

截至 2021 年 12 月 31 日的 10 大股票持仓

股票名称	行业	估值 (2022 年预测)	备注
台积电 (股票代码: 2330 TT) 市值: 5,763 亿美元	半导体和 半导体设备	股价: 615 新台币 市盈率: 23.4 倍 市净率: 6.6 倍 派息率: 1.9%	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。
贵州茅台 (股票代码: 600519 CH) 市值: 4,052 亿美元	食品、饮料 与烟草	股价: 2,050.0 人民币 市盈率 39.8 倍 市净率: 10.8 倍 派息率: 1.3%	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渠道管理, 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益。
腾讯控股 (股票代码: 700 HK) 市值: 5,629 亿美元	媒体及娱乐	股价: 456.8 港元 市盈率: 24.6 倍 市净率: 3.6 倍 派息率: 0.5%	腾讯的主要业务包括网络游戏、高级短信服务、互联网增值服务、广告及电子商务服务, 是中国互联网龙头企业。该公司拥有广大在线用户群体, 为其支付服务、广告等业务带来长线盈利潜力。旗下的手机及计算机游戏也是另一个长线增长机会。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

截至 2021 年 12 月 31 日的 10 大股票持仓 (续)

股票名称	行业	估值 (2022 年预测)	备注
招商银行 (股票代码: 3968 HK) 市值: 1,937 亿美元	银行	股价: 60.6 港元 市盈率: 10.0 倍 市净率: 1.6 倍 派息率: 3.3%	招商银行成立于 1987 年, 总部位于深圳, 是中国最大的银行集团之一。截至 2020 年底, 招商银行在全球拥有 90,000 多名员工及 1,800 多家分行。招行拥有强大的品牌知名度及完善的零售业务, 零售存款总额高于同行, 管理的零售资产总额超过 10 万亿人民币。凭借在资产管理业务拥有的强大资产来源及强劲增长势头, 招行财富管理业务将受益于市场对专业财富管理解决方案的结构性需求增长。
美团 (股票代码: 3690HK) 市值: 1,774 亿美元	零售	股价: 225.4 港元 市盈率: N/A 市净率: 10.5 倍 派息率: 0.0%	美团是中国的团购网站, 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。美团在各个高频度类别的领先地位以及由超过 6.5 亿用户组成的庞大用户群体带来良好的交叉销售机遇。

基金管理人报告 (续)

截至 2021 年 12 月 31 日的 10 大股票持仓 (续)

股票名称	行业	估值 (2022 年预测)	备注
创科实业 (股票代码: 669HK) 市值: 365 亿美元	资本品	股价: 155.2 港元 市盈率: 25.5 倍 市净率: 6.2 倍 派息率: 1.6%	创科实业(“TTI”)是设计、制造和销售家装产品的全球领先企业,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。
信达生物 (股票代码: 1801HK) 市值: 90 亿美元	制药、生物科技、生命科学	股价: 48.3 港元 市盈率: N/A 市净率: 6.3 倍 派息率: 0.0%	信达生物总部位于中国苏州,致力于开发、生产和销售用于治疗肿瘤、自身免疫性疾病、代谢疾病等重大疾病的创新药物。其主要候选药物是一种抗 PD-1 单克隆抗体,主要用于治疗癌症、霍奇金氏淋巴瘤及食道癌。除了医药产品的分销,公司还从事生物仿制药及双特异性抗体的开发,还提供咨询和研发服务。公司的增长得益于其强大的药物分销渠道及研发能力。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

截至 2021 年 12 月 31 日的 10 大股票持仓 (续)

股票名称	行业	估值 (2022 年预测)	备注
奇安信 (股票代码: 688561CH) 市值: 94 亿美元	软件及服务	股价: 87.9 人民币 市盈率: 214.8 倍 市净率: 5.7 倍 派息率: 0.0%	奇安信成立于 2014 年, 主要向政府、企业用户提供网络安全产品和服务。凭借持续的研发创新, 已发展成国内领先的网络安全供货商, 旗下产品组合全面, 涵盖云端、网络及终端机。作为行业领导者和综合产品提供商, 随着新法律和更严格的法规出台, 公司将继续获得市场份额, 并从网络安全市场的长期增长中受益。受益于经济正持续走向数字化, 网络安全正处于长期增长的趋势, 网络安全公司在促进数字经济健康增长方面发挥重要作用。市场很有必要去防范网络攻击, 情况正变得越来越复杂。
友邦集团 (股票代码: 1299 HK) 市值: 1,219 亿美元	保险	股价: 78.6 港元 市盈率: 16.7 倍 市净率: 1.7 倍 派息率: 2.1%	友邦保险是泛亚地区最大的独立上市人寿保险集团, 在亚太地区的 18 个市场开展业务。由于友邦在中国的保险业务较国内同行更具弹性, 我们预计在有利的地域优势、强大的竞争定位及高素质的管理团队支持下, 友邦的新业务价值增长将高于大部分同行。由于中国高端客户财富管理及保险业务持续发展, 支持友邦在中国的业务增长。

基金管理人报告 (续)

截至 2021 年 12 月 31 日的 10 大股票持仓 (续)

股票名称	行业	估值 (2022 年预测)	备注
东方财富信息 (股票代码: 300059CH) 市值: 603 亿美元	综合金融	股价: 37.1 人民币 市盈率: 34.1 倍 市净率: 6.5 倍 派息率: 0.3%	东方财富是一家提供一站式金融服务的在线证券公司。目前已拥有超过 1 亿用户。公司拥有独特的综合商业模式, 创造了一个具有强大客户流量、客户留存率高及变现能力强的金融生态系统。公司通过传统的经纪业务, 在共同基金的资产管理规模及经纪业务上持续取得市场份额。随着中国家庭金融资产不断增长, 并需要从房地产投资转向多元化, 公司将会是中国财富管理发展趋势的主要受益者。

注: 截至 2021 年 12 月 31 日, 上述投资占惠理价值基金的 47.5%。股价基于 2021 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—于 2021 年 12 月 31 日的资产净值

类别	份额净值
“A” 类份额	482.27 美元
“B” 类份额	212.27 美元
“C” 类份额美元	26.55 美元
“C” 类份额港元 ^β (仅供参考)	207.00 港元
“C” 类份额人民币	17.43 人民币
“C” 类份额澳元对冲	20.35 澳元
“C” 类份额加元对冲	20.43 加元
“C” 类份额港元对冲	17.62 港元
“C” 类份额新西兰元对冲	21.12 新西兰元
“C” 类份额人民币对冲	18.73 人民币
“C” 类每月分派份额美元	11.39 美元
“C” 类每月分派份额港元	11.35 港元
“C” 类每月分派份额人民币	10.51 人民币
“C” 类每月分派份额人民币对冲	11.20 人民币
“P” 类份额人民币对冲	13.8810 人民币
“P” 类份额人民币非对冲	12.7980 人民币
“X” 类份额	15.38 美元
“Z” 类份额	14.40 美元

基金管理人报告 (续)

成立至今回报表现

自 1993 年 4 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日



β 投资者应注意惠理价值基金“C”类份额的基础货币为美元。“C”类份额的港元等值份额净值报价仅供参考，并不应被用于认购或赎回的计算。“C”类份额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。

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（经不时修订及/或重述及/或补充）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二零二一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（经不时修订及/或重述及/或补充）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

二零二二年四月二十日

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

我们已审计惠理价值基金（以下简称“贵基金”）列载于第 21 至 65 页的财务报表，包括：

- 于二零二一年十二月三十一日的财务状况表；
- 截至该日止期间的综合收益表；
- 截至该日止期间的份额持有人应占资产净值变动表；
- 截至该日止期间的现金流量表；及
- 财务报表附注，包括主要会计政策概要及其他说明信息。

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》在各重大方面中肯地反映了贵基金于二零二一年十二月三十一日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《国际财务报告准则》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

根据国际会计师职业道德标准委员会颁布的《国际职业会计师职业道德守则》（包括国际独立标准）（以下简称“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

贵基金的基金管理人及受托人 (“管理层”) 须对其他信息负责。其他信息包括年报内的所有信息，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抵触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

贵基金的管理层须负责根据《国际财务报告准则》编制及中肯地列报财务报表，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，贵基金的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，贵基金的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（经不时修订及/或重述及/或补充）、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”）的相关披露条文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 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附录 E 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。

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)

- 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，以及财务报表是否中肯反映交易和事项。

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。

就信托契约及证监会守则附录 E 的相关披露规定的事项作出的报告

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附录 E 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
二零二二年四月二十日

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务状况表

于二零二一年十二月三十一日

	附注	二零二一年 美元	二零二零年 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)	1,483,792,311	1,569,211,119
出售投资应收款项		41,985,186	706,040
发行份额应收款项		33,075,358	4,938,527
应收股息、利息及其他应收款项		1,416,010	2,226,995
保证金		28	28
银行余额	7(i)	17,072,649	8,316,186
资产总计		1,577,341,542	1,585,398,895
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)	1,217	50,795
购买投资应付款项		19,126,026	32,518,956
赎回份额应付款项		3,594,904	7,222,299
应付管理费		1,450,505	1,349,786
应付业绩表现费		—	75,496,740
应付份额持有人分派		239,084	97,105
银行透支	7(i)	30,858,873	42,070,080
应计费用及其他应付款项	4(c), 7(i)	283,952	337,822
负债 (不包括份额持有人应占资产净值)		55,554,561	159,143,583
份额持有人应占资产净值	6	1,521,786,981	1,426,255,312

由以下人士签署作实：

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 27 页至第 65 页的附注为该等财务报表的一部分。

综合收益表

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	附注	二零二一年 美元	二零二零年 美元
收入			
股息		25,337,610	20,089,631
银行存款利息	7(i)	10,635	29,392
已变现投资收益净额		158,934,082	227,594,724
未变现投资(亏损)/收益变动		(281,247,835)	251,062,096
外汇(亏损)/收益净额		(1,286,614)	730,383
其他收入	7(g)	41,277	821,212
		<u>(98,210,845)</u>	<u>500,327,438</u>
开支			
管理费	7(a)	(18,866,724)	(13,481,320)
业绩表现费	7(b)	(49,278)	(75,496,740)
信托及基金行政管理费	7(c), 7(i)	(1,909,151)	(1,402,201)
交易成本	7(i), 9	(8,536,562)	(7,699,406)
利息开支	7(i)	(1,450,908)	(2,433,788)
股票借用费	7(i)	(11,223)	(38,755)
保管费及银行费用	7(i)	(354,817)	(386,535)
法律及专业费用		(72,941)	(137,972)
审计师酬金		(41,233)	(37,435)
其他经营开支	7(i)	(1,281,889)	(860,169)
		<u>(32,574,726)</u>	<u>(101,974,321)</u>
除税前(亏损)/收益		(130,785,571)	398,353,117
股息及其他投资收入预扣税	8(d)	(1,297,300)	(1,700,424)
除税后及分派前(亏损)/收益		(132,082,871)	396,652,693
份额持有人分派	10	(2,530,859)	(1,618,462)
份额持有人应占来自经营业务的资产净值 (减少)/增加		(134,613,730)	395,034,231

第 27 页至第 65 页的附注为该等财务报表的一部分。

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

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
于一月一日的份额持有人应占资产净值	1,426,255,312	1,192,133,426
发行份额	676,558,603	357,493,140
赎回份额	(446,413,204)	(518,405,485)
份额交易增加/(减少)净额	230,145,399	(160,912,345)
除税后及分派前 (亏损)/收益	(132,082,871)	396,652,693
份额持有人分派	(2,530,859)	(1,618,462)
份额持有人应占来自经营业务的 资产净值 (减少)/增加	(134,613,730)	395,034,231
于十二月三十一日的份额持有人应占资产净值	1,521,786,981	1,426,255,312

份额持有人应占资产净值变动表 (续)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

年内发行份额数目的变动情况如下:

份额数目	于 一月一日	发行份额	赎回份额	于十二月 三十一日
二零二一年				
“A”类份额	645,325	—	(90)	645,235
“B”类份额	1,261,612	11,867	(106,096)	1,167,383
“C”类份额美元	21,785,993	7,676,695	(6,097,678)	23,365,010
“C”类份额人民币	289,318	425,039	(81,067)	633,290
“C”类份额澳元对冲	1,523,900	3,571,490	(1,978,937)	3,116,453
“C”类份额加元对冲	594,543	1,064,882	(748,556)	910,869
“C”类份额港元对冲	2,211,308	10,321,728	(4,612,653)	7,920,383
“C”类份额新西兰元对冲	290,577	970,809	(456,656)	804,730
“C”类份额人民币对冲	2,273,180	6,715,836	(3,305,149)	5,683,867
“C”类每月分派份额美元	1,922,714	3,839,970	(1,517,069)	4,245,615
“C”类每月分派份额港元	14,637,452	33,202,201	(16,740,570)	31,099,083
“C”类每月分派份额人民币	197,128	214,583	(129,302)	282,409
“C”类每月分派份额人民币对冲	5,613,442	11,826,982	(4,820,934)	12,619,490
“P”类份额人民币对冲	20,030,573	51,260,975	(38,293,806)	32,997,742
“P”类份额人民币非对冲	3,048,944	1,732,634	(2,623,863)	2,157,715
“X”类份额	76,407	47,203	(73,367)	50,243
“Z”类份额	967,348	2,159,704	(336,614)	2,790,438

份额数目	于 一月一日	发行份额	赎回份额	于十二月 三十一日
二零二零年				
“A”类份额	657,579	—	(12,254)	645,325
“B”类份额	1,447,517	18,086	(203,991)	1,261,612
“C”类份额美元	26,583,521	4,817,493	(9,615,021)	21,785,993
“C”类份额人民币	314,012	346,310	(371,004)	289,318
“C”类份额澳元对冲	1,870,106	3,022,733	(3,368,939)	1,523,900
“C”类份额加元对冲	744,222	843,159	(992,838)	594,543
“C”类份额港元对冲	3,684,121	3,654,964	(5,127,777)	2,211,308
“C”类份额新西兰元对冲	582,648	612,453	(904,524)	290,577
“C”类份额人民币对冲	2,767,743	3,074,200	(3,568,763)	2,273,180
“C”类每月分派份额美元	1,839,256	3,510,691	(3,427,233)	1,922,714
“C”类每月分派份额港元	18,423,512	21,779,201	(25,565,261)	14,637,452
“C”类每月分派份额人民币	261,939	585,897	(650,708)	197,128
“C”类每月分派份额人民币对冲	6,623,642	5,637,789	(6,647,989)	5,613,442
“P”类份额人民币对冲	11,559,797	42,799,921	(34,329,145)	20,030,573
“P”类份额人民币非对冲	4,724,003	10,083,885	(11,758,944)	3,048,944
“X”类份额	24,655	1,641,919	(1,590,167)	76,407
“Z”类份额	1,958,057	344,606	(1,335,315)	967,348

第 27 页至第 65 页的附注为该等财务报表的一部分。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

现金流量表

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
经营业务产生的现金流量		
份额持有人应占来自经营业务的资产净值 (减少)/增加	(134,613,730)	395,034,231
就以下项目作出调整:		
股息及银行存款利息	(25,348,245)	(20,119,023)
利息开支	1,450,908	2,433,788
股票借用费	11,223	38,755
股息及其他投资收入预扣税	1,297,300	1,700,424
份额持有人分派	2,530,859	1,618,462
	<u>(154,671,685)</u>	<u>380,706,637</u>
经纪机构存款减少	—	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 减少/(增加)	85,418,808	(294,010,142)
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债减少	(49,578)	(7,101,948)
保证金减少	—	2,906,543
出售投资应收款项 (增加)/减少	(41,279,146)	16,135,017
购买投资应付款项 (减少)/增加	(13,392,930)	21,187,905
其他应收款项减少/(增加)	1,172,475	(1,171,279)
银行透支减少	(11,211,207)	(69,275,343)
应付管理费增加	100,719	192,524
应付业绩表现费 (减少)/增加	(75,496,740)	72,654,054
应计费用及其他应付款项减少	(52,935)	(103,604)
	<u>(209,462,219)</u>	<u>135,410,651</u>
经营业务所 (动用)/产生的现金	(209,462,219)	135,410,651
已收股息及银行存款利息	23,689,455	18,204,553
已付利息开支	(1,451,843)	(2,441,328)
已付股票借用费	(11,223)	(38,755)
	<u>(187,235,830)</u>	<u>151,135,121</u>
经营活动产生的现金 (流出) /流入净额	<u>(187,235,830)</u>	<u>151,135,121</u>

现金流量表 (续)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
融资活动产生的现金流量		
已付份额持有人分派	(2,388,880)	(1,668,864)
发行份额所得款项	648,421,772	359,193,647
赎回份额付款	(450,040,599)	(514,340,073)
	<u>195,992,293</u>	<u>(156,815,290)</u>
融资活动产生的现金流入/(流出) 净额	<u>195,992,293</u>	<u>(156,815,290)</u>
现金及现金等价物增加/(减少) 净额	8,756,463	(5,680,169)
于一月一日的现金及现金等价物	<u>8,316,186</u>	<u>13,996,355</u>
于十二月三十一日的现金及现金等价物 (即银行余额)	<u><u>17,072,649</u></u>	<u><u>8,316,186</u></u>

第 27 页至第 65 页的附注为该等财务报表的一部分。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

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(经不时修订及/或重述及/或补充)并受香港法律管辖规管的信托契约(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具升值潜质的投资项目的基本因素,从而达到持续理想的回报。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。当中还要求于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。

于二零二一年一月一日生效的准则及对现有准则的修改

概无于二零二一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二零二二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。

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，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入账的结构性实体进行列报。

(c) 于不合并入账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，其所有于被投资公司基金的投资均属于于不合并入账的结构性实体的投资。本基金对投资目标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。

本基金将于不合并入账的结构性实体的投资列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

(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以公允价值计量且其变动计入其他综合收益。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。公允价值为负的衍生工具合约以公允价值计量且其变动计入当期损益。

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。

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。若从投资收取现金流量的权利已届满或本基金已将其于金融资产所有权中的绝大部分风险及回报转移，则投资将被终止确认。

(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，列入其产生年内的综合收益表。

(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。

于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。

本基金对最后交易价格在买卖差价范围内的金融资产和金融负债均采用最后交易市场价格。在最后交易价格不在买卖差价范围内的情况下，管理层将确定在买卖差价范围内最能代表公允价值的点位。

债务证券的公允价值按报价（包括累计利息）得出。

于被投资公司基金的投资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。当金融资产和负债暂停交易时，投资按基金管理人对其公允价值的估计进行估值。

并非在活跃市场买卖的场外衍生工具使用经纪报价或估值方法确定。

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)

(e) 收入

(i) 利息收入

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“已变现投资的(亏损)/收益净额”及“未变现投资的收益/亏损净额变动净额”项下确认，取决于基金在年终时是否持有该债务证券。

(ii) 股息收入

股息收入在收取付款的权利确定时确认。

(f) 开支

开支按累计基准计算并计入综合收益表。

(g) 交易成本

交易成本为收购/处置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

金融资产及负债于有法定强制权以抵销已确认金额及于拟按净额基准结算或同时将资产变现及偿付负债时予以抵销，而有关净额于财务状况表内呈报。法律上可强制执行的权利不得取决于未来事件，而须在一般业务过程中及在本基金或交易对手方违约、无偿付能力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)

(i) 抵押品

本基金于报告日质押投资作抵押品。获提供抵押品的一方无权出售或转质押抵押品，而本基金于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于财务状况表内被识别为保证金，且并不计为现金及现金等价物的一部分。

(j) 外币换算

(i) 功能及列报货币

财务报表所列项目以基金运作所处主要经济环境的货币（“功能货币”）计量。本基金的业绩以美元为单位衡量并向大型份额持有人报告。基金管理人认为美元是最能忠实地代表基础交易、事件和条件的经济影响的货币。财务报表以美元列报，美元是本基金的功能和列报货币。

(ii) 交易及结余

外币交易按交易日现行的汇率换算为功能货币。外币资产和负债按年终日的现行汇率换算为功能货币。外币换算所产生的损益则涵盖于综合收益表中。

与现金及现金等价物有关的汇兑收益及亏损以“净（亏损）/收益”于综合收益表中列示。

与以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和负债有关的外汇损益在综合收益表中，以“已变现投资收益净额”和“未变现投资（亏损）/收益净额变动净额”列示。

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)

(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性质的投资，但不包括向经纪机构的透支，因此此类透支仅限于用于投资。银行透支于财务状况表内列示为流动负债。

(m) 可赎回份额

可赎回份额被归类为金融负债，由持有人选择发行或赎回，价格以相关交易日收盘时基金的份额净值为准。基金份额净值的计算方法是：份额持有人应占资产净值除以流通份额总数。

可赎回份额将于妥善收到已签署的有关类别份额认购或转换申请后发出。认购款项应于有关交易时段结束后不超过三个营业日内妥善收到。发行份额的应收款项于妥善收到认购申请但尚未处理完毕时确认。

赎回款项将于妥善收到正式赎回份额申请与向份额持有人支付赎回所得款项之间的最长间隔时间支付，不可超过三十日。赎回份额的应付款项于妥善收到赎回申请但尚未处理完毕时确认。

(n) 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时及不再受本基金支配时在综合收益表内确认。基金管理人预期能够用基金投资产生的可分派净收益来支付分派，但如果该等可分派净收益不足以支付其宣布的分派，基金管理人可酌情决定该等分派用资本来支付。份额分派在综合收益表内确认。

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。可能导致资产和负债的账面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))

估值技术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，但任何估值技术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。货币投资包括外汇远期。

	外币头寸净值总额			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/ (负债) 净值 美元等值	百分比变动 %	
于二零二一年十二月三十一日				
澳元	—	45,851,314	+/-5	+/-2,292,566
加元	—	14,666,790	+/-5	+/-733,340
港元*	887,956,621	(5,715,127)	+/-0	—
印尼卢比	—	827	+/-5	+/-41
新西兰元	—	11,688,075	+/-5	+/-584,404
人民币	221,504,543	109,987,205	+/-5	+/-16,574,587
新台币	290,858,947	19,394,187	+/-5	+/-15,512,657
	<u>1,400,320,111</u>	<u>195,873,271</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)

	外币头寸净值总额			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/ (负债) 净值 美元等值	百分比变动 %	
于二零二零年十二月三十一日				
澳元	—	24,210,912	+/-5	+/-1,210,546
加元	—	9,760,678	+/-5	+/-488,034
港元*	789,774,436	(29,603,405)	+/-0	—
印尼卢比	—	848	+/-5	+/-42
新西兰元	—	4,473,516	+/-5	+/-223,676
人民币	216,800,248	58,374,834	+/-5	+/-13,758,754
新台币	243,049,697	7,984,336	+/-5	+/-12,551,702
	<u>1,249,624,381</u>	<u>75,201,719</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状况。

于二零二一年及二零二零年十二月三十一日，本基金并无超过资产净值 10%的单一证券。

本基金于报告日的整体市场风险敞口如下：

	资产净值百分比	
	二零二一年	二零二零年
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		
中国香港	14.56	15.20
— H股	8.09	10.85
— 红筹股	5.39	2.71
— 其他	44.87	41.82
台湾	19.11	17.04
美国	0.28	18.13
	<u>92.30</u>	<u>105.75</u>
参与票据	3.35	1.92
非上市股票	—	—
非上市投资基金	1.80	2.30
远期外汇合约	0.05	0.05
	<u>97.50</u>	<u>110.02</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	
	二零二一年	二零二零年
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债		
远期外汇合约	(0.00)	(0.00)
	<u>(0.00)</u>	<u>(0.00)</u>

下表载列股票及参与票据按板块划分的净持仓分析。

	二零二一年 %	二零二零年 %
金融	13.28	10.44
工业	7.70	8.75
公用事业	2.96	1.94
非必需消费品	15.67	33.19
信息技术	33.94	16.61
医疗保健	6.58	5.29
房地产	3.67	2.39
必需消费品	10.26	13.10
电信服务	5.94	6.50
材料	—	1.79
	<u>100.00</u>	<u>100.00</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额，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随着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	
	二零二一年 %	二零二零年 %	二零二一年 美元	二零二零年 美元
摩根士丹利金龙净回报指数	+/-30	+/-30	+/-465,999,227	+/-467,668,973

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。

下表概述本基金于报告日的金融资产和负债，其面临市场利率现行水平波动的风险，按剩余到期日分类。

	少于一个月	
	二零二一年 美元	二零二零年 美元
银行余额	17,072,649	8,316,186
银行透支	(30,858,873)	(42,070,080)
利率敏感度总差距	<u>(13,786,224)</u>	<u>(33,753,894)</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承担活动，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。至于购入投资，则于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)

下表显示于报告日的主要交易对手风险。信用评级由穆迪出具。

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
交易对手		
银行现金		
Aa2	—	8,316,186
Aa3	17,072,649	—
保管人及其他经纪机构的投资		
Aa2	—	1,569,211,119
Aa3	1,483,792,311	—
发行份额应收款项		
未获评级	33,075,358	4,938,527

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。于二零二一年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日，出售投资应收款项、发行份额应收款项、应收股息及利息、其他应收款项、保证金及银行余额均由信用评级为 Aa3 (2020 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强健实力。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准备。

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) 的账面值。

截至二零二一年十二月三十一日和二零二零年十二月三十一日止年度没有债务证券。

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的金融负债。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	
	二零二一年 美元	二零二零年 美元
份额持有人应占资产净值	1,521,786,981	1,426,255,312
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	1,217	50,795
购买投资应付款项	19,126,026	32,518,956
赎回份额应付款项	3,594,904	7,222,299
应付管理费及业绩表现费	1,450,505	76,846,526
分派股息给份额持有人	239,084	97,105
银行透支	30,858,873	42,070,080
应计费用及其他应付款项	283,952	337,822
	<u>1,577,341,542</u>	<u>1,585,398,895</u>

于二零二一年十二月三十一日，本基金受限于一项（二零二零年：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。

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)

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）。

下表呈列本基金于报告日符合资格进行对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。

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
金融资产		
远期外汇合约	728,828	784,843
金融负债		
远期外汇合约	(1,217)	(50,795)
净金额	<u>727,611</u>	<u>734,048</u>

于二零二一年及二零二零年十二月三十一日，没有股票质押为抵押品以作为借用股票。

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，合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。于二零二一年及二零二零年十二月三十一日，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，而本基金绝大部分的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
于二零二一年十二月三十一日	
投资者一	11.77
投资者二	11.23
于二零二零年十二月三十一日	
投资者一	14.99

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

下表根据公允价值等级机制分析于报告日按公允价值计量的本基金金融资产及负债 (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
于二零二一年十二月三十一日				
持作交易的金融资产				
上市股票	1,404,578,984	—	—	1,404,578,984
参与票据	—	51,090,902	—	51,090,902
非上市投资基金	—	27,393,597	—	27,393,597
非上市股票	—	—	—*	—
远期外汇合约	—	728,828	—	728,828
	<u>1,404,578,984</u>	<u>79,213,327</u>	<u>—</u>	<u>1,483,792,311</u>
持作交易的金融负债				
远期外汇合约	—	(1,217)	—	(1,217)
	<u>—</u>	<u>(1,217)</u>	<u>—</u>	<u>(1,217)</u>

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
于二零二零年十二月三十一日				
持作交易的金融资产				
上市股票	1,508,257,451	—	—	1,508,257,451
参与票据	—	27,355,647	—	27,355,647
非上市投资基金	—	32,813,178	—*	32,813,178
非上市股票	—	—	—*	—
远期外汇合约	—	784,843	—	784,843
	<u>1,508,257,451</u>	<u>60,953,668</u>	<u>—</u>	<u>1,569,211,119</u>
持作交易的金融负债				
远期外汇合约	—	(50,795)	—	(50,795)

价值根据活跃市场所报市价的投资 (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。

* 截至二零二零年十二月三十一日, 两只非上市股票 (二零二零年: 两只非上市股票及一只非上市投资基金) 的公允价值全部标记为零。

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)

基金管理人认为估值模式的输入值变动对本基金的资产净值并不构成重大影响。并未呈列量化分析。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	输入范围
于二零二一年十二月三十一日				
非上市股票	—	应用折让后的 最后交易价	折让率	100%
于二零二零年十二月三十一日				
非上市股票	—	应用折让后的 最后交易价	折让率	没有
应用折让后的非上市投资基金	—	份额净值	折让率	没有

于二零二一年及二零二零年十二月三十一日，各等级之间概无转拨。

于二零二一年及二零二零年十二月三十一日，第三等级投资没有变动。

其他资产及负债按摊销成本列账，其账面值与公允价值合理近似。

财务报表附注 (续)

4 财务风险管理 (续)

(e) 衍生金融工具

本基金于报告日所持衍生金融工具的详情载列如下:

	名义金额 长仓/(短仓)	公允价值	
		资产 美元	负债 美元
于二零二一年十二月三十一日			—
远期外汇合约	62,316,775 澳元	259,260	—
远期外汇合约	18,255,368 加元	106,148	—
远期外汇合约	136,471,513 港元	2,079	—
远期外汇合约	16,668,128 新西兰元	17,909	—
远期外汇合约	694,397,616 离岸人民币	343,432	—
远期外汇合约	(107,631 澳元)	—	(374)
远期外汇合约	390,827 港元	—	(5)
远期外汇合约	(1,965,540 离岸人民币)	—	(838)
中国股票参与票据	325,006,303 人民币	51,090,902	—
		51,819,730	(1,217)

	名义金额 长仓/(短仓)	公允价值	
		资产 美元	负债 美元
于二零二零年十二月三十一日			
远期外汇合约	34,943,030 澳元	453,443	—
远期外汇合约	11,699,454 加元	90,217	—
远期外汇合约	42,871,956 港元	285	—
远期外汇合约	6,134,228 新西兰元	86,595	—
远期外汇合约	420,956,887 离岸人民币	154,303	—
远期外汇合约	(2,540,379 澳元)	—	(36,360)
远期外汇合约	(30,533 加元)	—	(234)
远期外汇合约	(2,188,679 港元)	—	(107)
远期外汇合约	(44,502 新西兰元)	—	(3,980)
远期外汇合约	(9,896,284 离岸人民币)	—	(10,114)
中国股票参与票据	178,964,856 人民币	27,355,647	—
		28,140,490	(50,795)

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

5 未合并入账的结构性实体投资

未合并入账的结构性实体包括于被投资公司基金的投资，该等投资须遵守相关被投资公司基金的发售文件的条款及条件，且易受到因与该等结构性实体未来价值有关的不确定性而产生的市价风险影响。基金管理人在对相关基金、其策略及相关基金管理人的总体素质作出广泛的尽职调查后，才会作出投资决定。

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。本基金可能于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。

下表概述本基金于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
		二零二一年	二零二零年		
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners All China Equity Fund ^Δ	惠理基金管理 香港有限公司**	86.39%	78.12%	爱尔兰	每日*
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners China A Shares Consumption Fund ^Δ	惠理基金管理 香港有限公司**	6.25%	6.25%	爱尔兰	每日*
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners China A Shares Equity Fund ^Δ	惠理基金管理 香港有限公司**	6.24%	6.25%	爱尔兰	每日*
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners China A Shares High Dividend Fund ^Δ	惠理基金管理 香港有限公司**	6.25%	6.25%	爱尔兰	每日*

* 被投资公司基金的基金管理人也有能力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能力暂停赎回。

Δ 投资基金未经香港认可，不面向香港公众。

** 被投资基金也由基金管理人或其关联方管理。

财务报表附注 (续)

5 未合并入账的结构性实体投资 (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于结构性实体的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。

按公允价值列报的于被投资公司基金的投资按公允价值的承担披露于下表中。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
于二零二一年十二月三十一日		
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners All China Equity Fund Class X USD Unhedged Acc	25,769,597	1.69
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners China A Shares Consumption Fund Class X USD Unhedged Acc	487,000	0.03
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners China A Shares Equity Fund Class X USD Unhedged Acc	623,000	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners China A Shares High Dividend Fund Class X USD Unhedged Acc	514,000	0.04
	27,393,597	1.80
	27,393,597	1.80

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

5 未合并入账的结构性实体投资 (续)

	公允价值 美元	资产净值 百分比
于二零二零年十二月三十一日		
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners All China Equity Fund Class X USD Unhedged Acc	31,132,178	2.18
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners China A Shares Consumption Fund Class X USD Unhedged Acc	549,500	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners China A Shares Equity Fund Class X USD Unhedged Acc	572,500	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners China A Shares High Dividend Fund Class X USD Unhedged Acc	559,000	0.04
惠理策略投资基金	—	—
	<u>32,813,178</u>	<u>2.30</u>

于截至二零二一年十二月三十一日止年度，没有对结构性实体的出售或购买（二零二零年：分别为1,500,000美元及55,681,848美元）。本基金拟继续择机买卖被投资公司基金。于二零二一年十二月三十一日，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（二零二零年：分别为零及零）。

于截至二零二一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4,447,912美元（二零二零年：收益51,791,826美元）。

截至二零二一年十二月三十一日，Value Partners Strategic Equity Fund分派金额为6,588美元，截至二零二零年十二月三十一日，未收到其他被投资公司基金的其他分派。

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。诚如附注 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于二零二零年及二零零九年暂停买卖。新投资者如欲投资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。

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并不相同），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额回售给本基金，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，于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，卖出上市证券能增强流动性。

本基金提供累积收益的可赎回参与份额类别（“A”类份额、“B”类份额、“C”类份额美元、“C”类份额人民币、“C”类份额澳元对冲、“C”类份额加元对冲、“C”类份额港元对冲、“C”类份额新西兰元对冲、“C”类份额人民币对冲、“P”类份额人民币对冲、“P”类份额人民币非对冲、“X”类份额和“Z”类份额，统称为“累积类别”）或用净收入支付定期股息或偶尔用资本支付（“C”类每月分派份额美元、“C”类每月分派份额港元、“C”类每月分派份额人民币、“C”类每月分派份额人民币对冲，统称为“分派类别”）。基金管理人目前不打算就累积类别分派股息。因此，任何归属于累积类别参与份额的净收入和已实现净盈利将反映在其各自的资产净值中。

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)

已发行份额数目

于报告日的份额数目及份额净值如下:

	二零二一年	二零二零年
份额数目		
“A”类份额	645,235	645,325
“B”类份额	1,167,383	1,261,612
“C”类份额美元	23,365,010	21,785,993
“C”类份额人民币	633,290	289,318
“C”类份额澳元对冲	3,116,453	1,523,900
“C”类份额加元对冲	910,869	594,543
“C”类份额港元对冲	7,920,383	2,211,308
“C”类份额新西兰元对冲	804,730	290,577
“C”类份额人民币对冲	5,683,867	2,273,180
“C”类每月分派份额美元	4,245,615	1,922,714
“C”类每月分派份额港元	31,099,083	14,637,452
“C”类每月分派份额人民币	282,409	197,128
“C”类每月分派份额人民币对冲	12,619,490	5,613,442
“P”类份额人民币对冲	32,997,742	20,030,573
“P”类份额人民币非对冲	2,157,715	3,048,944
“X”类份额	50,243	76,407
“Z”类份额	2,790,438	967,348
	二零二一年	二零二零年
份额净值		
“A”类份额	482.27 美元	516.47 美元
“B”类份额	212.27 美元	228.34 美元
“C”类份额美元	26.55 美元	28.61 美元
“C”类份额人民币	17.43 人民币	19.31 人民币
“C”类份额澳元对冲	20.35 澳元	22.35 澳元
“C”类份额加元对冲	20.43 加元	22.25 加元
“C”类份额港元对冲	17.62 港元	19.00 港元
“C”类份额新西兰元对冲	21.12 新西兰元	23.15 新西兰元
“C”类份额人民币对冲	18.73 人民币	19.94 人民币
“C”类每月分派份额美元	11.39 美元	12.58 美元
“C”类每月分派份额港元	11.35 港元	12.44 港元
“C”类每月分派份额人民币	10.51 人民币	11.93 人民币
“C”类每月分派份额人民币对冲	11.20 人民币	12.31 人民币
“P”类份额人民币对冲	13.8810 人民币	14.7665 人民币
“P”类份额人民币非对冲	12.7980 人民币	14.0769 人民币
“X”类份额	15.38 美元	16.34 美元
“Z”类份额	14.40 美元	15.40 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、基金管理人及各自关联方于期内订立的交易的概要。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—对冲、“C”类份额—每月分派及“P”类份额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。

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)

(c) 信托费及基金行政管理费

在二零二一年四月三十日之前,受托人有权按下列基准收取可变信托费及基金行政管理费:(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。浮动费用按每日计算及累计,并于每月底支付。

自二零二一年四月三十日起,受托人有权按下列基准收取可变信托费及基金行政管理费:(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 4,500 美元。浮动费用按每日计算及累计,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的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于本基金的持有量及从份额交易中获利/(亏损)

基金管理人及其关联方持有本基金及从份额交易中获利/(亏损)的份额如下:

	于 一月一日	交易份额		于十二月 三十一日	从交易中 获利/(亏损)
		发行份额	赎回份额		美元
二零二一年					
“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	—
惠理基金管理公司*	5,591	—	—	5,591	—
“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	—
惠理基金管理公司*	5,348	—	—	5,348	—
“C”类每月分派份额港元					
惠理基金管理公司*	8,911	151	(9,062)	—	2,544
“C”类每月分派份额人民币对冲					
惠理基金管理公司*	8,048	229	(8,277)	—	3,142
“C”类每月分派份额人民币					
惠理基金管理公司*	7,843	143	(7,986)	—	2,136
“C”类每月分派份额美元					
惠理基金管理公司*	1,113	19	(1,132)	—	2,533
“C”类份额港元对冲					
基金管理人董事	—	1,573,152	(1,573,152)	—	2,768,747
“C”类份额美元					
惠理基金管理公司*	1,640	2,306	(3,946)	—	—
“X”类份额					
惠理基金管理公司*	76,407	47,203	(73,367)	50,243	321,097

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于本基金的持有量及从份额交易中获利/(亏损) (续)

	于 一月一日	交易份额		于十二月 三十一日	从交易中 盈利/亏损
		发行份额	赎回份额		美元
二零二零年					
“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	—
惠理基金管理公司*	5,591	—	—	5,591	—
“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	—
惠理基金管理公司*	5,348	—	—	5,348	—
“C”类每月分派份额港元					
惠理基金管理公司*	8,647	264	—	8,911	—
“C”类每月分派份额人民币对冲					
惠理基金管理公司*	7,749	299	—	8,048	—
“C”类每月分派份额人民币					
惠理基金管理公司*	7,607	236	—	7,843	—
“C”类每月分派份额美元					
惠理基金管理公司*	1,081	32	—	1,113	—
“C”类份额港元对冲					
基金管理人董事	—	1,162,517	(1,162,517)	—	(123,443)
“C”类份额美元					
惠理基金管理公司*	3,279	1,234	(2,873)	1,640	(70,235)
“X”类份额					
惠理基金管理公司*	24,655	1,641,919	(1,590,167)	76,407	(941,982)

* 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%)。截至二零二一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 6,846,233 美元 (二零二零年: 3,634,558 美元)。认购费并未于本基金财务报表中反映。

(g) 于基金管理人或其关联方所管理基金的投资

截至二零二一年及二零二零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。截至二零二一年十二月三十一日止年度, 没有管理费回扣 (二零二零年: 725,411 美元)。

(h) 定制参与票据的投资

于二零二一年及二零二零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没有进行交易。

(i) 与受托人及其关联方的其他交易和结余

除了信托费及基金行政管理费 1,909,151 美元 (二零二零年: 为 1,402,201 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交易。所有该等交易均于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)

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
银行存款利息	10,635	29,392
交易费用 ^{附注}	(290,961)	(222,561)
利息开支	(1,450,908)	(2,433,788)
股票借用费	(11,223)	(38,755)
保管费及银行费用	(16,284)	(105,551)
分保管费用开支	(338,533)	(280,984)
登记及过户费用	(413,444)	(357,873)
年度服务费	(3,495)	(5,203)

受托人及其关联方还担任基金的发行人和基金投资者的代名人。截至二零二一年十二月三十一日止年度，香港上海汇丰银行有限公司收取分销商费用 1,708,549 美元（二零二零年：1,022,537 美元），反映在财务报表中。

附注 截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度包括交易费用在内本基金就投资买卖支付给保管人关联方的佣金如下：

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
香港上海汇丰银行有限公司		
总佣金支出	284,746	215,367
交易价值总值	317,388,301	171,893,092
佣金平均比率	0.09%	0.13%
交易占基金交易总额的比例	7.29%	4.27%

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)

除了应付信托费及基金行政管理费 147,410 美元及应付过户费 31,767 美元 (二零二零年: 分别为 139,281 美元及 35,905 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。

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
银行余额	17,072,649	8,316,186
银行透支	(30,858,873)	(42,070,080)
应收利息	4	2
应付交易费用	(1,449)	(1,354)
应付利息开支	(2,853)	(3,788)
应付保管费及银行费用	(2)	(2)
应付年度服务费	(250)	(1,000)

截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度, 本基金与香港上海汇丰银行有限公司订立远期外汇合约, 受托人关联方的实际收益总计为 1,294,661 美元 (二零二零年: 实际收益为 6,645,892 美元)。于二零二一年十二月三十一日, 本基金与香港上海汇丰银行有限公司持有未偿还的远期外汇合约, 分别为金融资产 728,828 美元 (二零二零年: 784,843 美元) 和金融负债 1,217 美元 (二零二零年: 50,795 美元)。

惠理价值基金

(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财政司司长承诺，根据开曼群岛现行信托法，自二零零八年十月二十日起为期 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付香港利得税，因此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，并使用视乎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。于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，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

于截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度内，若干已收取的股息收入及投资收入须缴付海外预扣税。

9 交易费用

截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度期间，本基金产生以下交易费用。

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
经纪费用	4,769,086	4,393,716
其他交易费用	3,761,261	3,298,496
事务处理费	6,215	7,194
	<u>8,536,562</u>	<u>7,699,406</u>

财务报表附注 (续)

10 向分派类别分派

根据附注 6，基金管理人可决定用净收益和/或归属于分派类别的资本进行分派。下表概述报告期内进行的股息分派情况。分派计入综合收益表中并且仅适用于分派类别。

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
用净收入向分派类别进行分派 (备注 a)	2,530,859	1,618,462
用资本向分派类别进行分派 (备注 b)	—	—
向分派类别的份额持有人进行分派	<u>2,530,859</u>	<u>1,618,462</u>

本基金于年初及年末无未分配净收益。

(备注 a) 根据本基金的基金说明书，可分派给分派类别的净收益是指归属于有关份额类别的净收益（即已扣除费用及开支后的派息收入和存款利息），也可能包括已实现净收益。用净收益分配给分派类别的分派仅代表分派类别的份额持有人的可分派收入净额。归属于分派类别的可分配净收入按月计算。

财政年度某期间未宣布及支付股息的可分派收益净额，可被结转为其后在同一财政年度内的周期的可分派收益净额。于财政年度结束时已累计的可分派收益净额，如随即于该财政年度结束后的下一个派息日宣布及支付股息，可被视为该财政年度的可分派收益净额。

(备注 b) 根据本基金的基金说明书，于财政年度结束时已累计的可分派给可赎回分派类别的份额持有人的收益净额，如并未随即于该财政年度结束后的下一个派息日宣布及支付股息，则应归为“资本”部分。当本基金产生的可分派净收入低于本基金向分派类别的份额持有人申报的分派时，才会用资本向份额持有人进行分派。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

10 向分派类别分派 (续)

融资活动所产生的负债的对帐

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
于一月一日	97,105	47,507
已付可赎回有参与权份额持有人的分派		
- 现金流量	(2,388,880)	(1,668,864)
- 非现金改变	2,530,859	1,618,462
于十二月三十一日	<u>239,084</u>	<u>97,105</u>
	二零二一年 美元	二零二零年 美元
于一月一日	7,222,299	3,156,887
赎回份额应付款项		
- 现金流量	(450,040,599)	(514,340,073)
- 非现金改变	446,413,204	518,405,485
于十二月三十一日	<u>3,594,904</u>	<u>7,222,299</u>

财务报表附注 (续)

10 向分派类别分派 (续)

下表概述报告期内作出的股息分派。

类别	二零二一年	二零二零年	频率	除息日*
“C”类每月分派份额美元	0.0196 美元	0.0286 美元	每月	一月至四月最后一个营业日
“C”类每月分派份额美元	0.0196 美元	0.0210 美元	每月	五月至七月最后一个营业日
“C”类每月分派份额美元	0.0196 美元	0.0196 美元	每月	八月至十二月最后一个营业日
“C”类每月分派份额港元	0.0194 港元	0.0286 港元	每月	一月至四月最后一个营业日
“C”类每月分派份额港元	0.0194 港元	0.0208 港元	每月	五月至七月最后一个营业日
“C”类每月分派份额港元	0.0194 港元	0.0194 港元	每月	八月至十二月最后一个营业日
“C”类每月分派份额人民币	0.0197 人民币	0.0299 人民币	每月	一月至四月最后一个营业日
“C”类每月分派份额人民币	0.0197 人民币	0.0222 人民币	每月	五月至七月最后一个营业日
“C”类每月分派份额人民币	0.0197 人民币	0.0197 人民币	每月	八月至十二月最后一个营业日
“C”类每月分派份额人民币对冲	0.0275 人民币	0.0324 人民币	每月	一月至四月最后一个营业日
“C”类每月分派份额人民币对冲	0.0275 人民币	0.0274 人民币	每月	五月至六月最后一个营业日
“C”类每月分派份额人民币对冲	0.0391 人民币	0.0274 人民币	每月	七月最后一个营业日
“C”类每月分派份额人民币对冲	0.0391 人民币	0.0275 人民币	每月	八月至十二月最后一个营业日

* 二零二一年每月最后一个营业日为二零二一年一月二十九日、二零二一年二月二十六日、二零二一年三月三十一日、二零二一年四月三十日、二零二一年五月三十一日、二零二一年六月三十日、二零二一年七月三十日、二零二一年八月三十一日、二零二一年九月三十日、二零二一年十月二十九日、二零二一年十一月三十日及二零二一年十二月三十一日。

二零二零年每月最后一个营业日为二零二零年一月三十一日、二零二零年二月二十八日、二零二零年三月三十一日、二零二零年四月二十九日、二零二零年五月二十九日、二零二零年六月三十日、二零二零年七月三十一日、二零二零年八月三十一日、二零二零年九月三十日、二零二零年十月三十日、二零二零年十一月三十日及二零二零年十二月三十一日。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

11 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；结算及代管服务，以及与投资有关的刊物。为避免生疑，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。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，基金管理人获取的研究和顾问服务；经济和政治分析；投资组合和市场分析、数据和报价服务，以及上述商品与服务随附的软件；以及以非金钱利益协议为依据的投资相关出版物的交易价值为 1,779,797,740 美元（二零二零年：1,419,264,176 美元）。本基金就该等交易支付了 2,420,807 美元的佣金（二零二零年：2,090,245 美元）。

12 批准财务报表

财务报表已由受托人及基金管理人于二零二二年四月二十日批准。

投资组合 (未经审计)

于二零二一年十二月三十一日

	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			
东方财富信息股份有限公司A股 (深港通)	8,279,666	48,327,787	3.17
歌尔股份有限公司A股 (深港通)	3,559,340	30,287,252	1.99
贵州茅台酒股份有限公司A股 (沪港通)	273,068	88,047,658	5.79
隆基绿能科技股份有限公司A股 (沪港通)	2,241,526	30,390,944	2.00
立讯精密工业股份有限公司A股 (深港通)	3,159,633	24,450,902	1.61
		221,504,543	14.56
香港-H股			
北京汽车股份有限公司H股	19,614,000	8,427,689	0.55
招商银行股份有限公司H股	9,438,500	73,301,803	4.82
杭州泰格医药科技股份有限公司H股	1,130,100	14,349,924	0.94
金科智慧服务集团股份有限公司H股	719,700	3,133,927	0.21
中国平安保险(集团)股份有限公司H股	3,151,000	22,693,198	1.49
保利物业服务股份有限公司H股	152,600	1,199,810	0.08
		123,106,351	8.09
香港-红筹股			
中国蒙牛乳业有限公司	5,351,000	30,335,751	1.99
华润啤酒(控股)有限公司	3,788,000	31,021,901	2.04
联想集团有限公司	18,020,000	20,709,057	1.36
		82,066,709	5.39

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

投资组合 (未经审计) (续)

于二零二一年十二月三十一日

	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			
友邦保险控股有限公司	4,854,200	48,937,045	3.21
北京同仁堂国药有限公司	15,615,000	26,877,696	1.77
泉峰控股有限公司	6,493,900	48,226,050	3.17
中国教育集团控股有限公司	23,859,000	38,742,128	2.55
中国宇华教育集团有限公司	20,160,000	7,214,268	0.47
中软国际有限公司	16,352,000	21,308,953	1.40
希望教育集团有限公司	19,562,000	3,763,588	0.25
信达生物制药	8,807,500	54,506,400	3.58
建滔积层板控股有限公司	14,047,500	23,891,317	1.57
合景泰富集团控股有限公司	26,722,500	17,480,135	1.15
李宁有限公司	4,282,000	46,875,695	3.08
龙光集团有限公司	41,273,000	31,550,760	2.07
六福集团(国际)有限公司	8,001,000	21,550,686	1.42
美团	2,356,100	68,115,377	4.48
民生教育集团有限公司	125,996,000	15,190,852	1.00
上海实业环境控股有限公司	224,154,980	43,125,802	2.83
舜宇光学科技(集团)有限公司	479,900	15,178,937	1.00
创科实业有限公司	3,207,000	63,839,314	4.19
腾讯控股有限公司	1,474,800	86,408,558	5.68
		682,783,561	44.87
台湾			
宏捷科技股份有限公司	1,815,000	9,317,114	0.61
世芯电子股份有限公司	580,000	21,386,740	1.41
义隆电子股份有限公司	695,000	4,271,202	0.28
英业达股份有限公司	15,176,000	13,688,135	0.90
聚阳实业股份有限公司	1,571,000	14,027,800	0.92
联发科技股份有限公司	1,026,000	44,137,806	2.90
台湾集成电路制造股份有限公司	6,285,000	139,732,304	9.18
联华电子股份有限公司	6,591,000	15,487,492	1.02
世界先进集成电路股份有限公司	5,044,000	28,810,354	1.89
		290,858,947	19.11

投资组合 (未经审计) (续)

于二零二一年十二月三十一日

	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)			
美国			
Pinduoduo Inc ADR	73,051	4,258,873	0.28
参与票据			
CICC Financial Trading Ltd (奇安信科技集团股 份有限公司A股) 参与票据 9/7/2024	3,696,614	51,090,902	3.35
非上市股票			
联洲国际集团有限公司	6,885,464	—	—
瑞金矿业有限公司	14,179,500	—	—
		—	—
非上市投资基金			
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners All China Equity Fund Class X USD Unhedged Acc*	2,086,607	25,769,597	1.69
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners China A Shares Consumption Fund Class X USD Unhedged Acc*	50,000	487,000	0.03
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners China A Shares Equity Fund Class X USD Unhedged Acc*	50,000	623,000	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners China A Shares High Dividend Fund Class X USD Unhedged Acc*	50,000	514,000	0.04
		27,393,597	1.80

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

投资组合 (未经审计) (续)

于二零二一年十二月三十一日

	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)			
远期外汇合约		728,828	0.05
		<hr/>	<hr/>
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产总额		1,483,792,311	97.50
		<hr/>	<hr/>
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债			
远期外汇合约		(1,217)	(0.00)
		<hr/>	<hr/>
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债总额		(1,217)	(0.00)
		<hr/>	<hr/>
投资总值, 净额		1,483,791,094	97.50
		<hr/>	<hr/>
投资总值, 按成本 (包含交易成本)		1,456,221,044	
		<hr/>	

* 投资基金未经香港认可, 不面向香港公众。

所持投资组合变动表 (未经审计)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	资产净值百分比	
	二零二一年	二零二零年
上市股票		
中国	14.56	15.20
香港		
— H 股	8.09	10.85
— 红筹股	5.39	2.71
— 其他	44.87	41.82
台湾	19.11	17.04
美国	0.28	18.13
	<hr/>	<hr/>
	92.30	105.75
参与票据	3.35	1.92
非上市股票	—	—
非上市投资基金	1.80	2.30
远期外汇合约	0.05	0.05
	<hr/>	<hr/>
投资总值, 净额	<u>97.50</u>	<u>110.02</u>

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

有关金融衍生工具的详情 (未经审计)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

截至报告日, 本基金持有的金融衍生工具如下:

金融资产:

参与票据

	基础资产	发行人	公允价值 美元
CICC Financial Trading Ltd (奇安信科技集团股份有限公司 A 股) 参与票据 9/7/2024	奇安信科技集团股份有限公司 A 股	CICC Financial Trading	51,090,902

有关金融衍生工具的详情 (未经审计) (续)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

金融资产 (续) :

远期外汇合约

卖出货币	卖出数量	买入货币	买入数量	结算日期	交易对手	公允价值 美元
美元	14,090	人民币	89,900	1/28/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	22
美元	1,660	人民币	10,591	1/28/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	3
美元	21,731,494	人民币	138,877,265	1/28/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	68,908
美元	11,878	人民币	75,937	1/28/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	42
美元	16,314,465	人民币	104,252,680	1/28/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	50,707
美元	10,945	人民币	69,847	1/28/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	20
美元	13,259	人民币	84,681	1/28/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	33
美元	12,320	人民币	78,609	1/28/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	20
美元	10,887	人民币	69,465	1/28/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	17
美元	22,697	人民币	145,104	1/28/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	81
美元	8,475	人民币	54,014	1/28/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	4

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

有关金融衍生工具的详情 (未经审计) (续)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

金融资产 (续) :

远期外汇合约 (续)

卖出货币	卖出数量	买入货币	买入数量	结算日期	交易对手	公允价值 美元
美元	70,508,183	人民币	450,589,522	1/28/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	223,574
美元	11,370,680	新西兰元	16,668,128	1/28/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	17,909
美元	697	澳元	975	1/31/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	12
美元	45,026,219	澳元	62,315,800	1/31/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	259,248
美元	508	加元	651	1/31/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	4
美元	14,229,858	加元	18,254,717	1/31/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	106,145
美元	17,503,008	港元	136,471,513	1/31/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	2,079
						<u>728,828</u>

有关金融衍生工具的详情 (未经审计) (续)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

金融负债:

远期外汇合约

卖出货币	卖出数量	买入货币	买入数量	结算日期	交易对手	公允价值 美元
人民币	442,677	美元	69,280	1/28/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	(209)
人民币	7,385	美元	1,157	1/28/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	(3)
人民币	244,532	美元	38,278	1/28/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	(108)
人民币	786,666	美元	123,239	1/28/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	(249)
人民币	86,725	美元	13,590	1/28/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	(23)
人民币	397,554	美元	62,161	1/28/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	(246)
澳元	47,391	美元	34,278	1/31/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	(162)
澳元	60,240	美元	43,565	1/31/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	(212)
港元	3,173	美元	407	1/31/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	(0)
美元	50,543	港元	394,000	1/31/2022	香港上海汇丰银行 有限公司	(5)
						<u>(1,217)</u>

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

金融衍生工具所产生的风险相关数据 (未经审计)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度期间，本基金总资产净值中出于任何用途使用金融衍生工具，所产生的最低、最高和平均风险总值。

	二零二一年	二零二零年
最低风险总值	10.30%	6.26%
最高风险总值	54.04%	38.80%
平均风险总值	23.41%	16.02%

截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度期间，本基金总资产净值中出于投资用途使用金融衍生工具，所产生的最低、最高和平均风险净值。

	二零二一年	二零二零年
最低风险净值	—	—
最高风险净值	—	—
平均风险净值	—	—

表现纪录 (未经审计)

资产净值 (按最后交易价)

	二零二一年	二零二零年	二零一九年
资产净值	1,521,786,981 美元	1,426,255,312 美元	1,192,133,426 美元
份额净值			
“A” 类份额	482.27 美元	516.47 美元	375.32 美元
“B” 类份额	212.27 美元	228.34 美元	166.46 美元
“C” 类份额美元	26.55 美元	28.61 美元	20.91 美元
“C” 类份额人民币	17.43 人民币	19.31 人民币	14.99 人民币
“C” 类份额澳元对冲	20.35 澳元	22.35 澳元	16.95 澳元
“C” 类份额加元对冲	20.43 加元	22.25 加元	16.58 加元
“C” 类份额港元对冲	17.62 港元	19.00 港元	14.03 港元
“C” 类份额新西兰元对冲	21.12 新西兰元	23.15 新西兰元	17.64 新西兰元
“C” 类份额人民币对冲	18.73 人民币	19.94 人民币	14.48 人民币
“C” 类每月分派份额美元	11.39 美元	12.58 美元	9.50 美元
“C” 类每月分派份额港元	11.35 港元	12.44 港元	9.41 港元
“C” 类每月分派份额人民币	10.51 人民币	11.93 人民币	9.71 人民币
“C” 类每月分派份额人民币对冲	11.20 人民币	12.31 人民币	9.29 人民币
“P” 类份额人民币对冲	13.8810 人民币	14.7665 人民币	10.7845 人民币
“P” 类份额人民币非对冲	12.7980 人民币	14.0769 人民币	11.1361 人民币
“X” 类份额	15.38 美元	16.34 美元	11.25 美元
“Z” 类份额	14.40 美元	15.40 美元	11.37 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)

过往十年表现纪录

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	“C”类 份额 加元 对冲	“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
二零二一年	620.31	274.12	34.35	23.00	26.79	26.73	27.79	22.84	24.00
二零二零年	516.47	228.34	28.61	19.31	22.35	22.25	23.15	19.00	19.94
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	—	—	—	—	—	—

每份额最高发行价格

	“C”类 每月分派 份额 美元	“C”类 每月分派 份额 港元	“C”类 每月分派 份额 人民币	“C”类 每月分派 份额 人民币 对冲	“P”类 每月分派 份额 人民币 对冲	“P”类 每月分派 份额 人民币 非对冲	“X”类 每月分派 份额 美元	“Z”类 每月分派 份额 美元
二零二一年	15.10	14.91	14.15	14.82	17.4916	16.4926	20.23	18.50
二零二零年	12.58	12.44	11.93	12.31	14.7665	14.0769	16.34	15.40
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	—	—	—	—	—	—	—	—

表现纪录 (未经审计) (续)

过往十年表现纪录 (续)

每份额最低发行价格

	“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	“C”类 份额 加元 对冲	“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
二零二一年	466.46	205.34	25.69	16.94	19.69	19.77	20.43	17.05	18.10
二零二零年	285.45	126.47	15.88	11.68	12.69	12.52	13.25	10.66	11.00
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	—	—	—	—	—	—

每份额最低发行价格

	“C”类 每月分派 份额 美元	“C”类 每月分派 份额 港元	“C”类 每月分派 份额 人民币	“C”类 每月分派 份额 人民币 对冲	“P”类 份额 人民币 对冲	“P”类 份额 人民币 非对冲	“X”类 份额 美元	“Z”类 份额 美元
二零二一年	11.04	11.00	10.23	10.86	13.4158	12.4374	14.87	13.93
二零二零年	7.16	7.08	7.51	7.00	8.1712	8.6702	8.57	8.65
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	—	—	—	—	—	—	—	—