

中華匯聚基金
智者之選基金之子基金
2016年報

截至二零一六年十二月三十一日止年度

惠理基金管理公司

香港中環干諾道中四十一號

盈置大廈九樓

電話：(852) 2880 9263 傳真：(852) 2565 7975

電子郵箱：vpl@vp.com.hk

網址：www.valuepartners-group.com

本年度報告之中英文內容如有歧義，概以英文版本為準。本報告並不構成要約銷售或邀請購買任何基金單位。投資者在作出投資決定前，請參閱有關基金之解釋備忘錄，並應參考基金最新之半年度及年度報告作補充資料。

中華匯聚基金

智者之選基金之子基金
(開曼群島單位信託基金)

內容

	頁次
一般資料	2-3
經理人報告	4-9
經理人及信託人之責任聲明	10
致單位持有人之信託人報告	11
致單位持有人的獨立核數師報告	12-15
經審核財務報表	
– 財務狀況表	16-17
– 綜合收益表	18
– 單位持有人應佔資產淨值之變動表	19
– 現金流量表	20
– 財務報表附註	21-57
投資組合(未經審核)	58-62
所持投資組合變動表(未經審核)	63-64
表現記錄(未經審核)	65-66

一般資料

經理人

惠理基金管理公司
香港
中環干諾道中四十一號
盈置大廈九樓

經理人之董事

拿督斯里謝清海
蘇俊祺先生
何民基先生

信託人、過戶處、執行人及總辦事處

Bank of Bermuda (Cayman) Limited
P.O. Box 513
HSBC House
68 West Bay Road
Grand Cayman KY1-1106
Cayman Islands

託管人及過戶處代理人

滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司
香港
中環皇后大道中一號

法律顧問

有關開曼群島法律：
邁普達律師事務所
香港中環
皇后大道中九十九號
中環中心五十三樓

有關香港法律：

的近律師行
香港
中環遮打道十八號
歷山大廈五樓

核數師

畢馬威會計師事務所
P.O. Box 493
Century Yard
Cricket Square
Grand Cayman KY1-1106
Cayman Islands

查詢詳情：

惠理基金管理公司
香港
中環干諾道中四十一號
盈置大廈九樓

投資者熱線 : (852) 2143 0688
傳真 : (852) 2565 7975
電郵 : fis@vp.com.hk
網址 : www.valuepartners-group.com

中華匯聚基金

智者之選基金之子基金
(開曼群島單位信託基金)

一般資料(續)

近期獎項及成就

公司獎項

- 二零一六年
- **2016年第十四屆中國財經風雲榜海外行業評選**
惠理集團：年度優秀資產管理服務商獎
– 和訊網
 - **2016年亞洲G3債券**
頂尖投資公司
惠理－對沖基金組別排名第二
– *The Asset Benchmark Survey*
 - **2016年財資3A資產服務、投資者及基金管理大獎**
年度最佳資產管理公司(香港)
惠理：高度表揚基金公司
– *財資雜誌*
 - **2016年資產管理大獎**
年度最佳基金公司－香港
– *AsianInvestor*
 - **2016年資產管理卓越大獎**
最佳基金供應商－大中華股票
– *Asian Private Banker*
 - **湯森路透理柏基金香港年獎2016**
最佳股票團隊(香港)
– 湯森路透
 - **2015 Best of the Best基金表現大獎**
惠理：大中華區(20年組別)
– *亞洲資產管理雜誌*
 - **2015 Best of the Best區域大獎**
惠理：長期表現獎－最佳資產管理公司(20年)(雙冠軍)
– *亞洲資產管理雜誌*
 - **2015年海外財經風雲榜**
惠理集團：最佳資產管理服務商大獎
– 財訊傳媒及和訊網

經理人報告

2016年中國股市經歷多重挑戰一年初時實施的熔断機制失敗，導致股市出現大規模拋售；隨後市況雖然回穩，惟仍受中國經濟放緩、人民幣貶值及環球悲觀情緒所困擾。

第四季度，特朗普勝出美國總統大選為市場增添不明朗因素；美國通脹預期升溫及美元增強亦導致資金流出新興市場。季內，中華匯聚基金(「本基金」)下跌4.2%，同期香港恒生指數及MSCI明晟中國指數分別下跌5.2%及7.1%，僅供參考。

按全年計，本基金於2016年下跌8.7%，主要受到1、2月份表現所拖累。2016年大型股參考指數表現突出，同期恒生指數及MSCI明晟中國指數分別上升4.3%及0.9%。

投資組合回顧

鑑於市場波動性增加，我們於過去一年，尤其上半年，一直維持靈活的投資策略。市場憂慮中國政策能否落實，我們於1月及2月時將現金水平提高，以減低投資組合的風險。經過首兩個月逾20%的市場大幅調整後，我們認為當時市場的估值過低，而盈利預測亦過分保守，因此將投資組合內的資金悉數投資。

中華匯聚基金

智者之選基金之子基金
(開曼群島單位信託基金)

經理人報告(續)

展望

預計2017年仍是波動的一年。美國將由擁有濃厚商業背景的新總統掌舵，歐洲亦將舉行多個總統選舉及大選。相對而言，中國在經濟及政治上較為穩定。

中國政府在推動供給側改革方面取得穩步進展。中國製造業採購經理指數(PMI)在2016年11月上升至51.7，是2014年7月以來最高，同時，與其他企業相比，大型企業的營商情緒錄得最大改善。全國工業生產者出廠價格指數(PPI)於2016年回升，料升勢將持續。另一方面，工業企業開展了新一輪補充庫存。工業及企業利潤出現反彈，家庭收入亦繼續增長。

中共第十九次全國代表大會將於2017年秋季召開。這大會每五年舉行一次，上一屆於2012年舉行。由於大會或為中國共產黨的領導層格局帶來重大改變，故受到密切關注。在此情況下，最近舉行的政治局會議上再次強調「維穩」為2017年的首要政策目標。面對政治改組，預計共產黨將盡量避免意料之外的變故。

另一方面，特朗普會否落實其反華言論、推行保護主義政策，仍是未知之數。我們認為，美國若要透過大規模基建投資及減稅使國家再次興盛，這需依賴強大中國的支持。實行貿易戰不單只傷害中國，在最壞的情況下，甚至可能會刺激美國通脹、抑制當地消費增長，對美國帶來負面影響。即使如此，若貿易戰成真，中國仍有不少政策措施應對，因中國政府對政局的控制力較大，而中國的經濟增長速度亦相對高於其他主要經濟體。

受盈利持續復甦和「保增長」的財政刺激措施支持，大中華區股市前景仍然樂觀。預計環球宏觀經濟及政策仍存在不確定性，因此惠理的投資將集中在1)優質股以抵禦人民幣貶值；2)科研龍頭股企業，以減低週期性風險；3)受惠生活水平提高及強勁消費能力的消費股；4)香港中小型股票，以捕捉自中國內地的南下資金；5)估值吸引的優質中國A股公司。

據過往經驗，投資中國的過程中難免受外部衝擊及意外的政策阻礙等挑戰。由於中國正奮力對抗人民幣貶值及資本外流，同時亦須管理樓市及債券市場的金融風險，故中國投資市場仍然受壓。在此不明朗的環境中，投資者更應堅持「自下而上」、以基本面為本的選股策略。

經理人報告(續)

企業消息

惠理集團在12月委任了區景麟博士出任集團行政總裁，有助集團在「充滿機遇的黃金時代」強化公司的管理團隊。作為惠理的行政總裁，區博士將負責管理集團的業務及企業事務。區博士在亞洲資產管理行業擁有近30年的從業經驗及人脈。集團致力成為世界級的資產管理集團，在區博士的帶領下，配合公司其他實力人才，將有助達成我們的目標。

惠理基金管理公司

二零一七年四月二十日

所有表現數據均取自滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司及彭博資訊(數據以美元及按資產淨值對資產淨值基準計算，股息將再作投資)，截至2016年12月30日。表現數據經已扣除所有費用。

本文提供之意見純屬惠理基金管理公司(「惠理」)之觀點，會因市場及其他情況而改變。以上資料並不構成任何投資建議，亦不應視作投資決策之依據。所有資料是搜集自被認為是可靠的來源，但惠理不保證資料的準確性。本文包含之部分陳述可能被視為前瞻性陳述，此等陳述不保證任何將來表現，實際情況或發展可能與該等陳述有重大落差。

經理人報告(續)

於2016年12月30日之五大持股

股份名稱	行業組	估值 (2017年預測)	備註
福耀玻璃 (股份代號：600660 CH) 市值：70億美元	汽車與汽車零部件	價格：人民幣18.63元 市盈率：13.8倍 市帳率：2.5倍 派息率：4.5%	福耀玻璃工業公司(「福耀玻璃」)成立於1987年，主要透過其子公司經銷汽車玻璃，裝飾玻璃和其它工業玻璃器皿，同時亦提供玻璃安裝服務。福耀玻璃積極於美國建設汽車玻璃和原材料的生產和銷售基地，並在透過批量生產從而實現全球化方面取得重大進展。
申洲國際 (股份代號：2313 HK) 市值：89億美元	服裝	價格：49.05港元 市盈率：18.1倍 市帳率：3.7倍 派息率：3.0%	申洲國際是中國最大的成衣製造商之一，並為一些主要客戶包括優衣庫(「Uniqlo」)，耐克(「Nike」)和阿迪達斯(「Adidas」)製造原始設備(OEM)。在現今節奏急速的時裝市場，高效的訂單流轉是時裝品牌一項重要的表現指標，亦是該公司的主要競爭優勢。其垂直整合模式(從紡紗，織布，染色，印花到服裝製成)，使該公司的貨期相對競爭對手顯著縮短。申洲國際因批量採購能享有較低的採購成本，而目前的訂單情況亦反映著持續穩定的增長。
承達集團 (股份代號：1568 HK) 市值：13億美元	耐用消費品與服裝	價格：4.50港元 市盈率：16.9倍 市帳率：3.5倍 派息率：2.3%	承達集團為香港及澳門綜合室內裝潢工程承建商，專門為住宅物業及酒店項目提供室內裝潢工程。公司從事室內裝飾材料的製造、採購和分銷，以及知識產權租賃。此外，承達集團亦提供項目管理和諮詢服務。在其於內地上市的母公司江河創建集團支持下，承達集團正尋求在內地拓展業務的機會。

經理人報告(續)

股份名稱	行業組	估值 (2017年預測)	備註
舜宇光學科技 (股份代號: 2382 HK) 市值: 48億美元	科技硬件	價格: 33.95港元 市盈率: 23.3倍 市帳率: 6.0倍 派息率: 1.2%	舜宇光學科技(「舜宇光學」)主要從事光學零件(包括玻璃及塑膠鏡片、手提電話及數碼相機的鏡頭及攝影模組, 以及顯微鏡和測量儀器等)的設計及生產商, 提供產品予不少頂級中國手機供應商, 包括華為、聯想、酷派等。該公司正佔有利位置, 可望受惠於中國及其他發展中市場的智能電話用量激增, 以及智能電話相機的升級週期。
騰訊控股 (股份代號: 700 HK) 市值: 2,319億美元	互聯網	價格: 189.70港元 市盈率: 28.6倍 市帳率: 8.0倍 派息率: 0.4%	騰訊控股(「騰訊」)為一家提供網上遊戲、高級短訊服務、互聯網增值服務、及廣告及電子商業服務的中國互聯網龍頭企業, 旗下的「QQ」即時短訊服務擁有國內最大的用戶群組, 用戶數目高達8億個。憑著其活躍的用戶基礎, 騰訊提供了優良的長期投資潛力。

附註: 截至2016年12月30日, 上述投資佔中華匯聚基金的比重為32%。股價以2016年12月30日的收市價為基礎。

個別股份表現/股息率並非基金整體表現的指標。

中華匯聚基金

智者之選基金之子基金
(開曼群島單位信託基金)

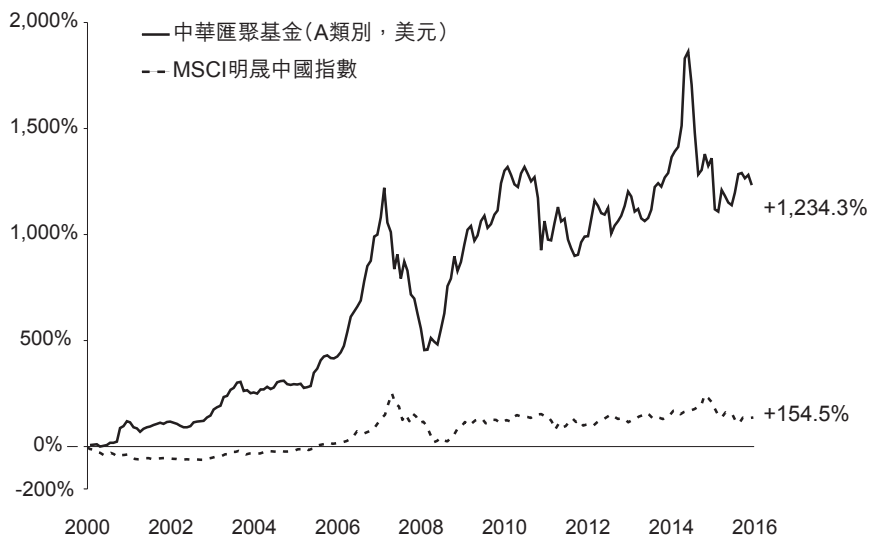
經理人報告(續)

中華匯聚基金－於2016年12月31日之資產淨值

類別	每單位資產淨值
A類別 美元	133.43美元
A類別 澳元對沖	8.80澳元
A類別 加元對沖	10.17加元
A類別 紐元對沖	10.26紐元
Z類別	11.85美元

成立至今回報表現

由2000年7月14日至2016年12月31日



經理人及信託人之責任聲明

經理人之責任

根據香港證券及期貨事務監察委員會訂立之《單位信託及互惠基金守則》及信託契據之規定，中華匯聚基金(「本子基金」)經理人須在截至各年度會計期間編製能夠真實及公平地反映本子基金於該期間終止時之財務狀況及截至該期間終止時之交易之財務報表。在編製此等財務報表時，經理人須：

- 選擇及貫徹採用適當的會計政策；
- 作出審慎及合理的判斷及評估；及
- 根據本子基金將繼續營運為基準(除非此假設不適用)編製財務報表。

經理人亦須根據信託契據管理本子基金，並採取合理之步驟，防止及偵測欺詐及其他不當行為出現。

信託人之責任

本子基金信託人須：

- 確保本子基金由經理人按照信託契據管理，而有關之投資及借貸權亦遵守有關規定；
- 確保能維持充足之會計及其他紀錄；
- 保障本子基金之財產及該等財產所附有之權利；及
- 向單位持有人呈報截至各個年度會計期間有關經理人管理本子基金之操守。

中華匯聚基金

智者之選基金之子基金
(開曼群島單位信託基金)

致智者之選基金－中華匯聚基金

單位持有人之信託人報告

我們謹此確認，我們認為經理人於截至二零一六年十二月三十一日止年度，在各重大方面皆遵守於二零零零年六月二十一日訂立之信託契據及於二零零一年十月二十二日、二零零三年十一月三日、二零零三年十一月十日、二零零四年十二月十日訂立之補充信託契據及於二零零五年五月三十一日訂立之替代契據及於二零零七年三月三十日、二零一一年六月二十四日及二零一三年六月二十五日訂立之替代契據之補充信託契據之規定而管理中華匯聚基金(「貴子基金」)。

代表

Bank of Bermuda (Cayman) Limited

信託人

二零一七年四月二十日

致智者之選基金－中華匯聚基金 單位持有人的獨立核數師報告

(開曼群島單位信託基金)

對財務報表的審計進行報告

意見

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第16至57頁智者之選基金(「貴信託基金」)之子基金中華匯聚基金(「貴子基金」)的財務報表，此財務報表包括於二零一六年十二月三十一日的財務狀況表與截至該日止年度的綜合收益表、單位持有人應佔資產淨值之變動表和現金流量表，以及財務報表附註，包括主要會計政策概要。

我們認為，該等財務報表已根據國際財務報告準則真實而中肯地反映了貴子基金於二零一六年十二月三十一日的財務狀況及截至該日止年度的財務交易及現金流量。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒布的《香港審計準則》(「香港審計準則」)進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒布的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)，我們獨立於貴子基金，並已履行守則中的其他專業道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

財務報表及其核數師報告以外的信息

貴子基金的經理人及信託人須對其他信息負責。其他信息包括刊載於年報內的全部信息，但不包括財務報表及我們的核數師報告。

我們對財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

中華匯聚基金

智者之選基金之子基金
(開曼群島單位信託基金)

致智者之選基金－中華匯聚基金 單位持有人的獨立核數師報告(續)

(開曼群島單位信託基金)

對財務報表的審計進行報告(續)

貴子基金的經理人及信託人就財務報表須承擔的責任

貴子基金的經理人及信託人須負責根據國際財務報告準則擬備真實而中肯的財務報表，並對其認為為使財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備財務報表時，貴子基金的經理人及信託人負責評估貴子基金持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非貴子基金的經理人及信託人有意將貴子基金清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

此外，貴子基金的經理人及信託人必須確保本財務報表已按照經修訂的《信託契約》的相關條文，以及由香港證券及期貨事務監察委員會頒布的《單位信託及互惠基金守則》(「《證監會守則》」)附錄E的相關披露條文妥當編備。

核數師就審計財務報表承擔的責任

我們的目標，是對財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向整體單位持有人報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響財務報表使用者依賴財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。此外，我們必須評估貴子基金的財務報表是否在所有重大方面均按照經修訂的《信託契約》的相關條文及《證監會守則》附錄E的相關披露條文妥當編備。

致智者之選基金－中華匯聚基金 單位持有人的獨立核數師報告(續)

(開曼群島單位信託基金)

對財務報表的審計進行報告(續)

核數師就審計財務報表承擔的責任(續)

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴子基金內部控制的有效性發表意見。
- 評價貴子基金的經理人及信託人所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對經理人及信託人採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴子基金的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴子基金不能持續經營。
- 評價財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及財務報表是否中肯反映交易和事項。

除其他事項外，我們與貴子基金的經理人及信託人溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

中華匯聚基金

智者之選基金之子基金
(開曼群島單位信託基金)

致智者之選基金－中華匯聚基金 單位持有人的獨立核數師報告(續)

(開曼群島單位信託基金)

就經修訂的《信託契約》的相關條文及《證監會守則》附錄E的相關披露條文之下的事項作出報告

我們認為，本財務報表在所有重大方面均按照經修訂的《信託契約》的相關條文及《證監會守則》附錄E的相關披露條文妥當編備。

畢馬威會計師事務所

開曼群島

二零一七年四月二十日

財務狀況表

於二零一六年十二月三十一日

	附註	二零一六年 美元	二零一五年 美元
資產			
透過損益賬以公平值列賬之金融資產	6, 10(f), 12	344,740,354	547,617,636
利息、股息及其他應收款項		118,081	73,755
應收單位持有人款項		73,875	1,042,622
應收經紀款項	5	197,645	8,528,332
銀行存款	4, 10(d)	597,983	50,464,224
總資產		<u>345,727,938</u>	<u>607,726,569</u>
負債			
透過損益賬以公平值列賬之金融負債	6, 12	27,701,818	47,586,256
銀行透支	4, 10(d)	27,188,315	29,549,993
應付單位持有人款項		528,610	705,089
應付經紀款項	5	2,050	9,238,831
應付管理費	10(a)	305,143	525,873
應付表現費	10(b)	200	121,810
應付信託費	10(c)	36,952	62,661
稅項撥備	9	122,040	14,348
應計費用及其他應付款項		120,678	328,539
總負債		<u>56,005,806</u>	<u>88,133,400</u>
單位持有人應佔之資產淨值		<u><u>289,722,132</u></u>	<u><u>519,593,169</u></u>

第21至第57頁之附註為該等財務報表之一部份。

中華匯聚基金

智者之選基金之子基金
(開曼群島單位信託基金)

財務狀況表(續)

於二零一六年十二月三十一日

	附註	二零一六年	二零一五年
列於：			
– 單位持有人應佔之資產淨值		<u>289,722,132美元</u>	<u>519,593,169美元</u>
已發行單位總數：			
– A類	11(a)	2,120,855	3,214,763
– A類 澳元對沖	11(b)	21,928	60,826
– A類 加元對沖	11(c)	1,810	–
– A類 紐元對沖	11(d)	1,506	–
– Z類	11(e)	<u>555,731</u>	<u>3,873,100</u>
每單位資產淨值：			
– A類		133.43美元	146.20美元
– A類 澳元對沖		8.80澳元	9.40澳元
– A類 加元對沖		10.17加元	–
– A類 紐元對沖		10.26紐元	–
– Z類		<u>11.85美元</u>	<u>12.70美元</u>

經理人及信託人於二零一七年四月二十日授權核准並許可發出。

由下列人士簽署作實：

惠理基金管理公司，經理人

Bank of Bermuda (Cayman) Limited，信託人

第21至第57頁之附註為該等財務報表之一部份。

綜合收益表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	附註	二零一六年 美元	二零一五年 美元
利息收入	10(d)	95,530	81,218
股息收入		8,146,849	8,131,178
透過損益賬以公平值列賬之金融資產及 金融負債之虧損淨額	7	(36,869,522)	(61,414,607)
匯兌虧損淨額		(159,173)	(97,153)
其他收入	10(d), 10(f)	519,987	213,059
投資虧損淨額		<u>(28,266,329)</u>	<u>(53,086,305)</u>
管理費	10(a)	(4,513,969)	(6,188,319)
交易費	10(d)	(2,381,323)	(3,827,437)
信託費	8, 10(c)	(598,689)	(736,865)
表現費	10(b)	(200)	(121,810)
專業費		(24,229)	(53,004)
股票借用費	10(d)	(197,195)	(62,692)
利息開支	10(d)	(569,836)	(378,372)
銀行費用	10(d)	(61,367)	(53,932)
股息開支		(1,269,128)	(470,210)
核數師酬金		(38,702)	(39,869)
年費		(3,498)	(2,459)
其他營運開支		(205,492)	(419,126)
營運開支		<u>(9,863,628)</u>	<u>(12,354,095)</u>
除稅前虧損		<u>(38,129,957)</u>	<u>(65,440,400)</u>
稅項	9	(380,939)	(780,972)
年內虧損及全面收益總額		<u><u>(38,510,896)</u></u>	<u><u>(66,221,372)</u></u>

第21至第57頁之附註為該等財務報表之一部份。

中華匯聚基金

智者之選基金之子基金
(開曼群島單位信託基金)

單位持有人應佔資產淨值之變動表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	附註	二零一六年 美元	二零一五年 美元
於一月一日之結餘		519,593,169	342,160,429
年內虧損及全面收益總額		(38,510,896)	(66,221,372)
發行可贖回單位			
– A類	11(a)	51,435,673	431,001,640
– A類 澳元對沖	11(b)	769,520	574,432
– A類 加元對沖	11(c)	49,639	–
– A類 紐元對沖	11(d)	128,253	–
– Z類	11(e)	6,889,960	602,374
		59,273,045	432,178,446
贖回可贖回單位			
– A類	11(a)	(202,085,044)	(188,373,442)
– A類 澳元對沖	11(b)	(1,024,739)	(150,892)
– A類 加元對沖	11(c)	(35,871)	–
– A類 紐元對沖	11(d)	(122,404)	–
– Z類	11(e)	(47,365,128)	–
		(250,633,186)	(188,524,334)
單位交易淨值(減少)/增加		(191,360,141)	243,654,112
於十二月三十一日之結餘		289,722,132	519,593,169

第21至第57頁之附註為該等財務報表之一部份。

現金流量表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	附註	二零一六年 美元	二零一五年 美元
經營業務			
已收利息		95,286	58,205
已付利息		(569,836)	(378,372)
已收股息(扣除預扣稅)		7,765,940	7,637,314
已付股息		(1,269,128)	(470,210)
已收其他收入		475,875	218,226
出售投資所得款項		675,859,180	651,044,420
購買投資		(530,641,952)	(844,325,243)
已付稅項		—	(631,304)
退稅		122,040	—
已付營運開支		(8,774,095)	(15,260,406)
		<u>143,063,310</u>	<u>(202,107,370)</u>
經營業務所得／(所用)之現金流量			
		<u>143,063,310</u>	<u>(202,107,370)</u>
融資活動			
發行可贖回單位所得款項		60,241,792	431,415,224
贖回可贖回單位所付款項		(250,809,665)	(188,441,499)
		<u>(190,567,873)</u>	<u>242,973,725</u>
融資活動(所用)／所得之現金流量			
		<u>(190,567,873)</u>	<u>242,973,725</u>
現金及現金等價物之(減少)／增加淨額			
		(47,504,563)	40,866,355
現金及現金等價物於一月一日			
		<u>20,914,231</u>	<u>(19,952,124)</u>
現金及現金等價物於十二月三十一日			
	4	<u>(26,590,332)</u>	<u>20,914,231</u>

第21至第57頁之附註為該等財務報表之一部份。

財務報表附註

1 一般資料

智者之選基金(「本信託基金」)乃根據開曼群島法例於二零零零年六月二十一日訂立之信託契據(經修訂)(「信託契據」)成立之開放型傘形單位信託基金。本信託基金於二零零零年六月三十日根據開曼群島互惠基金法註冊成立。

本信託基金可以於多種子基金發行可贖回單位，而於二零一六年十二月三十一日，已分別推出中華匯聚基金、JA-VP China New Century Fund、中國大陸焦點基金及JA-VP Chugokutairiku Focus Fund。中華匯聚基金、JA-VP China New Century Fund及中國大陸焦點基金已分別於二零零零年七月十七日、二零零二年三月七日及二零零三年十一月二十七日開始營運。JA-VP Chugokutairiku Focus Fund由二零零四年九月二日開始營運，於二零一二年十月三十一日終止。JA-VP China New Century Fund於香港並未獲認可，不可於香港向公眾全面發售。

每支獨立子基金可以代表全部或部份獨立投資組合；並獨立入賬。然而，不論各獨立子基金及／或投資組合的營運如何，本信託基金則可視為一實體。因此，本信託基金的所有資產可供支付本信託基金的所有負債，而不需理會此等資產或負債所屬的獨立子基金或投資組合。實際上，跨單位負債通常只會在子基金變成無力還債，或用盡自己資產都是資不抵債才會發生。在這種情況下，本信託基金歸屬於其他子基金的所有資產可用於替無力還債的子基金償還債務。

隨附的財務報表是為智者之選基金－中華匯聚基金(「本子基金」)而編製的。JA-VP China New Century Fund及中國大陸焦點基金之財務報表已分開獨立編製，而因此並不包括在此等財務報表內。

財務報表附註(續)

1 一般資料(續)

於二零一六年及二零一五年十二月三十一日，本信託基金之合併資產淨值呈列如下：

子基金名稱	合併資產淨值	
	二零一六年 美元	二零一五年 美元
中華匯聚基金	289,722,132	519,593,169
中國大陸焦點基金	114,374,767	142,250,707
JA-VP China New Century Fund	6,626,011	8,254,639
智者之選基金	<u>410,722,910</u>	<u>670,098,515</u>

本子基金之投資活動乃由惠理基金管理公司(「經理人」)管理，而本子基金之行政乃由Bank of Bermuda (Cayman) Limited (「執行人」)負責，而執行人則委託滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司管理。

本子基金根據香港證券及期貨條例第104條，獲香港證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)認可。本子基金亦獲新加坡金融管理局確認為二零零五年證券及期貨(提供投資)(綜合投資計劃)監管條例第六附表第三段所指之受限制計劃。

2 主要會計政策

(a) 符合守則

本財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)所採納之國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)及詮釋、經修訂信託契據之相關披露條文，以及證監會頒佈之《單位信託及互惠基金守則》(「證監會守則」)之相關披露規定而編製。以下載列本子基金所採納之主要會計政策概要。

國際會計準則理事會已頒佈若干新訂國際財務報告準則及其修改，並於本子基金之本會計期間首次生效或可供提早採納。附註2(d)載述與該等財務報表中所反映本期及過往會計期間本子基金相關之該等發展初次應用所導致之會計政策變動。

中華匯聚基金

智者之選基金之子基金
(開曼群島單位信託基金)

財務報表附註(續)

2 主要會計政策(續)

(b) 編製基準

財務報表上的貨幣是以美元計算，而不是以開曼群島元，反映大部份交易均以美元及港元計算(港元與美元掛鈎)。本子基金單位以美元、澳元、加元及紐元發行。

財務報表均以美元呈列。

財務報表內透過損益賬以公平值列賬之金融工具及衍生金融工具，均以公平值為編製基準。其他金融資產及金融負債，則以已攤銷成本或贖回金額(可贖回單位)列賬。

編製符合國際財務報告準則之財務報表要求管理層作出影響會計政策應用及財務狀況、收入與支出之呈報數額之判斷、估計及假設。估計及相關假設乃根據過往經驗及相信於具體情況下屬合理之多種其他因素作出，其結果構成對難以從其他來源中明顯辨別之財務狀況賬面值作出判斷之基準。實際結果可能與該等估計有所不同。涉及較高程度判斷的範疇與以重大不可觀察的數據釐訂停牌股票公平值有關，並披露於附註12。

估計及有關假設乃按持續經營基準檢討。倘會計估計之修訂僅影響會計估計作乃修訂之期間，則會計估計之修訂於此期間內確認，或倘修訂影響本期間及未來期間，則修訂於修訂期間及未來期間內確認。

(c) 外幣換算

以外幣進行之交易乃按交易日期之適用匯率換算。以外幣列值之貨幣性資產與負債乃按於結算財務狀況日之收市匯率兌換為美元。因外幣換算而產生之匯兌差額及因出售或結算貨幣性資產與負債所變現之收益及虧損均於綜合收益表中確認。

以外幣列值並以公平值列賬之非貨幣性資產與負債按價值釐定日期所適用之外幣匯率換算為美元。與買賣投資有關之外幣匯兌差額計入投資之收益及虧損。與貨幣項目(包括現金及現金等價物)有關之所有其他外幣匯兌差額於綜合收益表內單獨呈列。

財務報表附註(續)

2 主要會計政策(續)

(d) 會計政策之變動

國際會計準則理事會已頒佈數項已在貴子基金本會計階段生效之國際財務報告準則修訂。據此，國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第12號及國際會計準則第28號之修訂，投資實體：應用綜合入賬之例外情況(「修訂」)與本子基金之財務報表相關，並自二零一六年一月一日起已採納。

修訂釐清投資實體可提供投資相關服務予第三方－即使該等活動對實體尤為重要－只要該實體一直符合投資實體定義即可。修訂在二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效。

經理人認為，本子基金及Value Partners China A Share Opportunity Fund(「附屬基金」)均符合投資實體定義。因而本子基金並不合併附屬基金，而將其附屬基金列作透過損益賬以公平值列賬之投資。因此概無應用修訂產生之變動。修訂符合本子基金此前對附屬基金的會計政策。

本子基金並未應用任何於本會計期間尚未生效之新準則或詮釋(見附註16)。

(e) 附屬基金

「附屬基金」是由本子基金控制之投資對象。倘本子基金因參與投資對象業務而承擔可變回報之風險或享有可變回報之權利及有能力藉對投資對象行使其權力，則本子基金「控制」投資對象。

本子基金為投資實體，並透過損益賬以公平值計算其於附屬基金之投資。

財務報表附註(續)

2 主要會計政策(續)

(f) 金融資產及金融負債

(i) 分類

本子基金將其全部投資於股票、投資基金、債務證券、外幣遠期合約、參與票據及認股權證指定為透過損益賬以公平值列賬之金融資產及金融負債類別。透過損益賬以公平值列賬之金融資產及金融負債包括持作交易用途之金融工具及最初確認為透過損益賬以公平值列賬之金融工具。

所有衍生工具之應收持倉淨額(正公平值)均以持作交易用途之金融資產呈列。所有衍生工具之應付持倉淨額(負公平值)，則以持作交易用途之金融負債呈列。

分類為貸款及應收款項之金融資產包括應收單位持有人及經紀之款項及應收賬款。

非持作交易用途之金融負債包括應付單位持有人及經紀之款項及應付賬款。

(ii) 確認

本子基金於成為工具合約條文訂約方之日期確認金融資產及金融負債。

正規途徑購買之金融資產使用交易日期會計法確認。從該日期起，因金融資產或金融負債公平值變動所產生之任何盈虧均予以記錄。

除非訂約一方已履行其根據合約須履行之責任或合約為不獲豁免遵守國際會計準則第39號(「國際會計準則第39號」)之衍生合約，否則金融負債不予確認。

財務報表附註(續)

2 主要會計政策(續)

(f) 金融資產及金融負債(續)

(iii) 計量

金融工具均按公平值(交易價)初次計量。持作交易用途之金融工具之交易成本立即支銷。

於初次確認後，所有交易工具乃以公平值計量，而其公平值變動於綜合收益表內確認。

分類為貸款及應收款項之金融資產乃使用實際利率法按攤銷成本減去減值虧損(如有)列賬。

金融負債乃使用實際利率法按攤銷成本計量。由本子基金發行的可贖回單位產生之金融負債以贖回金額列賬，代表單位持有人在本子基金資產的剩餘權益的權力。

(iv) 公平值計量原則

公平值是指在市場參與者於計量日在本子基金的主要市場(若無主要市場，則為本子基金可於該日往來的最有利市場)進行規範化交易時，出售資產所收取價格或轉移負債所支付價格。負債公平值反映其違約風險。

倘可用，本子基金使用金融工具在活躍市場的報價計量其公平值。如果該資產或負債的交易頻率和數額足以持續提供定價資料，即可視為活躍的市場。

當金融工具在活躍市場並無報價時，本子基金會採用估值技術，並盡量使用相關的可觀察輸入值，並避免使用不可觀察的輸入值。所選用估值技術包含市場參與者在釐定交易價格時考慮的所有因素。

本子基金會在報告期末確認期內各公平值等級之間的公平值轉撥。

投資之收益及虧損淨額計入綜合收益表。透過損益賬以公平值列賬之金融工具之已變現收益及虧損淨額按平均成本法計算。

財務報表附註(續)

2 主要會計政策(續)

(f) 金融資產及金融負債(續)

(v) 取消確認

本子基金乃當金融資產之現金流量合約權利屆滿或其將金融資產轉讓及該轉讓合資格根據國際會計準則第39號取消確認時，取消確認金融資產。

本子基金使用加權平均法釐定取消確認時之已變現收益及虧損。

當合約訂明之責任經已獲履行、取消或到期，便會取消確認金融負債。

(vi) 對銷

僅限於本子基金有合法權利對銷金額，並有意以淨值基準結算或變現資產同時結算負債，則金融資產及金融負債會被對銷及淨額呈列於財務狀況表。

透過損益賬以公平值列賬之金融工具及外匯收益及虧損的損益以淨額基礎呈列於收入及支出。

(g) 減值

按成本或攤銷成本列賬之金融資產乃於各結算財務狀況日予以檢討，以釐定是否有減值之客觀證據。倘於現任何該等跡象，則該資產之賬面值與按該金融資產之原有實際利率折現之估計未來現金流量現值兩者間之差額於綜合收益表內確認為減值虧損。

倘於其後期間內，按攤銷成本列賬之金融資產確認減值虧損之數額減少，且減少可與撇減後發生之事件客觀地相關，則撇減部份乃透過綜合收益表予以回撥。

財務報表附註(續)

2 主要會計政策(續)

(h) 現金及現金等價物

現金包括銀行往來存款及銀行透支。現金等價物乃屬短期及高流通性質之投資，並可即時轉換為已知數額之現金，並不須承受重大價值變動之風險，持有目的是履行短期支付現金承諾，並不作投資或其他用途。

就現金流量表而言，須於被要求時償還的銀行透支亦為本子基金現金管理一部分，亦計入現金及現金等價物。

(i) 沽空證券及相關之證券借用

沽空證券指本子基金因預測有關證券之市價將下跌而出售本身並無持有之該等證券，分類為持作交易用途之透過損益賬以公平值列賬之金融負債。為訂立沽空銷售，本子基金或須借用證券以交付予買家。本子基金每日按市價交付借用證券以完成沽空銷售之合約責任，而未變現收益或虧損記錄於綜合收益表中之透過損益賬以公平值列賬之金融資產及金融負債之虧損淨額項下。在交易尚未完成前，本子基金須承擔向證券貸方支付任何股息或利息之開支。

(j) 利息收入

利息收入於當其產生時使用按收購或原有日期計算之原有工具實際利率於綜合收益表內確認。利息收入包括攤銷任何折讓或溢價、交易成本或附息工具之初步賬面值與其按實際利率法計算到期金額兩者間之其他差額。

(k) 股息收入及支出

與交易所買賣股票有關之股息收入及與沽空證券有關之股息支出於除股息日期於綜合收益表內確認。

於若干情況下，本子基金可選擇以額外股份(而非現金)之形式收取股息。於該等情況下，本子基金就現金股息選擇之金額確認股息收入，而相應借項作為額外投資處理。

財務報表附註(續)

2 主要會計政策(續)

(l) 支出

所有支出(包括管理費、表現費、信託費及託管費)均按應計基準於綜合收益表內確認。

(m) 外匯收益及虧損

持作交易用途之金融工具之外匯收益及虧損會連同其他公平值變動一同確認。計入綜合收益表之外匯虧損淨額乃為貨幣性金融資產及金融負債之外匯收益及虧損(分類為持作交易用途者除外)。

(n) 稅項

根據開曼群島現時之稅務系統，本子基金獲豁免繳納收入、溢利或資本收益之稅項。本信託基金已取得開曼群島總督會同行政局承諾，自本信託基金成立起計豁免繳納上述稅項為期50年。

本子基金所收取之資本收益、股息及利息收入可能須繳納來源國家徵收之預扣稅。資本收益及投資收益以未扣稅前的金額確認，而預扣稅於產生時於綜合收益表內確認。未變現投資收益及其稅基之應課稅暫時性差額所產生的遞延稅項負債變動於綜合收益表內確認。更多詳情請參閱附註9。

(o) 可贖回單位

本子基金根據工具之合約條款內容將已發行金融工具分類為金融負債或權益工具。

附賣回權金融工具倘包括本子基金購回或贖回工具以獲取現金或其他金融資產之合約責任，將於符合所有下列條件時分類為權益：

- 倘本子基金清盤，其授權持有人按比例取得本子基金資產淨值；
- 其於所有其他工具類別中屬最附屬類別；

財務報表附註(續)

2 主要會計政策(續)

(o) 可贖回單位(續)

- 與所有其他工具類別中屬最附屬類別之所有金融工具擁有相同特徵；
- 除本子基金為獲取現金或其他金融資產購回或贖回工具之合約責任外，工具並無其他特徵而須分類為負債；及
- 工具於其年期應佔之預期現金流總額大體上按損益、已確認資產淨值變動或本子基金於有關工具年期之已確認及未確認資產淨值之公平值變動計算。

於二零一五年九月二十五日前，兩類單位類別為A類及Z類，Z類乃專為金融機構客戶而設。自二零一五年九月二十五日起，設立了新單位類別，稱為A類澳元對沖、A類加元對沖及A類紐元。該等單位類別統稱為「A類對沖」。A類澳元對沖、A類加元對沖及A類紐元對沖的發行日期分別為二零一五年十月二十七日、二零一六年一月七日及二零一六年一月七日。於二零一六年十二月三十一日，本子基金擁有五類(二零一五年：三類)已發行可贖回單位。全部均為由本子基金發行的最附屬類別的金融工具。除管理費不同外，全部在各重大方面享有同地位，並附有相同條款及條件。可贖回單位賦予單位持有人要求贖回現金之權利，金額與單位持有人於各贖回日期及本子基金清盤時分佔之本子基金資產淨值相稱。本子基金可贖回單位於二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日分類為金融負債，並以贖回金額之現值計量。

可贖回單位發行或贖回直接應佔之遞增成本於權益直接確認為所得款項扣減或部分收購成本。

購回可贖回單位

確認為權益之可贖回單位獲贖回時，贖回單位所支付金額乃以權益總額扣減呈列。

財務報表附註(續)

2 主要會計政策(續)

(p) 關連人士

- (1) 倘屬下列人士，則該人士(或其近親)與本子基金有關連：
- (i) 控制或共同控制本子基金；
 - (ii) 對本子基金有重大影響力；或
 - (iii) 為本子基金主要管理層成員。
- (2) 倘符合下列任何條件，則該實體與本子基金有關連：
- (i) 該實體與本子基金隸屬同一集團(意指各自的母公司、附屬公司及同系附屬公司互有關連)；
 - (ii) 一家實體為另一實體的聯營公司或合營企業(或另一實體所屬集團旗下成員公司的聯營公司或合營企業)；
 - (iii) 兩家實體均為同一第三方的合營企業；
 - (iv) 一家實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司；
 - (v) 該實體受第(1)項所界定人士控制或共同控制；或
 - (vi) (1)(i)項所界定人士對該實體有重大影響力或在該實體(或該實體的母公司)擔任主要管理層成員。
 - (vii) 該實體(或集團其中任何成員)為本子基金或本子基金母公司提出主要管理層成員服務。

一名人士的近親指預期可能會在與該實體的交易中影響該名人士或受其影響的家屬。

財務報表附註(續)

3 財務風險管理

本子基金投資目標旨在通過主要投資於A股、B股及H股，提供單位持有人長期資本增值。A股及B股乃於中華人民共和國(「中國」)上海證券交易所及深圳證券交易所上市之股份。A股是以人民幣交易，而B股是以美元和港幣交易。H股是於香港聯交所上市並以港幣計算之股份。

本子基金投資於上市及非上市股票、債務證券、外幣遠期合約、投資基金、參與票據及認股權證，因此承受所持有金融工具所產生之市場風險(包括外匯風險、現金流量利率風險及價格風險)、信貸風險及流通量風險。

本子基金之整體財務風險管理計劃，集中於分析、評估及管理財務風險，以及盡量降低對本子基金財務表現帶來之不利影響。

風險及本子基金管理該等風險所分別應用之風險管理政策乃於下文論述：

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

貨幣風險乃指因外幣匯率變動致使金融工具價值波動之風險。經理人會每日監察本子基金整體貨幣倉盤。

於二零一六年十二月三十一日，如美元兌相關貨幣貶值0.5% (二零一五年：0.5%)而所有其他可變因素保持不變，資產淨值增加下列金額。分析乃以與於二零一五年十二月三十一日之外匯風險淨額相同之基準進行。

中華匯聚基金

智者之選基金之子基金
(開曼群島單位信託基金)

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(a) 市場風險(續)

(i) 外匯風險(續)

	外匯風險淨值 美元	如美元貶值 0.5%之資產 淨值變動 美元
於二零一六年十二月三十一日		
澳元	136,847	684
加元	24,146	121
人民幣	52,108,422	260,542
紐元	20,910	105
新加坡元	1,197,162	5,986
	<u>53,487,487</u>	<u>267,438</u>
於二零一五年十二月三十一日		
澳元	427,831	2,139
人民幣	61,114,426	305,572
新加坡元	4,810,623	24,053
	<u>66,352,880</u>	<u>331,764</u>

由於港元與美元掛鈎，本子基金並不預期港元兌美元匯率出現任何重大變動。按所有其他可變因素保持不變之基準，美元兌上述貨幣升值0.5% (二零一五年：0.5%)對財務報表之影響與上述金額相等但增減相反。

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(a) 市場風險(續)

(ii) 價格風險

市場價格風險乃金融工具之價值將因市場價格之變動(無論由個別工具之特定因素或影響於市場上買賣之所有工具之因素所致)而出現波動之風險。

本子基金乃參考交易及場外交易工具(包括衍生工具)憑著市場變動買賣金融工具獲利。

所有證券投資均存在損失資本之風險。誠如解釋備忘錄內註明，經理人透過在特定限制內慎選證券及其他金融工具以控制風險。經理人會定期監察本子基金整體市況。

於二零一六年及二零一五年十二月三十一日，本子基金之整體市場風險及估計市場敏感度如下：

	公平值 美元	本子基金之 相關基準指數	相關基準 指數之合理 可能變動	資產淨值 估計變動 美元
於二零一六年十二月三十一日				
透過損益賬以公平值列賬之金融資產	344,740,354	MSCI明晟中國指數	+/-30%	+/-92,535,979
透過損益賬以公平值列賬之金融負債	(27,701,818)	MSCI明晟中國指數	+/-30%	-/+9,639,125
於二零一五年十二月三十一日				
透過損益賬以公平值列賬之金融資產	547,617,636	MSCI明晟中國指數	+/-30%	+/-188,448,832
透過損益賬以公平值列賬之金融負債	(47,586,256)	MSCI明晟中國指數	+/-30%	-/+13,217,620

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(a) 市場風險(續)

(ii) 價格風險(續)

本子基金承受若干因證券沽空而產生的固有風險。本子基金購買該等證券的最終成本可能超出該等財務報表所反映的負債。於二零一六年十二月三十一日或二零一五年十二月三十一日並無重大集中風險。於二零一六年十二月三十一日或二零一五年十二月三十一日概無任何個別投資面臨之風險大於單位持有人應佔資產淨值之10%。

(iii) 利率風險

本子基金絕大部份金融資產及負債並不付息。因此，市場上現行利率波動，不會使本子基金承受重大風險。

本子基金之利率風險源自銀行結餘597,983美元(二零一五年：50,464,224美元)及銀行透支27,188,315美元(二零一五年：29,549,993美元)。於二零一六年十二月三十一日，大部份付息資產之到期日為三個月內。銀行結餘及銀行透支使本子基金承受現金流量利率風險。

債務證券亦承受利率風險。由於利率風險被視為並不重大，故毋須敏感度分析。

(b) 信貸風險

信貸風險乃指發行人或交易對方不能或不願意履行對本子基金所作出承諾之風險。有可能令本子基金承受集中信貸風險之金融資產，主要包括由託管人持有之金融資產、銀行結餘及應收款項。

本子基金透過高信貸評級且經理人認為聲譽良好之經紀交易商、銀行及受管制之交易所進行其大部分之證券交易及合同承諾活動，以減低其信貸風險。與經批准及信譽良好之經紀交付時結算／支付所有上市證券交易涉及款額。由於已出售證券僅在經紀收取費用時方交付，故此出現違約風險較低。在購買證券時，僅會在經紀收取證券時支付款項。倘其中一方未能履行責任，則買賣將告失效。據此，本公司並無重大集中信貸風險。

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(b) 信貸風險(續)

下表顯示於結算財務狀況日之主要交易對方。該等信貸評級是由穆迪發出的：

交易對方	信貸評級	二零一六年 美元	二零一五年 美元
銀行A	A1	597,225	50,464,224
銀行B	Baa1	758	—
託管人A	A1	341,755,272	547,617,636
託管人B	Baa1	2,985,082	—
		<u>345,338,337</u>	<u>598,081,860</u>

本子基金可能投資於無評級或屬於低信貸評級之債務工具。該等證券承受之本金及利息虧損風險較具有高信貸評級之證券為大。本子基金亦可能投資於新興市場，該等市場可用於達成交易之結算、交收及登記系統遜於更成熟之市場所使用者。有關情況可能導致結算證券交易及登記證券過戶延誤及其他困難。

於十二月三十一日，本子基金投資的債務證券信貸質素如下：

信貸評級	二零一六年 美元	二零一五年 美元
無評級	<u>1,805,357</u>	<u>1,806,428</u>

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(c) 流通量風險

流通量風險乃指本子基金以現金或其他金融資產償還金融負債時所面對困難，或以不利本子基金的方式償還該等負債之風險。

本子基金所投資市場之流通量可能相對不足，該等市場之流通量一般隨著時間之變遷而大幅波動。本子基金資產投資於流通量相對不足之證券，可能限制本子基金按本身所期望價格及時間出售其投資之能力。流通量不足之風險亦可從場外交易產生。該等交易並無受管制之市場，價格將僅由該等交易之交易商設定。經理人透過每月及不定期對投資組合進行流通量測試而監察本子基金之流通量。

本子基金於非上市開放式投資基金持有投資，投資可能受到贖回的限制，如側袋賬戶或贖回門。因此，本子基金可能無法在到期前償付其於該等工具的部分投資，以滿足其流動量要求。

本子基金須承受每日以現金贖回單位之風險。根據本子基金於二零零零年六月二十一日訂立之信託契據(經修訂)之條文，經理人可將於任何交易日所贖回之單位總數限制至已發行單位總數之10%，故經理人認為並無贖回單位之重大流通量風險。所有其他負債之合約到期期限為一個月以內。

(d) 特定工具

期貨合約

期貨合約是在指定日期以特定價格購買或出售指定金融工具、貨幣、商品或指數的協定，並且可以以現金或相關金融資產進行結算。

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(d) 特定工具(續)

期貨合約(續)

期貨合約的市場風險源自市價與合約價格的價差變動。外幣匯率、指數和此等工具的相關證券價值變動均可能產生市場風險。此外，由於相對於名義合約金額的所需保證金通常較低，一般而言，期貨合約可能涉及高槓桿比率，並可能因而導致子基金蒙受重大虧損。期貨合約一般受到流動資金風險的影響。

本子基金於二零一六年十二月三十一日及二零一五年十二月三十一日擁有以下未到期外幣期貨合約。

買入	賣出	結算日	公平值資產 美元	公平值負債 美元
於二零一六年十二月三十一日				
189,364澳元	136,781美元	二零一七年一月二十五日	-	(211)
18,127加元	13,501美元	二零一七年一月二十五日	-	(60)
15,255紐元	10,536美元	二零一七年一月二十五日	56	-
			<u>56</u>	<u>-</u>
於二零一五年十二月三十一日				
585,928澳元	425,811美元	二零一六年一月二十九日	2,166	-
			<u>2,166</u>	<u>-</u>

財務報表附註(續)

4 現金及現金等價物

	二零一六年 美元	二零一五年 美元
銀行存款	597,983	50,464,224
銀行透支	(27,188,315)	(29,549,993)
	<u>(26,590,332)</u>	<u>20,914,231</u>

如附註10(d)所披露，並無現金存款(二零一五年：45,863,355美元)受限制。

5 應收／應付經紀款項

	二零一六年 美元	二零一五年 美元
出售投資應收款項	197,645	8,528,332
購買投資應付款項	2,050	9,238,831

6 透過損益賬以公平值列賬之金融資產／(負債)

	二零一六年 美元	二零一五年 美元
透過損益賬以公平值列賬之金融資產		
上市股票	293,610,043	462,885,116
債務證券	1,805,357	1,806,428
外幣期貨合約	56	2,166
投資基金	28,705,732	28,562,430
參與票據	20,619,166	31,239,907
認股權證	-	23,121,589
	<u>344,740,354</u>	<u>547,617,636</u>
透過損益賬以公平值列賬之金融負債		
所沽空之上市股票	(27,701,547)	(47,586,256)
外幣期貨合約	(271)	-
	<u>(27,701,818)</u>	<u>(47,586,256)</u>

如附註10(d)所披露，32,308,679美元(二零一五年：6,875,201美元)上市股票乃受限制。

財務報表附註(續)

7 透過損益賬以公平值列賬之金融資產及金融負債之虧損淨額

	二零一六年	二零一五年
	美元	美元
透過損益賬以公平值列賬之金融資產及		
金融負債之虧損淨額		
已變現(虧損)/收益淨額	(51,956,943)	9,384,592
未變現收益或虧損變動	15,087,421	(70,799,199)
	<u>(36,869,522)</u>	<u>(61,414,607)</u>

8 信託費

本子基金之信託人Bank of Bermuda (Cayman) Limited有權收取信託費，費用則按本子基金每兩星期之資產淨值以下列方式計算：

	每年信託費以佔資產淨值之百分比顯示
資產淨值	
首四億美元	0.15%
此後	0.12%

信託費每月最低為3,000美元(二零一五年：3,000美元)。

根據信託契據(經修訂)之條款，信託人亦有權收取固定年費3,000美元(二零一五年：3,000美元)。

財務報表附註(續)

9 稅項

- (a) 由於本信託基金獲開曼群島總督會同行政局承諾，豁免本子基金於開曼群島所獲得之收入、溢利及資本收益徵收稅項直至二零二零年為止，本子基金毋須就收入或收益繳付開曼群島稅項。因此，並無於此等財務報表中作出任何所得稅撥備。
- (b) 鑒於本信託基金根據香港《稅務條例》第26A(1A)條獲豁免繳納稅項，故並無在財務報表內作出香港利得稅撥備。
- (c) 於編製該等財務報表時，經理人已作出若干假設，並使用視乎未來情況與稅項風險相關的各種估計。會計業績估計未必等同有關實際業績。

本子基金透過經理人的QFII額度投資於由一個或以上合格境外機構投資者(「QFII」)或其聯屬公司發行與「A」股掛鈎的衍生工具以及中國上市之「A」股股份。於二零一四年十一月十七日前，QFII或託管人須就所有來自中國之股息及已變現資本收益繳納10%之預扣稅。

於二零一四年十一月十四日頒佈的通知

於二零一四年十一月十四日，中國財政部(「財政部」)、中國國家稅務總局(「國家稅務總局」)及中國證券監督管理委員會(「中國證監會」)聯合頒佈「關於QFII和RQFII取得中國境內的股票等權益性投資資產轉讓所得暫免徵收企業所得稅問題的通知」(「通知」)。

根據通知(其中包括):

- (i) 自二零一四年十一月十七日起，在中國境內未設立機構或場所，或在中國境內雖設立機構或場所但在中國取得之收入與其所設機構並無實際聯繫之QFII及RQFII，將就轉讓中國境內權益性投資資產(包括中國「A」股)所得收益暫免徵收企業所得稅；
- (ii) QFII及RQFII於二零一四年十一月十七日之前因轉讓股權投資資產(包括中國「A」股)而變現之收益將依法徵收中國企業所得稅。

財務報表附註(續)

9 稅項(續)

(c) (續)

通知發出後，經理人已決定對本子基金之稅項撥備政策作出以下調整：

- (i) 本子基金已不再就與「A」股掛鈎之衍生工具及「A」股於二零一四年十一月十七日或之後變現之收益撥備中國預提所得稅；
- (ii) 並無就中國「A」股未變現收益作出中國預提所得稅撥備。就本子基金於中國股本衍生工具及「A」股所作出投資之未變現收益而作出之稅項撥備已於二零一四年十一月十七日解除。

於二零一五年六月，上海市國家稅務局第三分部頒佈通知，要求所有QFII / RQFII於二零一五年九月三十日前完成稅務申報，以宣佈及申報於二零一四年十一月十七日之前因出售中國股權投資而變現之資本收益的稅務相關內容。經理人委聘稅務顧問以於二零一五年九月三十日前完成報稅表及所須文件的申報，而本子基金已於二零一四年十一月十七日前就出售「A」股所得的已變現總收益繳清中國稅項。

本子基金直接投資在中國上市公司之「B」股股份，供海外投資者認購。股息收入可能須按10%繳付中國預扣稅。出售「B」股所獲得的資本收益或亦須支付10%預扣稅。根據現行中國稅法，除非獲相關稅務條約豁免，非居民來自轉讓中國公司股份之收益須繳納10%之預扣稅。國家稅務總局對徵收資本增值稅預扣稅未有表態，而於國家稅務總局另行澄清前，經理人認為本子基金就出售中國「B」股股份之資本收益稅是否存在任何負債及稅款金額多少均存在重大不明確因素。作出有關評估時，經理人已考慮(i)國家稅務總局之現況、(ii)相關稅項並無預扣機制及(iii)市場現行做法。因此，按經理人上述判斷，本子基金於二零一六年及二零一五年十二月三十一日並未就「B」股的資本收益稅作出撥備。

經理人將計及市場之任何近期發展，繼續持續重新評估預提所得稅撥備方法。

財務報表附註(續)

9 稅項(續)

(c) (續)

綜合收益表內的稅項如下：

	二零一六年 美元	二零一五年 美元
股息預扣稅	380,939	504,034
已變現投資收益預扣稅	—	276,938
	<u>380,939</u>	<u>780,972</u>

財務狀況表內的稅項撥備如下：

	二零一六年 美元	二零一五年 美元
與過去年度相關之中國預扣稅撥備	122,040	368,714
年內中國預扣稅撥備	380,939	780,972
已付稅項	<u>(380,939)</u>	<u>(1,135,338)</u>
年末中國預扣稅撥備	<u>122,040</u>	<u>14,348</u>

財務報表附註(續)

10 關連人士交易／與信託人、經理人及其關連人士進行之交易

除在此等財務報表其他部份披露之交易及結餘外，本年度本子基金與信託人、經理人及其關連人士訂立以下重大關連人士交易。關聯人士是指證監會頒布的證監會守則所界定的人士。本子基金、經理人及其關連人士之間於年度內所有交易乃在日常業務過程中及按正常商業條款訂立。就信託人及經理人所深知，除下文及財務報表另有所披露外，本子基金並無任何與關連人士的交易。相關應收款項和應付款項無抵押、無息和按需還款。

(a) 管理費

根據投資管理協議，經理人每月按於解釋備忘錄所界定之各個估值日之A類單位、A類對沖單位及Z類單位之資產淨值總額之1.25%、1.25%及0.75%年率分別收取管理費。年內，管理費4,513,969美元(二零一五年：6,188,319美元)已於綜合收益表中扣除。於二零一六年十二月三十一日之負債包括應付管理費305,143美元(二零一五年：525,873美元)。

(b) 表現費

根據投資管理協議，倘於財政年度之最後估值日(於應計該財政年度之任何表現費之前)之每單位資產淨值超過下列之較高者，則經理人亦有權收取按新高價基準計算之表現費：

- (i) 於支付有關表現費後，於上個財政年度之最後估值日之營業時間結束時之每單位資產淨值(本子基金就此向經理人支付表現費)；及
- (ii) 單位首次提呈發售之初步發售價。

應付表現費之費率為15%，及以此費率乘以每單位資產淨值(如上文所計算)超過有關財政年度內緊隨每個估值日後已發行單位之平均數目之乘積計算。

表現費200美元(二零一五年：121,810美元)於年內綜合收益表扣除，應付表現費200美元(二零一五年：121,810美元)已計入於二零一六年十二月三十一日之負債。

中華匯聚基金

智者之選基金之子基金
(開曼群島單位信託基金)

財務報表附註(續)

10 關連人士交易／與信託人、經理人及其關連人士進行之交易(續)

(c) 信託費

信託人(於開曼群島註冊成立之持牌信託公司)之若干職責及責任訂明於解釋備忘錄。信託人有權收取信託費，按載於附註8之方式計算。年內，信託費598,689美元(二零一五年：736,865美元)已於綜合收益表中扣除。於二零一六年十二月三十一日之負債包括應付信託費36,952美元(二零一五年：62,661美元)。

(d) 與信託人旗下集團公司進行之交易／結餘

年內，本子基金託管人滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司(本子基金信託人旗下集團公司)就處理各宗投資買賣收取交易費6,440美元(二零一五年：20,886美元)。

年內，本子基金利用香港上海滙豐銀行有限公司(「滙豐銀行」)(本子基金信託人旗下集團公司)的投資買賣服務。執行該等交易及支付費用之資料載列如下：

	透過滙豐銀行 執行交易的價值 美元	佔本子基金交易 總值百分比	支付予滙豐銀行 的佣金及其他費用 美元	平均佣金率
二零一六年	122,242,317	10.22%	322,311	0.26%
二零一五年	84,795,076	5.77%	347,981	0.41%

本子基金維持銀行戶口，作為與滙豐銀行進行借用證券交易之抵押品。於二零一六年十二月三十一日並無現金存款作抵押品(二零一五年：45,863,355美元)。

於二零一六年十二月三十一日，32,308,679美元(二零一五年：6,875,201美元)的上市股票已質押為抵押品。滙豐銀行(作為接受抵押品的一方)無權出售或重新質押抵押品。本子基金於財務報表中將該等已質押投資分類為透過損益賬以公平值列賬之金融資產。

財務報表附註(續)

10 關連人士交易／與信託人、經理人及其關連人士進行之交易(續)

(d) 與信託人旗下集團公司進行之交易／結餘(續)

與滙豐銀行進行之交易／結餘有關之其他資料載列如下：

	二零一六年 美元	二零一五年 美元
銀行戶口		
銀行結餘	597,225	50,464,224
銀行透支	(27,188,315)	(29,549,993)
利息收入	4,520	81,218
利息開支	(569,836)	(378,372)
銀行費用	(61,257)	(53,932)
借用證券		
股票借用費	(197,195)	(62,692)
其他收入－股票借用費回扣	871	—
	871	—

財務報表附註(續)

10 關連人士交易／與信託人、經理人及其關連人士進行之交易(續)

(e) 經理人及其關連人士於本子基金之持股量

於二零一六年十二月三十一日，本子基金由經理人持有63,266個A類單位、1,413個A類加元對沖單位及1,506個A類紐元對沖單位(二零一五年：63,419個A類單位)。由經理人之關連人士持有之單位數目，呈列如下：

	A類單位數目	
	二零一六年	二零一五年
經理人之董事配偶	5,074	5,074

(f) 經理人所管理基金之投資

於二零一六年十二月三十一日，本子基金持有由經理人管理之附屬基金Value Partners China A Share Opportunity Fund之238,420個單位(二零一五年：208,744個單位)，涉及之公平值為28,705,732美元(二零一五年：28,562,430美元)。於年度內，本子基金並無由附屬基金收取分派給投資者的現金股息(二零一五年：零)。

收取自附屬基金的242,262美元管理費回扣(二零一五年：零)載列於綜合收益表其他收入一欄。

(g) 與經理人管理之其他基金所進行的交叉盤交易

於二零一六年，本子基金與由經理人管理之獨立賬戶進行交易。本子基金購買32項證券合共20,487,148美元。交易乃按投資項目於交易當日之公平值而進行。投資決定符合本子基金最佳利益及本子基金之投資目標和政策。有關交易按公平條款執行。

於二零一五年，本子基金與經理人管理之另一基金Milltrust Value Partners Greater China Fund進行交易。本子基金購買一項合共409,293美元之證券。交易乃按投資項目於交易當日之公平值而進行。投資決定符合本子基金最佳利益及本子基金之投資目標和政策。有關交易按公平條款執行。

財務報表附註(續)

11 已發行可贖回單位

(a) A類

	單位數目	
	二零一六年	二零一五年
於一月一日	3,214,763	2,003,213
發行可贖回單位	409,802	2,404,714
贖回可贖回單位	(1,503,710)	(1,193,164)
於十二月三十一日	<u>2,120,855</u>	<u>3,214,763</u>

(b) A類澳元對沖

	單位數目	
	二零一六年	二零一五年
於一月一日	60,826	—
發行可贖回單位	117,351	82,813
贖回可贖回單位	(156,249)	(21,987)
於十二月三十一日	<u>21,928</u>	<u>60,826</u>

(c) A類加元對沖

	單位數目	
	二零一六年	二零一五年
於一月一日	—	—
發行可贖回單位	6,311	—
贖回可贖回單位	(4,501)	—
於十二月三十一日	<u>1,810</u>	<u>—</u>

財務報表附註(續)

11 已發行可贖回單位(續)

(d) A類紐元對沖

	單位數目	
	二零一六年	二零一五年
於一月一日	—	—
發行可贖回單位	18,806	—
贖回可贖回單位	(17,300)	—
	<u>1,506</u>	<u>—</u>
於十二月三十一日	<u>1,506</u>	<u>—</u>

(e) Z類

	單位數目	
	二零一六年	二零一五年
於一月一日	3,873,100	3,825,929
發行可贖回單位	555,731	47,171
贖回可贖回單位	(3,873,100)	—
	<u>555,731</u>	<u>3,873,100</u>
於十二月三十一日	<u>555,731</u>	<u>3,873,100</u>

每單位所附帶之權利如下：

每位單位持有人均有權收取本子基金的會議通知，出席會議及參與投票。每位單位持有人均有權就以其名義註冊之每個單位投票。單位持有人有權接收本子基金所宣派及派付之全部股息。於清盤時，單位持有人有權接收按本子基金每單位資產淨值所退還之資本。

有關A類及A類對沖單位，子基金的任何可分派利潤可由經理人以絕對酌情權累積或分派。除非單位持有人不同意經理人的做法，否則，若宣派股息，此等股息將會在派發日期(依信託契據(經修訂)之定義)自動再投資到本子基金的單位上，該等單位將依照單位持有人所持的單位數量比例予以發行。

有關Z類單位，經理人目前無意向單位持有人支付股息。因此，歸屬於Z類單位的任何淨收入和淨變現利潤將再投資並反映在各自的淨資產值中。

由於沒有作出分配，因此沒有編製分配表。

本信託基金及本子基金並無被施加任何外部資本規定。

財務報表附註(續)

12 公平值資料

本子基金的投資乃按財務狀況表上之公平值列賬。至於其他金融工具因其即時或短期性質，其他金融資產及負債之賬面值約相等於其公平值。

本子基金所採納有關公平值計量的會計政策載述於附註2(f)(iv)。

本子基金採用下列之公平值等級制度計量公平值，以反映進行計量時之主要輸入值：

- 第一等級：輸入值為相同工具於活躍市場所報的市價(未經調整)。
- 第二等級：根據除屬於第一等級的報價外的可觀察輸入值(直接(即價格)或間接(即自價格引伸))之估值方法。本類別包括以下列方法估值之工具：類似工具於活躍市場所報之市價；相同或類似工具於不活躍市場所報價格；或所有主要輸入值均可直接或間接於市場數據觀察得出之其他估值方法。
- 第三等級：不可觀察之輸入值。本類別包括估值方法之輸入值並非根據可觀察數據且不可觀察數據對工具估值具重大影響之所有工具。本類別包括根據類似工具之報價估值之工具，惟須作出不可觀察之重大調整或假設以反映工具間之差別。

財務報表附註(續)

12 公平值資料(續)

下表按將公平值計量分類之公平值等級制度分類水平分析報告期末之金融工具(按公平值計量):

	第一等級 美元	第二等級 美元	第三等級 美元	總額 美元
於二零一六年十二月三十一日				
透過損益賬以公平值列賬之金融資產				
上市股票	290,855,909	2,439,899	314,235	293,610,043
債務證券	-	1,805,357	-	1,805,357
外幣期貨合約	-	56	-	56
投資基金	-	28,705,732	-	28,705,732
參與票據	-	20,619,166	-	20,619,166
	<u>290,855,909</u>	<u>53,570,210</u>	<u>314,235</u>	<u>344,740,354</u>
透過損益賬以公平值列賬之金融負債				
所沽空之上市股票	(27,701,547)	-	-	(27,701,547)
外幣合約	-	(271)	-	(271)
	<u>(27,701,547)</u>	<u>(271)</u>	<u>-</u>	<u>(27,701,818)</u>

財務報表附註(續)

12 公平值資料(續)

	第一等級 美元	第二等級 美元	第三等級 美元	總額 美元
於二零一五年十二月三十一日				
透過損益賬以公平值列賬之金融資產				
上市股票	452,142,986	–	10,742,130	462,885,116
債務證券	–	1,806,428	–	1,806,428
外幣期貨合約	–	2,166	–	2,166
投資基金	–	28,562,430	–	28,562,430
參與票據	–	31,239,907	–	31,239,907
認股權證	–	23,121,589	–	23,121,589
	<u>452,142,986</u>	<u>84,732,520</u>	<u>10,742,130</u>	<u>547,617,636</u>
透過損益賬以公平值列賬之金融負債				
所沽空之上市股票	<u>(35,767,053)</u>	<u>–</u>	<u>(11,819,203)</u>	<u>(47,586,256)</u>

中華匯聚基金

智者之選基金之子基金
(開曼群島單位信託基金)

財務報表附註(續)

12 公平值資料(續)

下表載列截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度第三等級公平值類別之變動。倘估值模式依賴最少一項主要不可觀察輸入值，則本子基金將有關金融工具分類為公平值等級制度之第三等級。分類為第三等級之投資按最後交易價估值。估值模式的不可觀察輸入值變動對本子基金的資產淨值並無重大影響。

	於一月一日 美元	購買、發行 及結算 (淨值) 美元	轉撥至 第三等級 美元	轉撥出 第三等級 美元	載於 綜合收益表 之收益/ (虧損)淨額 美元	於十二月 三十一日 美元	未變現 收益/ (虧損)淨額 美元
二零一六年							
上市股票	10,742,130	(3,125,693)	-	(7,763,498)	461,296	314,235	(78,792)
所沽空之上市股票	(11,819,203)	9,387,091	-	-	2,432,112	-	-
二零一五年							
上市股票	549,862	3,425,403	6,923,700	-	(156,835)	10,742,130	(156,835)
所沽空之上市股票	-	(10,544,953)	-	-	(1,274,250)	(11,819,203)	(1,274,250)

* 即年末持有之資產於綜合收益表內確認之淨未變現收益/(虧損)總額。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，為數7,763,498美元之上市股票由第三等級轉撥至第一等級，因該等投資在活躍市場再不可取得報價。

截至二零一五年十二月三十一日止年度，為數6,923,700美元之上市股票由第一等級轉撥至第三等級，因該等投資在活躍市場再不可取得報價。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，第一等級及第二等級之間並無轉撥。

財務報表附註(續)

13 附屬公司之投資

本子基金通過持有附屬公司發行單位的84% (二零一五年：47%)投資於並控制附屬公司。附屬公司註冊於開曼群島且無附屬公司。

年內，除附屬公司之投資外，本子基金並無向附屬公司提供額外財政或其他支援，且並無承諾或無意提供額外財政或其他支援。於報告期內，並無在沒有履行合約的義務下，提供財政或其他支援。於二零一六年十二月三十一日，並無訂立合約安排可要求子基金或附屬公司提供財政支援，包括可能令基金蒙受損失的事件或情況。

於二零一六年十二月三十一日，就附屬公司以贖回子基金所持有單位形式將資金轉撥予子基金的能力並無重大限制。

本子基金的該等獨立財務報表是其唯一的財務報表。

14 參與未合併結構實體

本子基金財務狀況表中，計入透過損益賬以公平值列賬之金融資產為於投資基金的若干投資(見附註6)。該投資基金乃附屬公司之投資，為關連公司設立的開放型基金。該計劃運用投資策略為本子基金提供各種投資機遇。

下表描述本子基金無須合併而持有權益的結構實體種類。

結構實體種類	性質及目的	本子基金持有之權益
投資基金	代表投資者管理資產及收取費用。 此等投資工具乃透過發行 單位予投資者而獲支持	投資基金所發行的單位之投資

財務報表附註(續)

14 參與未合併結構實體(續)

下表載列本子基金於未合併結構實體中持有的權益。最大機會面臨虧損為本子基金持有金融資產的賬面值。

	本子基金投資 的基金數目	結構實體的 總資產淨值 美元	計入透過損益賬 以公平值列賬 之金融資產 的賬面值 美元	單位持有人 應佔總資產 淨值的賬面值 百分比
於二零一六年十二月三十一日				
非上市開放式基金投資	1	33,936,780	28,705,732	9.91%
於二零一五年十二月三十一日				
非上市開放式基金投資	1	60,516,099	28,562,430	5.50%

年內，本子基金並無向該等投資基金提供財政支援，亦無任何未履行的資本承擔，且無意提供財政或其他支援。

財務報表附註(續)

15 非金錢利益安排

經理人及／或任何與其有聯繫之公司及其委託者可代表客戶與進行經紀交易之經紀訂立非金錢利益／佣金安排。經理人可從經紀及進行投資交易的其他人士(「經紀」)收取並有權保留對本子基金有明顯好處的研究產品及服務(稱為非金錢利益)(在適用規則和法規所允許下)，惟交易之執行的符合最佳執行原則。向經紀收取非金錢利益的條件是交易之執行符合最佳執行原則，且該經紀佣金比率並不高於一般提供全面服務的經紀所收取的佣金比率。

上述非金錢利益可能包括研究及顧問服務；經濟及政治分析；投資組合分析，包括估值及衡量業績表現的分析；市場分析、數據及報價服務以及與上述物品及服務有關的軟件；結算及代管服務，以及與投資有關的刊物。為免生疑，非金錢利益不可包括旅遊、住宿、娛樂、一般行政所需的物品或服務、一般辦公室設備或處所、會籍費用、僱員薪酬或直接金錢支付。

經理人將考慮視作與釐定經紀會否提供最佳執行有關之多項判斷因素。一般而言，轉交經紀的投資指示取決於相關經紀所提供之服務範疇及整體質素。於判斷服務質素時考慮之主要因素為經紀的執行表現及能力。其他考慮因素包括所提供之研究及投資建議之質素及數量、潛在被投資公司數目及佣金費率。從經紀收取之非金錢利益不應影響經紀間之指示分配方式。經理人已實行若干政策及程序，以確保經紀根據非金錢利益佣金安排執行之交易符合最佳執行原則。經理人利用其收取之非金錢利益促進投資管理流程，而有關利益有助經理人向客戶履行整體責任，且可能用於為經理人獲授權行使投資決定之任何或所有客戶賬戶提供服務。經理人一般不會分配／歸納非金錢利益至個別客戶賬戶，因所得物品及服務可能對整體所有客戶有利，包括無助取得非金錢利益的客戶賬戶。

財務報表附註(續)

16 截至二零一六年十二月三十一日止年度已頒佈但未生效之修改、新準則及詮釋可能造成之影響

截至此等財務報表刊發日期，國際會計準則理事會已頒佈數項修改及新準則，但未於截至二零一六年十二月三十一日止年度生效，亦未於此等財務報表採納。包括以下可能與本子基金相關的修訂。

於下列日期或之後 之會計期間生效

國際會計準則第7號之修訂，披露倡議

二零一七年一月一日

國際會計準則第12號之修訂，確認遞延稅項資產之未變現虧損

二零一七年一月一日

國際財務報告準則第9號，金融工具

二零一八年一月一日

本子基金正評估該等修訂及新準則對本子基金造成之影響。

投資組合(未經審核)

於二零一六年十二月三十一日

	持有量	公平值 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產			
上市股票			
中國			
安徽古井貢酒股份有限公司B股	2,323,053	8,987,013	3.10
北京首都開發股份有限公司A股	899,925	1,529,775	0.53
北京雙鷺藥業股份有限公司A股	649,923	2,498,660	0.86
中原證券股份有限公司A股	1,000	576	—
常熟市汽車飾件股份有限公司A股	1,000	1,503	—
招商證券股份有限公司A股	1,260,198	2,962,077	1.02
招商局蛇口工業區控股股份有限公司	1,265,336	2,985,082	1.03
國藥集團一致藥業股份有限公司B股	983,858	5,898,301	2.04
中國長江電力股份有限公司A股	1,587,565	2,892,922	1.00
慈文傳媒股份有限公司	646,500	4,203,297	1.45
東華軟件股份有限公司A股	556,157	1,865,197	0.64
東阿阿膠股份有限公司A股	338,288	2,623,041	0.91
歌爾聲學股份有限公司A股	741,063	2,828,786	0.98
珠海格力電器股份有限公司A股	1,542,300	5,465,480	1.89
杭州海康威視數字技術股份有限公司A股	723,015	2,477,868	0.85
合肥美菱股份有限公司B股	1,339,990	781,043	0.27
華東醫藥股份有限公司A股	188,423	1,954,609	0.67
江河創建集團股份有限公司A股	1,499,946	2,299,305	0.79
江蘇恒瑞醫藥股份有限公司A股	358,637	2,348,756	0.81
貴州茅台酒股份有限公司A股	114,300	5,497,423	1.90
魯泰紡織股份有限公司B股	334,818	401,970	0.14
國電南瑞科技股份有限公司A股	1,016,549	2,433,280	0.84
寧波太平鳥時尚服飾股份有限公司A股	1,000	3,066	—
上海移為通信技術股份有限公司A股	500	2,050	—
上海機電股份有限公司B股	2,097,461	4,580,855	1.58
天士力製藥集團股份有限公司A股	323,900	1,934,309	0.67
無錫小天鵝股份有限公司B股	618,500	1,952,478	0.67
中興通訊股份有限公司A股	1,231,619	2,827,538	0.98
中國總額		74,236,260	25.62

中華匯聚基金

智者之選基金之子基金
(開曼群島單位信託基金)

投資組合(未經審核)(續)

於二零一六年十二月三十一日

	持有量	公平值 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)			
上市股票(續)			
香港 - H股			
中國航空科技工業股份有限公司H股	3,701,000	2,548,563	0.88
廣州白雲山醫藥集團股份有限公司H股	2,342,000	6,055,308	2.09
哈爾濱電氣股份有限公司H股	14,174,000	6,616,617	2.28
中國石油天然氣股份有限公司H股	9,032,000	6,732,041	2.32
中國人民財產保險股份有限公司H股	3,736,000	5,819,810	2.01
中國平安保險股份有限公司H股	1,127,000	5,638,851	1.95
保利文化集團股份有限公司H股	440,700	1,075,225	0.37
中石化石油工程技術服務股份有限公司H股	14,698,000	2,862,004	0.99
濰柴動力股份有限公司H股	1,944,000	2,993,199	1.03
雲南水務投資股份有限公司H股	1,690,000	886,985	0.31
株洲中車時代電氣股份有限公司H股	1,665,000	8,448,779	2.92
中興通訊股份有限公司H股	5,816,920	10,111,556	3.49
		59,788,938	20.64
香港 - 紅籌股			
京西重工國際有限公司	21,198,400	5,303,222	1.83
中國海外發展有限公司	2,102,000	5,570,312	1.92
中國電力新能源發展有限公司	3,256,000	1,717,286	0.59
華潤置地有限公司	2,490,000	5,599,907	1.94
中國中藥控股有限公司	16,910,000	7,828,401	2.70
		26,019,128	8.98

投資組合(未經審核)(續)

於二零一六年十二月三十一日

	持有量	公平值 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)			
上市股票(續)			
香港 – 其他			
吉利汽車控股有限公司	8,555,000	8,174,726	2.82
建滔積層板有限公司	6,887,000	6,767,372	2.34
綠葉製藥集團有限公司	9,234,000	5,477,504	1.89
敏實集團有限公司	1,842,000	5,736,431	1.98
丘鈦科技(集團)有限公司	9,194,000	4,742,414	1.64
瑞金礦業有限公司	3,046,000	314,235	0.11
申洲國際集團控股有限公司	2,476,000	15,661,186	5.40
中國生物製藥有限公司	9,471,000	6,668,428	2.30
融創中國控股有限公司	10,848,000	9,022,864	3.11
承達集團有限公司	34,200,000	19,846,029	6.85
舜宇光學科技(集團)有限公司	5,273,000	23,085,142	7.97
騰訊控股有限公司	760,000	18,591,564	6.42
時代地產控股有限公司	12,503,000	6,110,665	2.11
萬洲國際有限公司	2,688,500	2,173,765	0.75
		<u>132,372,325</u>	<u>45.69</u>
香港總額		<u>218,180,391</u>	<u>75.31</u>
新加坡			
SIIC Environment Holdings Ltd	2,542,850	1,028,178	0.35
美國			
ZTO Express Cayman Inc	13,688	165,214	0.06
上市股票總額		<u>293,610,043</u>	<u>101.34</u>
非上市股票			
宜進利(集團)有限公司	1,912,000	—	—
債務證券			
百勤油田服務有限公司可換股債券5% 03/30/2018	14,000,000	1,805,357	0.62
投資基金			
Value Partners China A Share Opportunity Fund	238,420	28,705,732	9.91

中華匯聚基金

智者之選基金之子基金
(開曼群島單位信託基金)

投資組合(未經審核)(續)

於二零一六年十二月三十一日

	持有量	公平值 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)			
參與票據			
CICC Financial Trading Ltd (安徽合力股份有限公司－A股)參與票據12/06/2019	1,699,985	3,112,672	1.08
CICC Financial Trading Ltd (福耀玻璃工業集團股份有限公司－A股)參與票據12/15/2018	1,586,456	4,254,875	1.47
CICC Financial Trading Ltd (廣西柳工機械股份有限公司－A股)參與票據12/06/2019	2,599,920	2,735,116	0.94
法國興業銀行(福耀玻璃工業集團股份有限公司－A股)參與票據04/10/2017	3,921,142	10,516,503	3.63
		<u>20,619,166</u>	<u>7.12</u>
衍生資產			
外幣期貨合約		<u>56</u>	<u>—</u>
透過損益賬以公平值列賬之金融資產總額		<u>344,740,354</u>	<u>118.99</u>

投資組合(未經審核)(續)

於二零一六年十二月三十一日

	持有量	公平值 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融負債			
沽空之上市股票			
香港－H股			
比亞迪股份有限公司H股	(550,000)	(2,897,275)	(1.00)
中國民生銀行股份有限公司H股	(6,000,000)	(6,414,175)	(2.21)
中國中車股份有限公司H股	(6,000,000)	(5,385,121)	(1.86)
長城汽車股份有限公司H股	(8,000,000)	(7,469,019)	(2.58)
		<u>(22,165,590)</u>	<u>(7.65)</u>
香港－其他			
東亞銀行有限公司	(1,445,444)	<u>(5,535,957)</u>	<u>(1.91)</u>
沽空之上市股票總額			
		<u>(27,701,547)</u>	<u>(9.56)</u>
衍生負債			
外幣期貨合約		<u>(271)</u>	<u>—</u>
透過損益賬以公平值列賬之金融負債總額			
		<u>(27,701,818)</u>	<u>(9.56)</u>
投資總值			
		317,038,536	109.43
現金及現金等價物		(26,590,332)	(9.18)
其他負債淨值		<u>(726,072)</u>	<u>(0.25)</u>
資產淨值總額			
		<u>289,722,132</u>	<u>100.00</u>
投資總值，按成本			
		<u>313,766,530</u>	

中華匯聚基金

智者之選基金之子基金
(開曼群島單位信託基金)

所持投資組合變動表(未經審核)

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	資產淨值百分比	
	二零一六年	二零一五年
透過損益賬以公平值列賬之金融資產		
上市股票		
中國	25.62	14.63
香港	75.31	73.54
新加坡	0.35	0.93
美國	0.06	—
	<hr/>	<hr/>
	101.34	89.10
非上市股票		
香港	—	—
債務證券		
投資基金	0.62	0.35
參與票據	9.91	5.50
認股權證	7.12	6.01
	—	4.44
衍生資產		
外幣期貨合約	—	—
	<hr/>	<hr/>
透過損益賬以公平值列賬之金融資產總額	118.99	105.40
	<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>	<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>

所持投資組合變動表(未經審核)(續)

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	資產淨值百分比	
	二零一六年	二零一五年
透過損益賬以公平值列賬之金融負債		
沽空之上市股票		
香港	(9.56)	(9.16)
衍生負債		
遠期貨幣期貨合約	—	—
透過損益賬以公平值列賬之金融負債總額	<u>(9.56)</u>	<u>(9.16)</u>
投資總值	109.43	96.24
現金及現金等價物	(9.18)	4.02
其他負債淨值	<u>(0.25)</u>	<u>(0.26)</u>
資產淨值總額	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>

中華匯聚基金

智者之選基金之子基金
(開曼群島單位信託基金)

表現記錄(未經審核)

截至二零一六年十二月三十一日止年度

資產淨值(按最後交易價計算)

	每單位資產淨值				Z類 美元	資產淨值 美元
	A類 美元	A類澳元對沖 澳元	A類加元對沖 加元	A類紐元對沖 紐元		
於						
二零一六年十二月三十一日	133.43	8.80	10.17	10.26	11.85	289,722,132
二零一五年十二月三十一日	146.20	9.40	-	-	12.70	519,593,169
二零一四年十二月三十一日	146.89	-	-	-	12.52	342,160,429

表現記錄(未經審核)(續)

截至二零一六年十二月三十一日止年度

最高發行及最低贖回價格(按最後交易價)

	每單位最高發行價格				
	A類 美元	A類澳元對沖 澳元	A類加元對沖 加元	A類紐元對沖 紐元	Z類 美元
截至下列日期止財政年度					
二零一六年十二月三十一日	144.08	9.62	10.85	10.86	12.55
二零一五年十二月三十一日	213.00	10.00	-	-	18.39
二零一四年十二月三十一日	146.89	-	-	-	12.79
二零一三年十二月三十一日	131.55	-	-	-	11.26
二零一二年十二月三十一日	123.34	-	-	-	-
二零一一年十二月三十一日	143.50	-	-	-	-
二零一零年十二月三十一日	143.94	-	-	-	-
二零零九年十二月三十一日	114.29	-	-	-	-
二零零八年十二月三十一日	104.64	-	-	-	-
二零零七年十二月三十一日	132.22	-	-	-	-

	每單位最低贖回價格				
	A類 美元	A類澳元對沖 澳元	A類加元對沖 加元	A類紐元對沖 紐元	Z類 美元
截至下列日期止財政年度					
二零一六年十二月三十一日	116.01	7.58	8.87	8.95	10.08
二零一五年十二月三十一日	130.25	9.04	-	-	11.32
二零一四年十二月三十一日	113.28	-	-	-	9.73
二零一三年十二月三十一日	105.43	-	-	-	9.91
二零一二年十二月三十一日	98.64	-	-	-	-
二零一一年十二月三十一日	97.34	-	-	-	-
二零一零年十二月三十一日	107.04	-	-	-	-
二零零九年十二月三十一日	57.62	-	-	-	-
二零零八年十二月三十一日	55.10	-	-	-	-
二零零七年十二月三十一日	73.43	-	-	-	-