

# 惠理中華新星基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 2017 年報

截至二零一七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。

# 惠理中華新星基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 內容

	頁次
一般資料	2-3
經理人報告	4-10
董事及經理人之責任聲明	11
託管人報告	12
獨立核數師報告	13-16
財務狀況表	17
綜合收益表	18
股東應佔資產淨值變動表	19
現金流量表	20
財務報表附註	21-44
投資組合(未經審核)	45-49
所持投資組合變動表(未經審核)	50
表現紀錄(未經審核)	51-52

## 一般資料

### 董事

Roger Anthony Hepper先生  
Kee Chong Li Kwong Wing先生  
Nigel David Stead先生  
毛俊華先生(替任董事)

### 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

### 託管人及執行人之代理人

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

### 執行人及總辦事處

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

### HSBC Trustee (Cayman) Limited<sup>#</sup>

P.O. Box 484  
HSBC House  
68 West Bay Road  
Grand Cayman  
Cayman Islands KY1-1106

### 註冊辦事處

P.O. Box 309  
Ugland House  
South Church Street  
George Town  
Grand Cayman  
Cayman Islands  
British West Indies

### 核數師

PricewaterhouseCoopers  
P.O. Box 258  
Grand Cayman, KY1-1104  
Cayman Islands

### 法律顧問

有關開曼群島法律  
Maples and Calder  
香港  
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

### 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

<sup>^</sup> 二零一七年十二月十三日前  
<sup>#</sup> 自二零一七年十二月十三日起

# 惠理中華新星基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 一般資料(續)

### 近期獎項及成就

#### 公司獎項

- 二零一七年
- 指標雜誌2017年基金年獎(香港)  
年度最佳基金經理－大中華股票(傑出表現獎)  
拿督斯里謝清海及蘇俊祺先生(惠理聯席首席投資總監)  
－指標雜誌
  - 指標雜誌2017年基金年獎(香港)  
年度最佳基金經理－高收益債券  
葉浩華先生(惠理首席投資總監－固定收益投資)  
－指標雜誌
  - 指標雜誌2017年基金年獎(香港)  
最佳基金公司(ETF)－商品ETF(傑出表現獎)  
盛寶資產管理有限公司  
－指標雜誌
  - 2017年第十五屆中國財經風雲榜海外行業評選  
惠理集團：年度優秀基金公司  
－和訊網
  - AsiaHedge Awards 2017  
年度資產管理公司大獎  
－AsiaHedge
  - 傑出上市公司巡禮2017  
惠理集團有限公司－傑出上市公司(主板組別)  
－信報財經新聞及亞洲公關有限公司
  - 2017年亞洲G3債券－頂尖投資公司  
惠理－對沖基金組別排名第一  
－The Asset Benchmark Survey
  - 2017年財資3A資產服務、投資者及基金管理大獎  
年度最佳基金經理－固定收益(長倉)(高度表揚)  
葉浩華先生，惠理大中華高收益債券基金  
－財資雜誌
  - 2017年資產管理卓越大獎  
最佳基金供應商－大中華股票  
－Asian Private Banker

## 經理人報告

受盈利增長穩健復甦推動，香港及中國股市在2017年表現可觀。本基金於第四季度上升3.5%，2017年全年則上升38.4%。僅供參考，恆生指數同期分別上升8.8%及41.3%，而MSCI明晟金龍指數則上升6.7%及45.0%（以港元計）。在指數的成份股之中，增長型股份大幅跑贏價值型股份。本投資組合已做好部署，能夠受惠於大中華區市場的長期增長趨勢，而基金的長期往績仍然穩健，自成立以來之年化回報為13.2%。僅供參考，恆生指數及MSCI明晟金龍指數同期分別錄得9.8%及9.7%年化回報。

### 中國進入新經濟週期

在中國市場，繼十九大後當局收緊地方政府融資，去槓桿及控制風險將會是2018年政策焦點。雖然市場憂慮政策收緊或導致經濟增長持續放緩，對市場造成壓力，但我們認為長遠而言，緊縮措施對中國實現更健康、更優質的經濟增長實屬必要。我們亦認為這些憂慮理據不足，因為中國正進入新經濟週期，而在這週期中，指數表現與國內生產總值(GDP)增長正在脫軌。

以往，中國的GDP增長與內地股市表現具高關連性：從2009年至2012年，GDP增長與MSCI明晟中國指數表現之間的五年相關性一直維持在0.8以上<sup>1</sup>。然而，與行業及公司相關的微觀因素（例如行業整固、供給側改革及研發開支增加等）之影響不斷上升，並逐步超過宏觀經濟趨勢的影響，令經濟增長與股市的相關性顯著下降。因此，要在中國的新經濟週期中捕捉投資潛力，以企業基本因素為主的投資方針非常重要。

### 行業整固利好企業盈利

涵蓋中國多個行業的整固趨勢正在加快，有助大型企業擴大市場佔有率及提升定價能力。由政府推動的供給側改革正加速進行，其中包括減少國有企業數目、削減過剩產能及關閉「殭屍」企業。上述措施正取得成果：各大行業龍頭公司的市場佔有率在過去五年顯著增加。舉例說，中國五大空調製造商的市場佔有率在2012年至2017年間上升超過12個百分點<sup>2</sup>至逾80%，這將增強整固企業的定價能力，並繼續帶動企業盈利改善。

# 惠理中華新星基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 經理人報告 (續)

### 研發開支提高生產力

隨著中國的經濟增長重點轉移至新經濟行業，科技及創新對中國股市的影響與日俱增。同時，中國研發開支的增長速度超越其他國家<sup>3</sup>。憑藉豐富的人才儲備及政策支持，中國有望在高鐵、自動化、電子商貿及人工智能等領域取得更多技術性突破。由中國所申請的國際專利數目大幅上升，以及內地擁有全球最大電子商貿平台，便足以證明此點。

### 展望

隨著全球經濟持續穩健增長，以及更多行業受惠於盈利復甦，我們對2018年中國股市前景維持樂觀。行業方面，我們看好受惠於中國消費升級週期的公司、科技龍頭企業及金融企業。鑑於中國的中產階級人數不斷增加及城市化持續，消費升級將是中國的長期投資主題。多個行業可從此趨勢受惠，包括家庭電器公司、白酒製造商及科技硬件製造商等。另一方面，我們認為中國龍頭科技公司具備擴充業務及創造盈利機會的能力，可助這些公司的盈利穩步增長。最後，我們繼續看好金融股，尤其是銀行股和保險股，因為這些公司的盈利前景樂觀，而且估值具吸引力。預計中國經濟持續增長將繼續改善銀行的資產質素，並有助銀行擴大淨利潤率。同時，保險公司在有利的投資氣氛下，料將錄得更強勁的新增業務價值增長及更高投資回報率。

## 經理人報告 (續)

### 企業最新消息

惠理的投研能力備受業界推崇，我們於2017年獲得了27項新的表現獎項，而自1993年成立以來，我們累計贏得170項獎項。在股票投資方面，惠理於AsiaHedge Awards 2017榮獲「年度資產管理公司」<sup>4</sup>。而於2017年《指標》基金年獎(香港)中，我們的聯席首席投資總監拿督斯里謝清海及蘇俊祺先生獲頒「年度最佳基金經理—大中華股票(傑出表現獎)」<sup>5</sup>，這些榮譽是對惠理團隊締造投資佳績的努力及承諾的鼓勵。一如以往，我們將繼續將資源投資於業務基礎，為投資者發掘價值機會。

### 惠理基金管理公司

二零一八年四月二十五日

1. 資料來源：彭博。
2. 資料來源：公司資料，Morgan Stanley Research。
3. 資料來源：歐盟委員會。在2016年，中國企業的研發投資上升18.8%，而歐盟及美國則分別增加7%及7.2%。
4. 有關獎項以2016年9月至2017年8月十二個月表現計算。
5. 有關獎項以表揚個人之團隊管理及投資表現的持續性，並與基準指數及同儕比較(以三年及五年表現計算，截至2017年9月30日)。

本文所述的基金表現指惠理中華新星基金(A類股份)的表現。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(數據以港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2017年12月29日。表現數據經已扣除所有費用。

個別股份表現並不代表基金的表現。

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。



# 惠理中華新星基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 經理人報告 (續)

於2017年11月30日之五大持股

股份名稱	行業組	估值 (2018年預測)	備註
阿里巴巴 (股份代號：BABA US)  市值：4,416億美元	互聯網	價格：172.43美元 市盈率：27.3倍 市帳率：6.5倍 派息率：0%	阿里巴巴由馬雲於1999年在中國創立，是世界上最大的電子商貿公司之一。阿里巴巴的大部分收入源自其網上購物平台「淘寶」及「天貓」，由於兩者於業內享有壟斷地位及領先科技，加上商家愈來愈傾向將營銷開支從離線渠道轉投在線渠道，故料此等平台將可繼續維繫穩健增長。此外，阿里巴巴的雲端計算公司(「阿里雲」)及金融科技業務(「螞蟻金服」)正為公司鞏固增長潛力。我們看好公司的長期股價表現，因為1)阿里巴巴的核心商貿業務繼續優化客戶定位技術及物流網絡，料可維持其高速增長；2)隨著更多企業使用雲端服務以節省成本，以及應用阿里巴巴的大數據科技，雲端服務有望成為阿里巴巴的長期增長引擎；3)我們預計阿里巴巴將分拆出售高價值資產(例如阿里巴巴持有33%股權的螞蟻金服)以釋放隱藏價值。

經理人報告 (續)

於2017年11月30日之五大持股 (續)

股份名稱	行業組	估值 (2018年預測)	備註
<p>周大福珠寶 (股份代號：1929 HK)</p> <p>市值：105億美元</p>	零售	<p>價格：8.20港元                      市盈率：18.7倍                      市帳率：2.5倍                      派息率：3.6%</p>	<p>周大福珠寶於1929年成立，主要製造及銷售奢侈品及高級珠寶，提供與珠寶相關的服務，以及分銷各種品牌的手錶，故預計可受惠於中國的消費升級趨勢。此外，周大福在電子商務領域擁有優勢，可接觸不同客戶群。隨著旅遊業消費回穩，其香港及澳門銷售額有望提升。此外，公司亦不斷精簡架構以降低成本。</p>
<p>中國平安保險 (股份代號：2318 HK)</p> <p>市值：1,941億美元</p>	保險	<p>價格：81.35港元                      市盈率：14.0倍                      市涵率*：1.1倍                      派息率：1.9%</p>	<p>中國平安保險是一家金融綜合企業，在中國提供保險、銀行、證券、信託和資產管理等服務。平保擁有優秀的代理團隊和多重產品平台，在嚴峻的經營環境下，仍能在2017年首九個月錄得35%新業務價值(NBV)增長，而其壽險保費收入則在2017年按年上升34%。此外，平保在金融科技領域亦領先同業，預計將在未來數年出售部分有關業務。</p>

# 惠理中華新星基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 經理人報告 (續)

於2017年11月30日之五大持股 (續)

股份名稱	行業組	估值 (2018年預測)	備註
金沙中國 (股份代號：1928 HK)  市值：417億美元	消費者 服務	價格：40.35港元 市盈率：22.8倍 市帳率：9.5倍 派息率：5.1%	金沙中國是澳門最大綜合度假村及賭場營運商，公司於2016年8月落成澳門巴黎人酒店後，現擁有超過12,000間套房及酒店客房、1,635台賭桌，以及不同類型零售及餐飲設施。我們預計澳門巴黎人酒店的業務將繼續增長。公司管理層擬興建新項目，以提高現有度假村的效率。金沙中國擁有龐大的酒店業務，將可成為澳門基礎設施升級的最大受惠者。
偉易達集團 (股份代號：303 HK)  市值：33億美元	科技、硬 件及設備	價格：102.40港元 市盈率：13.6倍 市帳率：5.3倍 派息率：7.0%	偉易達以香港為總部，主要從事消費電子產品的設計及製造。公司是全球最大的無線電話製造商，其針對嬰兒、幼兒及幼兒園學童的電子學習產品亦領先全球。偉易達亦提供市場需求殷切的售後合約製造服務。公司收購了Leapfrog及Snom，將有助其在競爭激烈的行業環境中維持電子學習產品和電信業務的銷售增長。

\*市滲率=股價除以內涵價值

附註： 截至2017年11月30日，上述投資佔惠理中華新星基金的比重為28.5%。股價以2017年12月29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。

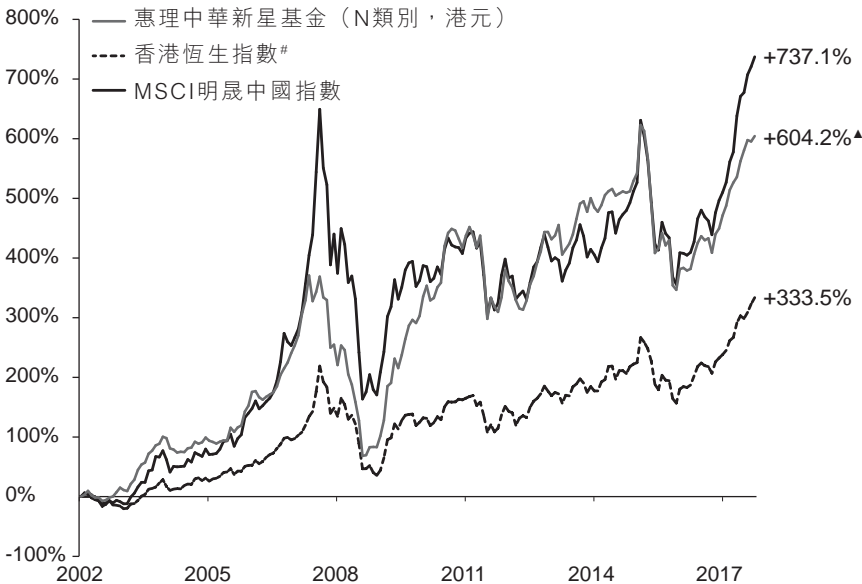
經理人報告 (續)

惠理中華新星基金－於2017年12月31日之資產淨值

類別	每股資產淨值
A類別 港元 及 N類別	70.42港元
A類別 美元	11.61美元
A類別 澳元對沖	11.97澳元
A類別 加元對沖	11.63加元
A類別 紐元對沖	12.24紐元
A2 QDis類別 港元	12.58港元
Z類別	13.11美元

成立至今回報表現

由2002年4月8日至2017年12月31日



<sup>#</sup> 截至2004年12月31日，參考指數以「恒生價格回報」指數計算，其後改以「恒生總回報」指數計算。有關「恒生總回報」指數包括股息再投資的表現而「恒生價格回報」指數並不計算股息之表現。

<sup>▲</sup> 投資者注意，由於各類股份的成立日有別，上述所示之不可贖回N類股份的數據或與目前可供認購類別(A類及A2 QDis類)的數據有別。就A類別港元股份而言，其成立至今回報為+99.2%。

# 惠理中華新星基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 董事及經理人之責任聲明

### 董事及經理人之責任

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》及於二零零七年三月十九日訂立之經修訂及重列組織章程大綱及細則(經修訂)之規定，董事及經理人惠理基金管理公司(「管理層」)須在截至各年度會計期間編製能夠真實及公平地反映惠理中華新星基金(「本基金」)於該期間終止時之財務狀況之財務報表及截至該期間終止時之交易。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
- 根據本基金將繼續營運的基準(除非此假設不適用)編製財務報表。

經理人亦須根據於二零零七年三月十九日訂立之經修訂及重列組織章程大綱及細則(經修訂)管理本基金，並採取合理之步驟，防止及偵測欺詐及其他不當行為出現。

## 託管人報告

我們謹此確認，我們認為經理人惠理基金管理公司於截至二零一七年十二月三十一日止年度，在各重大方面均遵守於二零零七年三月十九日經修訂及經重述的組織章程大綱及細則條文(經修訂)，管理惠理中華新星基金。

代表

滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司

託管人

二零一八年四月二十五日

# 惠理中華新星基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 獨立核數師報告

### 致惠理中華新星基金董事會

#### 財務報表的報告

##### 我們的意見

我們認為，該等財務報表已根據《國際財務報告準則》在各重大方面中肯地反映了惠理中華新星基金（以下簡稱「貴基金」）於二零一七年十二月三十一日的財務狀況及其截至該日止年度的財務交易及現金流量。

##### 我們已審計的內容

貴基金列載於第17至44頁的財務報表，包括：

- 於二零一七年十二月三十一日的財務狀況報表；
- 截至該日止年度的綜合收益表；
- 截至該日止年度的單位持有人應佔資產淨值變動表；
- 截至該日止年度的現金流量表；及
- 財務報表附註，包括主要會計政策概要。

##### 意見的基礎

我們已根據《國際審計準則》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。

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。

##### 獨立性

根據國際會計師道德準則委員會頒布的《專業會計師道德守則》（以下簡稱「道德守則」），我們獨立於貴基金，並已履行守則中的其他專業道德責任。

##### 其他信息

董事及經理人（「管理層」）須對其他信息負責。其他信息包括在「一般資料」、「經理人報告」、「董事及經理人的責任聲明」、「託管人報告」、「投資組合」、「投資組合變動」及「表現記錄」內的信息，但不包括財務報表及我們的核數師報告。

**獨立核數師報告(續)****致惠理中華新星基金董事會****其他信息(續)**

我們對貴基金的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。

結合我們對貴基金的財務報表的審計，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。

**管理層就財務報表須承擔的責任**

管理層須負責根據《國際財務報告準則》擬備及中肯地列報財務報表，及對管理層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，管理層負責評估貴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，除非管理層有意將貴基金清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

此外，管理層須確保財務報表已根據於二零零七年三月十九日訂立的組織章程大綱及細則(經修訂)(「組織章程大綱及細則」)以及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》(簡稱「證監會守則」)附錄E所訂明的相關披露規定適當地擬備。

**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。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《國際審計準則》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滙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，我們需要評估貴基金的財務報表是否已根據信託契據及證監會守則的相關披露條文適當地擬備。



# 惠理中華新星基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 獨立核數師報告(續)

### 致惠理中華新星基金董事會

#### 核數師就審計財務報表承擔的責任(續)

在根據《國際審計準則》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，但目的並非對貴基金內部控制的有效性發表意見。
- 評價管理層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。
- 對管理層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，我們與管理層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。

#### 其他事項

我們僅按照我們的協定業務條款出具包括我們意見的核數師報告，楚辭之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上獲承擔任何責任。

**獨立核數師報告(續)**  
**致惠理中華新星基金董事會**  
**就其他法律及監管規定作出的報告**

我們認為，該等財務報表在各重大方面已根據組織章程大綱及細則以及證監會守則的相關披露規定適當地擬備。

**PricewaterhouseCoopers**  
開曼群島

二零一八年四月二十五日

# 惠理中華新星基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 財務狀況表

於二零一七年十二月三十一日

	附註	二零一七年 港元	二零一六年 港元
<b>資產</b>			
透過損益賬以公平值列賬之金融資產	3(d)	3,091,997,565	3,142,584,900
出售投資之應收款項		3,939,630	68,022,299
認購股份之應收款項		773,761	—
應收股息及利息		460,409	3,013,760
其他應收款項		91,355	135,529
銀行結餘		40,354,907	91,696,902
		<u>3,137,617,627</u>	<u>3,305,453,390</u>
<b>負債</b>			
透過損益賬以公平值列賬之金融負債	3(d)	1,809	102,961
購買投資之應付款項		17,828,676	31,824,377
贖回股份之應付款項		39,990,679	4,906,192
應付管理費		3,505,059	4,052,552
應付表現費		94,711,306	—
應付分派款項		3,035,471	—
銀行透支		80,441,655	103,447,256
應計費用及其他應付款項		1,219,007	1,416,674
		<u>240,733,662</u>	<u>145,750,012</u>
<b>負債(不包括股東應佔資產淨值)</b>			
		<u>240,733,662</u>	<u>145,750,012</u>
<b>股東應佔資產淨值</b>	4	<u>2,896,883,965</u>	<u>3,159,703,378</u>

由以下人士簽署作實：

董事

第21至第44頁之附註為該等財務報表之一部份。

綜合收益表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年 港元	二零一六年 港元
<b>收入</b>			
股息		79,401,576	117,885,035
銀行存款利息		103,291	51,299
已變現投資收益／(虧損)淨額		703,501,686	(153,499,540)
未變現投資收益／虧損變動		476,846,458	(32,933,687)
其他收入		47,617	13
外匯虧損淨額		(3,755,953)	(2,248,675)
		<u>1,256,144,675</u>	<u>(70,745,555)</u>
<b>開支</b>			
管理費	5(a)	(47,664,457)	(55,081,943)
表現費		(94,711,307)	—
交易費		(41,925,961)	(53,438,307)
行政及託管費	5(c)	(5,514,176)	(6,218,187)
利息開支		(7,781,594)	(5,939,794)
安全託管及銀行支出		(9,489)	(175,116)
法律及專業費用		(1,029,033)	(1,688,351)
核數師酬金		(410,705)	(364,722)
其他經營開支		(1,354,106)	(3,282,683)
		<u>(200,400,828)</u>	<u>(126,189,103)</u>
<b>除稅前溢利／(虧損)</b>			
股息及其他投資收入之預扣稅	6(d)	1,055,743,847	(196,934,658)
		<u>(3,198,101)</u>	<u>(4,716,432)</u>
<b>除稅後及分派前溢利／(虧損)</b>			
分派股息予股東	7	1,052,545,746	(201,651,090)
		<u>(14,794,830)</u>	<u>—</u>
<b>股東應佔來自經營業務之資產淨值增加／(減少)</b>			
		<u>1,037,750,916</u>	<u>(201,651,090)</u>

第21至第44頁之附註為該等財務報表之一部份。

# 惠理中華新星基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 股東應佔資產淨值變動表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	二零一七年 港元	二零一六年 港元
於一月一日之股東應佔資產淨值	3,159,703,378	4,557,277,803
發行股份	258,113,326	224,262,810
贖回／購回股份	(1,558,683,655)	(1,420,186,145)
股份交易之淨減少	(1,300,570,329)	(1,195,923,335)
除稅後及分派前溢利／(虧損)	1,052,545,746	(201,651,090)
分派股息予股東	(14,794,830)	—
股東應佔來自經營業務之資產淨值增加／(減少)	1,037,750,916	(201,651,090)
於十二月三十一日之股東應佔資產淨值	2,896,883,965	3,159,703,378

第21至第44頁之附註為該等財務報表之一部份。

現金流量表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	二零一七年 港元	二零一六年 港元
<b>經營業務之現金流量</b>		
股東應佔來自經營業務之資產淨值增加／(減少)	1,037,750,916	(201,651,090)
就以下項目作出調整：		
股息及銀行存款利息	(79,504,867)	(117,936,334)
股息及其他投資收入之預扣稅	3,198,101	4,716,432
分派股息	14,794,830	—
	<u>976,238,980</u>	<u>(314,870,992)</u>
向經紀之存款減少	—	95,998,511
透過損益賬以公平值列賬之金融資產減少	50,587,335	1,306,016,760
透過損益賬以公平值列賬之金融負債(減少)／增加	(101,152)	78,083
出售投資之應收款項減少	64,082,669	826,525,439
購買投資之應付款項減少	(13,995,701)	(846,083,865)
其他應收款項減少／(增加)	44,174	(135,343)
應付管理費減少	(547,493)	(1,710,619)
應付表現費增加	94,711,306	—
應計費用及其他應付款項(減少)／增加	(197,667)	666,563
銀行透支減少	(23,005,601)	(39,262,167)
	<u>1,147,816,850</u>	<u>1,027,222,370</u>
已收股息及銀行存款利息	82,058,218	116,831,690
已付股息及其他投資收入之預扣稅	(3,198,101)	(4,716,432)
	<u>1,226,676,967</u>	<u>1,139,337,628</u>
<b>經營業務之現金流入淨額</b>	<u>1,226,676,967</u>	<u>1,139,337,628</u>
<b>融資活動之現金流量</b>		
發行股份所得款項	257,339,565	225,192,638
贖回／購回股份之付款	(1,523,599,168)	(1,417,517,343)
分派股息予股東	(11,759,359)	—
	<u>(1,278,018,962)</u>	<u>(1,192,324,705)</u>
<b>融資活動之現金流出淨額</b>	<u>(1,278,018,962)</u>	<u>(1,192,324,705)</u>
<b>現金及現金等價物之減少淨額</b>	(51,341,995)	(52,987,077)
於一月一日之現金及現金等價物	91,696,902	144,683,979
於十二月三十一日之現金及現金等價物(即銀行結餘)	<u>40,354,907</u>	<u>91,696,902</u>

第21至第44頁之附註為該等財務報表之一部份。

# 惠理中華新星基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 財務報表附註

### 1 一般資料

惠理中華新星基金(「本基金」)乃一家於二零零二年一月十六日在開曼群島註冊之閉端式投資公司。於二零零七年三月十九日，一項特別決議案在股東特別大會上獲得通過，以採納本基金之經修訂及重列組織章程大綱及細則，以成為一家開放式投資公司。本基金亦於二零零七年三月十九日根據開曼群島互惠基金法(經修改)註冊為一個互惠基金，受開曼群島法例規管，並由開曼群島金融管理局監管。此外，本基金獲香港證券及期貨事務監察委員會認可，並須遵守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》(「該守則」)。

本基金投資目標為透過投資於大中華地區成立的公司，或從與大中華地區有關的業務(不論以直接投資或貿易的形式)中取得大部份收益之公司以達致中期資本增長。

本基金之投資業務由惠理基金管理公司(「經理人」)管理。於二零一七年十二月十三日前，Bank of Bermuda (Cayman) Limited為本基金執行人。自二零一七年十二月十三日起，HSBC Trustee (Cayman) Limited (「執行人」)獲委任為本基金執行人。本基金之行政交由執行人的聯屬公司滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司負責。本基金註冊辦事處為P.O. Box 309, Uglund House, South Church Street, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands, British West Indies。

### 2 主要會計政策

編製此等財務報表所採納之主要會計政策載列如下。除另有註明者外，該等政策貫徹應用於各列報年度。

#### (a) 編製基準

本財務報表乃根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。財務報表乃根據歷史成本法常規編製，並經重估透過損益賬以公平值列賬之金融資產作出修訂。

編製符合國際財務報告準則之財務報表要求使用會計估計。當中亦要求於應用本基金之會計政策時作出判斷。

除另有註明外，本文件內所提述之資產淨值，均指股東應佔資產淨值。

## 財務報表附註(續)

### 2 主要會計政策(續)

#### (a) 編製基準(續)

##### 於二零一七年一月一日生效之準則及對現有準則之修改

概無於二零一七年一月一日開始之財政年度首次生效且對本基金產生重大影響之新準則、或現有準則的新詮釋或修訂。

##### 尚未生效且本基金並未提早採納之準則

國際財務報告準則第9號「金融工具」規定有關金融資產及負債之分類、計量及取消確認。其取代國際會計準則第39號的多項分類及計量模式，並於二零一八年一月一日或之後開始之報告期間生效。

債務資產的分類及計量是依據實體管理金融資產及金融資產之合約現金流量特徵之業務模式。倘業務模式旨在持有金融資產以收取合約現金流量及工具項下的合約現金流量僅代表本金及利息付款，債務工具將按攤銷成本計量。倘業務模式旨在持有金融資產以收取及銷售自僅代表本金及利息付款的工具所產生的合約現金流量，債務工具將透過其他綜合收益按公平值計量。所有其他債務工具必須透過損益賬按公平值確認。然而，初步確認時，若此舉將消除或顯著減少計量或確認的歧義，實體或不可撤銷地指定一項以透過損益賬按公平值計量的金融資產。衍生及股本工具透過損益賬按公平值計量，除非就非持作買賣股本工具而言，則採取不可撤銷期權以透過其他綜合收益按公平值計量。國際財務報告準則第9號引進了新的預期信用虧損(ECL)減值模型。

採納國際財務報告準則第9號後，本基金的投資組合將繼續分類為透過損益賬以公平值列賬。持作收取之其他金融資產將繼續按攤銷成本計量，且應用新的減值模型預期將不會造成重大影響。因此，採納國際財務報告準則第9號預期並不會對本基金的財務報表造成重大影響。

編製此等財務報表時，並未應用多項於二零一七年一月一日之後開始年度期間生效的新訂準則以及準則及詮釋的修訂，預計這些都不會對本基金的財務報表產生重大影響。



# 惠理中華新星基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 財務報表附註(續)

### 2 主要會計政策(續)

#### (b) 透過損益賬以公平值列賬之金融資產

##### (i) 分類

本基金將其投資歸類為透過損益賬以公平值列賬之金融資產。該等金融資產分類為持作買賣用途。

##### (ii) 確認／解除確認

正規途徑之投資買賣在交易日確認，即本基金承諾購買或出售該項投資之日期。當自投資收取現金流量之權利已屆滿或本基金已將所有風險及回報大部份轉移時，該項投資解除確認。

##### (iii) 計量

透過損益賬以公平值列賬之金融資產初步按公平值確認。交易成本於綜合收益表內列作開支。初步確認後，所有透過損益賬以公平值列賬之金融資產按公平值計量。透過損益賬以公平值列賬之金融資產之公平值變動產生之損益，乃列入其產生年內之綜合收益表內。

##### (iv) 公平值估計

公平值是指在市場參與者於計量日進行規範化交易時，出售資產所收取價格或轉移負債所支付價格。

於活躍市場上交易之金融資產及負債(如公開交易衍生工具及交易證券)之公平值以報告日收市時之最後買賣價為基準。活躍市場為資產或負債發生具有充足頻率及數額之交易而可持續提供定價資料的市場。

並非在活躍市場買賣的場外衍生工具乃使用經紀報價或估值方法釐定。

## 財務報表附註(續)

### 2 主要會計政策(續)

#### (c) 收入

股息乃當收取股息之權利確定時確認。

利息收入乃按時間比例基準按實際利率法於綜合收益表內確認。

#### (d) 開支

開支乃按累計基準計算。

#### (e) 交易費

交易費用是指在獲得透過損益賬以公平值列賬之金融資產或負債時所產生的成本。成本包括支付給代理、顧問、經紀以及交易商的費用和佣金。交易費用在產生時隨即於綜合收益表確認為費用。

#### (f) 應付分派股息予股東

建議分派股息予股東在其妥為授權時及不再受本基金支配時在綜合收益表內確認。股息的分派在綜合收益表內確認為一項融資成本。

# 惠理中華新星基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 財務報表附註(續)

### 2 主要會計政策(續)

#### (g) 外幣換算

本基金採用港元作為其功能及呈報貨幣，且財務報表以港元呈列。

本基金的認購及贖回主要以港元交易，故本基金採用港元為本基金之功能貨幣。此外，計量表現及向股東匯報，以及費用及開支結算均以港元進行。

外幣交易均按交易當日之現行匯率換算為功能貨幣。因上述交易結算及按年終匯率兌換以外幣列值之資產及負債而產生之匯兌損益，均於綜合收益表內確認。

#### (h) 稅項

本基金現時招致若干國家就投資收入及資本收益徵收之預扣稅項。該收入以總預扣稅項於綜合收益表內記錄。

#### (i) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金、存於銀行之活期存款、於三個月或更少時間內到期之其他短期高流動性質之投資，但不包括經紀因投資目的限制的透支。銀行透支則於財務狀況表的流動負債中顯示。

#### (j) 可贖回股份

每股資產淨值乃就各交易日計算。股份的發行價或贖回價乃參考相關交易日營業時間結束時的每股資產淨值計算。

本基金股份於股東提出要求時予以贖回，並於財務狀況表分類為金融負債，以反映股東應佔資產淨值。股份按贖回金額列賬，即倘股東行使其權利將股份交回本基金而於報告日應付之金額。

## 財務報表附註(續)

### 3 財務風險管理

本基金之業務須承受各種財務風險，如：市場風險(包括外匯風險、價格風險及利率風險)、信貸及交易對方風險及流通量風險。

風險及本基金採取以管理該等風險之各自風險管理政策討論如下：

#### (a) 市場風險

##### (i) 外匯風險

本基金或會持有以功能貨幣港元以外貨幣列值之資產，而因此可能承受外匯風險。經理人會每日監察本基金之整體貨幣倉盤。

下表包括以外幣持有之貨幣及非貨幣資產與負債，連同外幣合理可能變動之百分比及對資產淨值之估計影響。

	外幣承擔淨值總額		百分比變動 %	對資產淨值之 估計影響 港元
	非貨幣 資產淨值 港元等值	貨幣 資產淨值 港元等值		
<b>於二零一七年十二月三十一日</b>				
澳元	-	25,397,876	+/-5	+/-1,269,894
加元	-	4,832,914	+/-5	+/-241,646
印尼盾	-	347	+/-5	+/-17
韓圓	-	186,359	+/-5	+/-9,318
紐元	-	4,974,649	+/-5	+/-248,732
人民幣	248,355,117	10,125	+/-5	+/-12,418,262
新加坡元	94,161,485	1,892,738	+/-5	+/-4,802,711
台幣	58,729,226	12,703,030	+/-5	+/-3,571,613
美元*	380,966,222	20,385,055	+/-0	-
	<u>782,212,050</u>	<u>70,383,093</u>		

# 惠理中華新星基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 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)

	外幣承擔淨值總額		百分比變動 %	對資產淨值之 估計影響 港元
	非貨幣 資產淨值 港元等值	貨幣資產/ (負債)淨值 港元等值		
於二零一六年十二月三十一日				
澳元	—	36,036,922	+/-5	+/-1,801,846
加元	—	3,046,375	+/-5	+/-152,319
印尼盾	—	347	+/-5	+/-17
韓圓	—	702,862	+/-5	+/-35,143
紐元	—	10,169,323	+/-5	+/-508,466
英鎊	—	24	+/-5	+/-1
人民幣	—	38,537,877	+/-5	+/-1,926,894
新加坡元	112,189,627	—	+/-5	+/-5,609,481
台幣	187,386,012	67,093,058	+/-5	+/-12,723,954
美元*	465,222,582	(89,296,271)	+/-0	—
	<u>764,798,221</u>	<u>66,290,517</u>		

\* 美元現與功能貨幣港元掛鈎，匯率波幅窄，故此不會承受重大外匯風險。

#### (ii) 價格風險

經理人主要以分散投資組合及透過在解釋備忘錄註明之特定限制內慎選證券及其他金融工具以控制價格風險。經理人會每日監察本基金整體市況。

於二零一七年及二零一六年十二月三十一日，本基金並沒有超過資產淨值10%的證券。

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)

本基金整體市場風險如下：

	資產淨值百分比	
	二零一七年	二零一六年
<b>透過損益賬以公平值列賬之金融資產</b>		
<b>上市股票</b>		
中國	8.57	—
香港		
—H股	18.18	9.57
—紅籌股	6.82	5.96
—其他	54.72	59.72
新加坡	3.25	6.19
台灣	2.03	5.93
美國	11.60	7.04
	105.17	94.41
<b>參與票據</b>	1.55	5.04
<b>遠期貨幣合約</b>	0.02	0.00
	106.74	99.45
<b>透過損益賬以公平值列賬之金融負債</b>		
<b>遠期貨幣合約</b>	(0.00)	(0.00)
	(0.00)	(0.00)

# 惠理中華新星基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 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)

下表載列股票、股票掛鈎票據及參與票據按行業劃分之分析。

	二零一七年 %	二零一六年 %
資訊科技	28.55	25.07
非必要消費品	27.81	31.47
金融	14.90	3.72
必要消費品	12.79	9.90
工業	3.63	8.71
公用事業	3.62	4.07
能源	2.07	5.09
房地產	2.02	6.07
物料	1.92	3.89
醫療	1.52	—
電訊服務	1.17	2.01
	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>

下表概述本基金上市股票及參與票據組合對股票價格變動之敏感度分析。分析乃假設MSCI明晟中國指數上升/下跌而所有其他可變因素保持不變，且假設本基金上市股票組合之公平值及本基金衍生工具之面值依循指數之歷史表現而上落。經理人管理價格風險時並無參考任何市場指數。下列所用之指數僅作為指引及表現之比較。

	百分比變動		對資產淨值之估計影響	
	二零一七年 %	二零一六年 %	二零一七年 港元	二零一六年 港元
MSCI明晟中國指數	+/-30	+/-30	+/-777,194,300	+/-667,828,254

## 財務報表附註(續)

### 3 財務風險管理(續)

#### (a) 市場風險(續)

#### (iii) 利率風險

本基金大部分金融資產及負債均為不計息。因此，本基金並無承受因現行市場利率波動而產生之重大風險。

由於銀行現金回報乃由現行銀行同業拆息產生，故需承受利率風險。債務證券亦面臨利率風險；然而有關利率風險並不被視為重大，故無主動控制。因此，並無必要進行敏感度分析。

#### (b) 信貸及交易對方風險

本基金與經理人認為規模殷實之經紀交易商、銀行及受規管交易所進行大部分證券交易及合約承擔活動，以限制其信貸風險。所有上市證券之交易均以交付時結算／付款之方式並由認可及信譽良好之經紀進行。由於出售之證券僅在經紀收款後交付，因此違約風險不大。至於購入投資，則於經紀接收證券後付款。倘其中一方未能履行責任，交易將告吹。

下表顯示於報告日之主要交易對方風險。信貸評級由穆迪發出。

交易對方	二零一七年 港元	二零一六年 港元
銀行現金		
Aa2	40,354,907	91,696,902
託管人之投資		
Aa2	3,091,997,565	3,142,584,900
認購股份之應收款項		
未獲評級*	773,761	—

\* 未逾期或未減值的認購股份之應收款項信貸質素均可按有關交易對方違約率的過往資料評估。由於該等存款和認購股份之應收款項在過往並無違約記錄，故經理人認為於報告日期該等認購股份之應收款項並無任何重大風險。

信貸風險於報告日的最大承擔為財務狀況表所示之金融資產賬面值(不包括股票)。



# 惠理中華新星基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 財務報表附註(續)

### 3 財務風險管理(續)

#### (c) 流通量風險

下表按報告日至合約到期日之剩餘期限分析本基金之金融負債。表中披露之數額為合約性未折現之現金流量。下表反映財務狀況表項目之標題，顯示倘經理人並無行使10%贖回上限，可贖回之資產淨值。

	少於三個月	
	二零一七年 港元	二零一六年 港元
股東應佔資產淨值	2,896,883,965	3,159,703,378
透過損益賬以公平值列賬之金融負債－衍生工具	1,809	102,961
購買投資之應付款項	17,828,676	31,824,377
贖回股份之應付款項	39,990,679	4,906,192
應付管理費及表現費	98,216,365	4,052,552
應付分派款項	3,035,471	—
銀行透支結餘	80,441,655	103,447,256
應計費用及其他應付款項	1,219,007	1,416,674
	<u>3,137,617,627</u>	<u>3,305,453,390</u>

#### 資本管理

本基金之資本以股東應佔資產淨值列示，並受每日可贖回股份的認購金額及贖回金額影響。本基金旨在為股東提供回報及長期資本增值。

為維持資本架構，經理人採取以下措施：

- 監控有關流動資產之認購及贖回活動；
- 為保障股東之利益，在特殊情況下，經理人可能限制任何贖回日期之贖回股份總數，合共不得超過已發行股份總數之10%；及
- 根據說明書密切注視基金投資指引及限制。

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(c) 流通量風險(續)

資本管理(續)

本基金所投資市場之流通量可能相對不足，該等市場一般隨著時間之變遷而大幅波動。本基金資產投資於流通量相對不足之證券，可能限制本基金按本身所期望價格及時間出售其投資之能力。流動量不足之風險亦可從場外交易產生。於二零一七年十二月三十一日，經理人認為該等流通量不足之投資金額與股東應佔資產淨值相比相對微不足道，而本基金絕大部分之資產可於七日或更短時間內變現，以產生現金流入，控制流通量風險。

下表載列持有本基金資產淨值多於10%之投資者清單：

投資者	資產淨值百分比
<b>於二零一七年十二月三十一日</b>	
投資者一	29.39
投資者二	15.85
投資者三	13.67
<b>於二零一六年十二月三十一日</b>	
投資者一	26.29
投資者二	19.07
投資者三	11.41

(d) 公平值估計

下表於公平值等級機制內分析於報告日按公平值估量之本基金金融資產及負債(按分類)。

	第一等級 港元	第二等級 港元	第三等級 港元	總計 港元
<b>於二零一七年十二月三十一日</b>				
<b>資產</b>				
上市股票	3,033,328,656	—	13,129,200*	3,046,457,856
參與票據	—	44,896,703	—	44,896,703
遠期貨幣合約	—	643,006	—	643,006
	<u>3,033,328,656</u>	<u>45,539,709</u>	<u>13,129,200</u>	<u>3,091,997,565</u>
<b>負債</b>				
遠期貨幣合約	—	(1,809)	—	(1,809)
	<u>—</u>	<u>(1,809)</u>	<u>—</u>	<u>(1,809)</u>

# 惠理中華新星基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 財務報表附註(續)

### 3 財務風險管理(續)

#### (d) 公平值估計(續)

	第一等級 港元	第二等級 港元	第三等級 港元	總計 港元
於二零一六年十二月三十一日				
<b>資產</b>				
上市股票	2,956,934,875	—	26,258,400*	2,983,193,275
參與票據	—	159,348,407	—	159,348,407
遠期貨幣合約	—	43,218	—	43,218
	<u>2,956,934,875</u>	<u>159,391,625</u>	<u>26,258,400</u>	<u>3,142,584,900</u>
<b>負債</b>				
遠期貨幣合約	—	(102,961)	—	(102,961)

\* 於二零一七年十二月三十一日，上市股票包括兩項(二零一六年：兩項)暫停買賣的投資。相應的公平值乃基於該暫停買賣投資緊隨其暫停買賣前的市場價值，考慮到折讓介乎81%至95%(二零一六年：62%至91%)而得出。

於二零一七年及二零一六年十二月三十一日，一項除牌上市股票的公平值已調整為零。

價值根據活躍市場所報市價之投資(因此分類為第一等級)包括於活躍市場上市之股票。本基金並無調整該等投資之報價。

並非於活躍市場買賣及根據市場報價或經紀報價估值之金融工具，或並無活躍市場及根據可觀察輸入值證實之估值模式估值之金融工具分類為第二等級。

分類為第三等級之投資具有重大不可觀察輸入值，原因為該等投資少進行買賣。

經理人估計第三等級投資數額對本基金而言並不重大，且估值模式輸入值變動不會對本基金資產淨值造成重大影響。並無呈列量化分析。下頁之表格載列經理人於釐定公平值時採用的重大不可觀察輸入值概要。

財務報表附註(續)

**3 財務風險管理(續)**

**(d) 公平值估計(續)**

	公平值 港元	估值方法	不可觀察輸入值
於二零一七年十二月三十一日			
股票	13,129,200	折現場外市場之最後交易價	折現率
於二零一六年十二月三十一日			
股票	26,258,400	折現場外市場之最後交易價	折現率

截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度等級間並無轉撥。

下表載列第三等級投資於年內之變動。

	二零一七年 港元	二零一六年 港元
<b>期初結餘</b>	26,258,400	45,444,200
未變現收益／虧損	(13,129,200)	(19,185,800)
<b>期終結餘</b>	<u>13,129,200</u>	<u>26,258,400</u>
載於綜合收益表之年終持有投資之年內未變現收益／虧損變動	<u>(13,129,200)</u>	<u>(19,185,800)</u>

其他資產及負債按攤銷成本列賬，其賬面值與公平值合理相若。

# 惠理中華新星基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 財務報表附註(續)

### 3 財務風險管理(續)

#### (e) 衍生金融工具

本基金於報告日之衍生金融工具詳情載列如下：

	名義金額 好倉／(淡倉)	公平值 資產 港元	負債 港元
<b>於二零一七年十二月三十一日</b>			
遠期貨幣合約	4,335,801澳元	460,617	—
遠期貨幣合約	873,530加元	104,174	—
遠期貨幣合約	938,181紐元	78,215	—
遠期貨幣合約	(17,786澳元)	—	(1,809)
中國股票參與票據	37,411,012人民幣	44,896,703	—
		<u>45,539,709</u>	<u>(1,809)</u>
<b>於二零一六年十二月三十一日</b>			
遠期貨幣合約	6,389,689澳元	—	(86,863)
遠期貨幣合約	516,949加元	—	(16,098)
遠期貨幣合約	1,806,175紐元	43,218	—
中國股票參與票據	142,685,019人民幣	159,348,407	—
		<u>159,391,625</u>	<u>(102,961)</u>

### 4 股份

截至二零一六年八月十九日，法定股本為20,000,000港元，分為200,000,000股股份，每股面值為0.10港元。自二零一六年八月十九日起，普通決議案通過增加法定股本至200,000,000港元，分為2,000,000,000股股份，每股票面值或面值0.1港元。

然而，本基金之已發行股本於二零一五年六月一日至二零一六年二月二十九日已超出法定股本。據獲取得之意見，本基金認為發行股份超出法定股本並未影響投資者，因為投資者可繼續按其股份佔值擁有相同經濟狀況。自二零一六年三月一日起，本基金已發行股份數目仍然維持在其法定股本內。

## 財務報表附註(續)

### 4 股份(續)

已發行股份代表本基金之資本，有權於每個估值日根據本基金資產淨值獲比例股份付款。本基金之資本於財務狀況表上顯示為股東應佔資產淨值。本基金致力將認購款額投資於合適投資項目上，同時維持充足之流通量以應付贖回／購回。當有需要時，沽出上市證券能增強流通量。

本基金可訂立若干貨幣相關交易，以對沖本基金撥歸某一類別的資產至相關類別的類別貨幣所產生的貨幣風險。就一個或多個類別實行有關策略所用任何金融工具將屬本基金整體資產／負債，但將撥歸相關類別，且相關金融工具的收益／虧損及成本將只會積累計算於有關類別。

本基金已發售各類不同股份。除N類別股份外，所有股份須進行日常現金贖回／股份購回。

N類別股份指本基金於二零零七年三月二十六日在香港聯交所除牌前，由本基金發行的不可贖回股份。自此之後，本基金的N類別股份已不接受認購。其他類別股份可供認購及贖回。

本基金董事目前並無計劃就A類別股份、A類別美元股份、A類別澳元對沖股份、A類別加元對沖股份、A類別歐元對沖股份、A類別紐元對沖股份、A類別新加坡元對沖股份、A類別英鎊對沖股份、Z類別股份及N類別不可贖回股份(統稱為「累積類別」)派發股息。因此，累積類別股份應佔任何收入淨額及已變現溢利淨額將在其各自之資產淨值中反映。A2 QDis類別股份(「分派類別」)方面，董事目前有意向相關股東作出季度股息分派。惟並不保證將作出有關股息分派，而派付股息亦無目標水平。

# 惠理中華新星基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 財務報表附註(續)

### 4 股份(續)

#### 已發行股份數目

年內已發行股份數目變動如下：

	N類別	A類別 港元	A類別 美元	A類別 澳元對沖
於二零一六年一月一日	867,584	52,784,783	2,781,797	1,561,714
認購股份	–	2,169,210	386,394	224,960
贖回／購回股份	(845,584)	(15,204,021)	(1,901,972)	(1,042,250)
於二零一六年十二月三十一日及 二零一七年一月一日	22,000	39,749,972	1,266,219	744,424
認購股份	–	1,150,853	1,007,052	163,268
贖回／購回股份	–	(13,872,452)	(1,422,263)	(542,469)
於二零一七年十二月三十一日	22,000	27,028,373	851,008	365,223
	A類別 加元對沖	A類別 紐元對沖	A2 QDis 類別	Z類別
於二零一六年一月一日	132,904	326,469	147,651,921	–
認購股份	–	8,963	3,537,044	720,118
贖回／購回股份	(71,085)	(130,447)	(48,388,850)	(20,118)
於二零一六年十二月三十一日及 二零一七年一月一日	61,819	204,985	102,800,115	700,000
認購股份	23,506	170,582	7,191,629	–
贖回／購回股份	(16,508)	(297,787)	(45,269,549)	(82,000)
於二零一七年十二月三十一日	68,817	77,780	64,722,195	618,000

## 財務報表附註(續)

### 4 股份(續)

#### 已發行股份數目(續)

	二零一七年	二零一六年
<b>每股資產淨值</b>		
N類別	70.42港元	50.87港元
A類別港元	70.42港元	50.87港元
A類別美元	11.61美元	8.42美元
A類別澳元對沖	11.97澳元	8.59澳元
A類別加元對沖	11.63加元	8.36加元
A類別紐元對沖	12.24紐元	8.82紐元
A2 QDis類別	12.58港元	9.27港元
Z類別	13.11美元	9.60美元

### 5 關連人士交易／與經理人及其關連人士之交易

下列乃重大關連人士交易／本基金與經理人及其關連人士於期內訂立之交易之概要。經理人之關連人士乃該守則內所界定之關連人士。所有該等交易均於日常業務過程中按一般商業條款訂立。

#### (a) 管理費

經理人有權收取管理費，以A類別、A2 QDis類別、N類別、A類別美元、A類別澳元對沖、A類別加元對沖、A類別歐元對沖、A類別紐元對沖、A類別新加坡元對沖及A類別英鎊對沖股份應佔本基金資產淨值按每年1.5%及Z類別股份應佔本基金資產淨值按每年0.75%計算。管理費乃按日計算及累計，並於每月底支付。

#### (b) 表現費

經理人有權收取表現費，以年度內已發行股份之平均數乘以於每個曆年最後一個營業日(「表現費估值日」)之每股資產淨值(計入應計表現費前)超出(i)股份之初步發行價及(ii)在先前任何有關年度之表現費估值日用作計算及支付表現費(於支付表現費後)的最高每股資產淨值(以較高者為準)之差額的15%計算。表現費乃按日計算及累計，並於每年底支付。



# 惠理中華新星基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 財務報表附註(續)

### 5 關連人士交易／與經理人及其關連人士之交易(續)

#### (c) 行政及託管費

執行人兼託管人滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司有權收取下列費用：

浮動費用：(i)本基金資產淨值首4億美元按每年0.17%計算；(ii)本基金資產淨值其後4億美元按每年0.15%計算及(iii)隨後金額按每年0.13%計算(惟每月最低額為5,000美元)。浮動費用乃按日計算及累計，並於每月底支付。

#### (d) 董事袍金

截至二零一七年十二月三十一日止年度董事袍金為275,028港元(二零一六年：6,319港元)。於二零一七年及二零一六年十二月三十一日，概無未繳付董事袍金。

**財務報表附註(續)**

**5 關連人士交易／與經理人及其關連人士之交易(續)**

**(e) 經理人及其關連人士於本基金之持股量**

經理人及其關連人士持有之本基金股份如下：

	於一月一日	發行股份	贖回／ 購回股份	於十二月 三十一日
<b>二零一七年</b>				
<b>A類別</b>				
經理人之董事	328,169	72,222	-	400,391
Bright Starlight Limited**	270,135	-	(270,135)	-
<b>二零一六年</b>				
<b>A類別</b>				
經理人之董事	328,169	-	-	328,169
Bright Starlight Limited**	270,135	-	-	270,135
惠理基金管理公司*	2,608,379	-	(2,608,379)	-
<b>A類別 澳元對沖</b>				
惠理基金管理公司*	1,117	-	(1,117)	-
<b>A類別 加元對沖</b>				
惠理基金管理公司*	1,121	-	(1,121)	-
<b>A類別 紐元對沖</b>				
惠理基金管理公司*	1,208	-	(1,208)	-
<b>A類別 美元</b>				
惠理基金管理公司*	1,032	-	(1,032)	-

\* 惠理基金管理公司乃經理人。

\*\* Bright Starlight Limited為一間於英屬處女群島註冊成立之間接全資公司，為全權信託之受託人，而酌情信託對象包括經理人母公司董事之若干家族成員。

# 惠理中華新星基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 財務報表附註(續)

### 5 關連人士交易／與經理人及其關連人士之交易(續)

#### (f) 認購費

經理人有權就發行股份收取認購費(佔發行價不多於5%)。截至二零一七年十二月三十一日止年度，經理人就發行股份收取認購費，總額為1,931,068港元(二零一六年：1,004,521港元)。認購費並未於本基金財務報表中反映。

#### (g) 與經理人及／或其聯營公司所管理基金進行交叉交易

截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度，本基金與同屬經理人及／或其聯營公司管理的其他基金進行交易。截至二零一七年十二月三十一日止年度，本基金並未向該等基金購買或出售投資(二零一六年：購買或出售投資金額分別為2,779,320港元及零)。交易乃按投資於交易日的公平值進行。

#### (h) 與託管人及其關連人士的其他交易和結餘

除了行政及託管費5,514,176港元(二零一六年：6,218,187港元)(如附註5(c)所披露)外，本基金與託管人及其關連人士有以下額外交易。所有該等交易均於日常業務過程中按一般商業條款訂立。

	二零一七年 港元	二零一六年 港元
利息收入	101,868	51,299
交易成本*	(93,442)	(149,990)
安全託管及銀行支出	(381,847)	(553,166)
公司秘書及註冊辦事處費用	(84,935)	(81,499)
利息開支	(7,023,265)	(5,939,794)

\* 本基金就投資買賣支付佣金予託管人之關連人士。該等交易於截至二零一七年十二月三十一日止年度總交易額為1,139,414港元，平均佣金費率為0.13%(二零一六年：分別為126,033,015港元及0.15%)。截至二零一七年十二月三十一日止年度，該等交易佔本基金投資買賣總額之4.56%(二零一六年：0.48%)。

## 財務報表附註(續)

### 5 關連人士交易／與經理人及其關連人士之交易(續)

#### (h) 與託管人及其關連人士的其他交易和結餘(續)

除了應付行政及託管費401,679港元(二零一六年：461,183港元)(如附註5(c)所披露)外，本基金與託管人及其關連人士有以下額外結餘。

	二零一七年 港元	二零一六年 港元
銀行結餘	40,354,907	91,145,050
銀行透支	(80,441,655)	(103,447,256)
應收利息收入	2,497	-
應付交易成本	(1,857)	(12,124)
公司秘書及註冊辦事處應付費用	(20,513)	(20,364)
應付利息開支	(110,418)	(758,328)

### 6 稅項

#### (a) 開曼群島

本基金已取得開曼群島總督會同行政局承諾，根據開曼群島稅項減免法(一九九九年經修訂)第6節，自二零零二年一月二十二日起為期20年，其後就溢利、收入、收益或增值徵收任何稅項之開曼群島法律概不適用於本基金。

#### (b) 香港

根據香港稅務條例第14、26或26A條，出售本基金之投資所獲得之股息及利息收入以及已變現收益可獲豁免繳付香港利得稅，故並無作出香港利得稅撥備。

#### (c) 中華人民共和國(「中國」)

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。

# 惠理中華新星基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 財務報表附註(續)

### 6 稅項(續)

#### (c) 中華人民共和國(「中國」)(續)

本基金投資於多種與中國上市公司「A」股掛鈎的衍生工具。於二零一四年十一月十七日前，相關合格境外機構投資者(「QFII」)就所有源自中國的股息及已變現資本收益繳納10%之預扣稅。自二零一四年十一月十七日起，QFII僅須就所有源自中國的股息繳納10%之預扣稅。

#### (d) 其他司法權區

於截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度內，若干已收取之股息及投資收入需要繳付海外預扣稅。

### 7 向股東所作分派

以下載列有關經理人目前計劃向股東作出季度股息分派之A2 QDis類別之分派報表(實際分派頻率由經理人酌情決定)。

	二零一七年 港元	二零一六年 港元
結轉之未分派溢利	—	—
年內分配至A2 QDis類別之溢利淨額	<u>14,794,830</u>	<u>—</u>
可供分派之金額	<u>14,794,830</u>	<u>—</u>
94,853,364股A2 QDis類別股份每股分派0.0469港元 (除息日為二零一七年三月三十一日)	4,448,623	—
82,664,909股A2 QDis類別股份每股分派0.0469港元 (除息日為二零一七年六月三十日)	3,876,984	—
73,214,323股A2 QDis類別股份每股分派0.0469港元 (除息日為二零一七年九月二十九日)	3,433,752	—
64,722,195股A2 QDis類別股份每股分派0.0469港元 (除息日為二零一七年十二月二十九日)	<u>3,035,471</u>	<u>—</u>
向股東所作分派總額	<u>(14,794,830)</u>	<u>—</u>
未分派溢利	<u>—</u>	<u>—</u>

**財務報表附註(續)****8 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(在適用規則及規例許可下)向經紀及進行投資交易之中間人(「經紀」)獲取且有權保留對子基金具明顯利益之若干研究產品及服務(稱為非金錢利益)。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。

**9 批准財務報表**

財務報表已由董事會於二零一八年四月二十五日批准。

# 惠理中華新星基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 投資組合(未經審核)

於二零一七年十二月三十一日

	持股量	公平值 港元	資產淨值 百分比
<b>透過損益賬以公平值列賬之金融資產</b>			
<b>上市股票</b>			
<b>中國</b>			
內蒙古伊利實業集團股份有限公司A股(滬港通)	1,522,690	58,823,814	2.03
貴州茅台酒股份有限公司A股(滬港通)	145,787	122,033,057	4.21
宜賓五糧液股份有限公司A股(深港通)	704,099	67,498,246	2.33
		248,355,117	8.57
<b>香港－H股</b>			
中國國際金融股份有限公司H股	4,706,800	76,532,568	2.64
中國人壽保險股份有限公司H股	2,727,000	66,947,850	2.31
中國太平洋保險(集團)股份有限公司H股	751,600	28,222,580	0.97
華能新能源股份有限公司H股	6,644,000	17,606,600	0.61
華泰證券股份有限公司H股	904,600	14,075,576	0.49
新華人壽保險股份有限公司H股	1,231,900	65,783,460	2.27
中國石油天然氣股份有限公司H股	11,746,000	64,015,700	2.21
中國平安保險(集團)股份有限公司H股	1,610,500	131,014,175	4.52
株洲中車時代電氣股份有限公司H股	630,100	32,040,585	1.11
中興通訊股份有限公司H股	1,040,800	30,547,480	1.05
		526,786,574	18.18
<b>香港－紅籌股</b>			
北京同仁堂國藥有限公司	4,419,000	46,929,780	1.62
中國海外發展有限公司	1,044,000	26,256,600	0.91
中信國際電訊集團有限公司	17,550,000	36,328,500	1.25
中糧包裝控股有限公司	6,353,000	39,325,070	1.36
國泰君安國際控股有限公司	19,905,000	48,767,250	1.68
		197,607,200	6.82

投資組合(未經審核)(續)

於二零一七年十二月三十一日

	持股量	公平值 港元	資產淨值 百分比
<b>透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)</b>			
<b>上市股票(續)</b>			
<b>香港 - 其他</b>			
安踏體育用品有限公司	642,000	22,758,900	0.79
ASM太平洋科技有限公司	272,500	29,675,250	1.02
中國楓葉教育集團有限公司	108,000	989,280	0.03
中國新高教集團有限公司	8,698,000	35,139,920	1.21
中國永達汽車服務控股有限公司	4,593,500	41,295,565	1.43
中國宇華教育集團有限公司	17,998,000	70,552,160	2.44
中國正通汽車服務控股有限公司	4,691,000	37,105,810	1.28
中軟國際有限公司	16,040,000	83,247,600	2.87
周大福珠寶集團有限公司	12,820,800	105,130,560	3.63
都市麗人(中國)控股有限公司	8,947,000	25,320,010	0.87
高偉電子控股有限公司	16,633,000	43,911,120	1.52
鱷魚恤有限公司	9,601,000	8,064,840	0.28
億和精密工業控股有限公司	3,516,000	4,324,680	0.15
銀河娛樂集團有限公司	1,747,000	109,536,900	3.78
佐丹奴國際有限公司	1,990,000	8,278,400	0.29
好孩子國際控股有限公司	461,000	1,977,690	0.07
海天國際控股有限公司	407,000	9,564,500	0.33
恒安國際集團有限公司	1,186,000	102,885,500	3.55
滙豐控股有限公司	367,600	29,389,620	1.01
建滔積層板控股有限公司	5,221,500	63,597,870	2.20
合景泰富地產控股有限公司	3,965,000	36,200,450	1.25
李寧有限公司	5,608,000	35,498,640	1.23
六福集團(國際)有限公司	750,000	25,162,500	0.87
玖龍紙業(控股)有限公司	1,547,000	19,368,440	0.67
日清食品有限公司	8,555,000	28,060,400	0.97
瑞金礦業有限公司	1,270,000	508,000	0.02
金沙中國有限公司	2,636,800	106,394,880	3.67
飛毛腿集團有限公司	63,106,000	12,621,200	0.44
稻香控股有限公司	722,000	1,003,580	0.03
創科實業有限公司	1,832,000	93,340,400	3.22
天寶集團控股有限公司	15,456,000	27,048,000	0.93
騰訊控股有限公司	217,600	88,345,600	3.05
俊知集團有限公司	2,060,000	2,183,600	0.08



# 惠理中華新星基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 投資組合(未經審核)(續)

於二零一七年十二月三十一日

	持股量	公平值 港元	資產淨值 百分比
<b>透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)</b>			
<b>上市股票(續)</b>			
<b>香港 - 其他(續)</b>			
偉易達集團有限公司	2,077,100	212,695,040	7.34
興達國際控股有限公司	16,063,000	44,494,510	1.54
信義玻璃控股有限公司	1,874,000	19,077,320	0.66
		<u>1,584,748,735</u>	<u>54.72</u>
<b>新加坡</b>			
SIIC Environment Holdings Ltd	31,260,100	94,161,485	3.25
<b>台灣</b>			
致伸科技股份有限公司	837,000	17,411,878	0.60
耕興股份有限公司	627,280	26,511,209	0.92
台灣積體電路製造股份有限公司	245,000	14,806,139	0.51
		<u>58,729,226</u>	<u>2.03</u>
<b>美國</b>			
Alibaba Group Holding Ltd ADR	159,296	214,642,696	7.41
Baidu Inc ADR	11,265	20,617,455	0.71
Four Seasons Education Cayman Inc	359,518	25,284,919	0.87
NetEase Inc ADR	11,944	32,207,381	1.11
Weibo Corp	35,452	28,662,339	0.99
Yum China Holdings Inc	46,860	14,654,729	0.51
		<u>336,069,519</u>	<u>11.60</u>
<b>參與票據</b>			
CICC Financial Trading Ltd (宜賓五糧液股份有限公司A股)參與票據 12/17/2018	168,819	16,184,284	0.56
CICC Financial Trading Limited (珠海格力電器股份有限公司)參與票據 17/11/2020	547,500	28,712,419	0.99
		<u>44,896,703</u>	<u>1.55</u>

**投資組合(未經審核)(續)**

於二零一七年十二月三十一日

	持股量	公平值 港元	資產淨值 百分比
<b>透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)</b>			
<b>非上市股票</b>			
<b>香港</b>			
歐亞農業(控股)有限公司	4,266,000	—	—
<b>遠期貨幣合約</b>		<u>643,006</u>	<u>0.02</u>
<b>透過損益賬以公平值列賬之金融資產總額</b>		<u><u>3,091,997,565</u></u>	<u><u>106.74</u></u>

# 惠理中華新星基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 投資組合(未經審核)(續)

於二零一七年十二月三十一日

	持股量	公平值 港元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融負債			
遠期貨幣合約		(1,809)	(0.00)
透過損益賬以公平值列賬之金融負債總額		(1,809)	(0.00)
投資總值，淨額		<u>3,091,995,756</u>	<u>106.74</u>
投資總值，按成本(包含交易費)		<u>2,873,772,844</u>	

所持投資組合變動表(未經審核)

於二零一七年十二月三十一日

	資產淨值百分比	
	二零一七年	二零一六年
<b>上市股票</b>		
中國	8.57	—
香港		
— H股	18.18	9.57
— 紅籌股	6.82	5.96
— 其他	54.72	59.72
新加坡	3.25	6.19
台灣	2.03	5.93
美國	11.60	7.04
	<hr/>	<hr/>
	105.17	94.41
<b>參與票據</b>	1.55	5.04
<b>遠期貨幣合約</b>	0.02	(0.00)
	<hr/>	<hr/>
<b>投資總值，淨額</b>	<u>106.74</u>	<u>99.45</u>

# 惠理中華新星基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 表現紀錄(未經審核)

### 資產淨值(按最後交易價計算)

	二零一七年	二零一六年	二零一五年
資產淨值	2,896,883,965港元	3,159,703,378港元	4,557,277,803港元
<b>每股資產淨值</b>			
A類別港元及N類別	70.42港元	50.87港元	52.97港元
A類別美元	11.61美元	8.42美元	8.77美元
A類別澳元對沖	11.97澳元	8.59澳元	8.89澳元
A類別加元對沖	11.63加元	8.36加元	8.76加元
A類別紐元對沖	12.24紐元	8.82紐元	9.04紐元
A2 QDis類別	12.58港元	9.27港元	9.65港元
Z類別	13.11美元	9.60美元	—

表現紀錄(未經審核)(續)

過去十年表現紀錄

每股最高發行價格

	A類別港元 及N類別 港元	A類別 美元 美元	A類別 澳元對沖 澳元	A類別 加元對沖 加元	A類別 紐元對沖 紐元	A2 QDis 類別 港元	Z類別 美元
二零一七年	72.09	11.88	12.26	11.94	12.52	12.92	13.44
二零一六年	55.29	9.15	9.32	9.10	9.54	10.08	10.18
二零一五年	73.59	12.41	12.60	12.44	12.73	13.60	-
二零一四年	62.82	10.64	10.69	10.65	10.66	11.78	10.57
二零一三年	59.50	-	-	-	-	11.33	10.49
二零一二年	51.09	-	-	-	-	-	-
二零一一年	55.18	-	-	-	-	-	-
二零一零年	54.87	-	-	-	-	-	-
二零零九年	39.62	-	-	-	-	-	-
二零零八年	35.46	-	-	-	-	-	-

每股最低贖回價格

	A類別港元 及N類別 港元	A類別 美元 美元	A類別 澳元對沖 澳元	A類別 加元對沖 加元	A類別 紐元對沖 紐元	A2 QDis 類別 港元	Z類別 美元
二零一七年	51.01	8.44	8.61	8.38	8.84	9.30	9.63
二零一六年	43.44	7.16	7.29	7.18	7.43	7.92	9.47
二零一五年	48.58	8.05	8.14	8.05	8.27	8.90	-
二零一四年	56.18	9.90	9.92	9.93	9.92	10.61	10.01
二零一三年	48.49	-	-	-	-	9.89	9.88
二零一二年	40.48	-	-	-	-	-	-
二零一一年	37.96	-	-	-	-	-	-
二零一零年	39.09	-	-	-	-	-	-
二零零九年	18.29	-	-	-	-	-	-
二零零八年	16.81	-	-	-	-	-	-