

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)

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。

惠理中華新星基金

(於開曼群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 | 21-46 |
| 投資組合(未經審核) | 47-51 |
| 所持投資組合變動表(未經審核) | 52 |
| 表現紀錄(未經審核) | 53-54 |

一般資料

董事

Roger Anthony Hepper先生
(於二零一六年九月一日獲委任)
Kee Chong Li Kwong Wing先生
Nigel David Stead先生
毛俊華先生(替任董事)
謝偉明先生
(於二零一六年九月一日辭任)

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
P.O. Box 513
HSBC House
68 West Bay Road
Grand Cayman KY1-1106
Cayman Islands

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
邁普達律師事務所
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

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

惠理中華新星基金

(於開曼群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

- 2016**
- **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
惠理一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：年度優秀資產管理服務商獎
— 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，惠理中華新星基金(「本基金」)下跌5.2%，同期香港恒生指數及MSCI明晟中國指數分別下跌5.3%及7.1%，僅供參考。

按全年計，本基金於2016年下跌4.0%，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至中雙位數百分比，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。

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。

惠理中華新星基金

(於開曼群註冊成立之獲豁免有限公司)

經理人報告(續)

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。因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

二零一七年四月二十五日

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2016年12月30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

(於開曼群註冊成立之獲豁免有限公司)

經理人報告(續)

於2016年11月30日之五大持股

| 股份名稱 | 行業組 | 估值(2017年預測) | 備註 |
|---|---------------|---|---|
| 阿里巴巴 (股份代號：BABA US) 市值：2,191億美元 | 互聯網 | 價格：87.81美元 市盈率：25.78倍 市帳率：5.15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」。由於淘寶於業內享有壟斷地位，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，故料淘寶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。螞蟻金服的股權中有33%由阿里巴巴持有，是阿里巴巴金融科技業務的關鍵部分。展望未來，阿里巴巴的股價或因以下因素獲得重估：1)其穩健的營運模式將可獲更妥善地披露；2)強勁的季度收益可緩解宏觀經濟放緩下的隱憂；3)分拆出售高價值資產(例如阿里雲和螞蟻金服)以釋放隱藏價值。 |
| 海康威視 (股份代號：002415 CH) 市值：209億美元 | 工業電子 器材供應商 | 價格：人民幣23.81元 市盈率：14.9倍 市帳率：4.7倍 派息率：2.6% | 海康威視是領先全球的視頻監控器材供應商之一，在中國和海外市場的市佔率分別約25%及6%。公司能夠一直保持卓越的市場地位及穩健的財務狀況。深港通於2016年12月推出後，海康威視被視為最佳投資之一。隨著監控需求持續上升，加上有關技術不斷升級，預計未來三年中國／海外視頻監控市場每年可錄得10-15%年複合增長率。憑著規模效益、成本優勢、技術性優勢及廣泛的服務範圍，海康威視有望進一步提升市場份額。 |

經理人報告(續)

| 股份名稱 | 行業組 | 估值(2017年預測) | 備註 |
|--|------|---|--|
| <p>大立光電 (股份代號：3008 TT)</p> <p>市值：157億美元</p> | 電子部件 | <p>價格：3,780.00元新台幣</p> <p>市盈率：16.2倍</p> <p>市帳率：5.1倍</p> <p>派息率：2.2%</p> | <p>大立光電主要業務為製造和銷售不同電子產品的鏡頭，包括手機、手提電腦、平板電腦和數碼相機等。該公司擁有獨特的技術和知識，能夠開發可供大規模生產的設計，以獲取可觀利潤，因此成為雙鏡頭升級週期的主要受惠者。隨著iPhone 7 Plus推出光學變焦功能，意味著這技術將是大勢所趨，而智能手機製造商正致力加強產品的獨特性，亦有助大立光電在此高端領域擴大市場份額。展望未來，預計有三個催化劑可推動大立光電的增長：1)雙鏡頭被快速廣泛採用，為有關市場帶來可觀增長；2)規格升級支持平均售價上升；3)大立光電進行業務組合轉型，兼且比競爭對手享有較大優勢，可支撐其股價上漲。</p> |
| <p>中國石油股份 (股份代號：857 HK)</p> <p>市值：2,012億美元</p> | 能源 | <p>價格：5.78港元</p> <p>市盈率：20.9倍</p> <p>市帳率：0.8倍</p> <p>派息率：2.2%</p> | <p>中國石油是中國最大的油氣生產和銷售商，在內地石油和天然氣行業擁有領導地位。該公司的石油和天然氣業務廣泛，包括：勘探、開發、生產和銷售原油和天然氣等。中國經濟有望實現穩定的溫和增長，石油和天然氣需求有望持續上升。由於石油價格已有一段時間在低位徘徊，相信該公司能在未來油價復甦中受惠。</p> |

惠理中華新星基金

(於開曼群註冊成立之獲豁免有限公司)

經理人報告(續)

| 股份名稱 | 行業組 | 估值(2017年預測) | 備註 |
|---|------|--|---|
| SIIC Environment (股份代號：SIIC SP) 市值：9億美元 | 污水處理 | 價格：0.58新加坡元 市盈率：10.6倍 市帳率：1.0倍 派息率：0.5% | SIIC Environment (「SIIC」)在新加坡上市，主要於中國從事污水處理、水淨化及自動化系統業務。作為國有企業，SIIC在銀行及地方政府的強勁支援下，有望成為中國領先的水務公司之一。SIIC在2015年完成收購多間水務公司，藉此提升其水務營運效率，並拓展其中國版圖。中國政府積極宣揚環保，料將繼續推出《水污染防治行動計劃》等環保政策，SIIC將可從中受惠。 |

附註：截至2016年11月30日，上述投資佔惠理中華新星基金的比重為21%。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 整體表現的指標。

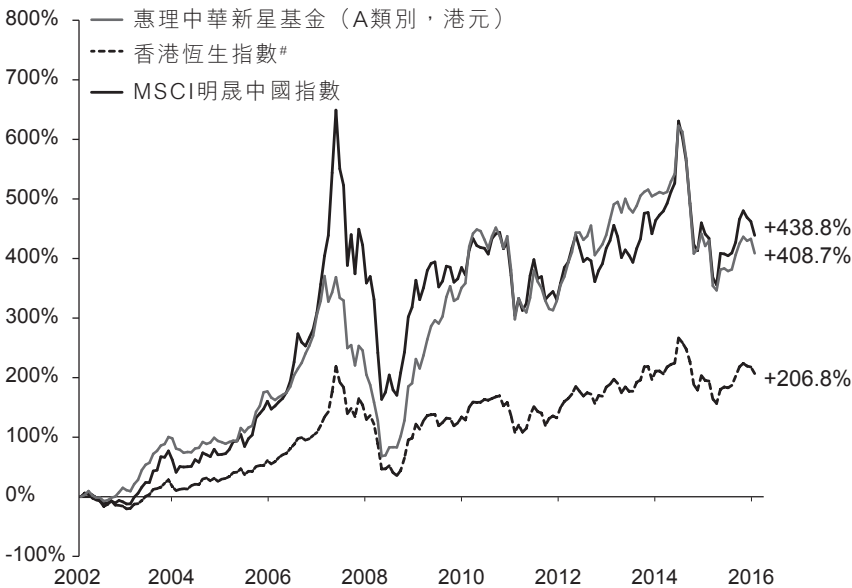
經理人報告(續)

惠理中華新星基金－於2016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 | 50.87港元 |
| A類別 美元 | 8.42美元 |
| A類別 澳元對沖 | 8.59澳元 |
| A類別 加元對沖 | 8.36加元 |
| A類別 紐元對沖 | 8.82紐元 |
| A2 QDis類別 港元 | 9.27港元 |
| Z類別 | 9.60美元 |

成立至今回報表現

由2002年4月8日至2016年12月31日



[#] 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。

惠理中華新星基金

(於開曼群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，管理層須：

- 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。

管理層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二零一六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，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
二零一七年四月二十五日

惠理中華新星基金

(於開曼群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」)於二零一六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46頁的財務報表，包括：

- 於二零一六年十二月三十一日的財務狀況表；
- 截至該日止年度的綜合收益表；
- 截至該日止年度的股東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。我們並已履行守則中的其他專業道德責任。

獨立核數師報告 致惠理中華新星基金董事會(續)

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)。

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，我們的責任是閱讀以上的其他信息，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。

惠理中華新星基金

(於開曼群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(續)

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。

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。

獨立核數師報告 **致惠理中華新星基金董事會(續)**

核數師就審計財務報表承擔的責任(續)

- 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，我們與負有監管責任的組織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，除此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或承擔任何責任。

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

二零一七年四月二十五日

惠理中華新星基金

(於開曼群註冊成立之獲豁免有限公司)

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 港元 | 二零一五年 港元 |
|------------------|----------|-----------------------------|-----------------------------|
| 資產 | | | |
| 向經紀之存款 | | — | 95,998,511 |
| 透過損益賬以公平值列賬之金融資產 | 3(d) | 3,142,584,900 | 4,448,601,660 |
| 出售投資之應收款項 | | 68,022,299 | 894,547,738 |
| 認購股份之應收款項 | | — | 929,828 |
| 應收股息及利息 | | 3,013,760 | 1,909,116 |
| 其他應收款項 | | 135,529 | 186 |
| 銀行結餘 | | 91,696,902 | 144,683,979 |
| | | <u>3,305,453,390</u> | <u>5,586,671,018</u> |
| 負債 | | | |
| 透過損益賬以公平值列賬之金融負債 | 3(d) | 102,961 | 24,878 |
| 購買投資之應付款項 | | 31,824,377 | 877,908,242 |
| 贖回股份之應付款項 | | 4,906,192 | 2,237,390 |
| 應付管理費及表現費 | | 4,052,552 | 5,763,171 |
| 銀行透支 | | 103,447,256 | 142,709,423 |
| 應計費用及其他應付款項 | | 1,416,674 | 750,111 |
| | | <u>145,750,012</u> | <u>1,029,393,215</u> |
| 股東應佔資產淨值 | 4 | <u><u>3,159,703,378</u></u> | <u><u>4,557,277,803</u></u> |
| 由以下人士簽署作實： | | | |
| 董事 | | | |

第21至第46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 港元 | 二零一五年 港元 |
|--------------------------|------|----------------------|----------------------|
| 收入 | | | |
| 股息 | | 117,885,035 | 87,089,168 |
| 銀行存款利息 | | 51,299 | 29,118 |
| 已變現投資虧損淨額 | | (153,499,540) | (568,311,803) |
| 未變現投資虧損變動 | | (32,933,687) | (244,431,063) |
| 其他收入 | | 13 | 847 |
| 外匯虧損淨額 | | (2,248,675) | (3,311,517) |
| | | <u>(70,745,555)</u> | <u>(728,935,250)</u> |
| 開支 | | | |
| 管理費 | 5(a) | (55,081,943) | (79,248,414) |
| 交易費 | | (53,438,307) | (33,348,319) |
| 行政及託管費 | 5(c) | (6,218,187) | (8,621,158) |
| 利息開支 | | (5,939,794) | (4,388,192) |
| 安全託管及銀行支出 | | (175,116) | (265,645) |
| 法律及專業費用 | | (1,688,351) | (1,058,182) |
| 核數師酬金 | | (364,722) | (240,649) |
| 其他經營開支 | | (3,282,683) | (2,456,885) |
| | | <u>(126,189,103)</u> | <u>(129,627,444)</u> |
| 除稅前虧損 | | (196,934,658) | (858,562,694) |
| 股息及其他投資收入之預扣稅 | 6(d) | (4,716,432) | (3,577,174) |
| 除稅後及分派前虧損 | | (201,651,090) | (862,139,868) |
| 分派股息予股東 | 7 | — | (27,942,859) |
| 股東應佔來自經營業務之資產淨值減少 | | <u>(201,651,090)</u> | <u>(890,082,727)</u> |

第21至第46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

截至二零一六年十二月三十一日止年度

| | 二零一六年 港元 | 二零一五年 港元 |
|-------------------|-----------------|-----------------|
| 於一月一日之股東應佔資產淨值 | 4,557,277,803 | 5,244,176,255 |
| 發行股份 | 224,262,810 | 3,028,883,192 |
| 贖回／購回股份 | (1,420,186,145) | (2,825,698,917) |
| 股份交易之淨(減少)／增加 | (1,195,923,335) | 203,184,275 |
| 除稅後及分派前虧損 | (201,651,090) | (862,139,868) |
| 分派股息予股東 | — | (27,942,859) |
| 股東應佔來自經營業務之資產淨值減少 | (201,651,090) | (890,082,727) |
| 於十二月三十一日之股東應佔資產淨值 | 3,159,703,378 | 4,557,277,803 |

第21至第46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

| | 二零一六年 港元 | 二零一五年 港元 |
|---------------------------------|------------------------|----------------------|
| 經營業務之現金流量 | | |
| 股東應佔來自經營業務之資產淨值減少 | (201,651,090) | (890,082,727) |
| 就以下項目作出調整： | | |
| 股息及銀行存款利息 | (117,936,334) | (87,118,286) |
| 股息及其他投資收入之預扣稅 | 4,716,432 | 3,577,174 |
| 分派股息 | - | 27,942,859 |
| | <u>(314,870,992)</u> | <u>(945,680,980)</u> |
| 向經紀之存款減少／(增加) | 95,998,511 | (81,497,340) |
| 透過損益賬以公平值列賬之金融資產減少 | 1,306,016,760 | 910,016,140 |
| 透過損益賬以公平值列賬之金融負債減少 | 78,083 | 24,878 |
| 出售投資之應收款項減少／(增加) | 826,525,439 | (625,435,594) |
| 購買投資之應付款項(減少)／增加 | (846,083,865) | 467,395,433 |
| 其他應收款項增加 | (135,343) | (115) |
| 應付管理費及表現費與應計費用及其他應付款項之減少 | (1,044,056) | (16,886,186) |
| 銀行透支(減少)／增加 | (39,262,167) | 110,331,723 |
| | <u>1,027,222,370</u> | <u>(181,732,041)</u> |
| 已收股息及銀行存款利息 | 116,831,690 | 94,857,005 |
| 已付股息及其他投資收入之預扣稅 | (4,716,432) | (3,577,174) |
| | <u>1,139,337,628</u> | <u>(90,452,210)</u> |
| 經營業務之現金流入／(流出)淨額 | <u>1,139,337,628</u> | <u>(90,452,210)</u> |
| 融資活動之現金流量 | | |
| 發行股份所得款項 | 225,192,638 | 3,044,803,378 |
| 贖回／購回股份之付款 | (1,417,517,343) | (2,831,043,282) |
| 分派股息予股東 | - | (35,561,927) |
| | <u>(1,192,324,705)</u> | <u>178,198,169</u> |
| 融資活動之現金(流出)／流入淨額 | <u>(1,192,324,705)</u> | <u>178,198,169</u> |
| 現金及現金等價物之(減少)／增加淨額 | <u>(52,987,077)</u> | <u>87,745,959</u> |
| 於一月一日之現金及現金等價物 | 144,683,979 | 56,938,020 |
| | <u>91,696,902</u> | <u>144,683,979</u> |
| 於十二月三十一日之現金及現金等價物(即銀行結餘) | <u>91,696,902</u> | <u>144,683,979</u> |

第21至第46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有限公司。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。本基金之行政交由Bank of Bermuda (Cayman) Limited (「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, Ugland 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。

於二零一六年一月一日生效之準則及對現有準則之修改

概無於二零一六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。

財務報表附註(續)

2 主要會計政策(續)

(a) 編製基準(續)

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金融負債之分類、計量及確認。國際財務報告準則第9號之完整版乃於二零一四年七月頒佈，其取代與金融工具之分類及計量有關之國際會計準則第39號中的指引。國際財務報告準則第9號保留但簡化混合計量模式，並為金融資產建立以下三個主要計量類別：攤銷成本、按公平值計入其他綜合收益(「其他綜合收益」)及按公平值計入損益之基礎取決於實體之業務模式及金融資產之合約現金流量特徵。股本工具投資須以按公平值計入損益之方式計量，而最初之不可撤銷期權之公平值變動則以不可循環方式於其他綜合收益中呈列。目前有新的預期信用虧損模型用於取代國際會計準則第39號所用之蒙受虧損減值模型。按公平值計入損益之金融負債之分類及計量並無變動，惟有關於其他綜合收益確認本身信用風險變動之規定則除外。該項準則將於二零一八年一月一日或之後開始之會計期間生效，惟准許提早採納。本基金尚未評估國際財務報告準則第9號之全面影響。

編製此等財務報表時，並未應用多項於二零一六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。

(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。

惠理中華新星基金

(於開曼群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(續)

(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。

(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、經紀商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。

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。

惠理中華新星基金

(於開曼群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

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/ (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> | | |

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 | | |
| 於二零一五年十二月三十一日 | | | | |
| 澳元 | — | 81,830,513 | +/-5 | +/-4,091,526 |
| 加元 | — | 6,616,756 | +/-5 | +/-330,838 |
| 印尼盾 | — | 339 | +/-5 | +/-17 |
| 韓圓 | — | 718,053 | +/-5 | +/-35,903 |
| 紐元 | — | 17,249,649 | +/-5 | +/-862,482 |
| 英鎊 | — | 29 | +/-5 | +/-1 |
| 人民幣 | 43,149,420 | 67,513,871 | +/-5 | +/-5,533,165 |
| 新加坡元 | 131,488,570 | (1) | +/-5 | +/-6,574,428 |
| 台幣 | 224,788,738 | 176,358,418 | +/-5 | +/-20,057,358 |
| 美元* | 701,963,779 | 76,168,320 | +/-0 | — |
| | <u>1,101,390,507</u> | <u>426,455,947</u> | | |

* 美元現與功能貨幣港元掛鈎，匯率波動窄，故此不會承受重大外匯風險。

惠理中華新星基金

(於開曼群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

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。

於二零一六年及二零一五年十二月三十一日，本基金並沒有超過資產淨值10%的單一證券。

本基金整體市場風險如下：

| | 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 | — | 5.12 |
| 香港 | | |
| — H股 | 9.57 | 19.57 |
| — 紅籌股 | 5.96 | 22.68 |
| — 其他 | 59.72 | 30.87 |
| 新加坡 | 6.19 | 2.89 |
| 台灣 | 5.93 | 4.93 |
| 美國 | 7.04 | 1.48 |
| | <u>94.41</u> | <u>87.54</u> |
| 參與票據 | 5.04 | 10.03 |
| 上市認股權證 | — | 0.03 |
| 遠期貨幣合約 | 0.00 | 0.01 |
| | <u>99.45</u> | <u>97.61</u> |
| 透過損益賬以公平值列賬之金融負債 | | |
| 遠期貨幣合約 | (0.00) | (0.00) |
| | <u>(0.00)</u> | <u>(0.00)</u> |

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。

| | 二零一六年 % | 二零一五年 % |
|--------|---------------|---------------|
| 非必要消費品 | 31.47 | 12.49 |
| 資訊科技 | 25.07 | 11.91 |
| 必要消費品 | 9.90 | 8.39 |
| 工業 | 8.71 | 21.64 |
| 房地產 | 6.07 | 8.59 |
| 能源 | 5.09 | — |
| 公用事業 | 4.07 | 7.27 |
| 醫療 | — | 3.51 |
| 物料 | 3.89 | 0.03 |
| 金融 | 3.72 | 22.90 |
| 電訊服務 | 2.01 | 3.27 |
| | <u>100.00</u> | <u>100.00</u> |

惠理中華新星基金

(於開曼群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)

下表概述本基金上市股票、參與票據及上市認股權證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 | |
|------------|------------|------------|----------------|------------------|
| | 二零一六年 % | 二零一五年 % | 二零一六年 港元 | 二零一五年 港元 |
| MSCI明晟中國指數 | +/-30 | +/-30 | +/-667,828,254 | +/-1,353,618,965 |

(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。

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(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。

| | 二零一六年 港元 | 二零一五年 港元 |
|-------------|---------------|---------------|
| 交易對方 | | |
| 銀行現金 | | |
| Aa2 | 91,696,902 | 144,683,979 |
| 向經紀之存款 | | |
| 未獲評級* | — | 95,998,511 |
| 託管人之投資 | | |
| Aa2 | 3,142,584,900 | 4,448,601,660 |
| 認購股份之應收款項 | | |
| 未獲評級* | — | 929,828 |

* 未逾期或未減值的向經紀之存款信貸質素和認購股份之應收款項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存款和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 | |
|-------------|----------------------|----------------------|
| | 二零一六年 港元 | 二零一五年 港元 |
| 股東應佔資產淨值 | 3,159,703,378 | 4,557,277,803 |
| 衍生工具 | 102,961 | 24,878 |
| 購買投資之應付款項 | 31,824,377 | 877,908,242 |
| 贖回股份之應付款項 | 4,906,192 | 2,237,390 |
| 應付管理費及表現費 | 4,052,552 | 5,763,171 |
| 銀行透支結餘 | 103,447,256 | 142,709,423 |
| 應計費用及其他應付款項 | 1,416,674 | 750,111 |
| | <u>3,305,453,390</u> | <u>5,586,671,018</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。

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)

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。

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。於二零一六年十二月三十一日，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 |
|----------------------|---------|
| 於二零一六年十二月三十一日 | |
| 投資者一 | 26.29 |
| 投資者二 | 19.07 |
| 投資者三 | 11.41 |
| 於二零一五年十二月三十一日 | |
| 投資者一 | 22.94 |
| 投資者二 | 23.37 |

(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)。

惠理中華新星基金

(於開曼群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 | | | | |
| 資產 | | | | |
| 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> |
| 負債 | | | | |
| 遠期貨幣合約 | – | (102,961) | – | (102,961) |
| | <u>–</u> | <u>(102,961)</u> | <u>–</u> | <u>(102,961)</u> |
| 於二零一五年十二月三十一日 | | | | |
| 資產 | | | | |
| 上市股票 | 3,944,085,772 | – | 45,444,200* | 3,989,529,972 |
| 參與票據 | – | 457,228,187 | – | 457,228,187 |
| 上市認股權證 | 1,396,132 | – | – | 1,396,132 |
| 遠期貨幣合約 | – | 447,369 | – | 447,369 |
| | <u>3,945,481,904</u> | <u>457,675,556</u> | <u>45,444,200</u> | <u>4,448,601,660</u> |
| 負債 | | | | |
| 遠期貨幣合約 | – | (24,878) | – | – |
| | <u>–</u> | <u>(24,878)</u> | <u>–</u> | <u>–</u> |

* 於二零一六年十二月三十一日，上市股票包括兩項(二零一五年：二項)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62%至91%(二零一五年：33%至89%)而得出。

於二零一六年及二零一五年十二月三十一日，一項除牌上市股票的公平值已調整為零。

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(d) 公平值估計(續)

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。

經理人認為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。下表載列經理人於釐定公平值時採用的不可觀察輸入值概要。

| | 公平值 | 估值方法 | 不可觀察輸入值 |
|---------------|------------|------------------|---------|
| 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 |
| 於二零一五年十二月三十一日 | | | |
| 股票 | 45,444,200 | 折現場外市場之 最後交易價 | 折現率 |

截至二零一六年十二月三十一日止年度等級間並無轉撥。下表載列截至二零一五年十二月三十一日止年度等級間之轉撥，與一項上市股票暫停買賣有關。

惠理中華新星基金

(於開曼群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 |
|--------------|--------------|------------|------------|
| 二零一五年 | | | |
| 第一及第三級之間的轉撥 | (55,533,280) | — | 55,533,280 |

下表載列第三等級投資於年內之變動。公平值等級間之轉撥被視為於報告期初已發生。

| | 二零一六年 港元 | 二零一五年 港元 |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|
| 期初結餘 | 45,444,200 | 1,778,000 |
| 由第一級轉撥至第三級 | — | 55,533,280 |
| 未變現收益／虧損 | (19,185,800) | (11,867,080) |
| 期終結餘 | <u>26,258,400</u> | <u>45,444,200</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>(19,185,800)</u> | <u>(11,867,080)</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。

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 | 公平值 | |
|----------------------|----------------|--------------------|------------------|
| | | 資產 港元 | 負債 港元 |
| 於二零一六年十二月三十一日 | | | |
| 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> |
| 於二零一五年十二月三十一日 | | | |
| 遠期貨幣合約 | 13,984,468澳元 | 385,853 | — |
| 遠期貨幣合約 | 1,173,550加元 | — | (24,878) |
| 遠期貨幣合約 | 2,973,393紐元 | 61,516 | — |
| 中國股票參與票據 | 375,135,964人民幣 | 457,228,187 | — |
| 香港股票認股權證 | 20,535,447港元 | 1,396,132 | — |
| | | <u>459,071,688</u> | <u>(24,878)</u> |

惠理中華新星基金

(於開曼群註冊成立之獲豁免有限公司)

財務報表附註(續)

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。

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。

本基金已發售11類股份，分別為A類別、A2 QDis類別、N類別、Z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。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。

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 |
|-----------------------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
| 於二零一五年一月一日 | 1,353,750 | 57,157,941 | 1,162,205 | 629,870 |
| 認購股份 | – | 18,102,412 | 4,552,742 | 6,636,207 |
| 贖回／購回股份 | (486,166) | (22,475,570) | (2,933,150) | (5,704,363) |
| 於二零一五年十二月三十一日及 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 | 22,000 | 39,749,972 | 1,266,219 | 744,424 |
| | A類別 加元對沖 | A類別 紐元對沖 | A2 QDis類別 | Z類別 |
| 於二零一五年一月一日 | 38,906 | 306,651 | 134,850,756 | – |
| 認購股份 | 162,645 | 1,113,980 | 76,181,775 | – |
| 贖回／購回股份 | (68,647) | (1,094,162) | (63,380,610) | – |
| 於二零一五年十二月三十一日及 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 | 61,819 | 204,985 | 102,800,115 | 700,000 |

惠理中華新星基金

(於開曼群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(續)

| | 二零一六年 | 二零一五年 |
|---------------|---------|---------|
| 每股資產淨值 | | |
| N類別 | 50.87港元 | 52.97港元 |
| A類別港元 | 50.87港元 | 52.97港元 |
| A類別美元 | 8.42美元 | 8.77美元 |
| A類別澳元對沖 | 8.59澳元 | 8.89澳元 |
| A類別加元對沖 | 8.36加元 | 8.76加元 |
| A類別紐元對沖 | 8.82紐元 | 9.04紐元 |
| A2 QDis類別 | 9.27港元 | 9.65港元 |
| Z類別 | 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。

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)

(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)超出股份之(i)初步發行價及在先前任何有關年度之表現費估值日用作計算及(ii)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。

(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

截至二零一六年十二月三十一日止年度董事袍金為6,319港元(二零一五年：287,638港元)。於二零一六年十二月三十一日，概無未繳付董事袍金(二零一五年：零)。

惠理中華新星基金

(於開曼群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)

(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 |
|----------------------------|-----------|------|-------------|--------------|
| 二零一六年 | | | | |
| A類別 | | | | |
| 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) | — |
| A類別 澳元對沖 | | | | |
| 惠理基金管理公司* | 1,117 | — | (1,117) | — |
| A類別 加元對沖 | | | | |
| 惠理基金管理公司* | 1,121 | — | (1,121) | — |
| A類別 紐元對沖 | | | | |
| 惠理基金管理公司* | 1,208 | — | (1,208) | — |
| A類別 美元 | | | | |
| 惠理基金管理公司* | 1,032 | — | (1,032) | — |

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(續)

| | 於一月一日 | 發行股份 | 贖回／ 購回股份 | 於十二月 三十一日 |
|----------------------------|-----------|------|-------------|--------------|
| 二零一五年 | | | | |
| A類別 | | | | |
| 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 |
| A類別 澳元對沖 | | | | |
| 惠理基金管理公司* | 1,117 | — | — | 1,117 |
| A類別 加元對沖 | | | | |
| 惠理基金管理公司* | 1,121 | — | — | 1,121 |
| A類別 紐元對沖 | | | | |
| 惠理基金管理公司* | 1,208 | — | — | 1,208 |
| A類別 美元 | | | | |
| 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，作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%)。截至二零一六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1,004,521港元(二零一五年：17,276,460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

截至二零一六年及二零一五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。本基金向該等基金買賣投資分別達2,779,320港元及零(二零一五年：23,877,971港元及38,639,299港元)。交易乃按投資於交易日的公平值進行。

(h) 與託管人及其關聯方的其他交易和結餘

除了行政及託管費6,218,187港元(二零一五年：8,621,158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。

| | 二零一六年 港元 | 二零一五年 港元 |
|--------------|--------------------|--------------------|
| 利息收入 | 51,299 | 29,118 |
| 交易成本* | (149,990) | (159,917) |
| 安全託管及銀行支出 | (553,166) | (310,828) |
| 公司秘書及註冊辦事處費用 | (81,499) | (81,408) |
| 利息開支 | <u>(5,939,794)</u> | <u>(4,388,192)</u> |

* 本基金就投資買賣支付佣金予託管人之關連人士。該等交易於截至二零一六年十二月三十一日止年度總交易額126,033,015美元，平均佣金費率為0.15%(二零一五年：分別為967,500,042美元及0.28%)。截至二零一六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0.48%(二零一五年：2.57%)。

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) 與託管人及其關聯方的其他交易和結餘(續)

除了應付行政及託管費461,183港元(二零一五年：628,980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。

| | 二零一六年 港元 | 二零一五年 港元 |
|----------------|-----------------------------|-----------------------------|
| 銀行結餘 | 91,145,050 | 144,683,979 |
| 銀行透支 | (103,447,256) | (142,709,423) |
| 應收利息收入 | — | 186 |
| 應付交易成本 | (12,124) | (12,788) |
| 公司秘書及註冊辦事處應付費用 | (20,364) | (20,352) |
| 應付利息開支 | (758,328) | — |
| | <u> </u> | <u> </u> |

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」)

於編制該等財務報表時，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。

惠理中華新星基金

(於開曼群註冊成立之獲豁免有限公司)

財務報表附註(續)

6 稅項(續)

(d) 其他司法權區

於截至二零一六年及二零一五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)。

| | 二零一六年 港元 | 二零一五年 港元 |
|---|-------------|--------------|
| 結轉之未分派溢利 | — | — |
| 年內分配至A2 QDis類別之溢利淨額 | — | 27,942,859 |
| 可供分派之金額 | — | 27,942,859 |
| 57,723,037股A2 QDis類別股份每股分派0.0565港元 (除息日為二零一五年三月三十一日) | — | (7,263,991) |
| 82,763,386股A2 QDis類別股份每股分派0.0856港元 (除息日為二零一五年六月三十日) | — | (27,942,859) |
| 118,992,653股A2 QDis類別股份每股分派0.0488港元 (除息日為二零一五年九月三十日) | — | — |
| 向股東所作分派總額 | — | (27,942,859) |
| 未分派溢利 | — | — |

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二零一七年四月二十五日批准。

惠理中華新星基金

(於開曼群註冊成立之獲豁免有限公司)

投資組合 (未經審核)

於二零一六年十二月三十一日

| | 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資產 | | | |
| 上市股票 | | | |
| 香港 - H股 | | | |
| 中海石油化學股份有限公司H股 | 17,224,000 | 37,031,600 | 1.17 |
| 中國鐵建股份有限公司H股 | 1,605,500 | 16,022,890 | 0.51 |
| 中國工商銀行股份有限公司H股 | 6,842,000 | 31,815,300 | 1.01 |
| 中國石油天然氣股份有限公司H股 | 27,668,000 | 159,921,040 | 5.06 |
| 中國平安保險(集團)股份有限公司H股 | 1,176,500 | 45,648,200 | 1.44 |
| 中國外運股份有限公司H股 | 3,489,000 | 12,071,940 | 0.38 |
| 株洲中車時代電氣股份有限公司H股 | 1,500 | 59,025 | - |
| | | <u>302,569,995</u> | <u>9.57</u> |
| 香港 - 紅籌股 | | | |
| 中銀香港(控股)有限公司 | 1,150,500 | 31,926,375 | 1.01 |
| 中國海外發展有限公司 | 1,794,000 | 36,866,700 | 1.17 |
| 中國聯合網絡通信(香港)股份有限公司 | 3,470,000 | 31,334,100 | 0.99 |
| 珠江船務企業股份有限公司 | 14,552,000 | 29,977,120 | 0.95 |
| 國泰君安國際控股有限公司 | 3,149,000 | 7,526,110 | 0.24 |
| 華虹半導體有限公司 | 3,962,000 | 34,310,920 | 1.09 |
| 同方泰德國際科技有限公司 | 5,462,000 | 16,167,520 | 0.51 |
| | | <u>188,108,845</u> | <u>5.96</u> |

投資組合 (未經審核)(續)

於二零一六年十二月三十一日

| | 持股量 | 公平值 | 資產淨值百分比 |
|----------------------------|------------|------------|---------|
| | | 港元 | |
| 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 | | | |
| 瑞聲科技控股有限公司 | 636,000 | 44,806,200 | 1.42 |
| ASM太平洋科技有限公司 | 647,500 | 53,192,125 | 1.68 |
| 大家樂集團有限公司 | 390,000 | 9,808,500 | 0.31 |
| 冠君產業信託 | 11,143,000 | 46,800,600 | 1.48 |
| 中國動向(集團)有限公司 | 5,999,000 | 8,398,600 | 0.27 |
| 中國聯塑集團控股有限公司 | 15,002,000 | 75,460,060 | 2.39 |
| 中國正通汽車服務控股有限公司 | 7,215,500 | 16,307,030 | 0.52 |
| 周大福珠寶集團有限公司 | 12,227,200 | 72,507,296 | 2.29 |
| 長江和記實業有限公司 | 360,500 | 31,687,950 | 1.00 |
| 京信通信系統控股有限公司 | 7,074,000 | 9,762,120 | 0.31 |
| 中環環保集團有限公司 | 10,020,000 | 15,631,200 | 0.49 |
| 達利食品集團有限公司 | 7,752,000 | 31,783,200 | 1.01 |
| 鷹美(國際)控股有限公司 | 2,610,000 | 5,715,900 | 0.18 |
| 億和精密工業控股有限公司 | 2,920,000 | 2,511,200 | 0.08 |
| 大快活集團有限公司 | 2,707,000 | 76,608,100 | 2.42 |
| 銀河娛樂集團有限公司 | 755,000 | 25,519,000 | 0.81 |
| 好孩子國際控股有限公司 | 8,044,000 | 29,843,240 | 0.94 |
| 紛美包裝有限公司 | 4,599,000 | 18,304,020 | 0.58 |
| 海爾電器集團有限公司 | 5,555,000 | 67,771,000 | 2.14 |
| 恒安國際集團有限公司 | 1,011,000 | 57,576,450 | 1.82 |
| 香港電訊信託與香港電訊有限公司 | 3,353,000 | 31,887,030 | 1.01 |
| 國際家居零售有限公司 | 18,876,000 | 30,579,120 | 0.97 |
| 德昌電機控股有限公司 | 3,221,000 | 66,030,500 | 2.09 |
| 建滔化工集團有限公司 | 684,000 | 16,074,000 | 0.51 |
| 建滔積層板控股有限公司 | 4,179,000 | 31,843,980 | 1.01 |
| 朗廷酒店投資有限公司 | 17,366,500 | 54,357,145 | 1.72 |
| 理文造紙有限公司 | 10,958,000 | 65,967,160 | 2.09 |
| 李寧有限公司 | 7,921,500 | 38,577,705 | 1.22 |
| 龍光地產控股有限公司 | 12,666,000 | 37,111,380 | 1.17 |
| 敏華控股有限公司 | 9,282,400 | 48,732,600 | 1.54 |
| 敏實集團有限公司 | 3,258,000 | 78,680,700 | 2.49 |
| 南旋控股有限公司 | 3,212,000 | 5,460,400 | 0.17 |
| 寶勝國際(控股)有限公司 | 14,126,000 | 31,500,980 | 1.00 |
| 瑞金礦業有限公司* | 1,270,000 | 1,016,000 | 0.03 |

惠理中華新星基金

(於開曼群註冊成立之獲豁免有限公司)

投資組合 (未經審核)(續)

於二零一六年十二月三十一日

| | 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資產(續) | | | |
| 上市股票(續) | | | |
| 香港—其他(續) | | | |
| 新秀麗國際有限公司 | 1,895,700 | 41,989,755 | 1.33 |
| 金沙中國有限公司 | 443,200 | 14,935,840 | 0.47 |
| 飛毛腿集團有限公司* | 63,106,000 | 25,242,400 | 0.80 |
| 信佳國際集團有限公司 | 1,372,000 | 3,114,440 | 0.10 |
| 新鴻基地產發展有限公司 | 161,000 | 15,778,000 | 0.50 |
| 稻香控股有限公司 | 19,022,000 | 36,902,680 | 1.17 |
| 創科實業有限公司 | 1,142,000 | 31,747,600 | 1.00 |
| 騰訊控股有限公司 | 435,000 | 82,519,500 | 2.61 |
| 天虹紡織集團有限公司 | 3,809,000 | 39,994,500 | 1.27 |
| 德永佳集團有限公司 | 6,180,000 | 31,332,600 | 0.99 |
| 偉易達集團有限公司 | 682,200 | 70,744,140 | 2.24 |
| 中國旺旺控股有限公司 | 13,190,000 | 65,554,300 | 2.08 |
| 萬洲國際有限公司 | 4,309,500 | 27,020,565 | 0.86 |
| 永嘉集團控股有限公司 | 13,312,000 | 16,640,000 | 0.53 |
| 呷哺呷哺餐飲管理(中國)控股有限公司 | 6,082,000 | 32,660,340 | 1.03 |
| 信義玻璃控股有限公司 | 88,000 | 557,920 | 0.02 |
| 特步國際控股有限公司 | 13,652,500 | 44,507,150 | 1.41 |
| 裕元工業(集團)有限公司* | 2,416,000 | 68,010,400 | 2.15 |
| | | <u>1,887,064,621</u> | <u>59.72</u> |
| 新加坡 | | | |
| SIIC Environment Holdings Ltd | 35,780,000 | 112,189,627 | 3.55 |
| Dairy Farm International Holdings Ltd | 1,493,800 | 83,288,750 | 2.64 |
| | | <u>195,478,377</u> | <u>6.19</u> |

投資組合 (未經審核)(續)

於二零一六年十二月三十一日

| | 持股量 | 公平值 | 資產淨值百分比 |
|---|-----------|--------------------|-------------|
| | | 港元 | |
| 透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續) | | | |
| 上市股票(續) | | | |
| 台灣 | | | |
| 聯茂電子股份有限公司 | 9,000 | 71,911 | - |
| 大立光電股份有限公司 | 79,000 | 71,841,168 | 2.27 |
| 耕興股份有限公司 | 311,000 | 12,723,068 | 0.40 |
| 聯強國際股份有限公司 | 1,403,850 | 10,947,404 | 0.35 |
| 台灣積體電路製造股份有限公司 | 2,108,000 | 91,802,461 | 2.91 |
| | | <u>187,386,012</u> | <u>5.93</u> |
| | | ----- | ----- |
| 美國 | | | |
| Alibaba Group Holding Ltd Spon ADR | 209,226 | 142,470,396 | 4.51 |
| Tarena International Inc ADR | 136,790 | 15,900,873 | 0.50 |
| Weibo Corp SPON ADR | 148,884 | 46,874,761 | 1.48 |
| Yum China Holdings Inc | 76,751 | 15,546,127 | 0.49 |
| ZTO Express Cayman Inc ADR | 19,159 | 1,793,268 | 0.06 |
| | | <u>222,585,425</u> | <u>7.04</u> |
| | | ----- | ----- |
| 參與票據 | | | |
| CICC Financial Trading Ltd(宜賓五糧液股份有限公司A股)股票掛鈎票據 12/17/2017 | 1,189,038 | 45,762,002 | 1.45 |
| CICC Financial Trading Ltd(杭州海康威視數字技術股份有限公司A股)參與票據 05/06/2018 | 2,429,508 | 64,565,042 | 2.04 |
| Societe Generale(福耀玻璃工業集團股份有限公司A股)參與票據 04/10/2017 | 2,357,011 | 49,021,363 | 1.55 |
| | | <u>159,348,407</u> | <u>5.04</u> |
| | | ----- | ----- |

惠理中華新星基金

(於開曼群註冊成立之獲豁免有限公司)

投資組合 (未經審核)(續)

於二零一六年十二月三十一日

| | 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資產(續) | | | |
| 非上市股票 | | | |
| 香港 | | | |
| 歐亞農業(控股)有限公司 | 4,266,000 | — | — |
| | | — | — |
| 遠期貨幣合約 | | 43,218 | (0.00) |
| 透過損益賬以公平值列賬之金融資產總額 | | 3,142,584,900 | 99.45 |
| 透過損益賬以公平值列賬之金融負債 | | | |
| 遠期貨幣合約 | | (102,961) | (0.00) |
| 透過損益賬以公平值列賬之金融負債總額 | | (102,961) | (0.00) |
| 投資總值，淨額 | | 3,142,481,939 | (0.00) |
| 投資總值，按成本 (包含交易費) | | 3,382,629,835 | |

* 此股票已暫停買賣。

所持投資組合變動表(未經審核)

於二零一六年十二月三十一日

| | 資產淨值百分比 | |
|----------------|--------------|--------------|
| | 二零一六年 | 二零一五年 |
| 上市股票 | | |
| 中國 | — | 5.12 |
| 香港 | | |
| — H股 | 9.57 | 19.57 |
| — 紅籌股 | 5.96 | 22.68 |
| — 其他 | 59.72 | 30.87 |
| 新加坡 | 6.19 | 2.89 |
| 台灣 | 5.93 | 4.93 |
| 美國 | 7.04 | 1.48 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 94.41 | 87.54 |
| 參與票據 | 5.04 | 10.03 |
| 上市認股權證 | — | 0.03 |
| 遠期貨幣合約 | (0.00) | 0.01 |
| | <hr/> | <hr/> |
| 投資總值，淨額 | <u>99.45</u> | <u>97.61</u> |

惠理中華新星基金

(於開曼群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)

| | 二零一六年 | 二零一五年 | 二零一四年 |
|-------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 資產淨值 | 3,159,703,378港元 | 4,557,277,803港元 | 5,244,176,255港元 |
| 每股資產淨值 | | | |
| A類別 港元及 N類別 | 50.87港元 | 52.97港元 | 60.92港元 |
| A類別 美元 | 8.42美元 | 8.77美元 | 10.26美元 |
| A類別 澳元對沖 | 8.59澳元 | 8.89澳元 | 10.37澳元 |
| A類別 加元對沖 | 8.36加元 | 8.76加元 | 10.35加元 |
| A類別 紐元對沖 | 8.82紐元 | 9.04紐元 | 10.39紐元 |
| A2 QDis類別 | 9.27港元 | 9.65港元 | 11.30港元 |
| Z類別 | 9.60美元 | — | — |

表現紀錄(未經審核)

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 | - | - | - | - | - | - |
| 二零零七年 | 47.05 | - | - | - | - | - | - |

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 | - | - | - | - | - | - |
| 二零零七年 | 35.35 | - | - | - | - | - | - |