

# 惠理價值基金 2016年報

截至二零一六年十二月三十一日止年度

**惠理基金管理香港有限公司**

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。

# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 目錄

	頁次
一般資料	2-3
經理人報告	4-11
經理人及信託人之責任聲明	12
信託人報告	13
獨立核數師報告	14-17
財務狀況表	18
綜合收益表	19
單位持有人應佔資產淨值變動表	20
現金流量表	21
財務報表附註	22-52
投資組合 (未經審核)	53-57
所持投資組合變動表 (未經審核)	58
表現紀錄 (未經審核)	59-60

## 一般資料

### 經理人

惠理基金管理香港有限公司  
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、

#### 託管人及總辦事處

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

的近律師行  
香港  
中環遮打道十八號  
歷山大廈五樓

### 核數師

羅兵咸永道會計師事務所  
香港  
中環遮打道十號  
太子大廈二十二樓

### 查詢詳情：

惠理基金管理香港有限公司  
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](mailto:fis@vp.com.hk)  
網址 : [www.valuepartners-group.com](http://www.valuepartners-group.com)

## 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

### 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—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，惠理價值基金(「本基金」)下跌6.9%，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3.2%，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。1月及2月時市場憂慮中國政策能否落實，我們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。作為價值投資者，我們從部分具潛力的企業中發掘到吸引的投資機會，尤其科技及非日常生活消費品板塊。因此，我們大幅增持這兩大板塊，而在2016年餘下時間，這兩個行業一直是投資組合中最主要的投資領域。由於這些公司的盈利屢勝預期，觸發下半年估值重估，令增持策略奏效。

從股票層面而言，2016年我們於科技及非日常生活消費品的選股對投資組合回報貢獻最大。年內，本基金分別於中國社交媒體網絡及電子商務板塊的兩大持股，因盈利優於預期，帶動股價上升。同時，本基金的另一大持股－台灣龍頭智能手機鏡頭製造商，因受惠於高端智能手機正值雙鏡頭及鏡頭升級週期，利潤顯著增加，為本基金帶來顯著的額外回報(Alpha)。在非日常生活消費品板塊中，本基金在一家中國汽車零件製造商的持倉亦帶來可觀回報。該公司優化旗下產品組合、擴充先進駕駛輔助系統(ADAS)業務，以及收購台灣一家相機模組供應商，均有助提升了利潤，從而帶動股價上揚。

本基金全年回報主要受到1、2月份表現所拖累，尤其在中國保險商的持倉部分。主要因為年初A股市場大幅波動，導致內地保險商的股票投資失利。

## 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

### 經理人報告(續)

#### 投資示例

微博(股票代號：WB US)

微博是一家中國領先的微型博客服務商，於2014年上半年在美國納斯達克交易所上市，其母公司新浪是中國龍頭互聯網平台。微博是中國第三大社交媒體平台，截至2016年第三季，每月活躍用戶(MAU)達到2.97億。微博旗下具增長潛力的業務包括廣告、直播、短片、會員制度及應用程式等，料將繼續支持公司穩健增長。微博2016年第三季度業績表現強勁，其中品牌廣告的盈利顯著上升(按年增長119%)，短片產品(觀看人數按年增加740%)亦反映強勁增長勢頭。微博的盈利繼續提升，而管理層亦十分明確地要達到經營利潤持續增長。

#### 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。

## 經理人報告(續)

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。

## 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。

## 惠理基金管理香港公司

二零一七年四月二十五日

本文所述的基金表現指惠理價值基金「A」單位的表現。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。

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香港有限公司(「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。



## 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

### 經理人報告(續)

於2016年12月30日之十大持股

股份名稱	行業組	估值(2017年預測)	備註
中銀香港 (股份代號：2388 HK)  市值：378億美元	銀行	價格：27.75港元 市盈率：10.9倍 市帳率：1.2倍 派息率：4.4%	中國銀行香港(中銀香港)是香港最大的國內銀行(以總資產、貸款和存款計)。該行提供全面的銀行服務，包括企業銀行、個人銀行和財富管理。中銀香港是本港三家發鈔銀行之一，也是香港唯一的人民幣清算銀行。中銀香港料可受惠於本港與內地之間的股市互聯互通計劃，因為該行的經紀佣金收入佔比較高，而且在人民幣銀行業務擁有領導地位。中銀香港的業務方針側重中國，能夠充分把握日益擴大的跨境金融服務需求。
龍源電力 (股份代號：916 HK)  市值：63億美元	風力發電場營運商	價格：6.06港元 市盈率：10.1倍 市帳率：1.0倍 派息率：1.9%	中國龍源電力是中國及亞洲最大的風力發電場營運商，是國有企業中國國電集團的部分控股子公司，負責管理國電的可再生能源資產。在2016年，中國政府頒布了指引，目標在未來五年將可再生能源發電量按年增加18%。此政策或惠及龍源等可再生能源生產商。在2016年，公司的總發電量增長14%，我們預計2017年其電網停電率可進一步改善。
大立光電 (股份代號：3008 TT)  市值：157億美元	電子部件	價格：3,790.00元新台幣 市盈率：16.2倍 市帳率：5.1倍 派息率：2.2%	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。

經理人報告(續)

股份名稱	行業組	估值(2017年預測)	備註
麗珠醫藥 (股份代號：1513 HK)  市值：33億美元	藥品製造商	價格：45.4港元 市盈率：21.1倍 市帳率：2.8倍 派息率：1.3%	麗珠醫藥集團(「麗珠」)是一家中國公司，主要從事藥品研發、生產和銷售。公司提供西藥製劑、散裝藥品和中藥，以及診斷試劑和設備等產品。受惠於高利潤藥品(如伊利安)的強勁增長及活性藥物成分(API)業務的復甦，麗珠2016年第三季的毛利率錄得大幅改善。即使公司對研發部門投放了大量投資，但仍能保持強勁的營運現金流。展望未來，我們預計麗珠將受惠於中藥業務的穩定增長，以及專利藥品的快速增長。專利藥品伊利安已被列入中國至少12個省級藥物報銷清單(PRDL)，在2017年有很大機會被列入新的國家藥物報銷清單(NRDL)。麗珠的藥物報銷範圍有望擴大，對銷售將起顯著的正面作用。
龍光地產 (股份代號：3380 HK)  市值：21億美元	房地產	價格：2.93港元 市盈率：4.0倍 市帳率：0.8倍 派息率：8.0%	龍光地產(「龍光」)為成立於1996年的中型發展商，以珠三角為業務重心，在汕頭、惠州及南寧具領導地位。公司主要從事住宅項目發展，重點為面向中低端的大眾市場。龍光擁有超過1,100萬平方米的低成本龐大土地儲備，奉行審慎的財務及成本控制方針。公司的76%股權由家族信託基金及主席女兒紀凱婷持有。
敏實集團 (股份代號：425 HK)  市值：35億美元	汽車零件供應商	價格：24.15港元 市盈率：11.9倍 市帳率：2.1倍 派息率：3.2%	敏實集團是領先的汽車外飾件供貨商，業務的全球佈局日益增加。公司為福特、日產及豐田等主要「6+5」汽車製造商提供產品及服務，包括設計、生產及推廣飾條、裝飾件、車身結構件以及座椅骨架系統。全球80%的汽車由敏實的客戶生產，敏實集團正繼續在國內和全球擴大其市場佔有率。我們預計，公司將在未來進一步鞏固其在全球市場中的重要地位。

## 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

### 經理人報告(續)

股份名稱	行業組	估值(2017年預測)	備註
中國石油股份 (股份代號：857 HK)  市值：2,012億美元	能源	價格：5.78港元 市盈率：20.9倍 市帳率：0.8倍 派息率：2.2%	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。
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。公司財務槓桿普遍低於中國同業，有助其進行更多收購及創建投資。中國政府逐漸重視水質及環保，公司將可從未來的環保政策中受惠。
台積電 (股份代號：2330 TT)  市值：1,453億美元	半導體產品與設備	價格：181.50新台幣 市盈率：13.1倍 市帳率：3.0倍 派息率：4.0%	台積電是一家國際級的獨立半導體製造商，為集成電路設計公司提供流程設計、晶圓製造及測試等綜合服務。作為全球領先企業，該公司於外判市場佔據超過50%的份額，並持續在其技術及盈利能力方面遠勝競爭對手。我們認為台積電可憑著業務定位的優勢，繼續受惠於集成電路製造外判市場的持續增長，以及市場對互聯網、人工智能芯片及其他新應用領域不斷上升的需求。

經理人報告(續)

股份名稱	行業組	估值(2017年預測)	備註
微博 (股份代號: WB US)  市值: 86億美元	互聯網	價格: 40.60美元 市盈率: 35.4倍 市帳率: 9.2倍 派息率: 0%	微博(新浪的附屬公司)是領先的社交媒體平台, 供用戶撰寫、發佈以及查看中文信息。公司積累了大量用戶基礎, 用戶遍布各行各業, 無論是普通百姓、公眾人物、商業機構還是政府部門或慈善機構, 都是新浪微博的活躍用戶。該全球平台為用戶提供了實時公開發表個人見解, 以及與他人互動的簡易途徑。總部設於北京, 微博的日均活躍用戶有1.32億, 月均活躍用戶達2.97億, 在用戶數量和銷售收入上僅次於中國第二大社交網絡和媒體平台騰訊QQ。在中國獨特的互聯網環境下, 微博正遵循「Facebook的軌跡」發展。根據預測, 2016-2018年微博的複合年均增長率將達到70%, 這將成為中國互聯網行業中最快增速之一。

附註: 截至2016年12月30日, 上述投資佔惠理價值基金的比重為42%。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。

## 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

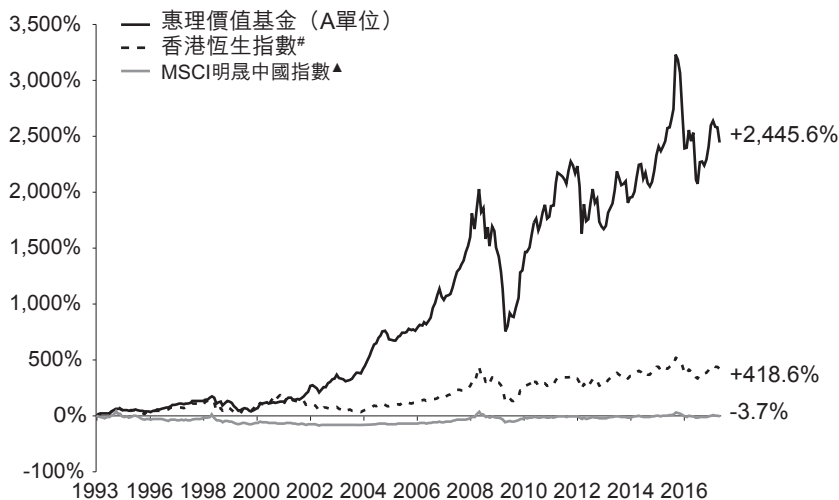
### 經理人報告(續)

惠理價值基金－於2016年12月31日之資產淨值

類別	每單位資產淨值
A單位	254.56美元
B單位	114.57美元
C單位 美元	14.45美元
C單位 港元 <sup>♠</sup>	112.0554港元
C單位 人民幣	10.42人民幣
C單位 澳元對沖	11.94澳元
C單位 加元對沖	11.58加元
C單位 港元對沖	9.85港元
C單位 紐元對沖	12.06紐元
C單位 人民幣對沖	9.61人民幣

### 成立至今回報表現

由1993年4月1日至2016年12月31日



<sup>♠</sup> 投資者應注意惠理價值基金「C單位」的基礎貨幣為美元。「C單位」的港元等值單位淨資產價值報價只作參考之用，並不應被用於認購或贖回的計算。<sup>♠</sup>「C單位」的基礎貨幣轉換通常於相對的基金交易日以當時的匯率進行(由基金的信託人或託管人決定)。

<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> 截至1998年12月31日，參考指數以「MSCI明晟中國指數價格回報」指數計算，其後改以「MSCI明晟中國指數總回報」指數計算。有關「MSCI明晟中國指數總回報」指數包括股息再投資的表現而「MSCI明晟中國指數價格回報」指數並不計算股息之表現。

## 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》及於一九九三年十月二十六日訂立之信託契據(經修訂)及於二零一五年八月十七日訂立之經理人退任及委任契據之規定，經理人惠理基金管理香港有限公司須在截至各年度之會計期間編製能夠真實及公平地反映惠理價值基金(「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。於編製該等財務報表時，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。

經理人亦須根據於一九九三年十月二十六日訂立之信託契據(經修訂)及於二零一五年八月十七日訂立之經理人退任及委任契據管理本基金，並採取合理之步驟，防止及偵測欺詐及其他不當行為出現。

### 信託人之責任

基金信託人滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司須：

- 確保本基金由經理人根據於一九九三年十月二十六日訂立之信託契據(經修訂)及於二零一五年八月十七日訂立之經理人退任及委任契據管理，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，以便編製財務報表；
- 保障本基金之產權及該等財產所附屬之權利；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基金之操守。

## 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

### 信託人報告

我們謹此確認，我們認為經理人惠理基金管理香港有限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一九九三年十月二十六日訂立之信託契據(經修訂)及於二零一五年八月十七日訂立之信託人退任及委任契據，管理惠理價值基金。

代表

滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司

信託人

二零一七年四月二十五日

**獨立核數師報告**  
**致惠理價值基金信託人**  
(香港單位信託基金)

**意見**

**我們已審計的內容**

惠理價值基金(以下簡稱「貴基金」)列載於第18至52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。

**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。

**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。



## 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

### 獨立核數師報告

#### 致惠理價值基金信託人(續)

(香港單位信託基金)

#### 其他信息

經理人及信託人(「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」、「經理人及信託人的責任聲明」、「信託人報告」、「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。

#### 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一九九三年十月二十六日訂立的信託契據(經修訂)、於二零一五年八月十七日訂立之經理人退任及委任契據及於二零一五年八月十七日訂立之信託人退任及委任契據(「信託契據」)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。

## 獨立核數師報告 致惠理價值基金信託人(續)

(香港單位信託基金)

### 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。我們向閣下(作為整體)報告我們的意見，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。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。

## 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

### 獨立核數師報告

#### 致惠理價值基金信託人(續)

(香港單位信託基金)

#### 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。

#### 就相關披露規定作出的報告

我們認為，該等財務報表在各重大方面已根據信託契據及證監會守則的相關披露規定擬備。

### 羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港

二零一七年四月二十五日

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
<b>資產</b>			
向經紀之存款		18,045,085	64,832,262
透過損益賬以公平值列賬之金融資產	3(d)	1,486,155,896	1,991,337,996
出售投資之應收款項		38,985,160	114,520,754
發行單位之應收款項		348,161	3,404,319
應收股息及其他應收款項		936,640	616,261
銀行結餘	6(j)	79,311,905	95,971,013
<b>資產總值</b>		<u>1,623,782,847</u>	<u>2,270,682,605</u>
<b>負債</b>			
透過損益賬以公平值列賬之金融負債	3(d)	7,946,732	18,249,757
購買投資之應付款項		84,898,656	65,020,370
贖回單位之應付款項		7,606,568	3,768,613
應付管理費及表現費		1,445,763	1,917,914
銀行透支	6(j)	116,023,419	324,353,764
應計費用及其他應付款項	6(j)	786,709	2,453,577
<b>負債(不包括單位持有人應佔資產淨值)</b>		<u>218,707,847</u>	<u>415,763,995</u>
<b>單位持有人應佔資產淨值</b>	5	<u>1,405,075,000</u>	<u>1,854,918,610</u>

由以下人士簽署作實：

惠理基金管理香港有限公司，經理人

滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司，信託人

第22頁至第52頁之附註為該等財務報表之一部份。

## 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

### 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
<b>收入</b>			
股息		37,011,018	28,599,640
銀行存款利息	6(j)	19,821	29,358
已變現投資(虧損)/收益淨額		(103,399,708)	18,657,198
未變現投資收益/虧損變動		41,460,029	(131,665,895)
外匯虧損淨額		(1,498,820)	(5,708,763)
其他收入	6(g)	1,123,180	26,753
		<u>(25,284,480)</u>	<u>(90,061,709)</u>
<b>開支</b>			
管理費	6(a)	(18,276,791)	(23,215,444)
表現費	6(b)	(3,163)	(27,364)
信託費	6(c)	(1,777,552)	(2,232,527)
交易成本	6(j)	(20,347,275)	(29,366,662)
利息開支	6(j)	(4,859,805)	(4,535,939)
股票借用費	6(j)	(637,502)	(39,309)
過戶費	6(d)	(460,242)	(584,326)
保管費及銀行費用	6(j)	(62,007)	(51,636)
法律及專業費用		(47,744)	(354,450)
核數師酬金		(31,000)	(14,200)
其他經營開支		(2,223,637)	(3,041,868)
借用證券股息		—	(56,967)
		<u>(48,726,718)</u>	<u>(63,520,692)</u>
<b>除稅前虧損</b>		<b>(74,011,198)</b>	<b>(153,582,401)</b>
股息及其他投資收入之預扣稅	7(d)	(2,048,027)	(1,260,506)
<b>單位持有人應佔來自經營業務之 資產淨值減少</b>		<b><u>(76,059,225)</u></b>	<b><u>(154,842,907)</u></b>

第22頁至第52頁之附註為該等財務報表之一部份。

單位持有人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 美元	二零一五年 美元
於一月一日之單位持有人應佔資產淨值	1,854,918,610	1,457,536,620
發行單位	293,091,004	1,963,668,911
贖回單位	(666,875,389)	(1,411,444,014)
單位交易之(減少)/增加淨額	(373,784,385)	552,224,897
單位持有人應佔來自經營業務之 資產淨值減少	(76,059,225)	(154,842,907)
於十二月三十一日之單位持有人應佔資產淨值	1,405,075,000	1,854,918,610

第22頁至第52頁之附註為該等財務報表之一部份。

## 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

### 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 美元	二零一五年 美元
<b>經營業務之現金流量</b>		
單位持有人應佔來自經營業務之資產淨值減少	(76,059,225)	(154,842,907)
就以下項目作出調整：		
股息及銀行存款利息	(37,030,839)	(28,628,998)
利息開支	4,859,805	4,535,939
股票借用費及借用證券股息	637,502	96,276
股息及其他投資收入之預扣稅	2,048,027	1,260,506
	<hr/>	<hr/>
	(105,544,730)	(177,579,184)
向經紀之存款減少	46,787,177	108,526,407
透過損益賬以公平值列賬之金融資產減少/(增加)	505,182,100	(503,753,638)
透過損益賬以公平值列賬之金融負債(減少)/增加	(10,303,025)	18,240,437
出售投資之應收款項減少	75,535,594	2,145,862
購買投資之應付款項增加/(減少)	19,878,286	(57,549,463)
其他應收款項增加	(18,387)	(1,881)
銀行透支(減少)/增加	(208,330,345)	120,964,612
應付管理費及表現費與應計費用及其他應付款項減少	(1,742,373)	(28,814,661)
	<hr/>	<hr/>
經營業務所產生/(所用)之現金	321,444,297	(517,821,509)
已收股息及銀行存款利息	36,728,847	28,210,425
已付利息開支	(5,256,451)	(3,706,547)
已付股票借用費及借用證券股息	(637,502)	(96,276)
已付股息及其他投資收入之預扣稅	(2,048,027)	(1,260,506)
	<hr/>	<hr/>
經營活動之現金流入/(流出)淨額	350,231,164	(494,674,413)
	<hr/>	<hr/>
<b>融資活動之現金流量</b>		
發行單位所得款項	296,147,162	1,967,389,309
贖回單位之付款	(663,037,434)	(1,423,029,700)
	<hr/>	<hr/>
融資活動之現金(流出)/流入淨額	(366,890,272)	544,359,600
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物之(減少)/增加淨額	(16,659,108)	49,685,187
於一月一日之現金及現金等價物	95,971,013	46,285,826
	<hr/>	<hr/>
於十二月三十一日之現金及現金等價物(即銀行結餘)	79,311,905	95,971,013
	<hr/>	<hr/>

第22頁至第52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

惠理價值基金(「本基金」)原先是根據於一九九三年十月二十六日訂立並受開曼群島法例規管之信託契據(經修訂)成立的開放式單位信託基金。根據日期為二零一五年八月十七日的第十一份補充契據，信託人宣布自二零一五年九月二十一日起(包括該日)，本基金之適用法例為香港法例，而本基金之行政地區為香港。自二零一五年九月二十一日起，本基金已由開曼群島遷冊至香港。

根據日期為二零一五年八月十七日的信託人退任及委任契據，滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司已獲委任替代Bank of Bermuda (Cayman) Limited擔任信託人，自二零一五年九月二十一日起生效。根據日期為二零一五年八月十七日的經理人退任及委任契據，惠理基金管理香港有限公司已獲委任替代惠理基金管理公司擔任經理人，自二零一五年九月二十一日起生效。

本基金獲香港證券及期貨事務監察委員會認可，並須遵照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」)。本基金自二零一五年九月二十一日起不再受開曼群島金融管理局監管。

本基金投資目標乃專注分析投資項目的基本因素，發掘具升值潛質的投資，從而達成持續高增長佳績。本基金之投資活動由惠理基金管理香港有限公司(「經理人」)管理。本基金之執行人為滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司(「信託人」)。本基金之主要辦事處位於香港中環皇后大道中一號。

### 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及負債作出修訂。

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，本文件內所提之資產淨值，均指單位持有人應佔資產淨值。



## 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

### 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準則、詮釋或對現有準則之修改。

*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。分類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。

若干新準則、對現有準則之修改及詮釋於二零一六年一月一日開始之年度期間生效，惟並未於編製此等財務報表時採用。預期上述情況一概不會對本基金財務報表產生重大影響。

### (b) 投資實體

由於存在以下條件，根據國際財務報告準則第10號，本基金已被視為滿足投資實體之定義：

- (i) 本基金有多項投資；
- (ii) 本基金旨在為投資者提供投資管理服務而獲取資金；
- (iii) 本基金之商業目的(已直接傳達予投資者)僅為從資本增值及投資收益獲取回報而進行投資；及
- (iv) 通過被投資公司基金取得之投資績效乃按公平值基準進行計量及評估。

由於本基金滿足投資實體之所有典型特徵，故管理層認為本基金為一間投資實體。本基金須以按公平值計入損益之方式對非綜合入賬結構性實體進行列賬。

## 財務報表附註(續)

### 2 主要會計政策(續)

#### (c) 於非綜合入賬結構性實體之權益

結構性實體指在設立該實體時投票權或類似權利並非決定控制該實體人士之主要因素。

本基金認為，其所有於被投資公司基金之投資均屬對非綜合入賬結構性實體之投資。本基金對投資目的為實現中長期資本增值及投資策略不包括使用槓桿之被投資公司基金進行投資。被投資公司基金由運用各種投資策略以實現被投資公司基金有關投資目標之經理人之集團公司管理。

向被投資公司基金之公平值變動均計入綜合收益表內。

#### (d) 透過損益賬以公平值列賬之金融資產及負債

##### (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或負債。本基金的金融資產及負債分類為持作買賣用途。

所有衍生工具將被列為資產如有基金應收款項，被列為負債如有基金應付款項。

本基金會進行沽空，即在預期借入證券之市值將下跌時出售該證券，本基金或會進行沽空作多種套利交易。沽空項目分類為透過損益賬以公平值列賬之金融負債。

##### (ii) 確認／解除確認

正規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。

## 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

### 財務報表附註(續)

#### 2 主要會計政策(續)

##### (d) 透過損益賬以公平值列賬之金融資產及負債(續)

###### (iii) 計量

透過損益賬以公平值列賬之金融資產及負債初步按公平值確認。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及負債按公平值計量。透過損益賬以公平值列賬之金融資產及負債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。

沽空股票之股息乃載於綜合收益表之借用證券股息內。

###### (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(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。

債務證券之公平值乃按報價(包括累計利息)得出。

於被投資公司基金之投資乃按基於相關基金之每單位／股資產淨值(由相關基金之執行人釐定)得出之公平值列賬或按最後買賣價(倘被投資公司基金乃在交易所上市或買賣)列賬。

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)

#### (e) 收入

股息乃當收取股息之權利確定時確認。

銀行存款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。

債務證券之利息收入乃於綜合收益表內在「已變現投資收益／(虧損)淨額」及「未變現投資收益／虧損變動」確認。

#### (f) 開支

開支乃按累計基準計算。

#### (g) 交易成本

交易成本乃收購透過損益賬以公平值列賬之金融資產或負債產生之成本，包括支付予代理、顧問、經紀及交易商之費用及佣金。交易成本一旦產生，立即於綜合收益表確認為開支。

#### (h) 抵銷金融工具

金融資產及負債於有法定強制權以抵銷已確認金額及於擬按淨值基準結算或同時將資產變現及償付負債時予以抵銷，而有關淨額於財務狀況表內呈報。法律上可強制執行之權利不得取決於未來事件，而須在一般業務過程中及在本基金或交易對手方違約、無償債能力或破產情況下強制執行。

#### (i) 抵押品

本基金於報告日質押作抵押品。獲提供抵押品的一方無權出售或轉質押抵押品，而本基金於財務狀況表內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。

本基金所提供的現金抵押品於財務狀況表內被識別為孖展按金，且並不計入為現金及現金等價物的組成部份。

## 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

### 財務報表附註(續)

#### 2 主要會計政策(續)

##### (j) 外幣換算

本基金採用美元作為其功能及呈報貨幣，且財務報表以美元呈列。

本基金的認購及贖回主要以美元交易，故本基金採用美元為本基金之功能貨幣。此外，計量表現及向單位持有人匯報，以至費用及開支結算均以美元進行。

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。

##### (k) 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。

##### (l) 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、原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，惟不包括向經紀之透支，因其限制用作投資。銀行透支乃於財務狀況表內列示為流動負債。

##### (m) 可贖回單位

每單位資產淨值乃就各交易日計算。單位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單位資產淨值計算。

本基金單位於單位持有人提出要求時予以贖回，並於財務狀況表分類為金融負債，以反映單位持有人應佔資產淨值。單位按贖回金額列賬，即倘單位持有人行使其權利將贖回本基金單位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。

該等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美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。非貨幣投資包括股票及衍生工具。

	外幣承擔淨值總額		百分比變動 %	對資產淨值之 估計影響 美元
	非貨幣 資產淨值 美元等值	貨幣 資產淨值 美元等值		
於二零一六年十二月三十一日				
澳元	–	31,119,056	+/-5	+/-1,555,953
加元	–	7,644,175	+/-5	+/-382,209
歐元	–	5,471	+/-5	+/-274
港元*	730,509,563	36,592,005	+/-0	–
印尼盾	–	7,156,974	+/-5	+/-357,849
韓圓	63,671,522	23	+/-5	+/-3,183,577
紐元	–	7,042,539	+/-5	+/-352,127
英鎊	15,215	–	+/-5	+/-761
人民幣	74,537,304	11,232,688	+/-5	+/-4,288,500
新加坡元	90,838,750	–	+/-5	+/-4,541,938
台幣	190,423,309	15,906,314	+/-5	+/-10,316,481
	<u>1,149,995,663</u>	<u>116,699,245</u>		

## 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

### 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)

	外幣承擔淨值總額		百分比變動 %	對資產淨值之 估計影響 美元
	非貨幣 資產淨值 美元等值	貨幣 資產淨值 美元等值		
於二零一五年十二月三十一日				
澳元	—	42,344,729	+/-5	+/-2,117,236
加元	—	10,297,012	+/-5	+/-514,851
港元*	1,256,447,650	63,349,278	+/-0	—
印尼盾	—	6,990,327	+/-5	+/-349,516
韓圓	15,480,833	23	+/-5	+/-774,043
紐元	—	9,952,679	+/-5	+/-497,634
英鎊	18,361	—	+/-5	+/-918
人民幣	273,350,695	19,859,598	+/-5	+/-14,660,515
新加坡元	75,746,709	—	+/-5	+/-3,787,335
台幣	113,479,855	69,360,576	+/-5	+/-9,142,022
	<u>1,734,524,103</u>	<u>222,154,222</u>		

\* 港元現與功能貨幣美元掛鈎，匯率波幅窄，故此不會承受重大外匯風險。

## 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。

本基金於報告日的整體市場風險如下：

	資產淨值百分比	
	二零一六年	二零一五年
<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	7.01	8.47
香港		
— H股	16.40	25.00
— 紅籌股	5.67	25.08
— 其他	27.03	14.81
新加坡	6.46	4.08
南韓	4.53	0.83
台灣	13.55	6.12
英國	0.00	0.00
美國	5.63	3.99
	<hr/>	<hr/>
	86.28	88.38
<b>參與票據</b>	8.26	15.01
<b>有價債務證券</b>	1.89	—
<b>非上市投資基金</b>	9.34	3.95
<b>遠期外匯合約</b>	0.00	0.01
	<hr/>	<hr/>
	105.77	107.35
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>



## 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

### 財務報表附註(續)

#### 3 財務風險管理(續)

##### (a) 市場風險(續)

##### (ii) 價格風險(續)

	資產淨值百分比	
	二零一六年	二零一五年
<b>透過損益賬以公平值列賬之金融負債</b>		
<b>上市股票</b>		
香港		
— H股	(0.48)	—
— 其他	(0.08)	(0.98)
	<u>(0.56)</u>	<u>(0.98)</u>
<b>遠期外匯合約</b>	<u>(0.01)</u>	<u>(0.00)</u>
	<u>(0.57)</u>	<u>(0.98)</u>

下表載列股票及股票衍生工具按行業劃分之淨持倉分析。

	二零一六年	二零一五年
	%	%
金融	15.84	17.42
工業	4.86	13.08
公用事業	7.57	13.16
非必要消費品	16.85	12.31
資訊科技	16.43	12.26
保健	4.53	9.26
房地產	4.85	7.03
必要消費品	5.36	3.89
能源	7.32	2.58
電訊服務	10.40	0.50
物料	3.31	0.10
其他	2.68	8.41
	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>

本基金可沽空發行人之證券。本基金作出之沽空涉及若干風險及特殊考慮因素。沽空可能產生之虧損與因購買證券可能導致之虧損不同，原因是沽空產生之虧損或會無限，而購買證券可能導致之虧損則不會超逾投資總額。

## 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、股本衍生工具及投資基金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之衍生工具之名義價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。以下所用指數只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 美元	二零一五年 美元
MSCI明晟中國指數	+/-30	+/-30	+/-325,705,044	+/-550,381,333

#### (iii) 利率風險

利率風險乃金融工具的價值或未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。

下表概述了基金於報告日的金融資產和負債，將其承受於當前市場利率水平波動的風險，按剩餘到期日期分類。

	少於一個月	
	二零一六年 美元	二零一五年 美元
銀行結餘	79,311,905	95,971,013
銀行透支	(116,023,419)	(324,353,764)
利率敏感度總差距	<u>(36,711,514)</u>	<u>(228,382,751)</u>

任何銀行結餘和向經紀之透支均以短期市場利率進行放置/借入，而經理人認為，由於市場利率現行水平穩定和波動較小，本基金並無承受重大風險。

## 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

### 財務報表附註(續)

#### 3 財務風險管理(續)

##### (b) 信貸及交易對手風險

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手風險。信貸評級由穆迪發出。

	二零一六年 美元	二零一五年 美元
<b>交易對手</b>		
銀行現金		
Aa2	79,311,905	95,971,013
向經紀之存款		
未獲評級*	18,045,085	64,832,262
託管人及其他經紀之投資		
Aa2	1,486,155,896	1,991,337,996
發行單位之應收款項		
未獲評級*	348,161	3,404,319

\* 未逾期或未減值的向經紀及發行單位之應收款項之存款信貸質素可按有關交易對手方違約率的過往資料評估。由於該等存款過往並無違約記錄，故經理人認為於報告日該等存款並無任何重大風險。

報告日之最大信貸風險值乃財務狀況表所示之金融資產(股票除外)賬面值。

## 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	
	二零一六年 美元	二零一五年 美元
單位持有人應佔資產淨值	1,405,075,000	1,854,918,610
透過損益賬以公平值列賬之金融負債	7,826,363	18,196,836
衍生工具	120,369	52,921
購買投資之應付款項	84,898,656	65,020,370
贖回單位之應付款項	7,606,568	3,768,613
應付管理費及表現費	1,445,763	1,917,914
銀行透支	116,023,419	324,353,764
應計費用及其他應付款項	786,709	2,453,577
	<u>1,623,782,847</u>	<u>2,270,682,605</u>

每當存在總互抵協議，則須作出披露，而不論任何已經根據國際會計準則第32號「金融工具：呈列」抵銷之任何餘額。於二零一六年十二月三十一日，本基金受限於一項(二零一五年：一項)與其衍生工具交易對手的被動對沖安排。該項安排給予本基金及交易對手依法可強制執行權利抵銷若干金融資產及負債。

## 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

### 財務報表附註(續)

#### 3 財務風險管理(續)

##### (c) 流通量風險(續)

本基金及其交易對手已經選擇按總額基準結清所有交易；然而，各方均有選擇權在另一方違約之情況下按淨額基準結清所有公開義務。根據主扣除協議之條款，倘違約情況在有關通知向涉事方發出或破產後沒有得到糾正，則包括該方未能支付到期款項，該方未能履行協議規定之任何義務(付款除外)。

下表呈列本基金於報告日符合資格進行對銷的金融資產及負債(倘本基金選擇強制執行主扣除協議及類似協議)。將予抵銷之金額限於同一交易對手內之金融資產或金融負債之絕對值。

	二零一六年 美元	二零一五年 美元
<b>金融資產</b>		
質押為抵押品的股票	63,593,640	20,997,633
遠期外匯合約	43,689	248,092
<b>金融負債</b>		
遠期外匯合約	(120,369)	(52,921)
淨金額	<u>63,516,960</u>	<u>21,192,804</u>

於二零一六年十二月三十一日，合共為63,593,640美元之股票質押為抵押品作借用股票(二零一五年：20,997,633美元)。

## 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

本基金之資本以單位持有人應佔資產淨值列示，並受每日可贖回單位的認購金額及贖回金額影響。就資本管理而言，本基金旨在為單位持有人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；
- 為保障單位持有人之利益，在特殊情況下，經理人可能限制任何贖回日之贖回單位總數，合共不得超過已發行單位總數之10%；及
- 根據解釋備忘錄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單位持有人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	15.57
投資者二	12.17

##### 於二零一五年十二月三十一日

投資者一	19.50
投資者二	10.23

#### (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計量之本基金金融資產及負債(按分類)。

## 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

### 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 美元	第二等級 美元	第三等級 美元	總計 美元
於二零一六年十二月三十一日				
<b>持作買賣之金融資產</b>				
上市股票	1,210,744,458	–	1,478,018*	1,212,222,476
參與票據	–	77,068,075	38,924,499	115,992,574
有價債務證券	–	26,594,772	–	26,594,772
非上市投資基金	–	131,302,385	–	131,302,385
遠期外匯合約	–	43,689	–	43,689
	<u>1,210,744,458</u>	<u>235,008,921</u>	<u>40,402,517</u>	<u>1,486,155,896</u>
<b>持作買賣之金融負債</b>				
上市股票	(7,826,363)	–	–	(7,826,363)
遠期外匯合約	–	(120,369)	–	(120,369)
	<u>(7,826,363)</u>	<u>(120,369)</u>	<u>–</u>	<u>(7,946,732)</u>
於二零一五年十二月三十一日				
<b>持作買賣之金融資產</b>				
上市股票	1,637,555,708	–	1,847,950*	1,639,403,658
參與票據	–	118,620,667	159,823,603	278,444,270
非上市投資基金	27,529,949	45,673,918	38,109	73,241,976
遠期外匯合約	–	248,092	–	248,092
	<u>1,665,085,657</u>	<u>164,542,677</u>	<u>161,709,662</u>	<u>1,991,337,996</u>
<b>持作買賣之金融負債</b>				
上市股票	(18,196,836)	–	–	(18,196,836)
遠期外匯合約	–	(52,921)	–	(52,921)
	<u>(18,196,836)</u>	<u>(52,921)</u>	<u>–</u>	<u>(18,249,757)</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：兩項)暫停買賣之投資項目。

於二零一六年十二月三十一日，一項非上市股本證券和一項非上市投資基金(二零一五年：一項非上市股票)公平值被完全標記為零。

## 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及日常買賣非上市被投資公司基金。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之輸入值變動對本基金之資產淨值並不構成重大影響。並無呈列量化分析。下表概述經理人於釐定公平值時所採納之主要不可觀察輸入值。

	公平值 美元	估值方法	不可觀察輸入值
<b>於二零一六年十二月三十一日</b>			
上市股票	1,478,018	最後交易折讓價	折讓率
參與票據	38,924,499	有關證券之最後交易價	—
<b>於二零一五年十二月三十一日</b>			
上市股票	1,847,950	最後交易折讓價	折讓率
參與票據	159,823,603	有關證券之最後交易價	—
非上市投資基金	38,109	基金資產淨值	—

截至二零一六及二零一五年十二月三十一日止年度，各等級之間概無轉撥。



**惠理價值基金**  
(香港單位信託基金)

**財務報表附註(續)**

**3 財務風險管理(續)**

**(d) 公平值估計(續)**

下表載列年內第三等級投資之變動：

	二零一六年 美元	二零一五年 美元
<b>期初結餘</b>	161,709,662	125,930,891
於損益賬確認之(虧損)/收益	(121,307,145)	35,778,771
<b>期終結餘</b>	<u>40,402,517</u>	<u>161,709,662</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>(121,307,145)</u>	<u>35,778,771</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	資產 美元	公平值 負債 美元
<b>於二零一六年十二月三十一日</b>			
遠期外匯合約	(275,927加元)	1,782	—
遠期外匯合約	(228,856離岸人民幣)	170	—
遠期外匯合約	38,891,997港元	4,365	—
遠期外匯合約	10,111,555紐元	37,372	—
遠期外匯合約	43,070,634澳元	—	(65,124)
遠期外匯合約	10,499,277加元	—	(35,225)
遠期外匯合約	18,457,343離岸人民幣	—	(19,899)
遠期外匯合約	(6,917港元)	—	(1)
遠期外匯合約	(53,414紐元)	—	(120)
中國股票參與票據	559,816,687人民幣	80,581,767	—
越南股票參與票據	806,320,564,000越南盾	35,410,807	—
		<u>116,036,263</u>	<u>(120,369)</u>
<b>於二零一五年十二月三十一日</b>			
遠期外匯合約	57,016,468澳元	210,900	—
遠期外匯合約	1,835,300港元	27	—
遠期外匯合約	13,247,233紐元	37,165	—
遠期外匯合約	(43,206澳元)	—	(183)
遠期外匯合約	14,234,759加元	—	(36,783)
遠期外匯合約	22,467,518離岸人民幣	—	(15,819)
遠期外匯合約	36,272,630港元	—	(136)
中國股票參與票據	1,809,531,246人民幣	278,444,270	—
		<u>278,692,362</u>	<u>(52,921)</u>

## 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

### 財務報表附註(續)

#### 4 未綜合之結構性實體投資

未綜合之結構性實體包括於被投資公司基金之投資，該等投資受到有關被投資公司基金之發售文件之條款及條件所規限，且易面臨因與該等結構性實體之未來價值有關之不確定性而產生之市價風險。經理人在對相關基金、其策略及相關基金經理之總體質素作出廣泛盡職審查後，方會作出投資決定。

基金於被投資公司基金之持股量(佔各自結構性實體資產淨值總額之百分比)將會因結構性實體層面之認購數量及贖回數量不同而不時發生變動。本基金可能於任何時間點持有結構性實體已發行股份／基金單位總數之大部分。

下表概述於二零一六年十二月三十一日被投資公司基金之持股量。

被投資公司基金	基金經理	%擁有權		註冊成立地點	交易頻率
		二零一六年	二零一五年		
Strategic Asia Fund	惠理基金管理香港有限公司	98.01%	—	開曼群島	每日*
惠理中國A股優選基金	惠理基金管理香港有限公司	22.72%	19.51%	香港	每日*
Value Partner Global Contrarian Fund	惠理基金管理香港有限公司	22.44%	19.38%	開曼群島	每兩周*
Value Partners Greater China Equity Fund	惠理基金管理香港有限公司	92.49%	92.53%	愛爾蘭	每日*
Value Partners Hedge Fund Ltd	惠理基金管理有限公司	46.57%	18.65%	開曼群島	每月*
Value Partners Strategic Equity Fund	惠理基金管理香港有限公司	1.59%	1.60%	開曼群島	暫停*

\* 被投資公司基金的經理人亦具有能力限制每日贖回及預扣所要求之金額。在特殊情況下，被投資公司基金之經理人亦具有能力暫停贖回。

# 惠理策略投資基金暫停贖回。

被投資公司基金組合之公平值變動及被投資公司基金公平值之相應變動可能會令本基金面臨損失。本基金所面臨來自其於結構性實體之權益之損失風險相等於其於結構性實體之投資總公平值。一旦基金出售其於結構性實體之股份／單位，本基金將不再面臨來自結構性實體之任何風險。

財務報表附註(續)

4 未綜合之結構性實體投資(續)

於被投資公司基金之投資按公平值之承擔披露於下表。該等投資乃計入財務狀況表之透過損益賬以公平值列賬之金融資產內。

	公平值 美元	資產淨值 百分比
<b>於二零一六年十二月三十一日</b>		
Strategic Asia Fund	60,606,677	4.31
惠理中國A股優選基金	24,727,828	1.76
Value Partner Global Contrarian Fund	9,185,350	0.65
Value Partners Greater China Equity Fund	31,931,000	2.27
Value Partners Hedge Fund Ltd	4,851,530	0.35
Value Partners Strategic Equity Fund	—	—
	<u>131,302,285</u>	<u>9.34</u>
<b>於二零一五年十二月三十一日</b>		
惠理中國A股優選基金	27,529,949	1.49
Value Partner Global Contrarian Fund	8,874,421	0.48
Value Partners Greater China Equity Fund	31,783,000	1.71
Value Partners Hedge Fund Ltd	5,016,497	0.27
Value Partners Strategic Equity Fund	38,109	0.00
	<u>73,241,976</u>	<u>3.95</u>

於截至二零一六年十二月三十一日止年度，於結構性實體之購買總額及出售總額分別為50,000,000美元及零(二零一五年：分別為42,000,000美元及零)。本基金擬繼續擇機買賣被投資公司基金。於二零一六年十二月三十一日，本基金概無任何資本承擔責任，亦無就未結算購買而應付結構性實體之任何款項(二零一五年：分別為零及零)。

於截至二零一六年十二月三十一日止年度，對被投資公司基金之投資確認淨收益總額8,060,409美元(二零一五年：虧損1,960,638美元)。

## 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

### 財務報表附註(續)

#### 5 可贖回單位

本基金之單位乃按九類發行，即「A」單位、「B」單位、「C」單位美元、「C」單位人民幣(統稱為「C」單位)及「C」單位澳元對沖、「C」單位加元對沖、「C」單位紐元對沖、「C」單位港元對沖、「C」單位人民幣對沖(統稱為「C」單位一對沖)。所有單位可每日贖回。誠如附註6(a)所披露，九類單位之所需管理費各不相同。除非獲得經理人同意，否則「A」單位及「B」單位之申請分別已自二零零二年及二零零九年暫停買賣。新投資者如欲投資於本基金及現有單位持有人如欲進一步認購本基金單位，可認購「C」單位及「C」單位一對沖。

「A」單位、「B」單位、「C」單位、「C」單位一對沖為可按單位持有人之選擇而贖回之可贖回單位(有關單位之管理費百分比相異且特徵並非相同)，並因此歸類為金融負債。單位可以相等於應佔本基金資產淨值比例之現金售回本基金。單位按贖回金額列賬，即假若單位持有人行使其權利將單位售回本基金時於報告日所應獲付之金額。

該等單位代表本基金之資本。本基金之資本在財務狀況表上顯示為單位持有人應佔資產淨值。本基金致力將認購款額投資於合適項目上，同時維持充足之流通性以應付贖回。當有需要時，沽出上市證券能增強流通性。

#### 已發行單位數目

於年內已發行單位數目變動如下：

	「A」單位		「B」單位		「C」單位 美元	
	二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年
於一月一日	738,555	764,130	2,703,319	2,977,735	84,706,326	56,993,570
發行單位	-	-	49,762	50,328	15,999,005	104,182,818
贖回單位	(21,472)	(25,575)	(448,474)	(324,744)	(38,145,899)	(76,470,062)
於十二月三十一日	<u>717,083</u>	<u>738,555</u>	<u>2,304,607</u>	<u>2,703,319</u>	<u>62,559,432</u>	<u>84,706,326</u>

財務報表附註(續)

5 可贖回單位(續)

已發行單位數目(續)

	「C」單位 人民幣		「C」單位 澳元對沖		「C」單位 加元對沖	
	二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年
於一月一日	93,760	-	4,589,343	1,574,574	1,174,830	110,573
發行單位	1,808,739	93,760	3,246,842	10,711,229	697,638	1,801,812
贖回單位	(1,019,541)	-	(4,231,216)	(7,696,460)	(990,442)	(737,555)
於十二月三十一日	<u>882,958</u>	<u>93,760</u>	<u>3,604,969</u>	<u>4,589,343</u>	<u>882,026</u>	<u>1,174,830</u>

	「C」單位 紐元對沖		「C」單位 港元對沖		「C」單位 人民幣對沖	
	二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年
於一月一日	1,056,001	265,709	3,681,887	-	2,269,593	-
發行單位	1,441,968	3,831,896	6,723,227	3,729,949	5,776,157	2,362,871
贖回單位	(1,664,231)	(3,041,604)	(6,459,294)	(48,062)	(6,156,395)	(93,278)
於十二月三十一日	<u>833,738</u>	<u>1,056,001</u>	<u>3,945,820</u>	<u>3,681,887</u>	<u>1,889,355</u>	<u>2,269,593</u>

## 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

### 財務報表附註(續)

#### 5 可贖回單位(續)

##### 已發行單位數目(續)

	二零一六年	二零一五年
<b>每單位資產淨值</b>		
「A」單位	254.56美元	263.00美元
「B」單位	114.57美元	118.96美元
「C」單位	14.45美元	15.00美元
「C」單位 人民幣	10.42人民幣	10.20人民幣
「C」單位 澳元對沖	11.94澳元	12.26澳元
「C」單位 加元對沖	11.58加元	11.98加元
「C」單位 紐元對沖	12.06紐元	12.39紐元
「C」單位 港元對沖	9.85港元	10.26港元
「C」單位 人民幣對沖	9.61人民幣	9.79人民幣

#### 6 關連人士交易／與信託人、經理人及其關連人士之交易

下列乃重大關連人士交易／本基金與信託人、經理人及彼等之關連人士於期內訂立之交易之概要。信託人及經理人之關連人士乃證監會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」單位佔本基金資產淨值部分按每年0.75%，及「B」單位、「C」單位及「C」單位—對沖分別佔本基金資產淨值部分按每年1.25%計算。管理費乃按每日計算及累計，並於每月底支付。

## 財務報表附註(續)

### 6 關連人士交易／與信託人、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，以年度內已發行單位之平均數乘以報告日之每單位資產淨值(計入應計表現費前)超出(i)單位之初步發行價及(ii)在先前任何有關財政年度十二月三十一日用作計算及支付表現費的最高每單位資產淨值(在支付表現費後)(以較高者為準)之差額之15%計算。表現費乃按每日計算及累計，並於每年底支付。

#### (c) 信託費

於二零一五年九月二十一日前，信託人有權按下列基準收取可變信託費：(i)以本基金資產淨值之首2億美元按每年0.10%計算；(ii)以本基金資產淨值以後之1.5億美元按每年0.09%計算；及(iii)其後金額以本基金資產淨值按每年0.08%計算(惟每月最低須為4,000美元)。可變信託費乃按每日計算及累計，並於每月底支付。信託人亦有權每年收取固定費用3,000美元，並於每季度末支付。

於二零一五年九月二十一日生效起，信託人有權按下列基準收取可變信託費：(i)以本基金資產淨值之首1.5億美元按每年0.15%計算；(ii)以本基金資產淨值以後之1.5億美元按每年0.13%計算；及(iii)其後金額以本基金資產淨值按每年0.11%計算(惟每月最低須為150美元)。根據信託契據，信託人亦有權每年收取固定費用3,000美元。可變信託費乃按每日計算及累計，並於每月底支付。

#### (d) 過戶處費用

信託人亦有權以本基金過戶處的身份每年就所提供之服務收取本基金資產淨值0.03%。



## 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

### 財務報表附註(續)

#### 6 關連人士交易／與信託人、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有量

經理人及其關連人士持有本基金之單位如下：

	於一月一日	發行單位	贖回單位	於十二月三十一日
<b>二零一六年</b>				
<b>「A」單位</b>				
經理人之董事	34,669	—	—	34,669
經理人董事之配偶	6,615	—	—	6,615
惠理基金管理公司*	5,591	—	—	5,591
<b>「B」單位</b>				
經理人之董事	14,749	—	—	14,749
經理人董事之配偶	1,992	—	—	1,992
惠理基金管理公司*	5,348	—	—	5,348
<b>「C」單位</b>				
惠理基金管理公司*	741,290	—	(741,290)	—
經理人母公司之董事	78,409	—	—	78,409
<b>「C」單位 澳元對沖</b>				
惠理基金管理公司*	1,102	—	(1,102)	—
<b>「C」單位 加元對沖</b>				
惠理基金管理公司*	1,106	—	(1,106)	—
<b>「C」單位 紐元對沖</b>				
惠理基金管理公司*	1,166	—	(1,166)	—

財務報表附註(續)

6 關連人士交易／與信託人、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有量(續)

	於一月一日	發行單位	贖回單位	於十二月三十一日
<b>二零一五年</b>				
<b>「A」單位</b>				
經理人之董事	34,669	—	—	34,669
經理人董事之配偶	6,615	—	—	6,615
惠理基金管理公司*	5,591	—	—	5,591
<b>「B」單位</b>				
經理人之董事	14,749	—	—	14,749
經理人董事之配偶	1,992	—	—	1,992
惠理基金管理公司*	5,348	—	—	5,348
<b>「C」單位</b>				
惠理基金管理公司*	741,290	—	—	741,290
經理人母公司之董事	—	78,409	—	78,409
<b>「C」單位 澳元對沖</b>				
惠理基金管理公司*	1,102	—	—	1,102
<b>「C」單位 加元對沖</b>				
惠理基金管理公司*	1,106	—	—	1,106
<b>「C」單位 紐元對沖</b>				
惠理基金管理公司*	1,166	—	—	1,166

\* 惠理基金管理公司乃經理人之全資附屬公司。

## 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

### 財務報表附註(續)

#### 6 關連人士交易／與信託人、經理人及其關連人士之交易(續)

##### (f) 認購費

經理人有權就發行單位收取認購費(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，經理人就發行可贖回參與單位收取認購費總額為2,515,137美元(二零一五年：18,506,732美元)。認購費並未於本基金財務報表中反映。

##### (g) 經理人或其關連人士所管理基金之投資

於年內及於二零一六年及二零一五年十二月三十一日，本基金投資經理人或其關連人士管理之其他基金。更多詳情請參閱附註4。

根據本基金解釋備忘錄，該等基金經理人已藉退回相關費用予本基金，放棄本基金應付之管理費，這於綜合收益表中入賬為「其他收入」。截至二零一六年十二月三十一日止年度，有關管理費回扣為1,071,985美元(二零一五年：105美元)。

##### (h) 定制參與票據之投資

於截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度及於該兩日，本基金投資於定制參與票據，而有關票據乃為代表名義上投資一籃子若干中國A股的淨表現而設。相關一籃子股票之組成乃由經理人釐定。於二零一六年十二月三十一日，有關投資額為38,924,499美元(二零一五年：159,823,603美元)。

##### (i) 與經理人之關連人士所管理基金進行交叉交易

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本基金與由經理人之關連人士管理之其他基金進行交易。本基金向該基金購買投資達6,059,150美元。交易乃按投資項目於交易當日之公平值而進行。該決策符合本基金之最佳利益以及本基金之投資目標及政策。截至二零一五年十二月三十一日止年度，並無類似之交易。

財務報表附註(續)

6 關連人士交易／與信託人、經理人及其關連人士之交易(續)

(j) 與信託人及其關聯方的其他交易和結餘

除了信託費1,777,552美元及過戶費460,242美元(二零一五年：分別為2,232,527美元及584,326美元)(如附註6(c)所披露)外，本基金與信託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 美元	二零一五年 美元
銀行存款利息	19,821	29,358
交易成本*	20,347,275	29,366,662
利息開支	4,859,805	4,535,939
股票借用費	637,502	39,309
保管費及銀行費用	62,007	51,636

\* 本基金就投資買賣支付佣金予信託人之關連人士。該等交易於截至二零一六年十二月三十一日止年度總值11,051,394,443美元，平均佣金費率為0.18%(二零一五年：分別為16,541,534,548美元及0.18%)。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100%(二零一五年：100%)。

除了應付信託費137,008美元及應付過戶費35,354美元(二零一五年：分別為181,214美元及47,337美元)(如附註6(c)所披露)外，本基金與信託人及其關連人士有以下額外結餘。

	二零一六年 美元	二零一五年 美元
銀行結餘	79,313,212	95,971,013
銀行透支	(116,023,419)	(324,353,764)
應收利息	520	1,533
應付交易成本	2,254	3,171
應付利息開支	438,593	835,239
應付保管費及銀行費用	2	-

## 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

### 財務報表附註(續)

#### 7 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，根據開曼群島信託法(二零零一年經修訂)第81節，自一九九三年四月一日起為期50年，其後就收入、資本資產、收益或增值徵收任何稅項而實施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及已變現收益可豁免繳付香港利得稅，故並無就香港利得稅作出撥備。

##### (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。

本基金投資於與中國上市公司「A」股掛鈎之多項衍生工具及透過滬港通投資「A」股。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，僅需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，若干已收取之股息收入及投資收入需要繳付海外預扣稅。

#### 8 分派

由於並無作出分派，故並無編製分派報表。

## 財務報表附註(續)

### 9 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」)獲取且有權保留對本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。

### 10 批准財務報表

財務報表已由信託人及經理人於二零一七年四月二十五日批准。

## 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

### 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 美元	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>			
中國國旅股份有限公司A股	706,966	4,416,312	0.31
國藥集團一致藥業股份有限公司B股	3,808,966	22,835,033	1.63
重慶長安汽車股份有限公司B股	16,580,956	23,712,433	1.69
黃山旅遊發展股份有限公司B股	56,700	76,262	0.01
上海汽車集團股份有限公司A股	6,442,159	21,744,315	1.55
無錫小天鵝股份有限公司B股	621,981	1,963,467	0.14
永輝超市股份有限公司A股	33,462,399	23,648,849	1.68
		<u>98,396,671</u>	<u>7.01</u>
<b>香港－H股</b>			
中國航空科技工業股份有限公司－H股	11,295,000	7,777,902	0.55
中國建設銀行股份有限公司－H股	9,898,000	7,620,032	0.54
龍源電力集團股份有限公司－H股	42,378,000	33,116,778	2.36
中國中車股份有限公司－H股	7,720,000	6,928,856	0.49
東風汽車公司－H股	14,310,000	13,969,167	0.99
中國工商銀行股份有限公司－H股	12,245,000	7,342,547	0.52
麗珠醫藥集團股份有限公司－H股	5,375,300	31,469,769	2.24
中國石油天然氣股份有限公司－H股	85,320,000	63,593,640	4.53
中國人民財產保險股份有限公司－H股	11,216,000	17,471,892	1.24
中國平安保險(集團)股份有限公司－H股	5,643,500	28,236,785	2.01
國藥控股股份有限公司－H股	954,800	3,933,854	0.28
雲南水務投資股份有限公司－H股	17,311,000	9,085,557	0.65
		<u>230,546,779</u>	<u>16.40</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 美元	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－紅籌股</b>			
北京同仁堂國藥有限公司	4,048,000	5,470,623	0.39
中銀香港(控股)有限公司	9,040,500	32,351,203	2.30
中國移動有限公司	2,755,000	29,203,064	2.08
中國聯合網絡通信(香港)股份有限公司	6,100,000	7,103,176	0.51
環球醫療金融與技術諮詢服務有限公司	6,545,500	5,410,481	0.39
		<u>79,538,547</u>	<u>5.67</u>
<b>香港－其他</b>			
瑞聲科技控股有限公司	2,405,000	21,848,976	1.56
中國正通汽車服務控股有限公司	12,189,000	3,552,315	0.25
周大福珠寶集團有限公司	563,600	430,984	0.03
銀河娛樂集團有限公司	1,536,000	6,694,882	0.48
好孩子國際控股有限公司	28,203,000	13,492,866	0.96
滙豐控股有限公司	877,600	7,044,837	0.50
建滔化工集團有限公司	2,386,000	7,230,583	0.51
建滔積層板控股有限公司	20,189,000	19,838,315	1.41
理文造紙有限公司	9,105,000	7,068,243	0.50
李寧有限公司	28,217,500	17,720,766	1.26
利福中國集團有限公司	21,125,500	5,039,805	0.36
利福國際集團有限公司	11,349,300	14,635,382	1.04
龍光地產控股有限公司	169,434,000	64,018,159	4.56
六福集團(國際)有限公司	5,449,000	14,229,080	1.01
綠葉製藥集團有限公司	11,282,000	6,692,354	0.48
敏實集團有限公司	20,586,000	64,109,753	4.56
瑞金礦業有限公司*	14,179,500	1,462,803	0.10
金沙中國有限公司	1,680,000	7,300,863	0.52
世茂房地產控股有限公司	5,434,500	7,106,120	0.51
時代集團控股有限公司	1,540,000	401,150	0.03
創維數碼控股有限公司	29,710,000	16,934,014	1.21
稻香控股有限公司	13,151,000	3,289,997	0.23
創科實業有限公司	5,723,000	20,516,513	1.46
騰訊控股有限公司	899,900	22,013,879	1.57
德永佳集團有限公司	8,528,000	5,575,581	0.40
萬洲國際有限公司	14,069,000	11,375,376	0.81
興達國際控股有限公司	15,082,000	6,826,547	0.49
頤海國際控股有限公司	7,801,000	3,289,524	0.23
		<u>379,739,667</u>	<u>27.03</u>



## 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

### 投資組合(未經審核)(續)

於二零一六年十二月三十一日

	持股量	公平值 美元	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>新加坡</b>			
SIIC Environment Holdings Ltd	224,658,980	90,838,750	6.46
<b>南韓</b>			
Amorepacific Corp	43,339	7,403,665	0.53
Samsung Electronics Co Ltd	17,996	26,957,948	1.92
Samsung Electronics Co Ltd Pref	11,225	13,371,761	0.95
SK Hynix Inc	428,918	15,938,148	1.13
		63,671,522	4.53
<b>台灣</b>			
富邦金融控股股份有限公司	9,577,000	15,112,689	1.08
鴻海精密工業股份有限公司	8,545,000	22,262,106	1.58
聯茂電子股份有限公司	14,000	14,425	—
大立光電股份有限公司	653,000	76,576,317	5.45
兆豐金融控股股份有限公司	8,803,000	6,264,705	0.45
南亞塑膠工業股份有限公司	3,792,000	8,353,922	0.59
台灣積體電路製造股份有限公司	10,141,000	56,950,757	4.05
華立企業股份有限公司	3,442,000	4,888,388	0.35
		190,423,309	13.55
<b>英國</b>			
Worldsec Ltd*	200,000	15,215	0.00
<b>美國</b>			
Weibo Corp SPON ADR	1,947,094	79,052,016	5.63
<b>參與票據</b>			
CICC Financial Trading(東阿阿膠股份有限公司A股)參與票據08/07/2018	572,568	4,439,692	0.32
CICC Financial Trading(四川水井坊股份有限公司A股)參與票據18/10/2019	3,165,914	8,709,429	0.62
CICC Financial Trading(福耀玻璃工業集團股份有限公司A股)參與票據15/12/2018	3,571,554	9,578,908	0.68
CICC Financial Trading(貴州茅臺酒股份有限公司A股)股票掛鈎票據19/03/2018	393,572	18,929,239	1.35
Customized China A Shares Tradable Index – Proprietary Index Linked Note	100,000,000	38,924,499	2.77

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 美元	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>參與票據(續)</b>			
Macquarie Bank (Military Commercial Joint Stock Bank) CWts 20/04/2017	3,757,025	2,310,570	0.16
Macquarie Bank Ltd (Bao Viet Holdings) CWts 20/01/2017	2,853,290	7,293,009	0.52
Macquarie Bank Ltd (FPT Corp) CWts 01/06/2017	5,940,604	11,477,247	0.82
Macquarie Bank Ltd (Saigon Securities Inc) CWts 04/04/2017	4,189,620	3,607,263	0.26
Macquarie Bank Ltd (Vietnam Dairy Products JSC (Vinamilk)) CWts 27/06/2017	1,943,930	10,722,718	0.76
		<u>115,992,574</u>	<u>8.26</u>
<b>有價債務證券</b>			
龍光地產控股 (REG) 5.75% 01/03/2022	26,647,000	26,594,772	1.89
<b>非上市股票</b>			
聯洲國際集團有限公司	6,885,464	—	—
<b>非上市投資基金</b>			
Strategic Asia Fund	49,225	60,606,677	4.31
惠理基金系列—惠理中國A股優選基金	12,236,224	24,727,828	1.76
Value Partner Global Contrarian Fund	1,295,536	9,185,350	0.65
Value Partners Greater China Equity Fund	3,700,000	31,931,000	2.27
Value Partners Hedge Fund Ltd	149,970	4,851,530	0.35
Value Partners Strategic Equity Fund	238,180	—	—
		<u>131,302,385</u>	<u>9.34</u>
<b>遠期外匯合約</b>			
		<u>43,689</u>	<u>0.00</u>
<b>透過損益賬以公平值列賬之金融資產總額</b>			
		<u>1,486,155,896</u>	<u>105.77</u>

## 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

### 投資組合(未經審核)(續)

於二零一六年十二月三十一日

	持股量	公平值 美元	資產淨值 百分比
<b>透過損益賬以公平值列賬之金融負債</b>			
<b>上市股票</b>			
<b>香港 - H股</b>			
福耀玻璃工業集團股份有限公司 - H股	(1,059,600)	(3,286,185)	(0.24)
青島啤酒股份有限公司 - H股	(902,000)	(3,408,075)	(0.24)
		<u>(6,694,260)</u>	<u>(0.48)</u>
<b>香港 - 其他</b>			
中國楓葉教育集團有限公司	(1,708,000)	(1,132,103)	(0.08)
<b>遠期外匯合約</b>			
		<u>(120,369)</u>	<u>(0.01)</u>
<b>透過損益賬以公平值列賬之金融負債總額</b>			
		<u>(7,946,732)</u>	<u>(0.57)</u>
<b>投資總值，淨額</b>		<u>1,478,209,164</u>	<u>105.20</u>
<b>投資總值，按成本(包含交易成本)</b>		<u>1,472,535,699</u>	

\* 此股票已暫停買賣。

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
<b>上市股票</b>		
中國	7.01	8.47
香港		
— H股	15.92	25.00
— 紅籌股	5.67	25.08
— 其他	26.95	13.83
新加坡	6.46	4.08
南韓	4.53	0.83
台灣	13.55	6.12
英國	0.00	0.00
美國	5.63	3.99
	<hr/>	<hr/>
	85.72	87.40
<b>參與票據</b>	8.26	15.01
<b>有價債務證券</b>	1.89	—
<b>非上市投資基金</b>	9.34	3.95
<b>遠期外匯合約</b>	(0.01)	0.01
	<hr/>	<hr/>
<b>投資總值，淨額</b>	<u>105.20</u>	<u>106.37</u>

## 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

### 表現紀錄(未經審核)

#### 資產淨值(按最後交易價)

	二零一六年	二零一五年	二零一四年
資產淨值	1,405,126,466美元	1,854,918,610美元	1,457,536,620美元
每單位資產淨值			
「A」單位	254.56美元	263.00美元	267.03美元
「B」單位	114.57美元	118.96美元	121.39美元
「C」單位 美元	14.45美元	15.00美元	15.31美元
「C」單位 人民幣	10.42人民幣	10.20人民幣	—
「C」單位 澳元對沖	11.94澳元	12.26澳元	12.42澳元
「C」單位 加元對沖	11.58加元	11.98加元	12.24加元
「C」單位 紐元對沖	12.06紐元	12.39紐元	12.28紐元
「C」單位 港元對沖	9.85港元	10.26港元	—
「C」單位 人民幣對沖	9.61人民幣	9.79人民幣	—

表現紀錄(未經審核)

過往十年表現紀錄

每單位最高發行價格

	[A]單位 美元	[B]單位 美元	[C]單位 美元	[C]單位 人民幣 人民幣	[C]單位 澳元對沖 澳元	[C]單位 加元對沖 加元	[C]單位 紐元對沖 紐元	[C]單位 港元對沖 港元	[C]單位 人民幣對沖 人民幣
二零一六年	281.21	126.76	15.99	10.93	13.17	12.83	13.21	10.84	10.49
二零一五年	337.67	153.19	19.45	10.27	15.93	15.80	15.88	10.39	10.03
二零一四年	267.03	121.39	15.31	-	12.42	12.24	12.28	-	-
二零一三年	236.15	107.92	13.57	-	-	-	-	-	-
二零一二年	222.32	98.22	12.33	-	-	-	-	-	-
二零一一年	240.26	111.25	13.99	-	-	-	-	-	-
二零一零年	239.02	110.92	13.98	-	-	-	-	-	-
二零零九年	188.46	87.86	10.88	-	-	-	-	-	-
二零零八年	196.45	92.48	-	-	-	-	-	-	-
二零零七年	212.93	100.32	-	-	-	-	-	-	-

每單位最低贖回價格

	[A]單位 美元	[B]單位 美元	[C]單位 美元	[C]單位 人民幣 人民幣	[C]單位 澳元對沖 澳元	[C]單位 加元對沖 加元	[C]單位 紐元對沖 紐元	[C]單位 港元對沖 港元	[C]單位 人民幣對沖 人民幣
二零一六年	209.79	94.84	11.96	8.1	9.78	9.54	9.9	8.19	7.84
二零一五年	233.18	105.66	13.32	9.79	10.89	10.67	10.96	9.90	9.40
二零一四年	210.81	96.14	12.09	-	9.54	9.52	9.54	-	-
二零一三年	190.68	87.34	10.96	-	-	-	-	-	-
二零一二年	173.02	79.61	9.99	-	-	-	-	-	-
二零一一年	161.65	74.68	9.37	-	-	-	-	-	-
二零一零年	171.15	79.73	9.88	-	-	-	-	-	-
二零零九年	95.93	44.92	9.86	-	-	-	-	-	-
二零零八年	85.40	40.04	-	-	-	-	-	-	-
二零零七年	139.14	65.82	-	-	-	-	-	-	-