

惠理高息股票基金

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。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

內容

	頁數
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	22-57
投資組合(未經審核)	58-66
投資組合變動表(未經審核)	67
表現紀錄(未經審核)	68-70

一般資料

經理人

惠理基金管理公司[^]
香港
中環干諾道中四十一號
盈置大廈九樓

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、執行人及總辦事處

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

託管人、過戶處代理及執行人代理

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

信託人、過戶處、執行人及託管人

滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司[#]
香港
中環皇后大道中一號

法律顧問

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

有關香港法律
金杜律師事務所[^]
香港
中環皇后大道中十五號
置地廣場
告羅士打大廈十三樓

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[^]
P.O. Box 258
George Town
Grand Cayman, KY1-1104
Cayman Islands

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
網址 : www.valuepartners-group.com

[^] 二零一六年四月二十二日前
[#] 自二零一六年四月二十二日起

惠理高息股票基金

(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)
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)
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

惠理高息股票基金

- 二零一七年
- 湯森路透理柏基金香港年獎2017
最佳亞太區(日本除外)股票基金(十年)
－湯森路透

經理人報告

隨著全球盈利同步增長，亞洲(日本除外)市場2017年表現亮麗，MSCI明晟亞洲(日本除外)指數於第四季上升8.2%，2017年全年回報為41.7%。在高息股領域，MSCI明晟亞洲(日本除外)高收益指數於第四季上漲6.0%，2017年全年則上升29.3%。

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¹。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²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。

韓國出口支持經濟增長

南韓經濟於2017年受惠於出口復甦。在2017年，南韓的出口額創下5,739億美元³新高，較2016年上升15.8%。雖然南韓政府預計2018年的出口額將錄得4%的溫和增長，但韓圓升值、加息及油價上升等下行風險依然存在。同時，12月南韓消費物價指數較去年上升1.5%，雖然增長仍然緩慢，但升幅為三個月以來最高。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

經理人報告 (續)

台灣經濟復甦勢頭良好

台灣股市於2017年表現穩健，出口復甦尤其是亮點，12月出口金額創下新高，按年上升14.8%⁴，遠超預期之10.9%增長率。出口大幅上升主要受全球科技產品(半導體和消費電子產品)需求殷切帶動。因此，2017年的出口總值按年增長13.2%，扭轉了過去兩年的跌勢，是自2010年以來最強勁的增幅。12月採購經理指數亦進一步升至56.6⁵，是自2011年4月以來的高位，與台灣政府於2017年11月對GDP的向上修訂(由2.1%調高至2.6%)⁶一致。

投資組合策略回顧

惠理高息股票基金(「基金」)於第四季錄得7.0%升幅，全年則上升32.9%。雖然本基金的絕對回報可觀，但對於著重股息收益的投資者來說，2017年極具挑戰，皆因互聯網／軟件企業等高增長行業仍然主導市場。在2017年，派息率是亞洲市場中表現最差的回報因素之一，遜色於由盈利預測調整、動力及增長等帶動市場之因素。因此，我們於本文提供MSCI明晟亞洲(日本除外)高收益指數作為參考，該指數更能反映我們的投資方針。

年內，我們的團隊曾就核心投資原則作深入探討，並曾考慮是否應該調整投資部署以更注重捕捉增長機會。經調整後，投資組合更趨週期性，增加了在資訊科技(硬件製造商)、工業、房地產等表現強勁行業的持倉。然而，我們並無涉足沒有派息的股份，因為我們相信，忠於自本基金成立以來沿用的投資風格及方法極為重要。由於亞洲區利率開始上升，而流動性普遍收緊，故投資者會更注重企業的自由現金流及盈利能力，預計市場將重新關注傳統價值和高息股。

我們對市場維持樂觀，本基金在2017年內亦將資金悉數投資。中國和韓國是我們持倉佔比最高的國家，兩地的盈利持續增長帶動其跑贏整個亞洲區。我們由下而上的選股策略偏重北亞區，並主要投資於科技硬件和金融板塊，主要因為我們在該區發掘到估值吸引、盈利可持續增長，以及能夠產生自由現金流的優質股票。由於南亞區盈利前景不明朗而且估值昂貴，我們繼續減持該區的配置。期內，投資組合的股息率維持於4%以上。

經理人報告 (續)

投資組合策略回顧(續)

從板塊而言，香港／中國及南韓是對組合貢獻最大的地區，而科技硬件及金融業則是貢獻最大的行業。我們在2017年首九個月增加了在科技行業的持倉，當中，我們於一家領先市場的韓國消費電子零件製造商的核心持股為組合帶來最大回報。由於全球智能裝置需求殷切，令動態隨機存取記憶體(DRAM)及與非門(NAND gate)電路價格上揚，帶動該公司股價上升。受強勁業績支持，該公司公佈了更吸引的股東回報政策，目標於2018年將每股股息提高一倍，在未來三年每年派發9.6億韓圓股息。我們曾在基金評論中提及的一家龍頭中國光纖公司亦支持基金表現，主要因為其利潤率增長勝預期，以及公司發出正面盈利預測。由於科技行業在年內首九個月表現穩健，因此，我們在第四季上旬減持了此行業的持股，以先行獲利。金融行業方面，我們在一家中國龍頭地產發展商及一家中國保險公司(投資個案中詳述)的持股為基金帶來重要貢獻。該地產發展商因旗下投資物業銷售額強勁、利潤率提升及租金收入持續上升而受惠。公司在第三季首次派發中期股息，並接納我們的意見，將致力提升派息次數。

期內，拖累基金表現的主要因素為投資組合中偏低的互聯網持倉。在MSCI明晟亞洲(日本除外)指數表現最佳的三隻股票中，有兩隻的市盈率均逾30倍，而且幾乎完全沒有派息，因此，我們仍然相信該等股票並不適合本基金的股息策略。

投資個案：中國平安保險(2318 HK)

中國平安保險(「平保」)是中國首屈一指的保險公司，業務範圍覆蓋保險、證券、信託和銀行服務。內地中產階層人口不斷擴大、財富效應及消費升級持續，令中國市場對保險的需求更趨殷切。平保受惠於行業的上升週期，而其代理機構數目穩健增長及生產力提升，亦有助其發展。在2017年首九個月，平保的新業務價值按年錄得35%增長。在科技領域方面，平保的發展領先同業，是其另一競爭優勢。公司在2017年於研發方面的投資達到人民幣70億元，相等於年度收入的1%。預期平保在聘用代理、客戶分析和風險管理等方面的科技將繼續提升，長遠有助公司提升生產力和新業務價值，及以較同業低的成本吸納新客戶。在2017年上半年，平保的1,850萬名新增個人客戶中，有約36%經互聯網吸納。

展望

展望2018年，預計盈利增長將保持強勁，加上企業基本面穩健，故我們對亞洲(日本除外)市場的前景仍然樂觀。鑑於區內企業財政強穩，以及宏觀經濟增長穩健，在中國新政治領導層上場之際，亞洲區企業仍可受支持。長遠而言，以上利好因素料可為亞洲區帶來更高質素的增長。目前，亞洲(日本除外)市場的未來12個月預測市盈率為12.9倍(以MSCI明晟亞洲(日本除外)指數為代表)，估值並不昂貴。市場預測2018年此區的盈利增長可達12.2%，故料股市上升動力將可維持。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

經理人報告 (續)

企業最新消息

惠理的投研實力備受業界推崇，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榮膺「年度資產管理公司」⁷。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)」⁸，這等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。

惠理基金管理香港有限公司

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，截至2017年11月。
3. 資料來源：南韓貿易、工業和能源部
4. 資料來源：中華民國財政部
5. 資料來源：日經台灣製造業採購經理指數
6. 資料來源：台灣行政院主計總處
7. 有關獎項以2016年9月至2017年8月十二個月表現計算。
8. 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高息股票基金「A1」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。

經理人報告 (續)

於2017年12月29日之十大持股

股份名稱	行業組	估值 (2018年預測)	備註
中國建設銀行 (股份代號：939 HK) 市值：2,329億美元	銀行	價格：7.20港元 市盈率：5.8倍 市帳率：0.8倍 派息率：5.1%	中國建設銀行的資產及存款規模在中國排行第二，該行奉行審慎的管理模式，近兩年已有效控制風險加權資產增幅並增加貸款減值損失的撥備緩衝。建行為國內資本最豐厚的銀行之一。
華潤電力 (股份代號：836 HK) 市值：90億美元	發電	價格：14.56港元 市盈率：8.1倍 市帳率：0.9倍 派息率：6.2%	華潤電力為中國最大發電企業之一，經營煤電、石油氣及風電項目。公司於2017年的發電量按年上升5.1%，而2017年上半年發電量為37,020兆瓦。對比同業，華潤電力享有較高的利潤率，融資成本較低，現金流轉較快，而且在資本投資方面較有紀律。
遠東發展 (股份代號：35 HK) 市值：14億美元	房地產	價格：4.70港元 市盈率：7.0倍 市帳率：0.9倍 派息率：4.6%	遠東發展是一家地產發展商，其物業組合覆蓋各地，包括香港、中國、澳洲、英國、新加坡及馬來西亞。公司的物業種類廣泛，涵蓋住宅發展項目、酒店和停車場。遠東發展業務定位優良，可從不同地域及業務週期中受惠，並靈活地分配資源。儘管房地產行業充滿波動性，但遠東發展仍能錄得強勁複合盈利增長及保持業務的穩定性。
韓國國民銀行 (股份代號：105560 KS) 市值：247億美元	銀行	價格：63,400.00韓圓 市盈率：8.1倍 市帳率：0.7倍 派息率：3.2%	韓國國民銀行金融集團是韓國最大的金融服務供應商，提供廣泛的金融產品和服務，包括銀行、證券、保險、資產管理和房地產信託。於2017年上半年，集團的淨利潤按年增長65.3%，乃受銀行淨利息收入穩步增長，以及非銀行業子公司的盈利貢獻增加所帶動。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

經理人報告 (續)

於2017年12月29日之十大持股(續)

股份名稱	行業組	估值 (2018年預測)	備註
龍湖地產 (股份代號：960 HK) 市值：148億美元	房地產	價格：19.58港元 市盈率：7.8倍 市帳率：1.2倍 派息率：4.5%	龍湖地產是中國領先的房地產發展商，亦是首家獲得投資級別信用評級的非國有發展商。由於公司管理層專注於提升盈利能力而非擴張規模，故能透過以中產為對象的商場組合創造可觀的經常性收入。預計未來數年龍湖地產可以強勁的租金收入抵銷利息支出。
美的集團 (股份代號：000333 CH) 市值：555億美元	家電製造商	價格：人民幣55.43元 市盈率：17.2倍 市帳率：4.2倍 派息率：2.6%	美的集團是中國龍頭家電製造商，其產品組合多元化，包括空調、洗衣機、冰箱及多種小型家電。公司亦從事物流業務以提高渠道效率。美的集團擁有具吸引力的產品組合、多個知名品牌、具有效率的渠道及饒富潛力的小型家電板塊，在白色家電行業的消費升級趨勢下，可為投資者提供捕捉此結構性增長機會的途徑。
中國石油 (股份代號：857 HK) 市值：2,160億美元	能源	價格：5.45港元 市盈率：17.3倍 市帳率：0.7倍 派息率：2.7%	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。

經理人報告 (續)

於2017年12月29日之十大持股(續)

股份名稱	行業組	估值 (2018年預測)	備註
中國平安保險 (股份代號：2318 HK) 市值：1,941億美元	保險	價格：81.35港元 市盈率：14.0倍 市涵率*：1.1倍 派息率：1.9%	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。
三星電子 (股份代號：005935 KS) 優先股 市值：356億美元	電子製造商	價格：2,090,000.00韓圓 市盈率：5.8倍 市帳率：1.1倍 派息率：3.5%	三星電子為領先全球的半導體、顯示螢幕、手機、顯示屏及電視機生產商，公司的盈利將繼續受半導體及大數據伺服器的穩定需求增長推動。為了維持市場領導地位，三星電子不斷投放資源進行研發，這將有助其於變化不斷的行業內保持競爭力。
海豐國際 (股份代號：1308 HK) 市值：26億美元	運輸	價格：7.72港元 市盈率：13.5倍 市帳率：2.4倍 派息率：5.4%	海豐國際在亞洲區提供海上運輸及陸上物流服務，此地區的貿易流量增長稱冠全球，而且競爭情況亦相對較為合理。儘管貨運公司一般須要投入大量資本，但海豐國際憑藉良好的執行能力，仍能維持淨現金狀況。

*市涵率=股價除以內涵價值

附註： 截至2017年12月29日，上述投資佔惠理高息股票基金的比重為32.9%。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。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

經理人報告 (續)

惠理高息股票基金 – 於2017年12月31日之資產淨值

類別	每單位資產淨值
A1類別 美元	95.32美元
A1類別 港元 ^B (僅供參考)	744.8734港元
A類別 Acc 人民幣對沖	13.62人民幣
A類別 Acc 人民幣非對沖	15.28人民幣
A2 MDis類別 美元	12.45美元
A2 MDis類別 港元	11.46港元
A2 MDis類別 澳元對沖	10.82澳元
A2 MDis類別 加元對沖	10.98加元
A2 MDis類別 英鎊對沖	10.43英鎊
A2 MDis類別 紐元對沖	11.14紐元
A2 MDis類別 人民幣對沖	11.08人民幣
A2 MDis類別 人民幣非對沖	10.86人民幣
A2 MDis類別 新加坡元對沖	12.07新加坡元
Z類別 美元	15.19美元
X類別 Acc 美元非對沖	15.50美元

成立至今回報表現

2002年9月2日至2017年12月31日



^B 投資者應注意惠理高息股票基金的基礎貨幣為美元。本基金的港元等值單位淨資產值報價只作參考之用，並不應被用於認購或贖回的計算。本基金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)。

* 指數在2016年4月30日前以「MSCI明晟所有國家亞太(日本除外)總回報指數」計算，其後改以「MSCI明晟所有國家亞洲(日本除外)總回報指數」指數計算。

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》及於二零零二年八月七日訂立之信託契據(經修訂)及於二零一六年三月三十一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會計期間編製能夠真實及公平地反映惠理高息股票基金(「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。

經理人亦須根據於二零零二年八月七日訂立之信託契據(經修訂)及於二零一六年三月三十一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

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二零零二年八月七日訂立之信託契據(經修訂)及於二零一六年三月三十一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，以使之能編製財務報表；
- 保障本基金之產權及該等財產所附之權利；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。

惠理高息股票基金

(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二零零二年八月七日訂立之信託契據(經修訂)及於二零一六年三月三十一日訂立之經理人退任及委任契據，管理惠理高息股票基金。

代表

滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司

信託人

二零一八年四月二十五日

獨立核數師報告 **致惠理高息股票基金信託人**

意見

我們已審計的內容

惠理高息股票基金(以下簡稱「貴基金」)列載於第18至57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。

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。

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。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

獨立核數師報告

致惠理高息股票基金信託人(續)

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二零零八年八月七日訂立的信託契據(經修訂)、於二零一六年三月三十一日訂立之經理人退任及委任契據及於二零一六年三月三十一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 致惠理高息股票基金信託人(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。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條文適當地擬備。

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。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

獨立核數師報告

致惠理高息股票基金信託人(續)

核數師就審計財務報表承擔的責任(續)

- 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。

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文適當地擬備。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港

二零一八年四月二十五日

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 美元	二零一六年 美元
資產			
透過損益賬以公平值列賬之金融資產	3(d)	3,345,094,342	3,475,591,522
出售投資之應收款項		5,188,789	16,993,158
發行單位之應收款項		18,594,739	5,861,847
應收股息及利息及其他應收款項	6(h)	3,694,802	2,939,251
孖展按金		3,828	3,773
銀行結餘	6(h)	136,748,645	67,045,879
總資產		<u>3,509,325,145</u>	<u>3,568,435,430</u>
負債			
透過損益賬以公平值列賬之金融負債	3(d)	95,127	1,212,849
購買投資之應付款項		2,202,227	27,786,445
贖回單位之應付款項		18,137,850	31,890,876
應付管理費	6(a)	3,345,030	3,730,268
應付表現費	6(b)	173,031,983	37,906
應付分派款項		7,872,797	12,257,656
應計費用及其他應付款項	6(h)	820,935	631,110
負債(不包括單位持有人應佔資產淨值)		<u>205,505,949</u>	<u>77,547,110</u>
單位持有人應佔資產淨值	5	<u><u>3,303,819,196</u></u>	<u><u>3,490,888,320</u></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57頁之附註為該等財務報表之一部份。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

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 美元	二零一六年 美元
收入			
股息		122,900,656	139,016,205
銀行存款利息	6(h)	20,947	13,413
已變現投資收益／(虧損)淨額		385,740,477	(109,236,130)
未變現投資收益／虧損變動		761,451,109	18,960,198
外匯收益／(虧損)淨額		2,061,310	(2,318,284)
其他收入	6(f)	858,016	2,038,054
		<u>1,273,032,515</u>	<u>48,473,456</u>
開支			
管理費	6(a)	(44,110,371)	(44,305,993)
表現費	6(b)	(173,044,879)	(37,906)
交易費	6(h)	(15,278,021)	(10,131,614)
信託費	6(c)	(4,868,495)	(4,882,999)
利息開支	6(h)	(639,032)	(3,243,211)
保管費及銀行費用	6(h)	(1,113,774)	(977,523)
股票借用費	6(h)	—	(40,035)
法律及專業費用		(64,990)	(665,943)
核數師酬金		(43,300)	(31,000)
借用證券股息		—	(66,515)
其他經營開支		(494,274)	(687,691)
		<u>(239,657,136)</u>	<u>(65,070,430)</u>
除稅前溢利／(虧損)		1,033,375,379	(16,596,974)
股息及其他投資收入之預扣稅	7(d)	(10,886,117)	(9,167,641)
除稅後及分派前溢利／(虧損)		1,022,489,262	(25,764,615)
分派予單位持有人	8	(112,243,764)	(146,680,846)
單位持有人應佔來自分派後經營業務 之資產淨值增加／(減少)		<u>910,245,498</u>	<u>(172,445,461)</u>

第22頁至第57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
截至二零一七年十二月三十一日止年度

	二零一七年 美元	二零一六年 美元
於一月一日之單位持有人應佔資產淨值	3,490,888,320	3,903,947,956
發行單位	1,678,584,156	1,585,250,466
贖回單位	(2,775,898,778)	(1,825,864,641)
來自單位買賣之減少淨額	(1,097,314,622)	(240,614,175)
除稅後及分派前溢利／(虧損)	1,022,489,262	(25,764,615)
分派予單位持有人	(112,243,764)	(146,680,846)
單位持有人應佔來自分派後經營業務之資產淨值增加／(減少)	910,245,498	(172,445,461)
於十二月三十一日之單位持有人應佔資產淨值	3,303,819,196	3,490,888,320

第22頁至第57頁之附註為該等財務報表之一部份。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

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 美元	二零一六年 美元
經營業務之現金流量		
單位持有人應佔來自經營業務之資產淨值增加／(減少)	910,245,498	(172,445,461)
就以下項目作出調整：		
股息及銀行存款利息	(122,921,603)	(139,029,618)
股票借用費及借用證券股息	—	106,550
分派予單位持有人	112,243,764	146,680,846
股息及其他投資收入之預扣稅	10,886,117	9,167,641
	<u>910,453,776</u>	<u>(155,520,042)</u>
向經紀之存款減少	—	189,475,446
透過損益賬以公平值列賬之金融資產減少	130,497,180	431,637,101
透過損益賬以公平值列賬之金融負債減少	(1,117,722)	(19,440,674)
出售投資之應收款項減少／(增加)	11,804,369	(14,936,042)
購買投資之應付款項(減少)／增加	(25,584,218)	7,390,853
其他應收款項減少／(增加)	22,016	(36,019)
銀行透支減少	—	(144,435,873)
孖展按金增加	(55)	(10)
應付管理費減少	(385,238)	(396,146)
應付表現費增加	172,994,077	14,237
應計費用及其他應付款項增加／(減少)	189,825	(94,850)
經營業務所得現金	<u>1,198,874,010</u>	<u>293,657,981</u>
已收股息及銀行存款利息	122,144,036	137,471,964
已付股票借用費及借用證券股息	—	(106,550)
已付股息及其他投資收入之預扣稅	<u>(10,886,117)</u>	<u>(9,167,645)</u>
經營活動之現金流入淨額	<u>1,310,131,929</u>	<u>421,855,750</u>
融資活動之現金流量		
發行單位所得款項	1,665,851,264	1,586,067,331
贖回單位之付款	(2,789,651,804)	(1,803,017,750)
支付予單位持有人之分派	<u>(116,628,623)</u>	<u>(147,112,762)</u>
融資活動之現金流出淨額	<u>(1,240,429,163)</u>	<u>(364,063,181)</u>
現金及現金等價物增加淨額	69,702,766	57,792,569
於一月一日之現金及現金等價物	<u>67,045,879</u>	<u>9,253,310</u>
於十二月三十一日之現金及現金等價物(即銀行結餘)	<u>136,748,645</u>	<u>67,045,879</u>

第22頁至第57頁之附註為該等財務報表之一部份。

財務報表附註

1 一般資料

惠理高息股票基金(「本基金」)是根據於二零零二年八月七日訂立之信託契據(經修訂)成立之開放式單位信託基金。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」)。

本基金的投資目標是透過投資在亞洲區內提供相對較高回報率的債務證券及股票，為單位持有人提供資本增值及定期收益。

於二零一六年四月二十二日之前

本基金根據開曼群島互惠基金法(經修訂)註冊，受開曼群島法例規管，並由開曼群島金融管理局監管。Bank of Bermuda (Cayman) Limited是基金的信託人。本基金之投資活動由惠理基金管理公司管理，而本基金之行政則交由Bank of Bermuda (Cayman) Limited的聯屬公司滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司負責。

於二零一六年四月二十二日之後生效

根據日期為二零一六年四月二十二日的第六份補充契據，Bank of Bermuda (Cayman) Limited宣佈自二零一六年四月二十二日起(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。自二零一六年四月二十二日起，本基金已由開曼群島遷冊至香港。

根據日期為二零一六年三月三十一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(「信託人」)已獲委任替代Bank of Bermuda (Cayman) Limited擔任信託人，自二零一六年四月二十二日起生效。根據日期為二零一六年三月三十一日的經理人退任及委任契據，惠理基金管理香港有限公司(「經理人」)已獲委任替代惠理基金管理公司擔任經理人，自二零一六年四月二十二日起生效。本基金自二零一六年四月二十二日起不再受開曼群島金融管理局監管。

自二零一六年四月二十二日起，本基金之投資活動由惠理基金管理香港有限公司管理，而本基金之執行人為滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註(續)

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。成本法常規編製，並透過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，本文件內所提述之資產淨值，均指單位持有人應佔資產淨值。

於二零一七年一月一日生效之準則及對現有準則之修訂

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準則、詮釋或對現有準則之修訂。

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僅代表本金及利息付款的工具項下的合約現金流量，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財務資產。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透過損益賬分類為公平值。持作收取之其他財務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。

財務報表附註(續)

2 主要會計政策(續)

(a) 編製基準(續)

此外，若干新準則、對準則之修訂及詮釋將於二零一七年一月一日開始之年度期間生效，並未應用於編製此等財務報表。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「綜合財務報表」，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) 本基金曾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)乃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。因此，根據國際財務報告準則第10號，本基金獲豁免遵守綜合入賬規定。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。

(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。

本基金於非綜合入賬結構性實體之投資乃列示為透過損益賬以公平值列賬之金融資產。各被投資公司基金之公平值變動均計入綜合收益表。

惠理高息股票基金

(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

(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。

當金額為本基金應收款項時，所有衍生工具將被列為資產；當金額為本基金應付款項時，則將被列為負債。

本基金會作出沽空，據此，在預計某證券的市值將會下跌的情況下，會出售所借入的有關證券，或其可能運用沽空進行多項套戥交易。沽空分類為透過損益賬以公平值列賬之金融負債。

(ii) 確認／取消確認

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，該項投資取消確認。

(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市場報價為基準。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。

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)

(iv) 公平值估計(續)

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新成交價格(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。

(e) 收入

股息乃當收取股息之權利確定時確認。

銀行存款之利息收入乃按時間比例基準使用實際利率法於綜合收益表內確認。

視乎本基金於年結時是否持有該債務證券，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

支出乃按累計基準計算。

(g) 交易費

交易成本為產生以收購透過損益賬按公平值列賬之金融資產或負債之成本，包括支付予代理、顧問、經紀及交易商之費用及佣金。交易成本於產生時會立即於綜合收益表內確認為支出。

(h) 應付單位持有人之分派

建議向單位持有人作出之分派乃於有關分派獲適當授權及並非由本基金酌情決定時於綜合收益表中確認。單位之分派於綜合收益表確認為融資成本。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註(續)

2 主要會計政策(續)

(i) 抵銷金融工具

倘本基金目前具有法律強制執行權利可抵銷經確認金額及有意以淨額基準結算或同時變現資產及償還負債，則將抵銷金融資產及負債，並於財務狀況表列報有關淨額。具有法律強制執行權利不得取決於未來事件，並必須在日常業務過程中及在本基金或交易對手違約、資不抵債或破產的情況下可強制執行。

(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，計量表現及向基金單位持有人匯報，以至費用及支出結算均以美元進行。

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。與透過損益賬以公平值列賬之金融資產及負債有關之匯兌損益，乃列入綜合收益表內「已變現投資收益／(虧損)淨額」或「未變現投資收益／虧損變動」。

(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、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，且並不包括與經紀之透支，原因是其乃限於作投資用途。銀行透支乃在財務狀況表中列為流動負債。

財務報表附註(續)

2 主要會計政策(續)

(m) 抵押品

本基金於報告日質押投資作為抵押品。獲提供抵押品之一方並無權利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按公平值列賬之金融資產。

本基金提供的現金抵押品於財務狀況表中列作孖展按金，且並非現金及現金等價物的一部分。

(n) 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單位交回本基金而於報告日應付之金額。

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。

風險及本基金管理該等風險所分別應用之風險管理政策乃於下文論述：

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

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，而貨幣投資則包括債務證券。

惠理高息股票基金

(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)

	外幣風險淨值總額		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 /(負債) 美元等值		
於二零一七年十二月三十一日				
澳元	5,187	501,349,483	+/-5	+/-25,067,734
加元	5,178	95,087,248	+/-5	+/-4,754,621
歐元	—	6,101	+/-5	+/-305
港元*	1,866,273,621	(3,862,759)	+/-5	—
印尼盾	180,781,375	3,258,544	+/-5	+/-9,201,996
日圓	—	516,490	+/-5	+/-25,825
韓圓	538,075,545	2,322,880	+/-5	+/-27,019,921
馬來西亞林吉特	41,135,415	1,275,439	+/-5	+/-2,120,543
紐元	5,229	135,585,526	+/-5	+/-6,779,538
英鎊	—	69,413,516	+/-5	+/-3,470,676
菲律賓披索	31,223,226	3,433,878	+/-5	+/-1,732,855
人民幣	59,022,765	58,012,761	+/-5	+/-5,851,776
新加坡元	58,437,124	5,687,849	+/-5	+/-3,206,249
台幣	261,892,597	25,683,429	+/-5	+/-14,378,801
泰銖	40,388,993	193,205	+/-5	+/-2,029,110
	<u>3,077,246,255</u>	<u>897,963,590</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)

	外幣風險淨值總額		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 /(負債) 美元等值		
於二零一六年十二月三十一日				
澳元	-	287,706,219	+/-5	+/-14,385,311
加元	-	56,526,700	+/-5	+/-2,826,335
港元*	1,883,638,191	4,673,540	+/-0	-
印尼盾	101,615,228	1,810,891	+/-5	+/-5,171,306
日圓	-	496,596	+/-5	+/-24,830
韓圓	701,809,062	(6,951,966)	+/-5	+/-34,742,855
馬來西亞林吉特	76,109,348	466,097	+/-5	+/-3,828,772
紐元	-	58,222,662	+/-5	+/-2,911,133
英鎊	-	33,335,682	+/-5	+/-1,666,784
菲律賓披索	14,711,146	-	+/-5	+/-735,557
人民幣	19,210,559	17,901,463	+/-5	+/-1,855,601
新加坡元	167,700,175	2,010,390	+/-5	+/-8,485,528
台幣	175,975,255	21,425,092	+/-5	+/-9,870,017
泰銖	69,636,700	2,672,790	+/-5	+/-3,615,475
	<u>3,210,405,664</u>	<u>480,296,156</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。

(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，本基金並無高於資產淨值10%之單一證券承擔。

惠理高息股票基金

(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)

本基金於報告日之整體市場風險如下：

	資產淨值百分比	
	二零一七年	二零一六年
透過損益賬以公平值列賬之金融資產		
上市股票		
中國	3.09	1.79
香港		
— H股	20.31	17.65
— 紅籌股	7.17	11.19
— 其他	26.01	23.88
印尼	5.45	2.92
馬來西亞	1.24	2.17
菲律賓	0.95	0.42
新加坡	3.29	4.79
南韓	16.30	20.11
台灣	7.93	5.04
泰國	1.12	2.00
美國	—	1.20
	<hr/>	<hr/>
	92.86	93.16
	-----	-----
有價債務證券		
馬來西亞林吉特	0.03	—
美元	0.01	0.03
	<hr/>	<hr/>
	0.04	0.03
	-----	-----
遠期貨幣合約	0.24	0.01
參與票據	2.11	2.55
非上市投資基金	4.89	3.55

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	
	二零一七年	二零一六年
透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)		
無報價債務證券	—	0.25
上市股票認股權證	1.11	0.01
	<u>101.25</u>	<u>99.56</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)	(0.03)
	<u>(0.00)</u>	<u>(0.03)</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。

	二零一七年 %	二零一六年 %
金融	38.51	24.98
資訊科技	10.90	15.67
工業	13.21	13.63
非必要消費品	19.69	13.51
房地產	—	11.51
公用事業	3.75	6.87
能源	3.60	4.63
必要消費品	3.35	3.80
電訊服務	6.02	2.06
房地產投資信託	0.37	1.51
物料	0.60	0.96
其他	—	0.87
	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>

惠理高息股票基金

(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)

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。

下表概述本基金上市股票、衍生工具權益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明晟亞太區(日本除外)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	
	二零一七年 %	二零一六年 %	二零一七年 美元	二零一六年 美元
MSCI 明晟亞太區(日本除外)指數	+/-30	+/-30	+/-910,969,242	+/-1,000,682,326

(iii) 利率風險

利率風險是指金融工具或未來現金流量的價值因市場利率變動而發生波動的風險。

下表概述本基金在報告日的金融資產和負債，其面臨與市場利率現行水平波動的影響相關的風險，按到期日之剩餘期限分類。

	二零一七年 少於一個月 美元	二零一六年 少於一個月 美元
銀行結餘	136,748,645	67,045,879
利率敏感度總差距	<u>136,748,645</u>	<u>67,045,879</u>

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(續)

經紀的任何銀行餘額及透支均按短期市場利率配置／借入，而經理人認為現行市場利率水平穩定且波動小，故不會使本基金承受重大風險。

(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後結算／付款之方式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即時付款。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。

	二零一七年 美元	二零一六年 美元
交易對手		
銀行及經紀現金及孖展按金		
Aa2	136,748,645	67,045,879
A2	2,670	2,643
A3	1,158	1,130
託管人之投資		
Aa2	3,345,094,342	3,745,591,522
發行單位之應收款項		
無評級*	18,594,739	5,861,847

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

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(b) 信貸及交易對方風險(續)

下表概述本基金於報告日債務證券組合之信貸質素。信貸評級由穆迪發出。

	二零一七年 美元	二零一六年 美元
信貸評級		
無評級*	1,179,007	9,649,197
	<u>1,179,007</u>	<u>9,649,197</u>

* 為監察「無評級」債務證券之信貸質素，經理人根據內部研究編製其自身的評估。經理人審閱發行的主要財務指標及有關工具的結構特色，並得出該等「無評級」債務證券的整體違約風險相對較低的結論。由於無評級的債務證券過往拖欠紀錄有限，故經理人認為無評級的債務證券於報告日並無重大風險。有關已違約債務證券的更多詳情，請參閱附註3(d)。於二零一七年及二零一六年十二月三十一日，該等未評級債務證券之發行人未經穆迪評級。

(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 美元	二零一六年 美元
單位持有人應佔資產淨值	3,303,819,196	3,490,888,320
購買投資之應付款項	2,202,227	27,786,445
贖回單位之應付款項	18,137,850	31,890,876
應付管理費及表現費	176,377,013	3,768,174
應付分派款項	7,872,797	12,257,656
應計費用及其他應付款項	820,935	631,110
	<u>3,509,230,018</u>	<u>3,567,222,581</u>
透過損益賬以公平值列賬之金融負債－衍生工具	<u>95,127</u>	<u>1,212,849</u>

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(c) 流通量風險(續)

每當存在總抵扣協議，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。於二零一七年十二月三十一日，本基金受限於一項(二零一六年：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。

本基金及其交易對手已經選擇按總額基準結清所有金融資產及負債，惟各方均有選擇權在另一方違約之情況下按淨額基準結清金融資產及負債。因此，所有金融資產及負債已經按總額基準於財務狀況表內確認。

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。

	二零一七年 美元	二零一六年 美元
金融資產		
遠期貨幣合約	7,898,779	280,767
金融負債		
遠期貨幣合約	(95,127)	(1,212,849)
淨金額	<u>7,803,652</u>	<u>(932,082)</u>

於二零一七年十二月三十一日，本基金並無質押為抵押品的證券及現金(二零一六年：零)。

惠理高息股票基金

(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)

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期之贖回單位總數，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。於二零一七年及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

於二零一七年十二月三十一日

投資者一	16.17
投資者二	15.42

於二零一六年十二月三十一日

投資者一	18.05
投資者二	11.51

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(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 美元	第二等級 美元	第三等級 美元	總計 美元
於二零一七年十二月三十一日				
持作買賣之金融資產				
上市股票	3,068,102,948	—	219,260*	3,068,322,208
有價債務證券	—	902,137	276,870	1,179,007
遠期貨幣合約	—	7,898,779	—	7,898,779
參與票據	—	69,663,471	—	69,663,471
上市股票認股權證	36,440,060	—	—	36,440,060
非上市投資基金	—	161,590,817	—	161,590,817
	<u>3,104,543,008</u>	<u>240,055,204</u>	<u>496,130</u>	<u>3,345,094,342</u>
持作買賣之金融負債				
遠期貨幣合約	—	(95,127)	—	(95,127)
	<u>—</u>	<u>(95,127)</u>	<u>—</u>	<u>(95,127)</u>

惠理高息股票基金

(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日				
持作買賣之金融資產				
上市股票	3,251,271,798	—	441,900*	3,251,713,698
有價債務證券	—	947,290	—	947,290
遠期貨幣合約	—	280,768	—	280,768
參與票據	—	89,107,682	—	89,107,682
上市股票認股權證	644,668	—	—	644,668
非上市投資基金	—	124,195,509	—	124,195,509
無報價債務證券	—	—	8,701,907	8,701,907
	<u>3,251,916,466</u>	<u>214,531,249</u>	<u>9,143,807</u>	<u>3,475,591,522</u>
持作買賣之金融負債				
遠期貨幣合約	—	(1,212,849)	—	(1,212,849)
	<u>—</u>	<u>(1,212,849)</u>	<u>—</u>	<u>(1,212,849)</u>

* 於二零一七年十二月三十一日，上市股票包括一項(二零一六年：一項)暫停買賣的投資。

於二零一七年十二月三十一日，一項非上市投資基金的公平值已調整為零(二零一六年：一項)。

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上市股票認股權證。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。

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(d) 公平值估計(續)

經理人認為估值模式之輸入值變動不會對本基金之資產淨值構成重大影響。並無呈列量化分析。下表概述經理人於釐定公平值時採納的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
於二零一七年十二月三十一日			
股票	219,260	場外市場之已折讓 最後交易價	折讓率
上市股票認股權證	—	場外市場之已折讓 最後交易價	折讓率
有價債務證券	276,870	場外市場之最後交易價	—
於二零一六年十二月三十一日			
股票	441,900	場外市場之已折讓 最後交易價	折讓率
無報價債務證券	8,701,907	場外市場之最後交易價	—

惠理高息股票基金

(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)

下表載列截至二零一七年十二月三十一日止年度有關於二零一七年上市股票暫停買賣之等級間轉撥。截至二零一六年十二月三十一日止年度，等級之間概無轉撥。

	第一等級 美元	第二等級 美元	第三等級 美元
二零一七年			
第一等級與第三等級之間的轉撥	(502,828)	—	502,828

下表載列年內第三等級投資之變動。公平值等級間之轉撥被視為於報告期初已發生。

	二零一七年 美元	二零一六年 美元
期初結餘	9,143,807	16,715,162
購買	—	8,044,771
出售	(8,433,410)	(19,872,500)
由第一等級轉撥至第三等級	502,828	—
於損益賬確認之(虧損)/收益淨額	(717,095)	4,256,374
期終結餘	<u>496,130</u>	<u>9,143,807</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>(717,095)</u>	<u>2,888,125</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 好倉/(淡倉)	公平值 資產/(負債) 美元
於二零一七年十二月三十一日		
遠期貨幣合約	333,683,140 澳元	4,952,058
遠期貨幣合約	61,447,132 加元	1,122,410
遠期貨幣合約	26,337,457 英鎊	333,361
遠期貨幣合約	103,050,319 紐元	1,216,063
遠期貨幣合約	193,704,173 離岸人民幣	261,836
遠期貨幣合約	2,628,152 新加坡元	13,051
遠期貨幣合約	(2,638,730 澳元)	(26,260)
遠期貨幣合約	(88,662 加元)	(751)
遠期貨幣合約	(340,106 英鎊)	(4,090)
遠期貨幣合約	(6,564,328 紐元)	(63,914)
遠期貨幣合約	(283,301 離岸人民幣)	(112)
中國股票參與票據	453,594,055	69,663,471
印度股票認股權證	2,117,330,550	33,106,315
馬來西亞股票認股權證	9,711,851	165,481
泰國股票認股權證	127,985,690	3,168,264
		113,907,183
		113,907,183

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(e) 衍生金融工具(續)

	名義金額 好倉／(淡倉)	公平值 資產／(負債) 美元
於二零一六年十二月三十一日		
遠期貨幣合約	(47,345澳元)	132
遠期貨幣合約	1,032,804澳元	1,146
遠期貨幣合約	187,950加元	863
遠期貨幣合約	(37,807加元)	8
遠期貨幣合約	134,318英鎊	436
遠期貨幣合約	(41,036紐元)	20
遠期貨幣合約	84,371,964紐元	278,163
遠期貨幣合約	399,690,223澳元	(604,645)
遠期貨幣合約	76,223,812加元	(256,335)
遠期貨幣合約	27,219,928英鎊	(217,958)
遠期貨幣合約	(199,186英鎊)	(658)
遠期貨幣合約	(120,979紐元)	(453)
遠期貨幣合約	124,144,214人民幣	(132,799)
中國股票參與票據	555,179,628人民幣	79,916,698
印度股票參與票據	625,087,925印度盧布	9,190,984
馬來西亞股票認股權證	636,294來西亞林吉特	141,840
新加坡股票認股權證	727,492新加坡元	502,828
		<u>88,820,270</u>

4 投資非綜合入賬結構性實體

非綜合入賬結構性實體須遵守相關被投資公司基金發售文件之條款及條件，並受到有關該等結構性實體未來價值的不明確性所產生的市場價格風險所影響。經理人於就相關基金、其策略及相關基金經理人的整體質素的廣泛盡職審查後作出投資決定。

本基金持有之被投資公司基金佔相關結構性實體總資產淨值的百分比，並視乎結構性實體層面的認購及贖回量而不時變更。本基金有可能在任何時點持有某結構性實體的大部分已發行股份總數。

財務報表附註(續)

4 投資非綜合入賬結構性實體(續)

下表概述本基金於二零一七年十二月三十一日持有之被投資公司基金；被投資公司基金於香港未獲認可，不可於香港向公眾全面發售：

被投資公司基金	基金經理人	擁有權百分比		註冊成立地點	交易頻率
		二零一七年	二零一六年		
Malabar India Fund Ltd	Malabar Investments, LLC	12.22%	11.56%	毛里裘斯	每月*
Malabar Select Fund	Malabar Investments, LLC	99.77%	100.00%	毛里裘斯	每月*
Value Partners Choice Investment Funds – Value Partners Asset Allocation Fund	惠理基金管理香港有限公司	10.40%	–	香港	每日#
惠理基金系列 – 惠理亞洲股債收益基金	惠理基金管理香港有限公司	27.29%	–	香港	每日#
Value Partners Global Contrarian Fund	惠理基金管理香港有限公司	55.23%	63.88%	開曼群島	每兩周*
Value Partners Ireland Fund plc – Value Partners Asia Dividend Stocks Fund	惠理基金管理香港有限公司	–	89.22%	愛爾蘭	每日*
Value Partner Ireland Fund plc – Value Partners Global Emerging Market Equity Fund	惠理基金管理香港有限公司	56.30%	–	愛爾蘭	每日#
Value Partners Strategic Equity Fund	惠理直接投資有限公司	1.26%	1.26%	開曼群島	暫停#

* 被投資公司基金之經理人亦具有能力限制每日贖回及預扣所要求金額。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。

被投資公司基金之投資組合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。本基金自其於結構性實體之權益所面臨之最高損失相等於其於結構性實體投資之總公平值。本基金一經出售其於結構性實體之股份，則本基金不再面臨來自該結構性實體之任何風險。

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

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註(續)

4 投資非綜合入賬結構性實體(續)

	公平值 美元	資產淨值 百分比
於二零一七年十二月三十一日		
Malabar India Fund Class 1 Shrs – Series 0717	5,830,348	0.18
Malabar India Fund Class 1 Shrs – Series 1117	5,366,488	0.16
Malabar India Fund Ltd Class 1 Shrs	48,425,294	1.46
Malabar Select Fund Class 1 – Standard Class	23,082,605	0.70
Malabar Select Fund Class 1 – Standard Class – Series 31/08/17	5,754,465	0.17
Malabar Select Fund Class 1 – Standard Class – Series 30/11/16	14,745,052	0.45
Malabar Select Fund Class 1 – Standard Class – Series 31/03/17	6,249,453	0.19
Malabar Select Fund Class 1 – Standard Class – Series 31/05/17	5,978,545	0.18
Value Partners Choice Investment Funds – Value Partners Asset Allocation Fund	5,554,161	0.17
惠理基金系列－惠理亞洲股債收益基金 A類MDis 澳元對沖	5,187	0.00
惠理基金系列－惠理亞洲股債收益基金 A類MDis 加元對沖	5,178	0.00
惠理基金系列－惠理亞洲股債收益基金 A類Acc 港元非對沖	5,107	0.00
惠理基金系列－惠理亞洲股債收益基金 A類MDis 港元非對沖	5,107	0.00
惠理基金系列－惠理亞洲股債收益基金 A類MDis 紐元對沖	5,229	0.00
惠理基金系列－惠理亞洲股債收益基金 A類MDis 人民幣對沖	5,217	0.00
惠理基金系列－惠理亞洲股債收益基金 A類MDis 人民幣非對沖	5,116	0.00
惠理基金系列－惠理亞洲股債收益基金 A類Acc 美元非對沖	5,110	0.00
惠理基金系列－惠理亞洲股債收益基金 A類MDis 美元非對沖	5,115	0.00
惠理基金系列－惠理亞洲股債收益基金 X類Acc 美元非對沖	10,193,920	0.31
Value Partners Global Contrarian Fund	13,949,620	0.42
Value Partners Ireland Fund plc – Value Partners Global Emerging Market Equity Fund	16,414,500	0.50
Value Partners Strategic Equity Fund	–	–
	<u>161,590,817</u>	<u>4.89</u>

財務報表附註(續)

4 投資非綜合入賬結構性實體(續)

	公平值 美元	資產淨值 百分比
於二零一六年十二月三十一日		
Malabar India Fund Ltd Class 1 Shrs	32,100,955	0.92
Malabar Select Fund Class 1 – Standard Class	5,258,650	0.15
Malabar Select Fund Class 1 – Standard Class – Series 17/08/16	5,271,174	0.15
Malabar Select Fund Class 1 – Standard Class – Series 30/09/16	5,032,085	0.14
Malabar Select Fund Class 1 – Standard Class – Series 30/11/16	9,931,402	0.28
Value Partners Global Contrarian Fund	26,153,067	0.75
Value Partners Ireland Fund plc – Value Partners Asia Dividend Stocks Fund	40,448,176	1.16
	<u>124,195,509</u>	<u>3.55</u>

於截至二零一七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66,962,432美元及44,736,200美元(二零一六年：分別為25,209,740美元及39,313,025美元)。於二零一七年十二月三十一日，概無任何資本承擔責任，且概無就未結清購買而應付結構性實體之款項(二零一六年：分別為無及無)。

於截至二零一七年十二月三十一日止年度，對被投資公司基金之投資產生淨收益總額44,506,504美元(二零一六年：收益1,969,232美元)。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註(續)

5 可贖回單位

本基金之單位以不同類別發行。Z類別單位主要向機構投資者發售。X類別單位向專業投資者發售。經理人擬創立P Acc人民幣類別及P MDis人民幣類別，將只供中國投資者認購。所有單位均可每日贖回。各類單位之所需管理費於附註6(a)中披露。

本基金可訂立若干貨幣相關交易，以對沖基金撥歸某一類別的資產與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。

所有類別之單位均為可按單位持有人之選擇而贖回之可贖回單位且特徵不盡相同。單位可按相等於應佔本基金資產淨值比例之金額交回本基金，以換取現金。

經理人可按照於二零零二年八月七日訂立的信託契據(經修訂)，釐定從本基金的收益及／或資本(包括相關財政年度內的未變現資本收益或其他未變現溢利以及從過往財政年度結轉的未分派收益淨額及未分派已變現資本收益或溢利淨額)中向單位持有人作出分派。投資者務請留意，從資本中作出派息代表從投資者原本的投資中或從原本的投資應佔的任何資本收益中退回或提取部分金額。有關分派可能導致本基金每單位資產淨值即時減少。

經理人可酌情分派本基金A1類別單位的股息。經理人於決定是否作出分派前，每年審閱一次股息分派金額。而A2 MDis類別、A2 MDis港元類別、A2 MDis澳元對沖類別、A2 MDis加元對沖類別、A2 MDis英鎊對沖類別、A2 MDis紐元對沖類別、A2 MDis人民幣元對沖類別、A2 MDis人民幣非對沖類別及A2 MDis新加坡元對沖類別方面，經理人現計劃向單位持有人作出按月股息分派。至於A Acc人民幣對沖類別、A Acc人民幣非對沖類別、X Acc美元非對沖類別及Z類別方面，經理人目前無意分派股息予單位持有人。然而，經理人有絕對酌情權考慮在任何財政年度不向相關類別作出分派。倘作出分派，經信託人事先同意下，經理人可決定各財政年度可供分派金額及宣派之有關日期。

財務報表附註(續)

5 可贖回單位(續)

已發行單位數目

所有已發行單位乃繳足及並無面值。每單位帶有一表決權。

於本年度已發行單位數目之變動如下：

單位數目	於一月一日	發行單位	贖回單位	於十二月三十一日
二零一七年				
A1類別	16,317,839	1,884,058	(5,253,011)	12,948,886
A Acc 人民幣對沖類別	2,120,485	1,028,178	(1,747,898)	1,400,765
A Acc 人民幣非對沖類別	1,593,548	41,792	(1,047,482)	587,858
A2 MDis 類別	122,570,348	40,882,248	(81,991,434)	81,461,162
A2 MDis 港元類別	509,313,250	370,310,212	(516,610,222)	363,013,240
A2 MDis 澳元對沖類別	45,699,958	27,971,715	(42,332,653)	31,339,020
A2 MDis 加元對沖類別	8,633,282	5,662,476	(8,628,233)	5,667,525
A2 MDis 英鎊對沖類別	3,274,185	3,627,041	(4,383,270)	2,517,956
A2 MDis 紐元對沖類別	9,391,440	15,105,236	(15,509,663)	8,987,013
A2 MDis 人民幣對沖類別	12,028,911	15,587,780	(11,580,960)	16,035,731
A2 MDis 人民幣非對沖類別	1,148,943	789,339	(200,900)	1,737,382
A2 MDis 新加坡元對沖類別	-	242,115	(19,811)	222,304
Z類別	3,216,696	9,773,034	(9,968,442)	3,021,288
X Acc 美元非對沖類別	1,332,001	195,834	(275,449)	1,252,386
二零一六年				
A1類別	19,059,458	2,734,521	(5,476,140)	16,317,839
A Acc 人民幣對沖類別	2,166,695	36,800	(83,010)	2,120,485
A Acc 人民幣非對沖類別	2,763,548	-	(1,170,000)	1,593,548
A2 MDis 類別	139,379,641	41,575,186	(58,384,479)	122,570,348
A2 MDis 港元類別	467,761,942	322,302,844	(280,751,536)	509,313,250
A2 MDis 澳元對沖類別	43,937,843	34,570,804	(32,808,689)	45,699,958
A2 MDis 加元對沖類別	9,694,821	4,231,680	(5,293,219)	8,633,282
A2 MDis 英鎊對沖類別	501,303	5,137,408	(2,364,526)	3,274,185
A2 MDis 紐元對沖類別	10,552,925	7,345,241	(8,506,726)	9,391,440
A2 MDis 人民幣對沖類別	8,282,944	9,352,053	(5,606,086)	12,028,911
A2 MDis 人民幣非對沖類別	398,114	1,034,575	(283,746)	1,148,943
Z類別	1,149,108	17,699,436	(15,631,848)	3,216,696
X Acc 美元非對沖類別	-	1,375,965	(43,964)	1,332,001

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註(續)

5 可贖回單位(續)

	二零一七年	二零一六年
每單位之資產淨值		
A1類別	95.32美元	71.72美元
A Acc 人民幣對沖類別	13.62人民幣	10.00人民幣
A Acc 人民幣非對沖類別	15.28人民幣	12.25人民幣
A2 MDis 類別	12.45美元	9.92美元
A2 MDis 港元類別	11.46港元	9.04港元
A2 MDis 澳元對沖類別	10.82澳元	8.76澳元
A2 MDis 加元對沖類別	10.98加元	8.83加元
A2 MDis 英鎊對沖類別	10.43英鎊	8.28英鎊
A2 MDis 紐元對沖類別	11.14紐元	8.95紐元
A2 MDis 人民幣對沖類別	11.08人民幣	8.53人民幣
A2 MDis 人民幣非對沖類別	10.86人民幣	9.16人民幣
A2 MDis 新加坡元對沖類別	12.07新加坡元	—
Z類別	15.19美元	11.44美元
X Acc 美元非對沖類別	15.50美元	11.09美元

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、經理人及其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正常商業條款訂立。

(a) 管理費

經理人有權收取管理費，以A1類單位及A2類單位佔本基金資產淨值部分按每年1.25%及Z類單位佔本基金資產淨值部分按每年0.75%計算。X類單位不收取管理費。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每年十二月三十一日(「表現費估值日」)之每單位資產淨值(計入應計表現費及就該表現期間宣派或派付的任何股息分派前)超出(i)該類別於單位的初始發行日期的每單位資產淨值及(ii)在先前任何有關財政年度之表現費估值日用作計算及支付表現費之最高每單位資產淨值(在支付表現費及股息分派後)(以較高者為準)之差額之15%計算。表現費乃於報告日計算，並於每年底支付。

(c) 信託費

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4億美元按每年0.17%計算；(ii)以本基金資產淨值以後之4億美元按每年0.15%計算；及(iii)其後金額按每年0.13%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。

惠理高息股票基金

(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)

(d) 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所持有之本基金單位如下：

	於一月一日	發行單位	贖回單位	於十二月三十一日
二零一七年				
A1類別				
經理人之董事	93,496	86,964	—	180,460
經理人之董事配偶	16,264	—	—	16,264
A2 MDis港元類別				
經理人之董事	868,374	43,763	—	912,137
惠理基金管理公司*	9,347	471	—	9,818
A2 MDis澳元對沖類別				
惠理基金管理公司*	1,249	86	—	1,335
A2 MDis加元對沖類別				
惠理基金管理公司*	1,189	64	—	1,253
A2 MDis紐元對沖類別				
惠理基金管理公司*	1,247	84	—	1,331
二零一六年				
A1類別				
經理人之董事	93,496	—	—	93,496
經理人之董事配偶	16,264	—	—	16,264
A2 MDis港元類別				
經理人之董事	615,345	253,029	—	868,374
惠理基金管理公司*	8,803	544	—	9,347
A2 MDis澳元對沖類別				
惠理基金管理公司*	1,147	102	—	1,249
A2 MDis加元對沖類別				
惠理基金管理公司*	1,112	77	—	1,189
A2 MDis紐元對沖類別				
惠理基金管理公司*	1,146	101	—	1,247

* 惠理基金管理公司乃經理人之全資附屬公司。

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) 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%)。截至二零一七年十二月三十一日止年度，經理人就發行單位收取認購費總額16,066,279美元(二零一六年：13,365,766美元)。認購費並未於本基金之財務報表中反映。

(f) 於經理人之關連人士或其關連人士所管理基金之投資

於年內及於二零一七年及二零一六年十二月三十一日，本基金投資於其他基金，其均由經理人及其關連人士所管理。詳情請參閱附註4。

根據本基金解釋備忘錄，該等基金之經理人藉退回相關費用予本基金，已放棄本基金應付之管理費，這已作為「其他收入」於綜合收益表列賬。截至二零一七年十二月三十一日止年度，有關管理費回扣為852,888美元(二零一六年：1,944,636美元)。

(g) 與經理人及關連人士所管理基金進行交叉交易

於年內及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。本基金向有關基金購買及出售投資達6,532,719美元及23,318,584美元(二零一六年：零美元及5,292,094美元)。交易乃按該等投資於交易日的公平值進行。

惠理高息股票基金

(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)

(h) 與信託人及其關連人士的其他交易及結餘

除了信託費4,868,495美元(二零一六年：4,882,999美元)(如附註6(c)披露)外，本基金與信託人及其關連人士的額外交易如下。所有該等交易乃在日常業務過程中及按正常商業條款訂立。

	二零一七年 美元	二零一六年 美元
利息收入	20,947	13,413
交易費*	(100,920)	(72,061)
保管費及銀行費用	(1,077,490)	(947,146)
股票借用費	-	(40,035)
利息開支	(639,032)	(3,243,211)

* 本基金向受託人的關連人士支付購買或出售投資的佣金。截至二零一七年十二月三十一日止年度，該等交易的交易額及平均佣金費率分別為383,544美元及0.17%(二零一六年：分別為121,458,688美元及0.16%)。截至二零一七年十二月三十一日止年度，該等交易佔本基金購買或出售投資總額的4.04%(二零一六年：1.93%)。

除了應付信託費370,673美元(二零一六年：412,443美元)(如附註6(c)披露)外，本基金與信託人及其關連人士的額外結餘如下：

	二零一七年 美元	二零一六年 美元
銀行結餘	136,748,645	62,608,386
應收利息收入	4,413	1,462
應付交易費	(6,122)	(7,677)
應付利息開支	(89,697)	(3,540)

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，自二零零二年八月二十七日起為期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。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註(續)

8 分派予單位持有人

根據本基金的說明書，經理人可釐定自收入及／或資本作出分派。截至二零一七年十二月三十一日止年度，本基金向單位持有人作出的分派總額為112,243,764美元(二零一六年：146,680,846美元)。

下表概述報告期內作出的股息分派。分派乃計入綜合收益表內。

類別	二零一七年	二零一六年	分派次數	除息日*
A2 MDis 類別	0.0499美元	0.0499美元	每月	一月至二月最後一個營業日
A2 MDis 類別	0.0425美元	0.0499美元	每月	三月至六月最後一個營業日
A2 MDis 類別	0.0476美元	0.0499美元	每月	七月至十二月最後一個營業日
A2 MDis 港元類別	0.0458港元	0.0458港元	每月	一月至二月最後一個營業日
A2 MDis 港元類別	0.0390港元	0.0458港元	每月	三月至六月最後一個營業日
A2 MDis 港元類別	0.0439港元	0.0458港元	每月	七月至十二月最後一個營業日
A2 MDis 澳元對沖類別	0.0639澳元	0.0639澳元	每月	一月至二月最後一個營業日
A2 MDis 澳元對沖類別	0.0544澳元	0.0639澳元	每月	三月至六月最後一個營業日
A2 MDis 澳元對沖類別	0.0501澳元	0.0639澳元	每月	七月至十二月最後一個營業日
A2 MDis 加元對沖類別	0.0503加元	0.0503加元	每月	一月至二月最後一個營業日
A2 MDis 加元對沖類別	0.0428加元	0.0503加元	每月	三月至六月最後一個營業日
A2 MDis 加元對沖類別	0.0409加元	0.0503加元	每月	七月至十二月最後一個營業日
A2 MDis 英鎊對沖類別	0.0478英鎊	0.0478英鎊	每月	一月至二月最後一個營業日
A2 MDis 英鎊對沖類別	0.0407英鎊	0.0478英鎊	每月	三月至六月最後一個營業日
A2 MDis 英鎊對沖類別	0.0350英鎊	0.0478英鎊	每月	七月至十二月最後一個營業日

財務報表附註(續)

8 分派予單位持有人(續)

類別	二零一七年	二零一六年	分派次數	除息日*
A2 MDis 紐元對沖類別	0.0641紐元	0.0641紐元	每月	一月至二月最後一個營業日
A2 MDis 紐元對沖類別	0.0546紐元	0.0641紐元	每月	三月至六月最後一個營業日
A2 MDis 紐元對沖類別	0.0496紐元	0.0641紐元	每月	七月至十二月最後一個營業日
A2 MDis 人民幣對沖類別	0.0520人民幣	0.0520人民幣	每月	一月至二月最後一個營業日
A2 MDis 人民幣對沖類別	0.0443人民幣	0.0520人民幣	每月	三月至六月最後一個營業日
A2 MDis 人民幣對沖類別	0.0491人民幣	0.0520人民幣	每月	七月至十二月最後一個營業日
A2 MDis 人民幣非對沖類別	0.0520人民幣	0.0520人民幣	每月	一月至二月最後一個營業日
A2 MDis 人民幣非對沖類別	0.0443人民幣	0.0520人民幣	每月	三月至六月最後一個營業日
A2 MDis 人民幣非對沖類別	0.0502人民幣	0.0520人民幣	每月	七月至十二月最後一個營業日
A2 MDis 新加坡元對沖類別	0.0499新加坡元	-	每月	二月最後一個營業日
A2 MDis 新加坡元對沖類別	0.0425新加坡元	-	每月	三月至六月最後一個營業日
A2 MDis 新加坡元對沖類別	0.0415新加坡元	-	每月	七月至十二月最後一個營業日

* 於二零一七年各月份的最後一個營運日為二零一七年一月二十七日、二零一七年二月二十八日、二零一七年三月三十一日、二零一七年四月二十八日、二零一七年五月三十一日、二零一七年六月三十日、二零一七年七月三十一日、二零一七年八月三十一日、二零一七年九月二十九日、二零一七年十月三十一日、二零一七年十一月三十日及二零一七年十二月二十九日。

於二零一六年各月份的最後一個營運日為二零一六年一月二十九日、二零一六年二月二十九日、二零一六年三月三十一日、二零一六年四月二十九日、二零一六年五月三十一日、二零一六年六月三十日、二零一六年七月二十九日、二零一六年八月三十一日、二零一六年九月三十日、二零一六年十月三十一日、二零一六年十一月三十日及二零一六年十二月三十日。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

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二零一八年四月二十五日批准。

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 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產			
上市股票			
中國			
重慶長安汽車股份有限公司B股	38,911,038	42,822,582	1.30
華域汽車系統股份有限公司A股(滬港通)	12,942,287	59,012,432	1.79
		101,835,014	3.09
香港 - H股			
中國交通建設股份有限公司H股	15,452,000	17,558,979	0.53
中國建設銀行股份有限公司H股	214,836,000	197,943,451	5.99
中國機械設備工程股份有限公司H股	27,893,000	18,096,924	0.55
重慶農村商業銀行股份有限公司H股	32,561,000	23,000,559	0.70
中國中車股份有限公司H股	19,865,000	21,251,835	0.64
大唐國際發電股份有限公司H股	37,076,000	10,959,896	0.33
中國石油天然氣有限公司H股	139,574,000	97,342,526	2.95
中國平安保險(集團)股份有限公司H股	9,114,500	94,883,783	2.87
青島港國際股份有限公司H股	95,045,000	63,732,675	1.93
國藥控股股份有限公司H股	4,205,200	18,188,837	0.55
金風科技股份有限公司H股	33,897,880	57,606,594	1.74
長飛光纖光纜股份有限公司H股	10,990,500	50,490,943	1.53
		671,057,002	20.31

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

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 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)			
上市股票(續)			
香港－紅籌股			
中銀香港(控股)有限公司	5,854,500	29,667,884	0.90
中國電力國際發展有限公司	40,337,855	10,582,012	0.32
華潤電力控股有限公司	44,454,507	82,828,302	2.51
中國建築國際集團有限公司	29,192,000	40,867,941	1.24
遠東宏信有限公司	75,942,000	64,820,063	1.96
金茂酒店與金茂(中國)酒店投資管理有限公司	12,679,000	8,015,185	0.24
		<hr/>	
		236,781,387	7.17
		<hr/>	
香港－其他			
長江實業集團有限公司	7,587,720	66,318,330	2.01
中國利郎有限公司	59,660,000	48,174,165	1.46
中國天倫燃氣控股有限公司	21,534,000	16,947,335	0.51
中國永達汽車服務控股有限公司	4,645,000	5,343,761	0.16
周生生集團國際有限公司	8,258,500	19,952,841	0.60
旭輝控股集團有限公司	83,056,000	50,060,306	1.52
利亞零售有限公司	28,043,000	13,277,851	0.40
資本策略地產有限公司	708,330,000	36,710,664	1.11
東瀛遊控股有限公司	28,188,000	4,941,814	0.15
遠東發展有限公司	120,090,114	72,228,184	2.19
豐盛機電控股有限公司	23,133,000	7,400,713	0.22
金邦達寶嘉有限公司	24,780,000	7,515,385	0.23
海天國際控股有限公司	13,328,000	40,080,620	1.21
香港寬頻有限公司	28,869,500	36,500,414	1.10
合富輝煌集團控股有限公司	25,204,000	11,062,803	0.33
理文集團有限公司	39,070,000	28,048,385	0.85
利福國際集團有限公司	4,449,500	5,910,308	0.18
龍湖地產有限公司	61,687,000	154,563,848	4.68
南旋控股有限公司	55,426,000	22,484,042	0.68
靄華押業信貸有限公司	126,053,668	5,403,832	0.16

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 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)			
上市股票(續)			
香港－其他(續)			
瑞金礦業有限公司*	4,283,500	219,260	0.01
海豐國際控股有限公司	73,924,000	73,030,511	2.21
創維數碼控股有限公司	71,710,671	30,833,629	0.93
數碼通電訊集團有限公司	10,936,500	13,183,504	0.40
華地國際控股有限公司	41,431,000	10,073,505	0.30
時代地產控股有限公司	25,475,000	25,069,295	0.76
東江集團(控股)有限公司	66,488,000	41,520,701	1.26
高科橋光導科技股份有限公司	5,912,000	2,231,814	0.07
皓天財經集團控股有限公司	67,948,000	10,608,112	0.32
		859,695,932	26.01
印尼			
Acset Indonusa Tbk PT	22,659,800	4,108,574	0.12
Adhi Karya Persero Tbk PT	6,179,700	858,576	0.03
Bank Pan Indonesia Tbk PT	193,940,300	16,295,692	0.49
Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk PT	465,177,400	8,571,533	0.26
Cikarang Listrindo Tbk PT	130,957,700	12,547,994	0.38
Garuda Maintenance Facility Aero Asia PT	20,131,300	471,844	0.01
Indosat Tbk PT	82,428,200	29,161,976	0.88
Jaya Real Property Tbk PT	16,582,500	1,099,999	0.03
Link Net Tbk PT	59,688,400	24,196,498	0.73
Media Nusantara Citra Tbk PT	52,741,300	4,995,211	0.15
Nusa Raya Cipta Tbk PT	46,505,600	1,302,533	0.04
Panin Financial Tbk PT	1,262,001,800	23,068,085	0.70
PP Persero Tbk PT	77,095,000	15,001,339	0.45
Puradelta Lestari Tbk PT	281,959,500	3,553,716	0.11
Total Bangun Persada Tbk PT	55,441,600	2,696,992	0.08

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

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 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)			
上市股票(續)			
印尼(續)			
Ultrajaya Milk Industry & Trad	65,279,000	6,230,791	0.19
Waskita Karya Persero Tbk PT	102,326,800	16,667,926	0.50
XL Axiata Tbk PT	45,616,600	9,952,095	0.30
		<hr/>	<hr/>
		180,781,374	5.45
		<hr/>	<hr/>
馬來西亞			
CB Industrial Product Holding Bhd	506,100	225,072	0.01
Mah Sing Group Bhd	43,408,871	15,551,047	0.47
SP Setia Bhd Group	11,756,406	11,618,437	0.35
UOA Development Bhd	22,990,100	13,575,377	0.41
		<hr/>	<hr/>
		40,969,933	1.24
		<hr/>	<hr/>
菲律賓			
Megaworld Corp	86,821,200	8,985,737	0.27
Metropolitan Bank & Trust Co	9,851,260	20,035,858	0.61
Pryce Corp	16,142,000	2,201,631	0.07
		<hr/>	<hr/>
		31,223,226	0.95
		<hr/>	<hr/>
新加坡			
AIMS AMP Capital Industrial REIT	11,408,400	11,612,907	0.35
Asian Pay Television Trust	36,832,300	16,265,152	0.49
BOC Aviation Ltd	9,447,200	50,352,345	1.52
CapitaLand Retail China Trust	12,296,509	14,909,880	0.45
China Jinjiang Environment Holding Co Ltd	5,052,000	2,590,187	0.08
Viva Industrial Trust	18,660,400	13,058,998	0.40
		<hr/>	<hr/>
		108,789,469	3.29
		<hr/>	<hr/>

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 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)			
上市股票(續)			
南韓			
Amotech Co Ltd	311,107	14,392,020	0.44
BH Co Ltd	516,694	13,236,133	0.40
Dongbu Insurance Co Ltd	695,121	46,441,415	1.41
E-MART Inc	154,828	39,371,670	1.19
Fila Korea Ltd	288,849	22,116,992	0.67
GS Retail Co Ltd	485,990	18,377,965	0.56
Hotel Shilla Co Ltd	295,153	23,513,644	0.71
Hyundai Marine & Fire Insurance Co Ltd	634,742	27,993,689	0.85
Hyundai Steel Co	341,082	18,755,190	0.57
Kangwon Land Inc	449,163	14,667,235	0.44
KB Financial Group Inc	1,191,039	70,856,596	2.14
Samsung Electronics Co Ltd	86,509	169,657,327	5.14
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	1	251	0.00
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd Pref	290,247	48,206,550	1.46
V One Tech Co Ltd	235,574	10,488,868	0.32
		538,075,545	16.30
台灣			
智邦科技股份有限公司	6,327,000	22,599,474	0.68
鑽全實業股份有限公司	9,535,000	21,430,937	0.65
奇力新電子股份有限公司	3,274,500	10,868,656	0.33
南茂科技公司	10,365,000	9,255,712	0.28
台郡科技股份有限公司	8,434,185	30,268,254	0.92
英華達股份有限公司	22,366,000	17,899,734	0.54
嘉里大藥物流股份有限公司	9,562,000	12,324,656	0.37
京元電子股份有限公司	42,752,000	43,578,919	1.32
致伸科技股份有限公司	2,863,000	7,621,546	0.23
台灣櫻花股份有限公司	12,005,000	15,230,767	0.46
台灣積體電路製造股份有限公司	7,081,000	54,761,070	1.66

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

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 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)			
上市股票(續)			
台灣(續)			
宇隆科技股份有限公司	4,580,000	16,050,681	0.49
森鉅科技材料股份有限公司	1,000	2,190	0.00
		<u>261,892,596</u>	<u>7.93</u>
泰國			
AP Thailand PCL (FR)	72,298,800	20,299,615	0.61
Kang Yong Electric PCL (FR)	88,600	1,277,813	0.04
Supalai PCL (FR)	21,510,200	15,643,302	0.47
		<u>37,220,730</u>	<u>1.12</u>
上市股票認股權證			
Ezion Holdings Ltd 04/24/2020	8,858,300	—	—
Mah Sing Group CWts 02/21/2020	6,697,828	165,481	0.01
SG Issuer (State Bank of India (NSI)) Wts 08/16/2018	6,819,100	33,106,315	1.00
Supalai PCL Warrant 12/31/2049	5,377,550	3,168,264	0.10
		<u>36,440,060</u>	<u>1.11</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 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)			
有價債務證券			
馬來西亞林吉特			
SP Setia Bhd Group 5.93% PREF	4,149,320	902,137	0.03
美元			
LDK Solar Co Ltd (BR) Conv 5.535% 12/31/2018 (PIK)	2,427,482	276,870	0.01
遠期貨幣合約		7,898,779	0.24
參與票據			
中國			
CICC Financial Trading Ltd (美的集團股份有 限公司A股)參與票據06/07/2019	8,183,187	69,663,471	2.11
非上市投資基金			
Malabar India Fund Ltd Class 1 Shrs – Series 0717	2,229	5,830,348	0.18
Malabar India Fund Ltd Class 1 Shrs – Series 1117	2,046	5,366,488	0.16
Malabar India Fund Ltd Class 1 Shrs	18,374	48,425,294	1.46
Malabar Select Fund Class 1 – Standard Class	14,796	23,082,605	0.70
Malabar Select Fund Class 1 – Standard Class – Series 31/08/17	3,707	5,754,465	0.17
Malabar Select Fund Class 1 – Standard Class – Series 30/11/16	9,453	14,745,052	0.45
Malabar Select Fund Class 1 – Standard Class – Series 31/03/17	4,027	6,249,453	0.19

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

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 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)			
非上市投資基金(續)			
Malabar Select Fund Class 1 – Standard Class – Series 31/05/17	3,853	5,978,545	0.18
Value Partners Choice Investment Funds – Value Partners Asset Allocation Fund	3,900,000	5,554,161	0.17
惠理基金系列－惠理亞洲股債收益基金 A類 MDis 澳元對沖	650	5,187	0.00
惠理基金系列－惠理亞洲股債收益基金 A類 MDis 加元對沖	636	5,178	0.00
惠理基金系列－惠理亞洲股債收益基金 A類 Acc 港元非對沖	3,897	5,107	0.00
惠理基金系列－惠理亞洲股債收益基金 A類 MDis 港元非對沖	3,897	5,107	0.00
惠理基金系列－惠理亞洲股債收益基金 A類 MDis 紐元對沖	718	5,229	0.00
惠理基金系列－惠理亞洲股債收益基金 A類 MDis 人民幣對沖	3,314	5,217	0.00
惠理基金系列－惠理亞洲股債收益基金 A類 MDis 人民幣非對沖	3,314	5,116	0.00
惠理基金系列－惠理亞洲股債收益基金 A類 Acc 美元非對沖	500	5,110	0.00
惠理基金系列－惠理亞洲股債收益基金 A類 MDis 美元非對沖	500	5,115	0.00
惠理基金系列－惠理亞洲股債收益基金 X類 Acc 美元非對沖	995,500	10,193,920	0.31
Value Partners Global Contrarian Fund	1,635,360	13,949,620	0.42
Value Partners Ireland Fund Plc – Value Partners Global Emerging Market Equity Fund	1,550,000	16,414,500	0.50
Value Partners Strategic Equity Fund	189,480	–	–
		<u>161,590,817</u>	<u>4.89</u>
透過損益賬以公平值列賬之金融資產總額		<u>3,345,094,342</u>	<u>101.25</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 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融負債			
遠期貨幣合約		<u>(95,127)</u>	<u>(0.00)</u>
透過損益賬以公平值列賬之金融負債總額		<u><u>(95,127)</u></u>	<u><u>(0.00)</u></u>
投資總值，淨額		<u><u>3,344,999,215</u></u>	<u><u>101.25</u></u>
投資總值，按成本(包含交易成本)		<u><u>2,814,984,916</u></u>	

* 此股票已暫停買賣。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

投資組合變動表(未經審核)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	資產淨值百分比	
	二零一七年	二零一六年
上市股票		
中國	3.09	1.79
香港		
— H股	20.31	17.65
— 紅籌股	7.17	11.19
— 其他	26.01	23.88
印尼	5.45	2.92
馬來西亞	1.24	2.17
菲律賓	0.95	0.42
新加坡	3.29	4.79
南韓	16.30	20.11
台灣	7.93	5.04
泰國	1.12	2.00
美國	—	1.20
	<hr/>	<hr/>
	92.86	93.16
	<hr/>	<hr/>
有價債務證券		
馬來西亞林吉特	0.03	—
美元	0.01	0.03
	<hr/>	<hr/>
	0.04	0.03
	<hr/>	<hr/>
遠期貨幣合約	0.24	(0.02)
參與票據	2.11	2.55
非上市投資基金	4.89	3.55
無報價債務證券		
美元	—	0.25
	<hr/>	<hr/>
上市股票認股權證	1.11	0.01
	<hr/>	<hr/>
投資總值，淨額	<u>101.25</u>	<u>99.53</u>

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	3,303,819,196美元	3,490,888,320美元	3,903,947,956美元
每單位之資產淨值			
A1類別	95.32美元	71.72美元	71.86美元
A Acc人民幣對沖類別	13.62人民幣	10.00人民幣	9.81人民幣
A Acc人民幣非對沖類別	15.28人民幣	12.25人民幣	11.65人民幣
A2 MDis類別	12.45美元	9.92美元	10.56美元
A2 MDis港元類別	11.46港元	9.04港元	9.61港元
A2 MDis澳元對沖類別	10.82澳元	8.76澳元	9.53澳元
A2 MDis加元對沖類別	10.98加元	8.83加元	9.57加元
A2 MDis英鎊對沖類別	10.43英鎊	8.28英鎊	9.04英鎊
A2 MDis紐元對沖類別	11.14紐元	8.95紐元	9.69紐元
A2 MDis人民幣對沖類別	11.08人民幣	8.53人民幣	9.01人民幣
A2 MDis人民幣非對沖類別	10.86人民幣	9.16人民幣	9.28人民幣
A2 MDis新加坡元對沖類別	12.07新加坡元	-	-
Z類別	15.19美元	11.47美元	11.44美元
X Acc美元非對沖類別	15.50美元	11.09美元	-

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

表現紀錄(未經審核)(續)

過去十年之表現紀錄

每單位之最高發行價格

	A1類別 美元	A Acc人民幣 對沖類別 人民幣	A Acc人民幣 非對沖類別 人民幣	A2 MDis 類別 美元	A2 MDis港元 類別 港元	A2 MDis澳門 對沖類別 澳門	A2 MDis加元 對沖類別 加元
二零一七年	95.32	13.62	15.31	12.45	11.47	10.85	11.00
二零一六年	76.72	10.59	12.57	10.82	9.88	9.63	9.71
二零一五年	86.86	11.77	13.31	13.23	12.10	12.12	12.14
二零一四年	76.85	9.99	10.09	12.10	11.10	11.07	11.09
二零一三年	69.50	-	-	11.46	10.34	10.36	10.35
二零一二年	63.09	-	-	10.72	-	-	-
二零一一年	61.21	-	-	-	-	-	-
二零一零年	60.41	-	-	-	-	-	-
二零零九年	45.84	-	-	-	-	-	-
二零零八年	45.39	-	-	-	-	-	-

每單位之最高發行價格

	A2 MDis英鎊 對沖類別 英鎊	A2 MDis紐元 對沖類別 紐元	A2 MDis人民幣 對沖類別 人民幣	A2 MDis人民幣 非對沖類別 人民幣	A2 MDis 新加坡元 對沖類別 新加坡元	Z類別 美元	X Acc美元 非對沖類別 美元
二零一七年	10.44	11.19	11.09	10.98	12.07	15.19	15.50
二零一六年	9.15	9.75	7.69	9.65	-	12.21	12.73
二零一五年	11.55	12.17	11.34	11.12	-	13.70	-
二零一四年	-	11.11	9.95	10.09	-	12.14	-
二零一三年	-	10.37	-	-	-	10.87	-
二零一二年	-	-	-	-	-	-	-
二零一一年	-	-	-	-	-	-	-
二零一零年	-	-	-	-	-	-	-
二零零九年	-	-	-	-	-	-	-
二零零八年	-	-	-	-	-	-	-

表現紀錄(未經審核)(續)

過去十年之表現紀錄(續)

每單位之最低贖回價格

	A1類別 美元	A Acc人民幣 對沖類別 人民幣	A Acc人民幣 非對沖類別 人民幣	A2 MDis 類別 美元	A2 MDis港元 類別 港元	A2 MDis澳門 對沖類別 澳門	A2 MDis加元 對沖類別 加元
二零一七年	72.07	10.06	12.21	9.97	9.08	8.80	8.87
二零一六年	61.39	8.42	9.90	8.97	8.21	8.09	8.12
二零一五年	67.27	9.05	10.77	10.12	9.22	9.21	9.23
二零一四年	63.83	9.28	9.19	10.30	9.43	9.43	9.43
二零一三年	60.58	-	-	9.99	9.85	9.84	9.85
二零一二年	51.14	-	-	9.96	-	-	-
二零一一年	45.95	-	-	-	-	-	-
二零一零年	43.34	-	-	-	-	-	-
二零零九年	23.23	-	-	-	-	-	-
二零零八年	20.94	-	-	-	-	-	-

每單位之最低贖回價格

	A2 MDis英鎊 對沖類別 英鎊	A2 MDis紐元 對沖類別 紐元	A2 MDis人民幣 對沖類別 人民幣	A2 MDis人民幣 非對沖類別 人民幣	A2 MDis 新加坡元 對沖類別 新加坡元	Z類別 美元	X Acc美元 非對沖類別 美元
二零一七年	8.31	8.99	8.60	9.13	10.00	11.52	11.15
二零一六年	7.67	8.23	7.69	7.84	-	9.78	9.39
二零一五年	8.69	9.32	8.55	8.74	-	10.70	-
二零一四年	-	9.45	9.24	9.19	-	9.99	-
二零一三年	-	9.77	-	-	-	9.42	-
二零一二年	-	-	-	-	-	-	-
二零一一年	-	-	-	-	-	-	-
二零一零年	-	-	-	-	-	-	-
二零零九年	-	-	-	-	-	-	-
二零零八年	-	-	-	-	-	-	-