

惠理高息股票基金

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	4-10
經理人及信託人之責任聲明	11
信託人報告	12
獨立核數師報告	13-16
財務狀況表	17
綜合收益表	18
單位持有人應佔資產淨值變動表	19
現金流量表	20
財務報表附註	21-54
投資組合 (未經審核)	55-60
投資組合變動表 (未經審核)	61
表現紀錄 (未經審核)	62-64

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、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

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

- 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)
- *Asia Asset Management 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)
- *Asia Asset Management 亞洲資產管理雜誌*
 - 2015年海外財經風雲榜
惠理集團：年度優秀資產管理服務商獎
- 財訊傳媒及和訊網

惠理高息股票基金

- 2016年
 - 湯森路透理柏基金香港年獎2016
最佳亞太區(日本除外)股票基金(十年)
- 湯森路透
 - Fund Selector Asia Singapore Awards 2016
亞太區股票(白金獎)
- *Fund Selector Asia*

經理人報告

2016年亞洲股市經歷多項重大事件。年初時中國推行的熔斷機制失敗，導致市況大幅波動，其後英國於6月舉行脫歐公投的影響蔓延至其他地區。第四季度，南韓總統的事件及特朗普勝出總統大選均為亞洲市場帶來不確定性。

亞洲股市受美國利率趨升及美元強勢影響

去年第四季度，特朗普在美國總統選舉中勝出，引起市場對貿易和保護主義的憂慮，致使亞洲(日本除外)市場情緒繼續疲弱。季內，美國通脹預期升溫及美聯儲於12月中加息令美元走強，導致資金流出新興市場。在此前提下，惠理高息股票基金(「本基金」)季內下跌5.0%，同期參考指數¹下跌6.3%。

要評估美國加息週期對亞洲(日本除外)股票的影響，應先了解加息週期的背景。根據歷史經驗，美國利率溫和上升對亞洲股市起正面作用。數據顯示，自1994年以來的三個加息週期中，美國開始加息之前亞洲(日本除外)股市普遍錄得跌勢，但在利率調升後3至18個月內，該區股市即呈現正面走勢。而亞洲(日本除外)股票的表現將取決於美元走強的原因。若美元強勢的主因是美國經濟增長預期改善，亞洲股市便會上升；相反，若美元強勢是因為避險情緒高漲，亞洲股市則會下滑。此外，特朗普若在美國推行更大規模的財政措施，或擴大財政赤字，將會削弱美元大幅升值的動力。因此，經濟增長前景改善、溫和的通貨再膨脹週期，以及利率上升料可為亞洲(日本除外)股市帶來支持。

投資組合策略回顧

按全年計，本基金在2016年輕微下跌0.2%，而參考指數¹則上升6.4%。投資組合主要受去年首季中港股市的表現拖累，當時熔斷機制失敗，推出後一周內即被撤回，觸發股市大規模拋售潮。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。在東盟地區，南亞區股市估值偏高，經濟復甦難以維持，即使基金經理已減持該區的投資，惟相關持倉仍拖累基金回報。再者，商品價格反彈帶動了參考指數的表現，進一步擴大了基金回報率與參考指數的差距。儘管市場充斥不利因素，基金於過去一年仍能保持靈活的投資策略。去年首兩個月市場波動加劇，基金的現金水平被提高至約10%，以減低投資組合的風險並加強防禦性。同一時間，基金增加了在台灣和南韓科技硬件製造商的持倉，而這板塊成為投資組合中表現最佳的持倉。於第二季度，基金的債券持倉估值上升至偏高水平，故基金經理沽出債券持倉以鎖定利潤，並騰出空間加入新的持倉。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

經理人報告(續)

南韓方面，總統朴槿惠的政治醜聞於第四季對投資者情緒造成負面影響，不過對本基金的影響有限。惠理一直堅持「由下而上」的選股方法，專注研究企業基本面，例如基金經理在一家南韓動態隨機存取記憶體(DRAM)生產商的持股就因南韓DRAM價格上漲而貢獻了可觀回報。展望未來，由於DRAM市場供應緊張，加上原設備製造商(OEM)的需求強勁，DRAM價格有望進一步攀升，有利南韓DRAM生產商的收入增長。值得注意的是，以上催化劑受到總統醜聞的影響不大。

從股票層面而言，2016年本基金在科技硬件及工業板塊的持倉帶來了最多的回報。科技板塊方面，本基金在一家台灣龍頭智慧手機鏡頭製造商的持倉亦帶來顯著的額外回報(Alpha)，因該公司受惠高端智慧手機正值雙鏡頭及鏡頭升級週期，利潤顯著增加。

同時，投資組合的表現受到了中國保險及公用事業板塊的持倉拖累。本基金在一家中國龍頭保險公司的股票投資受中國A股市場疲弱表現的影響，其股價於第一季大幅下挫。另外，市場對中國經濟增長前景仍存憂慮，加上需求減弱，導致發電商的產能利用率下降，因此本基金在公用事業板塊的投資包含獨立發電商(IPP)亦無可避免地受到拖累。

投資示例

一家來自中國的光纖及光纖預製體製造商

這家中國光纖製造商是2016年組合中表現最佳的持倉之一，其股價在年內飆升60%。該光纖製造商是一家被市場忽略的小型工業企業，惠理投資於該公司已超過兩年時間，該公司客戶包括各主要電信供應商。隨著中國對高速互聯網的需求不斷增長，公司的電信供應商客戶已計劃在2020年之前將大型光纖網絡覆蓋90%的農村網絡，而農村地區發展4G網絡亦將衍生龐大的光纖需求。儘管行業前景向好，惟並非所有光纖企業均能受惠。這家中國光纖製造商因克服了製造光纖預製體的技術性困難而脫穎而出；2015年，該公司供應了中國國內40%的光纖使用量，從而得以發揮規模效益優勢。此外，公司的毛利率亦超過20%。儘管年內公司股價已大幅上升，但其槓桿水平偏低、員工股權計劃已於2015年執行，加上業務前景樂觀，惠理仍然是該公司股份的關鍵持有人。

經理人報告(續)

展望

展望未來，預計2017年仍然是波動的一年。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，中國在經濟和政治上仍然較為穩定。面對市場波動，惠理對亞洲(日本除外)股市的前景仍然感到樂觀。區內盈利持續復甦，市場預測2017年市盈率可增長12%，預計升幅為過去五年來最高。樂觀的預測主要受環球經濟名義增長及通縮壓力消除支持，而後者將對定價和盈利有利。亞洲區盈利復甦勢頭良好，加上自由現金流水平明顯改善至20年來高位，可支持亞洲區企業以股息回饋更多資本予股東。此外，亞洲(日本除外)股市的估值相對歷史水平仍然吸引，其市盈率²為12.5倍，市帳率²則為1.3倍。

惠理對中國、台灣、香港及南韓等北亞市場保持樂觀。儘管南亞市場的估值偏高，但基金經理將繼續從優質企業中發掘投資機會，尤其是印度。印度最近推行的廢鈔政策及改革對其長遠發展有利。在經濟增長改善及通貨再膨脹的環境中，本基金將繼續在較穩定的傳統高收益板塊及週期性高收益板塊之間取得平衡。惠理認為週期性板塊較適合目前的投資週期，故已著手提高組合內的週期性持倉比例。

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。

惠理基金管理香港有限公司

二零一七年四月二十五日

1. 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。
2. 根據2017年前瞻性估算。

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。

惠理高息股票基金

(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
中國建設銀行 (股份代號: 939 HK) 市值: 1,926億美元	銀行	價格: 5.97港元 市盈率: 5.6倍 市帳率: 0.8倍 派息率: 5.3%	中國建設銀行乃四大國有商業銀行之一, 資本充足且資產質素相對穩健, 但目前估值十分低。
中國海外發展 (股份代號: 688 HK) 市值: 290億美元	房地產	價格: 20.55港元 市盈率: 5.9倍 市帳率: 0.9倍 派息率: 4.2%	中國海外發展有限公司(「中國海外發展」)是中國大型國營房地產發展商。該指數成份股的盈利往績是最佳表現之一, 公司擁有充足的土地儲備、財務及人力資源。其融資成本處在最低水平, 亦是中國發展商當中資本負債比率最低的企業之一。
Korea Electric Power (股份代號: 015760 KS) 市值: 241億美元	公用事業	價格: 44,050.00韓圓 市盈率: 3.9倍 市帳率: 0.4倍 派息率: 4.7%	Korea Electric Power是國營綜合電力公用事業公司, 在南韓經營發電、輸電及電力分銷業務。公司是國內唯一擁有電力傳輸和配電系統的營運商, 南韓約90%的電力均由其生產。南韓政府正致力削減國企債務, 而鑑於電費逐漸回復正常水平, Korea Electric Power亦正致力減債, 以及提升盈利能力。此外, 隨著核電廠所佔的供電比例上升, 該公司的發電成本將大幅下降, 可望改善邊際利潤及溢利水平。
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
龍湖地產 (股份代號：960 HK) 市值：74億美元	房地產	價格：9.84港元 市盈率：5.7倍 市帳率：0.7倍 派息率：5.1%	龍湖地產有限公司(「龍湖地產」)是來自重慶的發展商。於近年多個充滿挑戰的週期中，龍湖地產的可持續盈利能力較私營同業優勝。公司專注長線經常性收益為其房地產組合投資帶來強勁成績。相比大規模增長，管理層較著重改善盈利，對公司發展影響正面。現時公司股價對資產淨值存在很大的折讓。
美的集團 (股份代號：000333 CH) 市值：261億美元	家電製造商	價格：人民幣28.17元 市盈率：11.0倍 市帳率：2.6倍 派息率：3.6%	美的集團(「美的」)是中國領先的家電製造商，擁有廣泛的產品種類，包括空調、洗衣機、冰箱和多種小型家電。該公司亦從事物流業務以提高渠道效率。於2015年，美的落實了智能家居策略，並與安川電機成立了兩家合資企業，將在未來合作開發機械人。
中國石油 (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。
三星電子 (股份代號：005935 KS) 優先股 市值：243億美元	電子製造商	價格：1,433,000.00韓圓 市盈率：9.19倍 市帳率：1.3倍 派息率：1.8%	三星電子(「三星」)是環球領先的半導體、顯示器、手提電話、顯示屏及電視生產商，邊際利潤優於同業。三星的資產負債表穩健，擁有淨現金逾50萬億韓圓(佔股本逾30%)，每年產生穩健的自由現金流。三星持續投放資金進行研發，以維持市場領導地位，有助其在不斷轉變的行業環境中競爭。

惠理高息股票基金

(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
Samsung Fire & Marine Insurance (股份代號: 000815 KS) 優先股 市值: 5億美元	保險	價格: 182,000.00韓圓 市盈率: 7.5倍 市帳率: 0.6倍 派息率: 4.2%	Samsung Fire & Marine Insurance是韓國非人壽保險業中首屈一指的保險公司, 以雄厚的資本實力佔據主要的市場份額。該公司提供汽車險和長期保險產品, 以及火險、海上保險及意外保險等其他商業保險。政府持續放寬對產品發展及定價的管制, 將有利韓國保險業的整體發展。我們認為, 雄厚的資本實力配以審慎的定價策略往績, 仍然是該公司主要的競爭優勢。該公司的優先股較普通股折讓超過30%。
SK海力士 (股份代號: 000660 KS) 市值: 275億美元	半導體產品 與設備	價格: 44,700.00韓圓 市盈率: 8.1倍 市帳率: 1.2倍 派息率: 1.5%	SK海力士是一家總部設於韓國的國際半導體公司, 在動態隨機存取記憶體(DRAM)全球市場的份額排名第二。其產品包括DRAM、多芯片產品(MCP)及NAND閃存半導體。由於最近智能手機內容的增長強勁, 公司的主要產品DRAM(約佔總收入的75%)的供求狀況改善, 扭轉過去一年供過於求的情況。此外, SK海力士正在加速其向21納米科技的技術遷移, 此科技擁有更佳成本結構, 或有助公司擴大利潤。預期公司將會踏入上升週期, 故我們相信其目前估值具有吸引力。

附註: 截至2016年12月30日, 上述投資佔惠理高息股票基金的比重為29%。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。

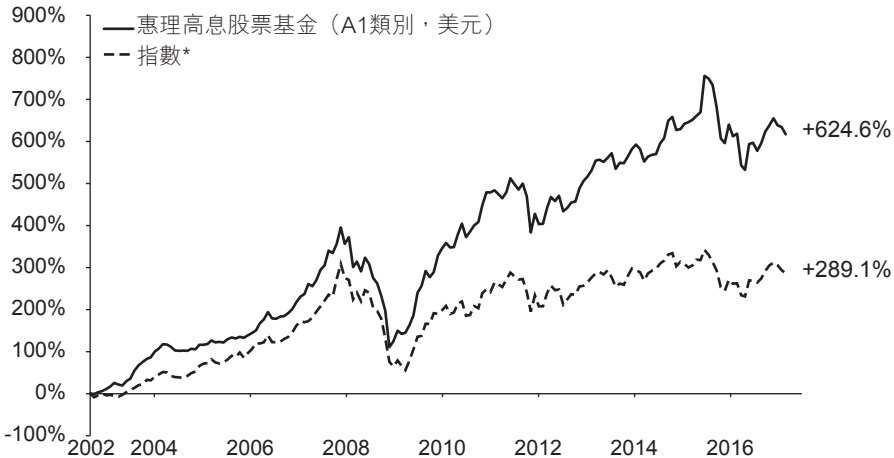
經理人報告(續)

惠理高息股票基金－於2016年12月31日之資產淨值

類別	每單位資產淨值
A1類別 美元	71.72美元
A1類別 港元 ^B (僅供參考)	556.1671港元
A類別 Acc 人民幣對沖	10.00人民幣
A類別 Acc 人民幣非對沖	12.25人民幣
A2 MDis類別 美元	9.92美元
A2 MDis類別 港元	9.04港元
A2 MDis類別 澳元對沖	8.76澳元
A2 MDis類別 加元對沖	8.83加元
A2 MDis類別 英鎊對沖	8.28英鎊
A2 MDis類別 紐元對沖	9.95紐元
A2 MDis類別 人民幣對沖	8.53人民幣
A2 MDis類別 人民幣非對沖	9.16人民幣
Z類別 美元	11.47美元
X類別 Acc 美元非對沖	11.09美元

成立至今回報表現

2002年9月2日至2016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。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

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有之權利；及
- 向單位持有人呈報截至各個年度會計期間有關經理人管理本基金之操守。

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
二零一七年四月二十五日

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

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17至54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。

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二零零二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。

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

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。

獨立核數師報告 致惠理高息股票基金信託人(續)

核數師對審核財務報表的責任(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

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

財務狀況表

於二零一六年十二月三十一日

	附註	二零一六年 美元	二零一五年 美元
資產			
向經紀之存款		–	189,475,446
透過損益賬以公平值列賬之金融資產	3(h)	3,475,591,522	3,907,228,623
出售投資之應收款項		16,993,158	2,057,116
發行單位之應收款項		5,861,847	6,678,712
應收股息及利息及其他應收款項		2,939,251	1,345,578
孖展按金		3,773	3,763
銀行結餘	6(h)	67,045,879	9,253,310
		<u>3,568,435,430</u>	<u>4,116,042,548</u>
總資產			
		<u>3,568,435,430</u>	<u>4,116,042,548</u>
負債			
透過損益賬以公平值列賬之金融負債	3(d)	1,212,849	20,653,523
購買投資之應付款項		27,786,445	20,395,592
贖回單位之應付款項		31,890,876	9,043,985
應付管理費及表現費	6(a), 6(b)	3,768,174	4,150,083
應付分派款項		12,257,656	12,689,572
銀行透支	6(h)	–	144,435,873
應計費用及其他應付款項	6(h)	631,110	725,964
		<u>77,547,110</u>	<u>212,094,592</u>
負債(不包括單位持有人應佔資產淨值)			
		<u>77,547,110</u>	<u>212,094,592</u>
單位持有人應佔資產淨值			
	5	<u>3,490,888,320</u>	<u>3,903,947,956</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21頁至第54頁之附註為該等財務報表之一部份。

綜合收益表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	附註	二零一六年 美元	二零一五年 美元
收入			
股息	6(j)	139,016,205	135,628,802
銀行存款利息		13,413	46,566
已變現投資(虧損)/收益淨額		(109,236,130)	111,701,970
未變現投資收益/虧損變動		18,960,198	(443,671,597)
外匯虧損淨額		(2,318,284)	(4,121,067)
其他收入	6(f)	2,038,054	316,122
		<u>48,473,456</u>	<u>(200,099,204)</u>
開支			
管理費	6(a)	(44,305,993)	(47,383,972)
表現費	6(b)	(37,906)	(23,669)
交易費	6(h)	(10,131,614)	(13,984,380)
信託費	6(c)	(4,882,999)	(5,194,640)
利息開支	6(h)	(3,243,211)	(788,054)
保管費及銀行費用	6(h)	(977,523)	(1,334,433)
股票借用費	6(h)	(40,035)	(243,926)
法律及專業費用		(665,943)	(231,990)
核數師酬金		(31,000)	(31,001)
借用證券股息		(66,515)	(205,639)
撤銷債務利息收入		—	(2,334,090)
其他經營開支		(687,691)	(607,187)
		<u>(65,070,430)</u>	<u>(72,362,981)</u>
除稅前虧損			
股息及其他投資收入之預扣稅	7(d)	(16,596,974)	(272,462,185)
		<u>(9,167,641)</u>	<u>(8,264,397)</u>
除稅後及分派前虧損			
分派予單位持有人	8	(25,764,615)	(280,726,582)
		<u>(146,680,846)</u>	<u>(131,307,106)</u>
單位持有人應佔來自分派後經營業務之 資產淨值減少			
		<u>(172,445,461)</u>	<u>(412,033,688)</u>

第21頁至第54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)

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	3,903,947,956	2,890,416,478
發行單位	1,585,250,466	3,942,735,616
贖回單位	(1,825,864,641)	(2,517,170,450)
來自單位買賣之(減少)/增加淨額	(240,614,175)	1,425,565,166
除稅後及分派前虧損	(25,764,615)	(280,726,582)
分派予單位持有人	(146,680,846)	(131,307,106)
單位持有人應佔來自分派後經營業務之資產淨值減少	(172,445,461)	(412,033,688)
於十二月三十一日之單位持有人應佔資產淨值	3,490,888,320	3,903,947,956

第21頁至第54頁之附註為該等財務報表之一部份。

現金流量表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	二零一六年 美元	二零一五年 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減少	(172,445,461)	(412,033,688)
就以下項目作出調整：		
股息及銀行存款利息	(139,029,618)	(135,675,368)
股票借用費及借用證券股息	106,550	449,565
分派予單位持有人	146,680,846	131,307,106
股息及其他投資收入之預扣稅	9,167,641	8,264,397
	<u>(155,520,042)</u>	<u>(407,687,988)</u>
向經紀之存款減少／(增加)	189,475,446	(189,186,096)
透過損益賬以公平值列賬之金融資產減少／(增加)	431,637,101	(1,044,132,705)
透過損益賬以公平值列賬之金融負債減少	(19,440,674)	(30,537,532)
出售投資之應收款項(增加)／減少	(14,936,042)	4,764,104
購買投資之應付款項增加	7,390,853	7,483,583
其他應收款項(增加)／減少	(36,019)	9,718
銀行透支(減少)／增加	(144,435,873)	135,860,088
孖展按金(增加)／減少	(10)	14,325,627
應付管理費及表現費與應計費用及其他應付款項減少	(476,759)	(27,899,778)
經營業務所得／(所耗用)現金	293,657,981	(1,537,000,979)
已收股息及銀行存款利息	137,471,964	136,436,741
已付股票借用費及借用證券股息	(106,550)	(449,565)
已付股息及其他投資收入之預扣稅	(9,167,645)	(8,264,392)
	<u>421,855,750</u>	<u>(1,409,278,195)</u>
經營活動之現金流入／(流出)淨額	<u>421,855,750</u>	<u>(1,409,278,195)</u>
融資活動之現金流量		
發行單位所得款項	1,586,067,331	3,950,689,544
贖回單位之付款	(1,803,017,750)	(2,518,935,402)
支付予單位持有人之分派	(147,112,762)	(125,944,989)
	<u>(364,063,181)</u>	<u>1,305,809,153</u>
融資活動之現金(流出)／流入淨額	<u>(364,063,181)</u>	<u>1,305,809,153</u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	57,792,569	(103,469,042)
於一月一日之現金及現金等價物	9,253,310	112,722,352
	<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>67,045,879</u>	<u>9,253,310</u>

第21頁至第54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)

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。本基金總辦事處為P.O. Box 513, HSBC House, 68 West Bay Road, Grand Cayman KY1-1106, Cayman Islands。

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。自二零一六年四月二十二日起，本基金之總辦事處位於香港中環皇后大道中一號。

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。

於二零一六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。

多項新準則、對準則之修訂及詮釋將於二零一六年一月一日開始之年度期間生效，並未用應用於編制該等財務報表。新準則、對準則之修訂及詮釋預期不會對本基金的財務報表產生重大影響。

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)

(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。

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。

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(續)

(iv) 公平值估計

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

於活躍市場上交易之金融資產及負債(如公開交易衍生工具及交易證券)之公平值以報告日收市時之市場報價為基準。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。

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。

財務報表附註(續)

2 主要會計政策(續)

(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。

(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。

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)

(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。

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>		
於二零一五年十二月三十一日				
澳元	231,845	308,056,440	+/-5	+/-15,414,414
加元	—	67,288,024	+/-5	+/-3,364,401
港元*	2,142,990,205	(18,247,815)	+/-0	—
印尼盾	23,022,663	375	+/-5	+/-1,151,152
日圓	54,516,943	4,553	+/-5	+/-2,726,075
韓圓	625,582,532	(1,012,655)	+/-5	+/-31,228,494
馬來西亞林吉特	50,854,013	78,202	+/-5	+/-2,546,611
紐元	—	70,079,473	+/-5	+/-3,503,974
英鎊	—	6,827,187	+/-5	+/-341,359
菲律賓披索	27,914,991	—	+/-5	+/-1,395,750
人民幣	38,809,820	20,417,846	+/-5	+/-2,961,383
新加坡元	255,681,632	999,490	+/-5	+/-12,834,056
台幣	136,018,521	5,923,212	+/-5	+/-7,097,087
泰銖	90,139,242	—	+/-5	+/-4,506,962
	<u>3,445,762,407</u>	<u>460,414,332</u>		

* 港元現與功能貨幣美元掛鈎，匯率波動窄，故此不會承受重大外匯風險。

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)

(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，本基金並無高於資產淨值10%之單一證券承擔。

本基金於報告日之整體市場風險如下：

	資產淨值百分比	
	二零一六年	二零一五年
透過損益賬以公平值列賬之金融資產		
上市股票		
澳洲	—	0.01
中國	1.79	0.76
香港		
— H股	17.65	21.87
— 紅籌股	11.19	9.50
— 其他	23.88	23.24
印尼	2.92	0.59
日本	—	1.40
馬來西亞	2.17	1.30
菲律賓	0.42	0.72
新加坡	4.79	6.55
南韓	20.11	16.54
台灣	5.04	3.48
泰國	2.00	2.31
美国	1.20	—
	<hr/>	<hr/>
	93.16	88.27
有價債務證券		
人民幣	—	0.17
美元	0.03	3.72
	<hr/>	<hr/>
	0.03	3.89
遠期貨幣合約	0.01	0.05
參與票據	2.55	4.36
非上市投資基金	3.55	3.49

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

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	0.01
上市股票認股權證	0.01	0.01
	<u>99.56</u>	<u>100.08</u>

透過損益賬以公平值列賬之金融負債

上市股票		
南韓	-	(0.52)
遠期貨幣合約	(0.03)	(0.01)
	<u>(0.03)</u>	<u>(0.53)</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	24.98	23.88
資訊科技	15.67	6.93
工業	13.63	17.10
非必要消費品	13.51	15.06
房地產	11.51	15.99
公用事業	6.87	5.74
能源	4.63	3.27
必要消費品	3.80	5.24
電訊服務	2.06	3.05
房地產投資信託	1.51	2.48
物料	0.96	1.26
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		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 明晟亞太區(日本除外)指數	+/-30	+/-30	+/-1,000,682,326	+/- 1,047,731,200

(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。

	二零一六年 少於一個月 美元	二零一五年 少於一個月 美元
銀行結餘	67,045,879	9,253,310
向經紀之透支	—	(144,435,873)
利率敏感度總差距	<u>67,045,879</u>	<u>(135,182,563)</u>

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。

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(b) 信貸及交易對方風險

本基金與經理人認為規模殷實之經紀交易商、銀行及受規管交易所進行大部分證券交易及合約承擔活動，以限制其信貸風險。所有上市證券之交易均以交付後結算／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。

	二零一六年 美元	二零一五年 美元
交易對手		
銀行及經紀現金及孖展按金		
Aa2	67,045,879	9,253,310
A1	—	2,633
A2	2,643	—
A3	1,130	1,130
向經紀之存款		
無評級*	—	189,475,446
託管人之投資		
Aa2	3,745,591,522	3,907,228,623
發行單位之應收款項		
無評級*	5,861,847	6,678,712

* 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。

	二零一六年 美元	二零一五年 美元
信貸評級		
Ba3	—	54,080,892
B1	—	23,364,155
B2	—	25,698,103
無評級*	9,649,197	49,251,418
	<u>9,649,197</u>	<u>152,394,568</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)。於二零一六年及二零一五年十二月三十一日，該等未評級債務證券之發行人未經穆迪評級。

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	3,490,888,320	3,903,947,956
透過損益賬以公平值列賬之金融負債		
— 非衍生工具	—	20,301,250
購買投資之應付款項	27,786,445	20,395,592
贖回單位之應付款項	31,890,876	9,043,985
應付管理費及表現費	3,768,174	4,150,083
應付分派款項	12,257,656	12,689,572
銀行透支	—	144,435,873
應計費用及其他應付款項	631,110	725,964
	<u>3,567,222,581</u>	<u>4,115,690,275</u>
透過損益賬以公平值列賬之金融負債		
— 衍生工具	<u>1,212,849</u>	<u>352,273</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)

(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。

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。

	二零一六年 美元	二零一五年 美元
金融資產		
質押為抵押品的股票	—	23,571,224
遠期貨幣合約	280,767	1,859,867
金融負債		
股票	—	(20,301,250)
遠期貨幣合約	(1,212,849)	(352,273)
淨金額	(932,082)	4,777,568

於二零一六年十二月三十一日，本基金並無質押為抵押品的證券及現金(二零一五年：23,571,224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，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。於二零一六年及二零一五年十二月三十一日，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

資產淨值公平值

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

於二零一五年十二月三十一日

投資者一	16.10
投資者二	10.48

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

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
於二零一六年十二月三十一日				
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>

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
於二零一五年十二月三十一日				
持作買賣之金融資產				
上市股票	3,445,538,654	–	552,703*	3,446,091,357
有價債務證券	–	136,262,426	15,719,180	151,981,606
遠期貨幣合約	–	1,859,867	–	1,859,867
參與票據	–	170,114,280	–	170,114,280
上市股票認股權證	241,799	–	–	241,799
非上市投資基金	–	136,496,435	30,317	136,526,752
無報價債務證券	–	–	412,962	412,962
	<u>3,445,780,453</u>	<u>444,733,008</u>	<u>16,715,162</u>	<u>3,907,228,623</u>
持作買賣之金融負債				
上市股票	(20,301,250)	–	–	(20,301,250)
遠期貨幣合約	–	(352,273)	–	(352,273)
	<u>(20,301,250)</u>	<u>(352,273)</u>	<u>–</u>	<u>(20,653,523)</u>

* 於二零一六年十二月三十一日，上市股票包括一項(二零一五年：一項)暫停買賣的投資。

於二零一六年十二月三十一日，一項非上市投資基金的公平值已調整為零(二零一五年：無)。

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。

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)

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	—
於二零一五年十二月三十一日			
股票	552,703	場外市場之已折讓 最後交易價	折讓率
有價債務證券	15,719,180	報價	—
非上市投資基金	30,317	基金資產淨值	—
無報價債務證券	412,962	場外市場之最後交易價	—

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(d) 公平值估計(續)

下表載列截至二零一六年十二月三十一日止年度有關於二零一六年債務證券欠付利息之等級間轉撥。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
二零一五年			
第二等級與第三等級之間的轉撥	–	(10,651,104)	10,651,104

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。

	二零一六年 美元	二零一五年 美元
期初結餘	16,715,162	2,137,984
購買	8,044,771	2,951,111
出售	(19,872,500)	–
於損益賬確認之收益淨額	4,256,374	974,963
由第二等級轉撥至第三等級	–	10,651,104
期終結餘	<u>9,143,807</u>	<u>16,715,162</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>2,888,125</u>	<u>974,963</u>

其他資產及負債按攤銷成本列賬，其賬面值與公平值合理相若。

惠理高息股票基金

(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

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印度盧比	9,190,984
馬來西亞股票認股權證	636,294馬來西亞林吉特	141,840
新加坡股票認股權證	727,492新加坡元	502,828
		<hr/>
		88,820,270
		<hr/> <hr/>

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
於二零一五年十二月三十一日		
遠期貨幣合約	423,520,425澳元	1,567,553
遠期貨幣合約	69,878加元	101
遠期貨幣合約	(35,311英鎊)	33
遠期貨幣合約	104,117,844紐元	292,049
遠期貨幣合約	(49,661紐元)	131
遠期貨幣合約	(73,360澳元)	(300)
遠期貨幣合約	93,802,404加元	(242,825)
遠期貨幣合約	4,619,278英鎊	(39,057)
遠期貨幣合約	(465,498紐元)	(1,826)
遠期貨幣合約	96,706,811人民幣	(68,265)
中國股票參與票據	406,024,119人民幣	170,114,280
馬來西亞股票認股權證	1,038,163馬來西亞林吉特	241,799
		<u>171,863,673</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。

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)

下表概述本基金於二零一六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
		二零一六年	二零一五年		
Value Partners Global Contrarian Fund	惠理基金管理香港有限公司	63.88%	55.17%	開曼群島	每兩周*
Value Partners Strategic Equity Fund [#]	Value Partners Private Equity Limited	1.26%	1.29%	開曼群島	暫停 [#]
Value Partners Ireland Fund plc – Value Partners Asia Dividend Stocks Fund (前稱Value Partners Asia Ex-Japan Equity Fund)	惠理基金管理香港有限公司	89.22%	100%	愛爾蘭	每日*
ICBC China Focus Stable Return Fund	ICBC (Asia) Investment Management Company Limited	–	30.30%	盧森堡	每周*
Malabar India Fund Ltd	Malabar Investments, LLC	11.56%	14.10%	毛里裘斯	每月*
Malabar Select Fund	Malabar Investments, LLC	100.00%	–	毛里裘斯	每月*

* 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。

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		
Value Partners Ireland Fund plc – Value Partners Asia Dividend Stocks Fund (前稱Value Partners Asia Ex-Japan Equity Fund)	40,448,176	1.16
Malabar India Fund Ltd	32,100,955	0.92
Value Partners Global Contrarian Fund	26,153,067	0.75
Malabar Select Fund CI 1 Sub CI Standard CI	5,258,650	0.15
Malabar Select Fund CI 1 Sub CI Standard CI Ser 17/08/2016	5,271,174	0.15
Malabar Select Fund CI 1 Sub CI Standard CI Ser 30/09/2016	5,032,085	0.14
Malabar Select Fund CI 1 Sub CI Standard CI Ser 30/11/2016	9,931,402	0.28
	<u>124,195,509</u>	<u>3.55</u>
於二零一五年十二月三十一日		
Value Partners Ireland Fund plc – Value Partners Asia Dividend Stocks Fund (前稱Value Partners Asia Ex-Japan Equity Fund)	60,970,000	1.56
Malabar India Fund Ltd	30,640,832	0.78
Value Partners Global Contrarian Fund	25,267,773	0.65
ICBC China Focus Stable Return Fund	19,617,830	0.50
Value Partners Strategic Equity Fund	30,317	0.00
	<u>136,526,752</u>	<u>3.49</u>

截至二零一六年十二月三十一日止年度，結構性實體之總購買及總銷售分別為25,209,740美元及39,313,025美元(二零一五年：119,790,260美元及零)。於二零一六年十二月三十一日，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(二零一五年：分別為無及無)。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，就被投資公司基金之投資所產生之總淨虧損為1,969,232美元(二零一五年：虧損19,805,800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

本基金之單位分為十八類發行，即A1類別、A2 MDis類別、Z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、A Acc港元對沖類別、A Acc新加坡元對沖類別、A2 MDis港元對沖類別、A2 MDis新加坡元對沖類別、A Acc人民幣對沖類別、A Acc人民幣非對沖類別、A2 MDis人民幣對沖類別、A2 MDis人民幣非對沖類別、X Acc美元非對沖類別及X MDis美元非對沖類別(「X類別單位」)。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。

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人民幣對沖類別、A2 MDis人民幣非對沖類別及X MDis美元非對沖類別方面，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
二零一六年				
A1類別	19,059,458	2,734,521	(5,476,140)	16,317,839
A2 MDis 類別	139,379,641	41,575,186	(58,384,479)	122,570,348
Z類別	1,149,108	17,699,436	(15,631,848)	3,216,696
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
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 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
X Acc 美元非對沖類別	—	1,375,965	(43,964)	1,332,001
二零一五年				
A1類別	16,911,860	9,113,839	(6,966,241)	19,059,458
A2 MDis類別	90,544,836	144,595,137	(95,760,332)	139,379,641
Z類別	1,163,952	319,332	(334,176)	1,149,108
A2 MDis港元類別	220,720,377	490,009,789	(242,968,224)	467,761,942
A2 MDis澳元對沖類別	18,726,784	63,668,607	(38,457,548)	43,937,843
A2 MDis加元對沖類別	3,283,159	12,865,064	(6,453,402)	9,694,821
A2 MDis英鎊對沖類別	—	516,254	(14,951)	501,303
A2 MDis紐元對沖類別	7,512,398	16,783,760	(13,743,233)	10,552,925
A Acc 人民幣對沖類別	374,129	1,937,411	(144,845)	2,166,695
A Acc 人民幣非對沖類別	5,193,548	—	(2,430,000)	2,763,548
A2 MDis人民幣對沖類別	1,663,104	10,624,868	(4,005,028)	8,282,944
A2 MDis人民幣非對沖類別	203,211	409,668	(214,765)	398,114

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)

	二零一六年	二零一五年
每單位之資產淨值		
A1類別	71.72美元	71.86美元
A2 MDis 類別	9.92美元	10.56美元
Z類別	11.47美元	11.44美元
A2 MDis 港元類別	9.04港元	9.61港元
A2 MDis 澳元對沖類別	8.76澳元	9.53澳元
A2 MDis 加元對沖類別	8.83加元	9.57加元
A2 MDis 英鎊對沖類別	8.28英鎊	9.04英鎊
A2 MDis 紐元對沖類別	8.95紐元	9.69紐元
A Acc 人民幣對沖類別	10.00人民幣	9.81人民幣
A Acc 人民幣非對沖類別	12.25人民幣	11.65人民幣
A2 MDis 人民幣對沖類別	8.53人民幣	9.01人民幣
A2 MDis 人民幣非對沖類別	9.16人民幣	9.28人民幣
X Acc 美元非對沖類別	11.09美元	—

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

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，以本基金資產淨值按每年1.25%計算。管理費乃按每日計算及累計，並於每月底支付。

(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
二零一五年				
A1類別				
經理人之董事	67,622	25,874	—	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	—	615,345
惠理基金管理公司*	8,359	444	—	8,803
A2 MDis 澳元對沖類別				
惠理基金管理公司*	1,067	80	—	1,147
A2 MDis 加元對沖類別				
惠理基金管理公司*	1,051	61	—	1,112
A2 MDis 紐元對沖類別				
惠理基金管理公司*	1,067	79	—	1,146

* 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%)。截至二零一六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13,365,766美元(二零一五年：39,483,868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聯方所管理基金之投資

於年內及於二零一六年及二零一五年十二月三十一日，本基金投資於其他基金，其均由經理人及其關聯方所管理。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。截至二零一六年十二月三十一日止年度，有關管理費回扣為1,944,636美元(二零一五年：1,434美元)。

(g) 與經理人及關聯方所管理基金進行交叉交易

截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度，本基金與同屬經理人及／或其聯營公司管理的其他基金進行交易。本基金向有關基金購買及出售投資達零美元及5,292,094美元(二零一五年：4,994,075美元及9,125,157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) 與信託人及其關連方的其他交易及結餘

除了信託費4,882,999美元(二零一五年：5,194,640美元)(如附註6(c)披露)外，本基金與信託人及其關聯方的額外交易如下。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。

	二零一六年 美元	二零一五年 美元
利息收入	13,413	314,687
交易費*	(72,061)	(67,090)
保管費及銀行費用	(947,146)	(915,896)
股票借用費	(40,035)	(356,530)
利息開支	(3,243,211)	(788,054)

* 本基金向受託人的關聯方支付購買或出售投資的佣金。截至二零一六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121,458,688美元及0.16%(二零一五年：分別為223,024,667美元及0.17%)。截至二零一六年十二月三十一日止年度，該等交易佔本基金購買或出售投資總額的1.93%(二零一五年：5.31%)。

除了應付信託費412,443美元(二零一五年：450,111美元)(如附註6(c)披露)外，本基金與信託人及其關聯方的額外結餘如下：

	二零一六年 美元	二零一五年 美元
銀行結餘	62,608,386	9,253,310
銀行透支	—	(144,435,873)
應收利息收入	1,462	22
應付交易費	(7,677)	(7,814)
應付利息開支	(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

於截至二零一六年及二零一五年十二月三十一日止年度內，若干已收取之股息及投資收入需要繳付海外預扣稅。

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。截至二零一六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146,680,846美元(二零一五年：131,307,106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。

種類	二零一六年	二零一五年	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	三月至十二月最後一個營業日
A2 MDis 紐元對沖類別	0.0641紐元	0.0641紐元	每月	一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	0.0478人民幣	每月	一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	0.0478人民幣	每月	一月至十二月最後一個營業日

* 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。

於二零一五年各月份的最後一個營運日為二零一五年一月三十日、二零一五年二月二十七日、二零一五年三月三十一日、二零一五年四月三十日、二零一五年五月三十日、二零一五年六月三十日、二零一五年七月三十一日、二零一五年八月三十一日、二零一五年九月三十日、二零一五年十月三十日、二零一五年十一月三十日及二零一五年十二月三十一日。

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二零一七年四月二十五日批准。

惠理高息股票基金

(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
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	38,911,038	55,646,693	1.59
大秦鐵路股份有限公司	6,900,101	7,031,697	0.20
		<hr/>	<hr/>
		62,678,390	1.79
香港			
中國農業銀行股份有限公司	43,658,000	17,903,006	0.51
安徽海螺水泥股份有限公司	1,906,500	5,187,454	0.15
百麗國際控股有限公司	53,826,000	30,263,113	0.87
中銀香港(控股)有限公司	14,599,000	52,242,156	1.50
長江實業地產控股有限公司	4,642,720	28,468,069	0.82
中國建設銀行股份有限公司	185,434,000	142,757,422	4.09
中國人壽保險股份有限公司	14,505,000	37,783,667	1.08
中國利郎有限公司	66,417,000	37,427,920	1.07
中國機械設備工程股份有限公司	25,945,000	16,460,908	0.47
中國海外發展有限公司	38,344,000	101,611,822	2.91
中國電力國際發展有限公司	130,284,000	47,209,826	1.35
華潤水泥控股有限公司	26,516,000	10,292,230	0.30
華潤電力控股有限公司	34,556,507	54,900,404	1.57
中國建築國際集團有限公司	42,176,000	63,089,688	1.81
中國忠旺控股有限公司	10,514,400	4,474,386	0.13
周生生集團國際有限公司	11,677,500	21,684,398	0.62
旭輝控股集團有限公司	130,758,000	35,241,108	1.01
長江和記實業有限公司	3,483,220	39,482,512	1.13
利亞零售有限公司	25,126,000	11,988,368	0.34
資本策略地產有限公司	759,670,000	26,939,695	0.77
東瀛遊控股有限公司	30,178,000	6,070,858	0.17
遠東發展有限公司	123,824,235	52,852,878	1.51
遠東宏信有限公司	71,421,000	61,246,683	1.75
豐盛機電控股有限公司	14,292,000	4,496,948	0.13
金邦達集團有限公司	11,480,000	3,049,609	0.09
海天國際控股有限公司	7,852,000	15,410,969	0.44
合富輝煌集團控股有限公司	27,266,000	7,559,532	0.22
匯賢產業信託	26,946,703	12,178,863	0.35
和記電訊香港控股有限公司	75,924,000	24,476,769	0.70
銀泰商業(集團)有限公司	29,515,500	26,757,188	0.77
江南集團有限公司	186,426,000	26,204,023	0.75
朗廷酒店投資有限公司	17,259,000	6,966,184	0.20
理文化工有限公司	37,820,000	11,851,213	0.34
龍湖地產有限公司	76,382,500	96,922,357	2.78
現代美容控股有限公司	11,632,000	554,998	0.02

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
透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)			
上市股票(續)			
香港(續)			
南旋控股有限公司	6,946,000	1,522,715	0.04
靄華押業信貸控股有限公司	142,660,821	9,198,346	0.26
中國石油天然氣股份有限公司	190,686,000	142,128,655	4.07
筆克遠東集團有限公司	29,284,000	8,987,571	0.26
中國平安保險(集團)股份有限公司	10,058,500	50,326,873	1.44
青島港國際股份有限公司	85,490,000	40,679,601	1.17
瑞金礦業有限公司*	4,283,500	441,900	0.01
世茂房地產控股有限公司	30,339,000	39,671,098	1.14
盛諾集團有限公司	34,423,000	2,796,561	0.08
中石化煉化工程(集團)股份有限公司	42,067,500	35,098,292	1.01
海豐國際控股有限公司	69,183,000	42,109,142	1.21
創維數碼控股有限公司	108,430,270	61,802,751	1.77
數碼通電訊集團有限公司	21,808,000	29,303,437	0.84
春泉產業信託	16,600,000	6,892,852	0.20
華地國際控股有限公司	42,080,000	6,945,775	0.20
時計寶投資有限公司	33,194,000	3,980,866	0.11
東江集團(控股)有限公司	69,418,000	18,888,156	0.54
威勝集團控股有限公司	47,282,000	25,425,347	0.73
萬洲國際有限公司	32,115,000	25,966,324	0.74
皓天財經集團控股有限公司	67,638,000	18,229,386	0.52
新疆金風科技股份有限公司	24,944,400	42,138,528	1.21
長飛光纖光纜股份有限公司	31,517,000	59,419,261	1.70
浙江滬杭甬高速公路股份有限公司	27,466,000	26,209,705	0.75
		1,840,170,366	52.72
印尼			
Bank Mandiri (Persero) Tbk	18,229,800	15,661,685	0.45
Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk	44,486,900	18,243,157	0.52
Bank Pan Indonesia (DMT)	89,465,600	4,980,270	0.14
Indosat Tbk (DMT)	31,715,100	15,183,132	0.44
Media Nusantara Citra Tbk	71,612,900	9,328,331	0.27
Nusa Raya Cipta (NRC)	46,505,600	1,139,081	0.03
Panin Financial	675,977,300	8,629,709	0.25
Pelayaran Tempuran Emas Tbk	1,000	130	0.00

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)

於二零一六年十二月三十一日

	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)			
Perusahaan Gas Negara Persero Tbk	141,964,200	28,449,732	0.82
		101,615,227	2.92
馬來西亞			
CIMB Group Holdings	16,074,000	16,159,996	0.46
Mah Sing Group	52,768,671	16,821,043	0.48
Tenaga Nasional	9,143,100	28,330,158	0.81
UOA Development	22,962,200	12,028,794	0.34
Vitrox Corp	3,177,100	2,627,517	0.08
		75,967,508	2.17
菲律賓			
Metropolitan Bank & Trust Co	10,050,590	14,711,146	0.42
新加坡			
AIMS AMP Capital Industrial REIT	18,005,400	16,302,926	0.47
Asian Pay Television Trust	29,805,000	7,725,238	0.22
CapitaLand Retail China Trust	16,762,582	15,872,779	0.46
Croesus Retail Trust	42,387,727	24,463,473	0.70
DBS Group Holdings Ltd	3,286,399	39,387,724	1.13
Ezion Holdings Ltd	46,734,500	12,436,261	0.36
Frasers Commerical Trust	17,772,467	15,477,819	0.44
Viva Industrial Trust	29,021,100	15,144,409	0.43
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd	36,190,800	20,386,717	0.58
		167,197,346	4.79
南韓			
Amorepacific Corp Pref	76,602	3,508,712	0.10
CJ Cheiljedang Corp Pref	103,094	14,826,394	0.43
Dongbu Insurance Co Ltd	879,220	45,680,793	1.31
Fila Korea Ltd	215,992	12,658,517	0.36
GS Retail Co Ltd	1,537,216	60,827,211	1.74
Hyundai Motor Co	62,874	7,630,974	0.22
KB Financial Group Inc	1,297,393	46,160,593	1.32
Korea Electric Power Corp	1,797,703	65,829,402	1.89
LG Corp	645,117	32,177,018	0.92
LG Corp Pref	299,573	9,724,779	0.28
Macquarie Korea Infrastructure Fund	2,550,957	17,282,907	0.50
Maeil Dairy Industry Co Ltd	276,025	9,212,766	0.26
Samsung Electronics Co Ltd	38,129	57,117,114	1.64

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
透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)			
上市股票(續)			
南韓(續)			
Samsung Electronics Co Ltd Pref	138,113	164,526,859	4.71
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	1	223	0.00
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd Pref	480,583	72,710,285	2.08
Sekonix Co Ltd	526,106	6,625,855	0.19
SK Hynix Inc	2,026,662	75,308,657	2.16
		<u>701,809,059</u>	<u>20.11</u>
		-----	-----
台灣			
鑽全實業股份有限公司	6,243,000	18,061,218	0.52
中國信託金融控股股份有限公司	47,807,000	26,108,281	0.75
喬山健康科技股份有限公司	4,694,550	6,747,172	0.19
嘉里大藥物流股份有限公司	8,427,000	11,629,203	0.33
大立光電股份有限公司	614,000	72,002,847	2.06
瑞智精密股份有限公司	1,327,000	1,297,478	0.04
日友環保科技股份有限公司	2,000	6,993	0.00
巧新科技工業股份有限公司	1,546,993	8,520,213	0.24
穩懋半導體股份有限公司	11,234,997	31,599,407	0.91
森鉅科技材料股份有限公司	1,000	2,444	0.00
		<u>175,975,256</u>	<u>5.04</u>
		-----	-----
泰國			
AP Thailand Pcl (FR)	91,262,500	19,108,564	0.55
Hana Microelectronics Pcl (FR)	15,138,200	16,693,437	0.48
SPCG Pcl (FR)	8,074,600	4,824,021	0.14
Supalai Pcl (FR)	41,566,500	29,010,678	0.83
		<u>69,636,700</u>	<u>2.00</u>
		-----	-----
美國			
iShares MSCI India ETF	822,300	22,045,863	0.63
Yum China Holdings Inc	689,930	18,020,972	0.52
ZTO Express Cayman Inc ADR	156,244	1,885,865	0.05
		<u>41,952,700</u>	<u>1.20</u>
		-----	-----

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)

於二零一六年十二月三十一日

	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			
美元			
佳兆業控股集團有限公司 (Ser A) (REG) 6.56% 12/31/2019	1,012,343	947,290	0.03
遠期貨幣合約		280,768	0.01
上市股票認股權證			
Ezion Holdings Ltd Wts 04/24/2020	8,764,964	502,828	0.01
Mah Sing Group CWts 02/21/2020	6,697,828	141,840	0.00
		644,668	0.01
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11/25/2017	19,708,187	79,916,698	2.29
印度			
Macquarie Bank (Sterlite Technologies Ltd (NSI)) CWts 02/15/2017	6,494,420	9,190,984	0.26
非上市投資基金			
Malabar India Fund Ltd	18,374	32,100,955	0.92
Malabar Select Fund CI 1 Sub CI Standard CI	5,000	5,258,650	0.15
Malabar Select Fund CI 1 Sub CI Standard CI Ser 08/17/2016	5,014	5,271,174	0.15
Malabar Select Fund CI 1 Sub CI Standard CI Ser 09/30/2016	4,785	5,032,085	0.14
Malabar Select Fund CI 1 Sub CI Standard CI Ser 11/30/2016	9,453	9,931,402	0.28
Value Partners Global Contrarian Fund	3,688,726	26,153,067	0.75
惠理策略投資基金	189,480	-	-
Value Partners Ireland Fund Plc – Value Partners Asia Dividend Stocks Fund	4,484,277	40,448,176	1.16
		124,195,509	3.55

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
透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)			
無報價債務證券			
美元			
佳兆業控股集團有限公司 (Ser D) (REG) 6.56% 06/30/2021 (PIK)	2,429,623	2,245,166	0.06
佳兆業控股集團有限公司 (Ser B) (REG) 6.56% 06/30/2020 (PIK)	1,822,217	1,698,069	0.05
佳兆業控股集團有限公司 (Ser C) (REG) 6.56% 12/31/2020 (PIK)	2,227,155	2,059,807	0.06
佳兆業控股集團有限公司 (Ser E) (REG) 6.56% 12/31/2021 (PIK)	2,632,092	2,430,368	0.07
LDK Solar Co Ltd (BR) Conv 5.535% 12/31/2018 (PIK)	2,427,482	268,497	0.01
		8,701,907	0.25
		<u>3,475,591,522</u>	<u>99.56</u>
透過損益賬以公平值列賬之金融資產總額			
透過損益賬以公平值列賬之金融負債			
遠期貨幣合約		(1,212,849)	(0.03)
		<u>(1,212,849)</u>	<u>(0.03)</u>
投資總值，淨額			
		<u>3,474,378,673</u>	<u>99.53</u>
投資總值，按成本(包含交易成本)			
		<u>3,700,675,481</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
上市股票		
澳洲	—	0.01
中國	1.79	0.76
香港		
— H股	17.65	21.87
— 紅籌股	11.19	9.50
— 其他	23.88	23.24
印尼	2.92	0.59
日本	—	1.40
馬來西亞	2.17	1.30
菲律賓	0.42	0.72
新加坡	4.79	6.55
南韓	20.11	16.02
台灣	5.04	3.48
泰國	2.00	2.31
美國	1.20	—
	<hr/>	<hr/>
	93.16	87.75
	-----	-----
有價債務證券		
人民幣	—	0.17
美元	0.03	3.72
	<hr/>	<hr/>
	0.03	3.89
	-----	-----
遠期貨幣合約	(0.02)	0.04
參與票據	2.55	4.36
非上市投資基金	3.55	3.49
無報價債務證券		
美元	0.25	0.01
上市股票認股權證	0.01	0.01
	<hr/>	<hr/>
投資總值，淨額	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	99.53	99.55

表現紀錄(未經審核)

資產淨值(按最後交易價計算)

	二零一六年	二零一五年	二零一四年
資產淨值	3,490,888,320美元	3,903,947,956美元	2,890,416,478美元
每單位之資產淨值			
A1類別	71.72美元	71.86美元	74.64美元
A2 MDis類別	9.92美元	10.56美元	11.56美元
Z類別	11.47美元	11.44美元	11.76美元
A2 MDis 港元類別	9.04港元	9.61港元	10.56港元
A2 MDis 澳元對沖類別	8.76澳元	9.53澳元	10.56澳元
A2 MDis 加元對沖類別	8.83加元	9.57加元	10.60加元
A2 MDis 英鎊對沖類別	8.28英鎊	9.04英鎊	—
A2 MDis 紐元對沖類別	8.95紐元	9.69紐元	10.57紐元
A Acc 人民幣對沖類別	10.00人民幣	9.81人民幣	9.94人民幣
A Acc 人民幣非對沖類別	12.25人民幣	11.65人民幣	11.48人民幣
A2 MDis 人民幣對沖類別	8.53人民幣	9.01人民幣	9.75人民幣
A2 MDis 人民幣非對沖類別	9.16人民幣	9.28人民幣	9.75人民幣
X Acc 美元非對沖類別	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	A2 MDis 類別 美元	Z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	A2 MDis英鎊 對沖類別 英鎊
二零一六年	76.72	10.82	12.21	9.88	9.63	9.71	9.15
二零一五年	86.86	13.23	13.70	12.10	12.12	12.14	11.55
二零一四年	76.85	12.10	12.14	11.10	11.07	11.09	-
二零一三年	69.50	11.46	10.87	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	-	-	-	-	-	-
二零零七年	49.50	-	-	-	-	-	-

每單位之最高發行價格

	A2 MDis紐元 對沖類別 紐元	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人民幣 對沖類別 人民幣	A2 MDis人民幣 非對沖類別 人民幣	X Acc美元 非對沖類別 美元
二零一六年	9.75	10.59	12.57	7.69	9.65	12.73
二零一五年	12.17	11.77	13.31	11.34	11.12	-
二零一四年	11.11	9.99	10.09	9.95	10.09	-
二零一三年	10.37	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-
二零零七年	-	-	-	-	-	-

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	A2 MDis	Z類別	A2 MDis港元	A2 MDis澳元	A2 MDis加元	A2 MDis英鎊
	美元	類別 美元	美元	類別 港元	對沖類別 澳元	對沖類別 加元	對沖類別 英鎊
二零一六年	61.39	8.97	9.78	8.21	8.09	8.12	7.67
二零一五年	67.27	10.12	10.70	9.22	9.21	9.23	8.69
二零一四年	63.83	10.30	9.99	9.43	9.43	9.43	-
二零一三年	60.58	9.99	9.42	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	-	-	-	-	-	-
二零零七年	31.84	-	-	-	-	-	-

	每單位之最低贖回價格					
	A2 MDis紐元	A Acc人民幣	A Acc人民幣	A2 MDis人民幣	A2 MDis人民幣	X Acc美元
	對沖類別 紐元	對沖類別 人民幣	非對沖類別 人民幣	對沖類別 人民幣	非對沖類別 人民幣	非對沖類別 美元
二零一六年	8.23	8.42	9.90	7.69	7.84	9.39
二零一五年	9.32	9.05	10.77	8.55	8.74	-
二零一四年	9.45	9.28	9.19	9.24	9.19	-
二零一三年	9.77	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-
二零零七年	-	-	-	-	-	-