



ZEAL Voyage China Fund
行健宏扬中国基金

年报2015

截至二零一五年十二月三十一日止年度

目录

管理及行政.....	1
基金管理人报告.....	2
受托人报告.....	4
独立审计师报告.....	5
经审计财务报表	
财务状况表.....	7
全面收益表.....	8
可赎回参与股份持有人应占资产净值变动表.....	9
现金流量表.....	10
财务报表附注.....	11
投资组合.....	35
投资组合变动表.....	38
表现列表.....	39

管理及行政

基金管理人

行健资产管理有限公司
香港
金钟道89号
力宝中心
1座2605室

电话号码：+85236269700
传真号码：+85236269736

基金管理人董事

蔡雅颂
颜伟华
潘振邦

受托人及基金登记机构

(从成立起至二零一五年七月二十四日)
Cititrust Limited
香港中环
花园道3号
花旗银行广场
花旗银行大厦50楼

受托人、行政管理人及基金登记机构

(从二零一五年七月二十五日起生效)
中银国际英国保诚信托有限公司
香港
铜锣湾
威非路道18号
万国宝通中心12及25楼

托管人及行政管理人

(从成立起至二零一五年七月二十四日)
花旗银行香港分行
香港中环
花园道3号
花旗银行广场
花旗银行大厦50楼

托管人

(从二零一五年七月二十五日起生效)
中国银行(香港)有限公司
香港
中环
花园道1号
中银大厦14楼

基金管理人的法律顾问

Simmons & Simmons
香港
金钟道88号
太古广场一座13楼

审计师

安永会计师事务所
香港中环
添美道一号
中信大厦22楼

基金管理人报告

2015年回顾

中国市场在2015年的表现非常波动。实际上，「波动」一词或许仍未能充分形容中国市场2015年的震荡。恒生中国企业指数自2014年底迅速攀升23.65%至2015年5月底的高位后暴泻，曾一度录得-36.78%的最高跌幅。2015年全年，指数下跌-16.89%¹。

就H股而言，市场受到两个主要事件冲击，包括内地股票市场的「去杠杆化」，以及人民币兑美元汇率突如其来的贬值。这两项消息都打击了投资者对中国政策制定者的信心。同时，由于市场的不确定性增加，风险溢价亦有所提升。我们相信，市场需要一段时间，以及更多的证据去证明中国经济已渐趋稳定，方能令国际投资者再次增持港股。另一方面，较为封闭的内地A股市场则因金融系统内充分的流动性而受惠，于去年录得升幅。尽管股市在年中滑落，但市场资金充裕成为推动股市复苏的主要动力。然而，我们注意到部分A股的估值较高，导致未来一年的盈利或会令投资者失望。

2016年展望

全球市场于2016年的开端确实经历了重大挑战，特别是中国。除了市场对基本因素的忧虑，例如经济放缓以及人民币兑美元汇率贬值外，技术性因素如A股市场熔断亦使市场情况恶化。

幸而，这项技术性因素所带来的影响已得到解决，熔断机制已于2016年1月8日被暂停²。至于对基本因素的忧虑，投资者对经济放缓已有普遍认知。同时，我们需要强调放缓只明显反映在包括重工业及与固定资产投资相关行业等的「旧经济」上。投资者不应忽略中国经济正采取双管齐下的增长模式。事实上，在市况疲弱时，投资者往往没有注意到国内的「新经济」行业正强势稳步增长。虽然中国的经济增长将放缓，但由于整体经济迈向更平衡和健康的方式发展，我们对此并不感到忧虑。在人民币方面，尽管人民币受到贬值的压力，我们仍然相信人民币兑美元汇率于2016年只会轻微下调。这符合中国人民银行于人民币被纳入IMF特别提款权³后将保持人民币汇率稳定的评论。我们相信政府希望避免再度引起如2015年8月的恐慌，并期望被视为一个负责任的大国。

¹ 彭博 (2015年12月)

² 彭博商业版 (2016年1月)

³ 南华早报 (2015年11月)

基金管理人报告 (续)

2016年展望 (续)

在这关键时刻，我们避免对市场前景持看好或看淡的态度，并只会根据我们的价值投资框架挑选有潜力的股票。我们的投资组合将专注于阿尔法股，挑选具转型能力以适应中国经济转变的企业，有内部驱动力使其受整体经济趋势影响较少的企业，蕴含研发崭新产品能力及产品具竞争力的企业。除了选股我们亦非常注重在股市下滑时保护投资组合，并不惜通过管理现金水平和在适当时候运用对冲。现时恒生中国企业指数低于6倍市盈率，是自2001年⁴以来最低。在此环境中，我们相信会有大量机会助我们以富有吸引力的估值买入优质股票。

行健资产管理有限公司

二零一六年三月三十一日

⁴ 彭博 (2016年2月)

受托人报告

我们谨此确认，截至二零一五年十二月三十一日止，本基金的基金管理人行健资产管理有限公司在所有重大方面均已按照二零一零年八月二十五日订立的信托契约、二零一一年三月三日订立的第一份补充契约、二零一三年九月十九日订立的第二份补充契约、二零一四年五月八日订立的第三份补充契约、二零一五年六月二十五日订立的第四份补充契约及二零一五年六月二十五日订立的第五份补充契约列述的条文管理本基金。

中银国际英国保诚信托有限公司

二零一六年三月三十一日

获香港证监会认可基金的独立审计师报告

致行健宏扬中国基金(前称宏扬中国基金)受托人及基金管理人 (根据香港法例成立的单位信托)

我们已审计了第7至34页所载的行健宏扬中国基金(「本基金」)的财务报表,其中包括截至二零一五年十二月三十一日的财务状况表,全面收益表、可赎回参与股份持有人应占资产净值变动表和现金流量表,以及主要会计政策概要和其他说明信息。

受托人及基金管理人对财务报表的责任

受托人及基金管理人须负责按照国际财务报告准则编制真实而公平的财务报表,及负责确保财务报表已按照二零一零年八月二十五日所订立的信托契约(「信托契约」)及日期为二零一五年六月二十五日「信托契约」之最新补充契约的相关披露规定,以及香港证券及事务监察委员会制定的《单位信托及互惠基金守则》(「香港证监会守则」)附录E所列的相关披露要求妥为编制,并落实受托人及基金管理人认为对编制财务报表所必要的内部控制措施,使财务报表免于因欺诈或错误而导致重大错误陈述。

审计师的责任

我们的责任是根据我们的审计对该等财务报表发表意见。我们仅向阁下(作为一个实体)报告,不可用作其他用途。我们概不就本报告的内容,对任何其他人士负责或承担责任。

我们根据《国际审计准则》进行审计。该准则要求我们遵守道德规范、规划及执行审计,以合理确定财务报表是否不存在任何重大错误陈述,我们亦须评估财务报表在所有重大方面是否根据信托契约的相关披露规定以及香港证监会守则附录E所列的相关披露要求妥为编制。

审计工作涉及实施审计程序,以获取有关财务报表金额和资料披露的审计证据。所采用的审计程序取决于审计师的判断,包括对由于欺诈或错误而导致的财务报表存在重大错报风险的评估。在进行风险评估时,审计师考虑与本基金财务报表编制和公允列报相关的内部控制,以设计恰当的审计程序,但目的并非对本基金内部控制的有效性提供意见。审计工作还包括评价受托人及基金管理人选用会计政策的合适性及做出会计预算的合理性,以及评价财务报表的整体列报方式。

我们相信,我们获取的审计证据是充分的、适当的,为提供审计意见提供基础。

独立审计师报告 (续)

意见

我们认为，该等财务报表按照国际财务报告准则的规定编制，真实与公正地反映了本基金截至二零一五年十二月三十一日的财务状况表、以及截至该年度止的财务表现和现金流量表。

其他法定及监管规定的报告

我们认为，该等财务报表在所有重大方面已根据信托契约所载披露规定及香港证监会守则附录E所订明有关账目披露规定要求妥为编制。

安永会计师事务所

香港

二零一六年三月三十一日

财务状况表

二零一五年十二月三十一日

	附注	二零一五年 港元	二零一四年 港元
资产			
按公允价值通过损益列账的金融资产	9	1,712,237,380	1,906,351,434
现金及现金等值项目	11	187,957,822	69,764,188
应收经纪款项	12	49,912,935	18,729,224
应收利息		253,993	—
应收认购/申购所得款项		190,604	86,952,072
总资产		1,950,552,734	2,081,796,918
负债 (不包括可赎回参与股份持有人 应占资产净值)			
应付经纪款项	12	9,843,577	109,094,976
按公允价值通过损益列账的金融负债	9, 10	—	27,695
应付赎回所得款项		4,323,852	14,098,011
应付业绩表现费	6	—	5,754,653
应付管理费	6	2,876,101	2,867,478
应付行政管理费		—	196,627
应付受托人费用	6	200,445	65,542
其他应付款项及累计款项		298,225	230,259
总负债		17,542,200	132,335,241
可赎回参与股份持有人应占资产净值 (按照 IFRS 计算)		1,933,010,534	1,949,461,677
已发行份额数目			
港元份额类别	13	615,495,748.9026	874,084,711.0569
港元(分派)份额类别	13	163,993,715.3910	39,187,334.6605
美元份额类别	13	104,541,447.2683	68,198,108.5712
澳元(对冲)份额类别	13	1,310,487.9628	226,445.2938
人民币(对冲)份额类别	13	1,105,692.9636	1,830,000.0000
每份额资产净值			
港元份额类别		1.3042	1.3991
港元(分派)份额类别		0.9800	1.0799
美元份额类别		1.1857	1.2859
澳元(对冲)份额类别		1.0125	1.0968
人民币(对冲)份额类别		1.0509	1.1023

全面收益表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	附注	二零一五年 港元	二零一四年 港元
收入			
股息收入		41,870,818	42,585,124
利息收入		659,919	524,237
		<u>42,530,737</u>	<u>43,109,361</u>
开支			
管理费	6	(35,219,713)	(31,733,351)
经纪费		(30,818,901)	(14,104,420)
交易费用		(18,825,513)	(9,480,705)
业绩表现费	6	(9,154,399)	(5,757,159)
股息预扣税		(2,041,359)	(3,376,836)
行政管理费		(1,364,783)	(2,176,001)
托管费		(1,011,712)	(925,940)
受托人费用	6	(1,494,869)	(725,334)
法律及专业人员费用		(1,193,894)	(709,353)
审计费		(246,959)	(239,632)
其他经营开支		(1,052,135)	(933,032)
		<u>(102,424,237)</u>	<u>(70,161,763)</u>
投资及汇兑差额前的亏损净额		<u>(59,893,500)</u>	<u>(27,052,402)</u>
投资及汇兑差额			
按公允价值通过损益列账的金融资产的变现净(亏损)/收益	9	(27,986,291)	80,559,866
按公允价值通过损益列账的金融资产的未变现亏损净变量	9	(134,822,454)	(11,680,185)
外汇净差额		(6,007,042)	(3,052,045)
		<u>(168,815,787)</u>	<u>65,827,636</u>
可赎回参与股份持有人应占分派前年内营运资产净值(减少)/增加		<u>(228,709,287)</u>	<u>38,775,234</u>
融资成本			
向份额持有人分派	7	(659,741)	-
可赎回参与股份持有人应占年内营运资产净值(减少)/增加		<u>(229,369,028)</u>	<u>38,775,234</u>

可赎回参与股份持有人应占资产净值变动表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	二零一五年 港元	二零一四年 港元
年初可赎回参与股份持有人应占资产净值	1,949,461,677	1,616,984,887
年内发行可赎回参与股份	1,159,026,012	1,054,781,420
年内赎回可赎回参与股份	(946,108,127)	(761,079,864)
可赎回参与股份持有人应占年内营运资产净值(减少)/ 增加	(229,369,028)	38,775,234
年末可赎回参与股份持有人应占资产净值	<u>1,933,010,534</u>	<u>1,949,461,677</u>

现金流量表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	二零一五年 港元	二零一四年 港元
附注		
来自经营活动之现金流量		
可赎回参与股份持有人应占分派前年内营运 资产净值(减少)/增加	(228,709,287)	38,775,234
调整：		
利息收入	(659,919)	(524,237)
股息收入(扣除预扣税)	(39,829,459)	(42,585,124)
按公允价值通过损益列账之金融资产减少/ (增加)	194,114,054	(423,212,170)
应收经纪款项增加	(31,183,711)	(10,116,580)
按公允价值通过损益列账之金融负债(减少)/ 增加	(27,695)	27,695
应付经纪款项(减少)/增加	(99,251,399)	60,513,372
应付业绩表现费减少	(5,754,653)	(24,332,504)
应付管理费增加	8,623	469,886
应付行政管理费(减少)/增加	(196,627)	32,221
应付受托人费用增加	134,903	10,740
其他应付账款及累计款项增加/(减少)	67,966	(98,848)
	(211,287,204)	(401,040,315)
已收利息	405,926	525,327
已收股息	39,829,459	42,622,584
用于经营活动之现金流量净额	(171,051,819)	(357,892,404)
来自融资活动之现金流量		
发行可赎回参与股份所得款项	1,245,787,480	978,708,852
赎回可赎回参与股份付款	(955,882,286)	(750,540,038)
已付收益分配	(659,741)	-
来自融资活动之现金流量净额	289,245,453	228,168,814
现金及现金等值项目增加/(减少)净额	118,193,634	(129,762,140)
年初现金及现金等值项目	69,764,188	199,526,328
年末现金及现金等值项目	187,957,822	69,764,188
现金及现金等值项目结余分析：		
银行现金	11 187,957,822	69,764,188

财务报表附注

1. 本基金

行健宏扬中国基金(前称宏扬中国基金)(「本基金」)乃依据香港法例成立的单位信托基金,受日期分别为二零一零年八月二十五日、二零一一年三月三日、二零一三年九月十九日及二零一四年五月八日行健资产管理有限公司为基金管理人与Cititrust Limited为(本基金之前受托人)之间所订立的信托契约、第一份补充契约、第二份补充契约及第三份补充契约所规范,经日期为二零一五年六月二十五日之第四份补充契约(即退任及委任契约)修订及日期为二零一五年六月二十五日之第五份补充契约修订及重述。本基金依据香港《证券及期货条例》第104条,获香港证券及期货事务监察委员会(「香港证监会」)认可,并须遵守香港证监会颁布的《单位信托及互惠基金守则》(「守则」)。本基金已获入境事务处认可为资本投资者入境计划下的合资格集体投资计划(该「计划」)之一。然而,计划由二零一五年一月十五日起暂停,直至香港政府另行通知为止。自二零一五年十二月十八日起,本基金已获中国证监会批准登记为内地与香港基金互认计划项下的北向基金之一。

本基金的基金管理人为行健资产管理有限公司。根据信托契约,基金管理人负责管理本基金的资产。基金管理人亦负责(与受托人共同)存置基金的账目及记录以及与本基金有关的若干其他行政事宜。

本基金的投资目标为主要通过投资于与中国相关的上市股票,提供长期资本增值。本基金将致力通过投资在中国成立或其大部分业务收入与中国有关(无论是通过直接投资或从事中国贸易)的公司实现目标。本基金亦投资于在其他地方注册成立,但是在中国拥有重大资产、业务、生产、贸易活动或其他权益的公司。本基金主要通过投资在香港联交所、上海证券交易所及/或深圳证券交易所上市的证券来投资有关公司。

2.1 编制基准

本基金的财务报表乃根据国际会计准则理事会(「IASB」)颁布的《国际财务报告准则》(「IFRS」)编制。财务报表乃按历史成本基准编制,除按公允价值通过损益列账的金融资产按公允价值计量外。财务报表以港元(「港元」)呈列,除另有指明者外,所有数值均以四舍五入计算至最接近的港元整数金额。

2.2 会计政策及披露规定变动

本基金采纳的会计政策与过往财政年度所采纳者一致,但以下于二零一五年一月一日始生效的经修订IFRS除外:

- 二零一零年至二零一二年周期之年度改进
- 二零一一年至二零一三年周期之年度改进

财务报表附注(续)

2.2 会计政策及披露规定变动(续)

二零一零年至二零一二年周期之年度改进

在二零一零年至二零一二年周期之年度改进中，IASB颁布了对七项准则的八个修订，其中包括IAS 24关联方披露的修订本。该修订追溯应用，并厘清管理实体(提供关键管理人员服务的实体)为关联方披露中所指的关联方。此外，使用管理实体的实体必须披露管理服务产生的费用。

二零一一年至二零一三年周期之年度改进

在二零一一年至二零一三年周期之年度改进中，IASB颁布了对四项准则的四个修订，其中包括IFRS 13公允价值计量的修订本。在IFRS 13第48段，持有一组金融资产及金融负债的机构面临各交易对手之市场风险(定义见IFRS 7)及信贷风险(定义见IFRS 7)。若该机构按其净市场风险或净信贷风险管理金融资产及金融负债组别，该机构可应用该国际财务报告准则的例外情况计量公允价值。该例外情况允许该机构就市场参与者在计量日期在当前市况下有序交易所面临的特定风险按出售净好仓(即资产)将收取的价格或就市场参与者在计量日期在当前市况下有序交易所面临的特定风险按转让净淡仓(即负债)所付的价格的基准计量金融资产及金融负债组别的公允价值。因此，一个机构计量金融资产及金融负债组别的公允价值应当与市场参与者在计量日期如何计量净风险敞口一致。本修订按预期的方式应用并澄清了IFRS 13的例外部分不仅可用于金融资产及金融负债，亦可以用于IAS 39范围内的其他合约。

2.3 已颁布但尚未生效的国际财务报告准则之影响

截至本基金公布财务报表之日已颁布但尚未生效的准则及诠释在下文披露。本基金拟在该等准则(倘适用)生效时采用。

- IFRS 9 金融工具
- IAS 1 披露计划—修订本

IFRS 9 金融工具—分类及计量

二零一四年七月，IASB颁布IFRS 9金融工具的最终版本取代IAS 39金融工具：确认及计量及IFRS 9的所有历史版本。IFRS 9带来金融工具项目入账的所有三个方面：分类及计量、减值及对冲会计法。IFRS 9从二零一八年一月一日或其后开始的年度期间生效，可提早应用。除了对冲会计法、IFRS 9要求追溯应用，但是提供对比数据并非强制性。就对冲会计法而言，此类规定一般按预期的方式应用，但也有少数例外情况。

财务报表附注(续)

2.3 已颁布但尚未生效的国际财务报告准则之影响(续)

IAS 1 – 披露计划 – 修订本

IAS 1 财务报表呈列的修订本对现有 IAS 1 规定进行澄清而非重大变动。修订本澄清：

- IAS 1 的实质性规定
- 全面收益表及财务状况表的特定项目可进行分拆
- 机构可灵活决定财务报表附注之呈列次序
- 使用权益法入账时分占的联营公司及合营企业其他全面收益必须于单一项目内合并呈列，并区分其后将会或将会不会重新分类至损益之项目

此外，该等修订本澄清在财务状况报表及全面收益表呈列额外小计时适用之规定。该等修订本于二零一六年一月一日或其后开始的年度期间生效，并可提早采纳。

基金管理人正在评估首次应用新版及经修订 IFRS 的影响。目前，基金管理人认为新版及经修订 IFRS 不大可能对本基金的经营业绩及财务状况造成重大影响。

3. 主要会计判断及估计

编制本基金的财务报表需要基金管理人作出影响于财务报表中确认的金额判断及假设。然而，该等假设及判断的不明朗因素可能导致需就日后受影响资产或负债的账面值作出重大调整。

判断

在应用本基金的会计政策过程中，管理层已做出下列对财务报表内已确认金额构成最重大影响的判断。

功能货币

本基金的主要目标为产生港元(其集资货币)回报。本基金的流动资金每天均以港元管理，以处理本基金基金份额的可赎回参与股份发行、收购及再出售。本基金的表现以港元评估。因此，管理层认为港元为最能如实反映基础交易、事件及条件的经济效益的货币。

财务报表附注(续)

3. 主要会计判断及估计(续)

判断(续)

持续经营

本基金管理层已对其持续经营能力做出评估，并认为其于可预见的未来有足够资源继续经营其业务。此外，管理层并不知悉任何重大不明朗因素可能对本基金持续经营能力产生重大疑问。因此，财务报表继续根据持续经营基准而编制。

金融工具之公允价值计量

当财务状况表记录的金融资产及金融负债之公允价值无法根据活跃市场的报价计量时，其公允价值使用估值法计量。该等模型的输入数据来自可观察市场(倘可能)，但是倘这并不可行，确定公允价值时须作出一定程度的判断。判断包括考虑输入流动性风险、信贷风险及最后交易价等数据。对该等因素所作假设的变动可能会影响金融工具呈报的公允价值。

估计及假设

下文讨论的有关未来的主要假设及于报告日期估计不明朗因素的主要来源，涉及重大风险，可导致资产与负债账面值于下一财政年度须做出重大调整。编制财务报表时，本基金根据可获得的参数做出假设及估计。

然而，现有情况及对未来发展的假设可能因本基金控制能力外产生的市场变动及情况而改变。该等变动会在发生时于假设内有所反映。

税项

对复杂税务法规的解释和有关境外预扣税税法的变动存在不确定性。鉴于广泛的国际投资、实际的投资收入与所作假设或该假设的未来变化之间产生的差异可能需要对已入账的税务费用作日后调整。本基金基于合理估计，对其各项投资所在国家税务机关审计的可能结果提取拨备。该等拨备的金额基于各种因素，如前期税务审计经验，以及应课税实体和相关税务机关对税务法规的不同诠释。视各项投资所在地当时情况，多种事项均可能造成该种诠释的差异。由于本基金估计有关税务的诉讼及其后现金流出的可能性甚微，故并无确认的或有负债。

4. 主要会计政策概要

金融工具

(a) 分类

本基金根据 IAS 39 将其金融资产及金融负债分类为下列类别。

财务报表附注(续)

4. 主要会计政策概要(续)

金融工具(续)

(a) 分类(续)

指定按公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产及金融负债

本基金将其全部投资(包括上市股票及远期合约)分类为交易性金融资产及金融负债。收购或产生该等投资的主要目的为从价格波动中产生利润。本基金政策是不采用任何对冲账目。

贷款及应收款项

贷款及应收款项均为设有固定或可确定付款金额的非衍生工具金融资产,不会在活跃市场挂牌。本基金于此类别包括现金及现金等值项目、应收经纪款项及应收认购/申购所得款项。

其他金融负债

此类别包括所有金融负债。此类别包括应付经纪款项、应付业绩表现费、应付管理费、应付行政管理费、其他应付账款及累计款项及应付赎回款项。

(b) 确认

本基金成为合约条文的订约方后,方可确认金融资产或金融负债。

所有须在市场规定或惯例普遍确立的期间内交付资产的金融资产买卖概于交易日(即本基金承诺买卖该资产之日)确认。

(c) 初始计量

金融资产按公允价值记录于财务状况表。该等投资的所有交易费用直接确认为损益。

贷款及应收款项以及其他金融负债按公允价值另加任何直接应占的新增收购或发行成本进行初始计量。

(d) 后续计量

初始计量后,本基金计量分类为按公允价值计量且其变动计入当期损益的金融工具。该等金融工具的后续变动入账为「按公允价值计量其变动计入当期损益的金融资产及负债的未变现净收益或亏损」。该金融工具的利息及股息收入部分分别单独入账为「利息收入」及「股息收入」。

贷款及应收款项乃按实际利率法计算摊销成本并减去任何减值拨备入账。有关收益及亏损于贷款及应收款项终止确认或减值时及通过摊销过程在损益中确认。

金融负债(按公允价值计值且其变动计入当期损益的金融负债除外)采用实际利率法按摊销成本计量。有关收益及亏损于负债终止确认时及通过摊销过程在损益中确认。

财务报表附注(续)

4. 主要会计政策概要(续)

金融工具(续)

(d) 后续计量(续)

实际利率法乃计算金融资产或金融负债的摊销成本及按有关期间摊分利息收入或利息支出的方法。实际利率乃按金融工具预计年期折让估计日后现金付款或收入(或于适当时按较短期间折让金融资产或金融负债的账面净值)的比率。计算实际利率时,本基金会就估计现金流量而考虑到金融工具的一切合约条款,而并不考虑未来信贷亏损。计算范围包括实际利率主体部分订约各方所付或所收之一切费用、交易费用及其他所有溢价或折让。

(e) 终止确认

在下列情况下,本基金将终止确认金融资产(或(倘适用)部分金融资产或部分同类金融资产组合):

- 收取该项资产所得现金流量的权利已经届满;或
- 本基金已转让其收取来自该资产现金流量的权利,或已根据「转递」安排就承担责任在并无重大延误情况下向第三方全数支付已收取现金流量;及
- (a) 本基金已转让该资产大部分风险及回报,或(b) 本基金并无转让或保留该资产的大部分风险及回报,但已转让该资产的控制权。

倘本基金已转让其自某项资产收取现金流量的权利或已订立转递安排,其会评估是否已保留所有权的风险及回报,以及该保留的程度。在既没有转让或保留资产的大部分风险及回报,也没有转让资产的控制权的情况下,则该资产按本基金继续参与该资产的程度确认。在此情况下,本基金亦确认相关负债。已转让的资产及相关负债乃根据反映本基金已保留的权利及义务的基准计量。

当负债的责任获解除、注销或届满时,本基金会终止确认金融负债。

公允价值计量

公允价值指于计量日期市场参与者之间于有序交易中,就出售资产所收取的价格或转让负债所支付的价格。

公允价值计量乃基于假设出售资产或转让负债的交易于资产或负债的主要市场,或在未有主要市场的情况下,则于资产或负债的最有利市场进行。主要或最有利市场须位于本基金能到达的地方。

财务报表附注(续)

4. 主要会计政策概要(续)

公允价值计量(续)

资产或负债的公允价值乃使用市场参与者为资产或负债定价所用的假设计量(假设市场参与者依照其最佳经济利益行事)。

在活跃市场买卖的金融工具，应当采用报价或者交易商报价作为其在报告日的公允价值，且该价格均不扣除交易成本。

就并非在活跃市场交易的金融工具(即远期合约)之公允价值而言，最常应用的估值法包括使用现值计算的远期定价模型。模型整合各种输入数据，包括相关股票的价格、对手方的信贷质量、即期及远期汇率及利率曲线。

就所有并非在活跃市场交易的其他金融工具而言，公允价值使用适当的估值法厘定。估值技术包括市场法(即使用公平市场交易作出必要调整及参考大致相同的另一工具的当前市值)及收益法(即贴现现金流使用分析及尽可能使用可获得及可支持市场数据的期权定价模型)。

在财务报表计量或披露公允价值的所有资产及负债，均根据对公允价值计量整体而言属重要的最低层级输入值在下述公允价值层级进行分类：

- 第一级—可识别资产或负债在活跃市场上的报价(该报价未经调整)
- 第二级—估值方法为可直接或间接观察的最低层级输入值
- 第三级—估值方法为不可观察的最低层级输入值

就按经常性基准于财务报表确认的资产及负债而言，本基金于每个报告期开始之时通过重新评估层级类别(基于对公允价值计量整体而言具有重大意义的最低层级输入值)以决定是否转换层级。

金融资产的减值

本基金于每一报告日评估被分类为贷款或应收款项的金融资产的金融资产组合是否出现任何减值。当且仅当资产首次确认后发生一项或多项事件(已发生的「亏损事件」)而产生客观减值迹象，而亏损事件对金融资产或一组金融资产能可靠估计的预测未来现金流量构成影响，则金融资产或一组金融资产方会被视为减值。减值迹象可包括借款人正面临重大财务困难、违约或未能偿还利息或本金、其有可能破产或进行其他财务重组，以及有可观察得到的数据显示估计未来现金流量出现可计量的减少，例如欠款数目变动或出现与违约相关的经济状况。倘有客观证据显示已产生减值亏损，则以资产的账面值与估计未来现金流量现值(不包括尚未产生的预期信贷亏损)之间的差额计量亏损金额。估计未来现金流量现值以该资产原实际利率折现。

财务报表附注(续)

4. 主要会计政策概要(续)

金融工具的抵销

当且仅当目前有强制执行的权力要求抵销已确认金额并有意以净额结算或同时变现资产及偿还负债时，金融资产和负债才可抵销并按净值列报于资产负债表内。

现金及现金等值项目

资产负债表内的现金及现金等值项目指手头现金，以及可随时转换为已知金额现金及无重大价值变动风险的短期高流通性投资。

就现金流量表而言，现金及现金等值项目指以上界定的现金及现金等值项目，扣除尚欠的银行透支额。

应收/应付经纪款项

应付经纪款项为购入证券(于一般交易中)于报告日期已订约但未交付的应付款项。应收主要经纪款项包括现金账户及于报告日期已订约但未交付的售出证券(于一般交易中)的应收款项。经纪人所持现金指经纪人持有作为开立期货合约抵押的保证金。

基金份额持有人应占净资产

可赎回份额于下列情况下分类为权益性工具：

- 倘本基金清盘，可赎回份额授权基金份额持有人按比例取得本基金净资产值。
- 可赎回份额于所有其他工具类别中属最附属类别。
- 于所有其他工具类别中属最附属类别的所有可赎回份额拥有相同特征。
- 可赎回份额不包括除持有人有权按比例取得本基金净资产值外交付现金或另一金融资产的任何合约责任。
- 可赎回份额于工具年期应占的预期现金流量总额大体上按损益、已确认资产净值变动或本基金于有关工具年期的已确认及未确认资产净值的公允价值变动计算。

除拥有上述金融工具的特征，本基金必须不能具有以下特征的其他金融工具或合约：

- 总现金流量大体上根据其盈利及亏损的，已确认净资产变更的或已确认及未确认的净资产的公允价值变更的，以及
- 有相当大限制或固定的剩余退回给可回售金融工具的持有人。

财务报表附注(续)

4. 主要会计政策概要(续)

基金份额持有人应占净资产(续)

本基金会持续评估可赎回份额的分类。如可赎回份额不再拥有所有特征或不符合分类为权益的条件，本基金将重新将其分类为金融负债，并于重新分类日期按公允价值为其进行计量，以及与权益的之前账面值的差额呈列。如可赎回份额其后拥有所有特征及符合分类为权益的条件，本基金将再界定为权益并以再分类日的负债账面值重新计量。

本基金的可赎回港元类别、港元(分派)类别、美元类别、澳元(对冲)类别及人民币(对冲)类别份额符合归类为 IAS 第 32 号金融工具：呈报下的负债工具的可赎回工具的定义。

发行、收购及再出售的可赎回份额，均视为权益交易。在发行基金份额后，所有收益均计入权益内。

本基金于发行、收购或再出售自身权益性工具时产生的交易成本，如果系可直接归属于权益性交易的增量成本(即如果不发生该项权益性交易就可以避免的)，则在会计处理上可冲减权益。

被收购的权益性工具会以与收益相等的金额于权益中扣除，包括任何直接应占的增量成本。

全面收益表中并没有因为买卖、发行或注销本基金的权益性工具而确认盈利或亏损。

股息收入

股息收入在股东收取款项的权利确立时确认。股息收入的列报包括于收益表分开披露为开支的任何非可收回预扣税。

利息收入及开支

所有付息金融工具按实际利率法在收益表中确认利息收入及支出。

按公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产及负债的净收益或亏损

此项目包括交易性或于首次确认时指定为「按公允价值计量且其变动计入当期损益」的金融资产及负债的公允价值变动(不包括利息及股息收入及开支)。

「按公允价值计量且其变动计入当期损益的」金融工具出售时的已变现损益使用平均成本法计算。该等损益为一项工具的初始账面值与出售金额，或衍生工具合约的现金付款或收款(不包括该等工具的抵押品保证金账户的付款或收款)之间的差额。

开支

所有开支(包括管理费及业绩表现费)按权责发生制于全面收益表内确认。

财务报表附注(续)

4. 主要会计政策概要(续)

外汇交易

本基金采用港元作为其功能及呈报货币，且财务报表以港元呈列。期内的交易(包括证券买卖、收入及开支)按交易日的汇率换算。以外币计值的货币资产与负债按报告期结束时适用的功能货币汇率重新换算。

按公允价值计量且其变动计入当期损益的金融工具的外汇交易收益或亏损列入全面收益表计为利润或亏损。其他金融工具的外汇差额于全面收益表计为「外汇净差额」。

关联方

(a) 关联方为一名人士或该人士的关系密切家庭成员，而该人士：

- (i) 控制或共同控制本基金；
- (ii) 对本基金有重大影响；或
- (iii) 为本基金或本基金母公司的主要管理人员；

或

(b) 该人士为机构而符合下列任何一项条件，而：

- (i) 该机构与本基金属同一集团的成员公司；
- (ii) 一个机构为另一个实体的联营公司或合营企业(或另一个实体的母公司、附属公司或同系附属公司)；
- (iii) 该机构与本基金为同一第三方的合营企业；
- (iv) 一个机构为第三方实体的合营企业及另一方实体为第三方实体的联营公司；
- (v) 该机构为本基金或与本基金有关联的实体就雇员福利设立的离职后福利计划；
- (vi) 该机构受(a)定义的人士控制或共同控制；及
- (vii) (a)(i)定义的人士对该实体有重大影响力或属该机构(或该机构的母公司)的主要管理人员；及
- (viii) 为本基金或本基金母公司一部分，或提供主要管理人员服务的实体或集团的任何成员公司。

财务报表附注(续)

5. 关联方交易

本基金由基金管理人(一家香港注册成立的公司)管理。基金管理人负责,根据政策、受托人的控制和批准,就本基金的资产进行投资。有关基金管理人有权收取的费用详情载于财务报表附注6。

基金管理人的关联人士为香港证监会守则所界定的人士。年内由本基金及基金管理人订立的所有交易乃于一般业务过程中按一般商业条款订立。据基金管理人所知,本基金并无任何其他与关联人士订立的交易,但财务报表附注6所披露者除外。

6. 费用

管理费

基金管理人有权收取相等于本基金扣除任何累计业绩表现费前资产净值(「资产净值」)的1.75%年率的管理费。管理费于每个估值日累算,按月期末支付。

业绩表现费

基金管理人有权收取业绩表现费,相等于有关表现期内每份额资产净值(扣减该表现期间任何已宣布或分配股息的任何拨备之前)升值部分的15%。业绩表现费每日按高水位法计算,并在整个有关表现期内于每个估值日累算。于每个估值日,将按上述方法计算及做出一个新的应计业绩表现费。

截至二零一五年十二月三十一日止该年度的总业绩表现费为9,154,399港元(二零一四年:5,757,159港元),所有费用均具体化。截至二零一五年十二月三十一日,并无应付基金管理人业绩表现费(二零一四年:5,754,653港元)。

托管费及行政管理费

花旗银行香港分行(前任「托管人及行政管理人」)有权收取行政管理费,按本基金资产净值0.12%的年率计算,并有权就为本基金提供行政、托管及结算服务收取托管费。

受托人费用

Cititrust Limited(前任「受托人及基金登记机构」)有权收取受托人费用,按本基金资产净值0.04%的年率计算。

二零一五年七月二十五日,中银国际英国保诚信托有限公司(「受托人、基金管理人及基金登记机构」)被委任,替代前任受托人及行政管理人,有权收取受托费,最高按本基金资产净值0.15%的年率计算。

财务报表附注(续)

7. 收益分配

	二零一五年 港元	二零一四年 港元
二零一五年四月一日分配的中期股息 (每份额 0.0135 港元)	659,741	-

截至二零一五年十二月三十一日止年度(二零一四年:无),与本基金港元(分派)份额类别的权益的相关的收益已宣布及分配 659,741 港元。

8. 税务

根据香港税务条例第 26A(1A) 条,本基金豁免就来自获认可活动的利润缴纳香港利得税。

已就年内收取的若干股息及投资收入缴纳海外预扣税。

9. 按公允价值计值且其变动计入当期损益的金融资产及负债

	二零一五年 港元	二零一四年 港元
按公允价值计值且其变动计入当期损益的金融资产		
交易性金融资产		
— 股票	1,562,991,092	1,906,351,434
— 政府债券	149,119,200	-
— 远期合约	127,088	-
	<u>1,712,237,380</u>	<u>1,906,351,434</u>

	二零一五年 港元	二零一四年 港元
按公允价值计值且其变动计入当期损益的金融负债		
交易性金融负债		
— 远期合约	-	27,695
	<u>-</u>	<u>27,695</u>

财务报表附注(续)

9. 按公允价值计值且其变动计入当期损益的金融资产及负债(续)

	二零一五年 港元	二零一四年 港元
按公允价值计值且其变动计入当期损益的金融资产		
确认之损益：		
— 变现(亏损)/收益	(27,986,291)	80,559,866
— 未变现亏损	(134,822,454)	(11,680,185)
	<u>(162,808,745)</u>	<u>68,879,681</u>
(亏损)/收益总额	<u>(162,808,745)</u>	<u>68,879,681</u>

下表说明本基金金融工具的公允价值计量层级：

二零一五年	第一级 港元	第二级 港元	第三级 港元	合计 港元
按公允价值计值且其变动计入 当期损益的金融资产				
— 股票	1,458,848,894	104,142,198	-	1,562,991,092
— 政府债券	149,119,200	-	-	149,119,200
— 远期合约	-	127,088	-	127,088
	<u>1,607,968,094</u>	<u>104,269,286</u>	<u>-</u>	<u>1,712,237,380</u>
二零一四年	第一级 港元	第二级 港元	第三级 港元	合计 港元
按公允价值计值且其变动计入 当期损益的金融资产				
— 股票	1,906,351,434	-	-	1,906,351,434
	<u>1,906,351,434</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,906,351,434</u>
按公允价值计值且其变动计入 当期损益的金融负债				
— 远期合约	-	27,695	-	27,695
	<u>-</u>	<u>27,695</u>	<u>-</u>	<u>27,695</u>

二零一五年十二月三十一日，本基金的投资为上市股票及远期合约，其公允价值乃根据市场报价或交易对手方的报价厘定。

财务报表附注(续)

9. 按公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产及负债(续)

不同公允价值层级之间的投资转移于报告期末记录。截至二零一五年十二月三十一日止年度，两只股票从第一级转移至第二级，因为这些投资被暂停交易(二零一四年：无)。截至二零一五年十二月三十一日止年度，并无股票从第一级转移至第三级(二零一四年：无)。暂停交易的股票已经使用市场法进行估值。投资所使用的输入值为其在暂停交易之前的最后交易价。

10. 衍生工具合约

本基金使用衍生金融工具在经济上对冲主要与利率及外汇波动相关的风险。如基金管理人认为买卖衍生金融工具较直接投资相关金融工具更为有效，亦可使用衍生金融工具作交易用途。本基金持有的衍生工具合约包括远期货币合约。

远期货币合约

本基金订立的远期合约属于按照协定或合约约定的数量、特定的价值，在特定时间点买卖相关货币的确切承诺。变现/未变现收益或亏损相等于立约价值与结算日/结算期间终止日合约价值的差额，有关金额列入全面收益表。就非港元类别的股份而言，本基金使用远期货币合约对冲澳元与人民币的外币汇兑风险。

截至二零一五年十二月三十一日	资产 港元	负债 港元	面值 港元
远期合约	127,088	—	(8,973,136)
	<u>127,088</u>	<u>—</u>	<u>(8,973,136)</u>

截至二零一四年十二月三十一日	资产 港元	负债 港元	面值 港元
远期合约	—	27,695	(111,567.66)
	<u>—</u>	<u>27,695</u>	<u>(111,567.66)</u>

财务报表附注(续)

11. 现金及现金等值项目

	二零一五年 港元	二零一四年 港元
银行现金	187,957,822	69,764,188

截至二零一五年十二月三十一日，银行现金 187,957,822 港元(二零一四年：69,764,188 港元)按每年 0% 的利率存放于中国银行(香港)有限公司(二零一四年：花旗银行香港)的带息账户。

12. 应收/应付经纪款项

	二零一五年 港元	二零一四年 港元
应收经纪款项		
经纪持有的现金	11,331,699	-
已售出但尚未结算证券的应收款项	38,581,236	18,729,224
	<u>49,912,935</u>	<u>18,729,224</u>
应付经纪款项		
已购入但尚未结算证券的应付款项	9,843,577	109,094,976

13. 已发行份额

本基金的已发行份额数目分类为负债。本基金的基金份额并无面值。所有已发行可赎回份额均已足额付款。

二零一五年	港元 份额类别	港元(分派) 份额类别	美元 份额类别	澳元(对冲) 份额类别	人民币(对冲) 份额类别
年初	874,084,711.0569	39,187,334.6605	68,198,108.5712	226,445.2938	1,830,000.0000
年内已发行	145,680,464.3657	149,019,124.9031	68,037,009.1309	1,250,232.6544	275,692.9636
年内已赎回	(404,269,426.5200)	(24,212,744.1726)	(31,693,670.4338)	(166,189.9854)	(1,000,000.0000)
年末	<u>615,495,748.9026</u>	<u>163,993,715.3910</u>	<u>104,541,447.2683</u>	<u>1,310,487.9628</u>	<u>1,105,692.9636</u>
二零一四年					
年初	617,702,909.1303	-	78,001,598.3797	-	-
年内已发行	498,820,399.3458	42,177,075.7450	37,782,671.2169	226,445.2938	1,830,000.0000
年内已赎回	(242,438,597.4192)	(2,989,741.0845)	(47,586,161.0254)	-	-
年末	<u>874,084,711.0569</u>	<u>39,187,334.6605</u>	<u>68,198,108.5712</u>	<u>226,445.2938</u>	<u>1,830,000.0000</u>

财务报表附注(续)

13. 已发行份额(续)

基金份额持有人若有意，可于下列时间认购／申购或赎回其于本基金的份额：(a)同时为营业日的任何交易日，但基金管理人酌情决定的任何营业日(于有关日期，买卖本基金绝大部分投资的任何交易所或市场闭市或买卖受到限制或暂停买卖)则除外；或(b)由受托人批准，基金管理人可能不时决定的其他日期。

如部分赎回不会导致基金份额持有人持有的份额少于类别份额的最低持有量／金额，即少于50,000份类别份额或类别份额总资产净值低于50,000港元(或其他等值货币)(以较低者为准)，则基金份额持有人亦可赎回于本基金持有的部分基金份额。如低于最低持有量／金额，基金管理人有权强制赎回持有的任何基金份额。基金管理人可全权酌情豁免任何类别基金份额的最低持有量／金额的规定，不论属于一般情况或任何特定情况。

就港元(分派)份额类别而言，现时基金管理人有意每半年进行收益分配。收益分配将不会以本基金的本金或实际上以本基金的本金支付。概不保证将会作出任何收益分配，收益分配亦无目标水平。除非基金份额持有人另行选择，否则任何应付收益(如有)将会自动再投资。

就所有其他基金份额类别而言，基金管理人现时并无意从本基金分配收益。

14. 经审计财务报表的资产净值与已公布资产净值的对账

二零一五年	港元 份额类别 港元	港元(分派) 份额类别 港元	美元 份额类别 港元	澳元(对冲) 份额类别 港元	人民币(对冲) 份额类别 港元
年内已公布基金份额持有人					
应占资产净值	803,389,053	160,707,925	962,269,086	7,513,926	1,370,492
提前认购／申购调整(a)	-	-	61,741	-	-
赎回应付款项调整(b)	(635,086)	-	(1,666,603)	-	-
	<u>802,753,967</u>	<u>160,707,925</u>	<u>960,664,224</u>	<u>7,513,926</u>	<u>1,370,492</u>
经审计财务报表中基金份额持有人应占的资产净值	802,753,967	160,707,925	960,664,224	7,513,926	1,370,492

财务报表附注(续)

14. 经审计财务报表的资产净值与已公布资产净值的对账(续)

二零一五年	港元 份额类别	港元(分派) 份额类别	美元 份额类别	澳元(对冲) 份额类别	人民币(对冲) 份额类别
就计算已公布的每个可赎回 回份额资产净值使用 的已发行份额数目	615,982,703.2741	163,993,715.3910	104,716,089.7327	1,310,487.9628	1,105,692.9636
提前认购/申购调整(a)	-	-	6,718.7399	-	-
赎回应付款项调整(b)	(486,954.3715)	-	(181,361.2043)	-	-
经审计财务报表中已发行 份额数目	<u>615,495,748.9026</u>	<u>163,993,715.3910</u>	<u>104,541,447.2683</u>	<u>1,310,487.9628</u>	<u>1,105,692.9636</u>

附注：

- a) 二零一五年十二月三十一日，认购/申购金额为61,741港元，相等于已收取6,718.7399个美元份额类别的份额，并未列入二零一五年十二月三十一日公布的资产净值。
- b) 二零一五年十二月三十一日，赎回金额为635,086港元及1,666,603港元，相等于已赎回486,954.3715个港元份额类别的份额及181,361.2043个美元份额类别的份额，并未列入于二零一五年十二月三十一日公布的资产净值。

二零一四年	港元 份额类别 港元	港元(分派) 份额类别 港元	美元 份额类别 港元	澳元(对冲) 份额类别 港元	人民币(对冲) 份额类别 港元
年内已公布份额持有人 应占资产净值	1,224,335,617	42,319,119	685,458,721	1,576,710	2,516,959
提前认购/申购调整(a)	-	-	471,708	-	-
赎回应付款项调整(b)	(1,405,422)	-	(5,811,739)	-	-
经审计财务报表中份额 持有人应占的资产净值	<u>1,222,930,195</u>	<u>42,319,119</u>	<u>680,118,690</u>	<u>1,576,710</u>	<u>2,516,959</u>

财务报表附注(续)

14. 经审计财务报表的资产净值与已公布资产净值的对账(续)

二零一四年	港元 份额类别	港元(分派) 份额类别	美元 份额类别	澳元(对冲) 份额类别	人民币(对冲) 份额类别
就计算已公布的每个可 赎回份额资产净值使用 的已发行份额数目	875,089,229.9163	39,187,334.6605	68,733,575.0764	226,445.2938	1,830,000.0000
提前认购/申购调整(a)	-	-	47,300.1166	-	-
赎回应付款项调整(b)	(1,004,518.8594)	-	(582,766.6218)	-	-
经审计财务报表中已 发行份额数目	<u>874,084,711.0569</u>	<u>39,187,334.6605</u>	<u>68,198,108.5712</u>	<u>226,445.2938</u>	<u>1,830,000.0000</u>

附注：

- a) 二零一四年十二月三十一日，认购/申购金额为 471,708 港元，相等于已收取 47,300.1166 个美元份额类别的份额，并未列入二零一四年十二月三十一日公布的资产净值。
- b) 二零一四年十二月三十一日，赎回金额为 1,405,422 港元及 5,811,739 港元，相等于已赎回 1,004,518.8594 个港元份额类别的份额及 582,766.6218 个美元份额类别的份额，并未列入二零一四年十二月三十一日公布的资产净值。

15. 非金钱佣金安排

基金管理人并无就本基金订立任何非金钱佣金安排。

16. 财务风险管理目标及政策

由于本基金于期内投资基础金融工具，本基金承受多种风险。基金管理人管理风险的目标为取得优厚的风险调整回报。本基金按照风险限制及其他控制通过持续确认、计量及监控程序进行管理。

与本基金的金融资产与负债有关的主要风险载列如下：

(a) 市场风险

(i) 价格风险

基金管理人主要通过分散投资组合及在本基金说明书所述限制范围内严格挑选证券及其他金融工具管理价格风险。基金管理人每天监察本基金的整体市场持仓。

财务报表附注(续)

16. 财务风险管理目标及政策(续)

(a) 市场风险(续)

(i) 价格风险(续)

下表载列截至二零一五年十二月三十一日的股票行业分析。

	占净资产百分比 二零一五年	占净资产百分比 二零一四年
非必需消费	19.03%	7.23%
必需消费	—	1.47%
能源	3.80%	—
金融	29.52%	69.97%
医疗保健	6.22%	1.59%
工业	4.32%	5.15%
信息技术	15.66%	4.57%
物料	2.22%	2.40%
电讯服务	—	0.94%
其他	7.71%	1.41%
公共事业	—	2.74%

下表概述本基金资产净值对股价变动的敏感度。截至二零一五年止，分析乃基于恒生指数上升/下跌而所有其他变数维持不变及本基金的股票投资组合的公允价值根据其与该指数的历史相互关系而变动的假设。截至二零一四年止，分析乃基于恒生中国企业指数上升/下跌而所有其他变数维持不变及本基金的股票投资组合的公允价值根据其与该指数的历史相互关系而变动的假设。本基金与任何亚洲市场指数均无直接相互关系。该等指数仅作参考及比较表现之用。基金管理人并无参考任何市场指数管理市场价格风险。

	资产净值 预期变动 港元 百分比变动	资产净值 预期变动 港元 二零一五年	资产净值 预期变动 港元 二零一四年
恒生指数	+/- 20%	+/-319,449,578	—
恒生中国企业指数	+/- 20%	—	+/-350,812,656

财务报表附注(续)

16. 财务风险管理目标及政策(续)

(a) 市场风险(续)

(ii) 利率风险

利率风险因利率变动抵销未来现金流量或金融资产的公允价值变动的可能性而产生。

截至二零一五年十二月三十一日，因本基金的金融工具主要为按最低利率计值的银行结余及固定收益证券，本基金的利率风险被视为相对较小。

基金管理人认为利率变动对截至二零一五年十二月三十一日及截至二零一四年十二月三十一日可赎回份额持有人应占单日资产净值构成的现金流量影响并不重大，故并无呈列有关银行结余及固定收益证券的敏感度分析。

(iii) 外币风险

外币风险为金融资产或负债的价值将由于汇率变动而波动的风险。由于本基金大部分资产与负债均以港元计值，本基金的直接外币风险极低。

(b) 流动性风险

流动性风险为本基金将难以筹集履行与金融资产与负债有关承诺的资金的资金的风险。流动性风险可能来自未能以接近公允价值迅速出售金融资产。

本基金投资的市场的流通量可能相对不足，该等市场的流动性一般随着时间的变迁而大幅波动。本基金的资产投资于流通量相对不足的证券可能限制本基金按其期望的某一价格及于其期望的时间出售其投资的能力。场外交易亦会产生流动性风险。基金管理人通过对投资组合进行每月及临时流动性测试监察本基金的流动性。测试的目的是监察金融资产的流动性，以支付金融负债的现金流出。截至二零一五年十二月三十一日，本基金投资于上市股票及其他流动资产(包括银行结余及出售按公允价值计值且其变动计入当期损益的金融资产及金融负债后的应收款项)，我们预期大多数资产可于7日内或更短时间内变现，从而产生管理流动性风险所需的现金流入。

金融资产：按公允价值计值且其变动计入当期损益的股本证券，其到期分类分析乃根据该等资产的预定变现日期作出。就其他资产而言，到期分类分析乃根据报告期末至合约到期日的剩余期间或该等资产的预定变现日期(以较早者为准)作出。

财务报表附注(续)

16. 财务风险管理目标及政策(续)

(b) 流动性风险(续)

金融负债：到期分类乃根据报告期末至合约到期日的剩余期间计出。如交易对手可选择于何时付款，负债将归入本基金被要求付款的最早期间。

本基金根据合约未折让现金流量计算的金融资产及金融负债到期情况概述如下：

	实时到期 港元	3个月内到期 港元	3至12个月到期 港元	其他* 港元	合计 港元
二零一五年十二月三十一日					
金融资产					
按公允价值计值且其变动计入当期损益之金融资产					
期损益之金融资产	-	1,608,095,182	104,142,198	-	1,712,237,380
应收经纪款项	-	49,912,935	-	-	49,912,935
现金及现金等价项目	187,957,822	-	-	-	187,957,822
应收利息	-	253,993	-	-	253,993
应收认购/申购所得款项	-	190,604	-	-	190,604
未折让金融资产总值	187,957,822	1,658,452,714	104,142,198	-	1,950,552,734

	实时到期 港元	3个月内到期 港元	3至12个月到期 港元	其他* 港元	合计 港元
二零一五年十二月三十一日					
金融负债					
应付经纪款项	-	9,843,577	-	-	9,843,577
应付账款及累计款项	3,374,771	-	-	-	3,374,771
应付赎回所得款项	-	4,323,852	-	-	4,323,852
可赎回参与股份持有人 应占资产净值	-	-	-	1,933,010,534	1,933,010,534
未折让金融负债总额	3,374,771	14,167,429	-	1,933,010,534	1,950,552,734

财务报表附注(续)

16. 财务风险管理目标及政策(续)

(b) 流动性风险(续)

二零一四年十二月三十一日

	实时到期 港元	3个月内到期 港元	3至12个月到期 港元	其他* 港元	合计 港元
金融资产					
按公允价值计值且其变动计入当期损益之金融资产					
期损益之金融资产	-	1,906,351,434	-	-	1,906,351,434
应收经纪款项	-	18,729,224	-	-	18,729,224
现金及现金等值项目	69,764,188	-	-	-	69,764,188
应收认购/申购所得款项	-	86,952,072	-	-	86,952,072
	<u>69,764,188</u>	<u>2,012,032,730</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,081,796,918</u>
未折让金融资产总值					

二零一四年十二月三十一日

	实时到期 港元	3个月内到期 港元	3至12个月到期 港元	其他* 港元	合计 港元
金融负债					
应付经纪款项	-	109,094,976	-	-	109,094,976
按公允价值计值且其变动计入当期损益之金融负债					
期损益之金融负债	-	27,695	-	-	27,695
应付账款及累计款项	9,114,559	-	-	-	9,114,559
应付赎回所得款项	-	14,098,011	-	-	14,098,011
可赎回参与股份持有人 应占资产净值	-	-	-	1,949,461,677	1,949,461,677
	<u>9,114,559</u>	<u>123,220,682</u>	<u>-</u>	<u>1,949,461,677</u>	<u>2,081,796,918</u>
未折让金融负债总额					

* 有关本基金可赎回参与股份的赎回条款的详细讨论，请参阅附注13。

财务报表附注(续)

16. 财务风险管理目标及政策(续)

(c) 信贷风险

信贷风险为金融工具交易对手方因未能履行义务而使本基金产生财务损失的风险。

本基金的银行现金、应收经纪款项及其存放于经纪的投资须承受信贷风险。

与信誉良好的交易对手订立金融工具乃本基金的政策。

本基金将所有银行现金存入银行及投资存于经纪—中国银行(香港)有限公司，其是一家信誉良好的金融机构，其标准普尔的长期债务或短期债务评级分别为A或A-1级。

二零一五年十二月三十一日，就各类别已确认的金融资产而言，若交易对手方未能履行其义务，在不考虑任何持有的抵押品的情况下，本基金的最大信贷风险敞口为于资产负债表内披露的该等资产的账面值。

基金管理人持续监察其交易对手方的信誉，且并不预期因此集中情况而产生任何重大亏损。

(d) 资本管理

本基金视可赎回参与份额为本基金的资本。本基金致力于将可赎回参与份额的认购/申购款项投资于符合本基金投资目标的投资，同时维持足够流动资金以支付基金份额持有人的赎回。

17. 报告期后事项

(a) 港元份额类别

二零一六年一月一日至二零一六年三月三十一日期间，已认购/申购共计6,504,190.3229份基金份额及赎回24,679,452.2952份基金份额，带来认购/申购所得款项总额7,854,983港元及支付赎回款项总额29,970,807港元。

(b) 美元份额类别

二零一六年一月一日至二零一六年三月三十一日期间，已认购/申购共计6,484,171.1475份基金份额及赎回3,340,443.6314份基金份额，带来认购/申购所得款项总额56,719,703港元及支付赎回款项总额28,681,983港元。

(c) 港元(分派)份额类别

二零一六年一月一日至二零一六年三月三十一日期间，已认购/申购共计3,681,113.9079份基金份额及赎回共计7,804,212.0034份基金份额，认购/申购所得款项总额为3,382,576港元，支付赎回款项总额7,036,710港元。

财务报表附注(续)

17. 报告期后事项(续)

(d) 人民币(对冲)份额类别

二零一六年一月一日至二零一六年三月三十一日期间, 已认购/申购共计74,488,990.3100份基金份额及赎回22,081,933.8996份基金份额, 带来认购/申购所得款项总额87,013,533港元及支付赎回款项总额26,215,670港元。

18. 批准财务报表

财务报表于二零一六年三月三十一日获基金管理人及受托人批准及授权发布。

投资组合

二零一五年十二月三十一日

证券名称	股份数目	截至二零一五年 十二月三十一日 的公允价值 港元	占资产净值 百分比 %
上市股票			
香港股票			
友邦保险控股有限公司	2,323,600	108,279,760	5.60
安踏体育用品有限公司	1,498,000	31,907,400	1.65
北京金隅股份有限公司	8,155,000	42,976,850	2.22
中银香港(控股)有限公司	767,000	18,177,900	0.94
中国建设银行股份有限公司	3,698,000	19,636,380	1.02
招商银行股份有限公司	2,967,500	54,305,250	2.81
中国海外发展有限公司	1,578,000	42,921,600	2.22
中国石油化工股份有限公司	7,708,000	36,073,440	1.87
中国太平保险控股有限公司	2,625,000	63,000,000	3.26
万科企业股份有限公司	4,453,100	101,975,990	5.28
长江和记实业有限公司	466,500	48,795,900	2.52
中国海洋石油有限公司	4,637,000	37,420,590	1.94
中国工商银行股份有限公司	9,038,000	42,297,840	2.19
合景泰富地产控股有限公司	14,490,000	83,317,500	4.31
理文化工有限公司	18,000	41,400	-
红星美凯龙家居集团股份有限公司	1,853,200	17,568,336	0.91
中洲国际集团控股有限公司	2,485,000	110,706,750	5.73
国药控股股份有限公司	2,495,600	77,613,160	4.02
舜宇光学科技(集团)有限公司	2,214,000	39,453,480	2.04
创科实业有限公司	2,650,500	83,755,800	4.33
腾讯控股有限公司	834,700	127,291,750	6.59
株洲中车时代电气股份有限公司	771,500	34,756,075	1.80
		<u>1,222,273,151</u>	<u>63.25</u>

投资组合 (续)

二零一五年十二月三十一日

证券名称	股份数目	截至二零一五年 十二月三十一日 的公允价值 港元	占资产净值 百分比 %
上市股票			
中国股票			
中青旅控股股份有限公司－A	689,361	18,953,391	0.98
国药集团一致药业股份有限公司－B	54,400	2,166,208	0.11
江苏恒瑞医药股份有限公司－A	699,315	40,516,241	2.10
中国平安保险(集团)股份有限公司－A	465,667	19,773,152	1.02
		81,408,992	4.21
美国股票			
Universal Display Corp	185,734	78,365,054	4.05
固定收益证券			
香港			
香港特别行政区0.46% 二零一七年八月二十一日到期	149,000,000	149,119,200	7.71
参与证单			
中国			
CICC Financial Trading Ltd－参与凭证 二零一八年五月六日到期	1,410,530	57,894,194	3.00
CICC Financial Trading Ltd－参与凭证 二零一八年十二月十日到期	316,000	10,492,277	0.54
		68,386,471	3.54
存托凭证			
美国			
Ctrip.Com International Ltd－美国存托凭证	101,831	36,564,128	1.89
JD.Com Inc－美国存托凭证	303,900	75,993,296	3.93
		112,557,424	5.82

投资组合 (续)

二零一五年十二月三十一日

证券名称	股份数目	截至二零一五年 十二月三十一日 的公允价值 港元	占资产净值 百分比 %
远期外汇			
应收远期外汇款项		129,836	0.01
应付远期外汇款项		(2,748)	-
		<u>127,088</u>	<u>0.01</u>
按公允价值计值且其变动计入当期损益的金融资产 总额		<u>1,712,237,380</u>	<u>88.58</u>
其他净资产		<u>220,773,154</u>	<u>11.42</u>
净资产		<u><u>1,933,010,534</u></u>	<u><u>100.00</u></u>

投资组合变动表

二零一五年十二月三十一日

	占资产净值 百分比 二零一五年	占资产净值 百分比 二零一四年
上市股票		
非必需消费	19.03%	7.23%
必需消费	-	1.47%
能源	3.80%	-
金融	29.52%	69.97%
医疗保健	6.22%	1.59%
工业	4.32%	5.15%
信息技术	15.66%	4.57%
物料	2.22%	2.40%
通讯服务	-	0.94%
其他	7.71%	1.41%
公用事业	-	2.74%
	<hr/>	<hr/>
	88.48%	97.47%
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

表现列表

二零一五年十二月三十一日

资产净值 (「资产净值」) – 由行政管理人计算的已公布资产净值

每份额的资产净值

年份	本基金的 资产净值 (港元)	港元 份额类别 (港元)	港元 (分派) 份额类别 (港元)	美元 份额类别 (美元)	澳元 (对冲) 份额类别 (澳元)	人民币 (对冲) 份额类别 (人民币)
二零一五年	1,933,010,534	1.3042	0.9800	1.1857	1.0125	1.0509
二零一四年	1,949,461,676	1.3991	1.0799	1.2859	1.0968	1.1023
二零一三年	1,613,938,704	1.3778	–	1.2664	–	–
二零一二年	949,070,935	1.2343	–	1.1366	–	–
二零一一年	393,292,323	1.0452	–	0.9591	–	–

表现记录

每基金份额最高发行价

年份	港元 份额类别 (港元)	港元 (分派) 份额类别 (港元)	美元 份额类别 (美元)	澳元 (对冲) 份额类别 (澳元)	人民币 (对冲) 份额类别 (人民币)
二零一五年	1.7057	1.2899	1.5517	1.3279	1.3568
二零一四年	1.3991	1.0799	1.2859	1.0968	1.1023
二零一三年	1.3778	–	1.2664	–	–
二零一二年	1.2343	–	1.1366	–	–
二零一一年	1.2029	–	1.1061	–	–
二零一零年	1.1164	–	–	–	–

每基金份额最低发行价

年份	港元 份额类别 (港元)	港元 (分派) 份额类别 (港元)	美元 份额类别 (美元)	澳元 (对冲) 份额类别 (澳元)	人民币 (对冲) 份额类别 (人民币)
二零一五年	1.2271	0.9220	1.1156	0.9522	0.9828
二零一四年	1.2153	0.9580	1.1173	0.9713	0.9745
二零一三年	1.1810	–	1.0868	–	–
二零一二年	1.0453	–	0.9591	–	–
二零一一年	1.0087	–	0.9190	–	–
二零一零年	0.9958	–	–	–	–