

惠理價值基金

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

香港中环干诺道中四十一号

盈置大厦九楼

电话: (852) 2880 9263 传真: (852) 2565 7975

电子邮箱: vp1@vp.com.hk

网址: www.valuepartners-group.com

本年度报告的中、英文内容如有任何不一致，概以英文版本为准。本报告并不构成对任何基金份额的要约销售或购买的邀请。投资者在作出投资决定前，请参阅有关基金的基金说明书，并参考基金最新的半年度及年度报告作为补充资料。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

目录

| | 页次 |
|------------------|-------|
| 一般数据 | 2-3 |
| 基金管理人报告 | 4-14 |
| 基金管理人及受托人责任声明 | 15 |
| 受托人报告 | 16 |
| 独立审计师报告 | 17-20 |
| 财务状况表 | 21 |
| 综合收益表 | 22 |
| 基金份额持有人应占资产净值变动表 | 23 |
| 现金流量表 | 24 |
| 财务报表附注 | 25-55 |
| 投资组合 (未经审核) | 56-60 |
| 所持投资组合变动表 (未经审核) | 61 |
| 业绩表现纪录 (未经审核) | 62-64 |

一般数据

基金管理人

惠理基金管理香港有限公司
香港
中环干诺道中四十一号
盈置大厦九楼

基金管理人董事

拿督斯里谢清海
苏俊祺先生
何民基先生

受托人、基金登记机构、执行人及保管人

汇丰机构信托服务(亚洲)有限公司
香港
中环皇后大道中一号

法律顾问

的近律师行
香港
中环
遮打道十八号
历山大厦五楼

审计师

罗兵咸永道会计师事务所
香港
中环
遮打道十号
太子大厦二十二楼

查询详情:

惠理基金管理香港有限公司
香港
中环干诺道中四十一号
盈置大厦九楼

投资者热线: (852) 2143 0688

传真 : (852) 2565 7975

电邮 : fis@vp.com.hk

网址 : www.valuepartners-group.com

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

一般数据 (续)

近期奖项及成就

公司奖项

二零一七年

指标杂志 2017 年基金年奖 (香港)
年度最佳基金管理人—大中华股票 (杰出表现奖)
拿督斯里谢清海及苏俊祺先生 (惠理联席首席投资总监)
— 指标杂志

指标杂志 2017 年基金年奖 (香港)
年度最佳基金管理人—高收益债券
叶浩华先生 (惠理首席投资总监—固定收益投资)
— 指标杂志

指标杂志 2017 年基金年奖 (香港)
最佳基金公司 (ETF) — 商品 ETF (杰出表现奖)
盛宝资产管理有限公司
— 指标杂志

2017 年第十五届中国财经风云榜海外行业评选
惠理集团: 年度优秀基金公司
— 和讯网

AsiaHedge Awards 2017
年度资产管理公司大奖
— AsiaHedge

杰出上市公司巡礼 2017
惠理集团有限公司—杰出上市公司 (主板组别)
— 信报财经新闻及亚洲公关有限公司

2017 年亚洲 G3 债券—顶尖投资公司
惠理—对冲基金组别排名第一
— The Asset Benchmark Survey

2017 年财资 3A 资产服务、投资者及基金管理大奖
年度最佳基金管理人—固定收益 (长仓) (高度表扬)
叶浩华先生, 惠理大中华高收益债券型基金
— 财资杂志

2017 年资产管理卓越大奖
最佳基金供货商—大中华股票
— Asian Private Banker

惠理价值基金

二零一七年

AsiaHedge Awards 2017
最佳亚洲日本除外基金
— AsiaHedge

HFM 亚洲基金表现奖 2017
2017 年度最佳基金
— HFM Week

HFM 亚洲基金表现奖 2017
最佳大中华基金 (资产价值逾五亿美元)

3 年报 2017

截至二零一七年十二月三十一日止年度

基金管理人报告

大中华股票市场 2017 年增幅显著，得益于强劲的盈利增长及有利的政策姿态，MSCI 明晟金龙指数上涨 43.8%（以美元计）。

中国内地进入新经济周期

中国内地市场，十九大后中央收紧地方政府融资，去杠杆及风险控制将成为 2018 年的政策焦点。虽然市场忧虑政策收紧或将导致经济增长持续放缓，对市场造成压力，但我们认为长远而言，紧缩措施对内地实现更健康、更优质的经济增长实属必要。同时，我们也认为这些忧虑理据不足，因为内地正进入新的经济周期，而在这一周期中，指数表现与国内生产总值(GDP)的增长正在脱轨。

以往，中国的 GDP 增长与内地股市表现息息相关：从 2009 年至 2012 年，GDP 增长与 MSCI 明晟中国指数表现之间的五年相关性一直维持在 0.8 以上¹。然而，随着与行业以至公司具体微观因素（例如行业整固、供给侧改革及研发开支增加等）的影响不断上升，并逐步超过宏观经济趋势的影响，两者的相关性显著下降。因此，要在中国的新经济周期中捕捉投资潜力，强调企业基本因素的投资方针变得越来越重要。

行业整固利好企业盈利

内地多个不同行业的整固趋势正在加快，有助于大型企业扩大市场占有率、提升定价能力。由政府推动的供给侧改革正加速进行，其中包括减少国有企业数目、削减过剩产能及关闭“僵尸”企业。上述措施初见成效：各大行业龙头公司的市场占有率在过去五年显著增加。例如，中国五大空调制造商的市场占有率在 2012 年至 2017 年间上升超过 12 个百分点²至 80%以上，这将增强整固企业的定价能力，继续带动企业盈利的改善。

研发开支提高生产力

随着中国内地的经济增长重点转移至新经济行业，科技和创新对内地股市的影响与日俱增。同时，中国内地研发开支的增长速度已超越其他国家³。凭借丰富的人才储备及政策支持，中国有望在高铁、自动化、电子商务及人工智能等领域取得更多技术性突破。中国内地申请的国际专利数目大幅上升，以至拥有全球最大电子商务平台，足以证明此点。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

投资组合策略回顾

惠理价值基金 (“本基金”) 第四季度增长 6.6%，2017 年的涨幅为 44.9%。作为参考比对，本基金的基准指数⁴ 第四季度增长 6.6%，2017 年涨幅则为 37.4%。

我们对市场维持乐观，本基金在 2017 年将资金悉数投资。受企业盈利增长预测的持续上调带动，2017 年是中国内地股市自 2009 年以来表现最佳的一年。在 2017 年大部分时间里，我们的选股均集中在科技和消费品行业，因为我们在这些行业中觅得具有估值吸引力、盈利可持续增长，及毛利率持续扩增的优质股票。鉴于中国宏观数据稳健，且逐步加息将利好金融行业，因此，第二季度下旬我们逐步增持已落后大市一段时间的金融股。我们“由下而上”的审慎选股策略也取得成果，投资组合中的科技和消费品股份继续取得盈利增长，而受盈利前景的改善及具吸引力的估值支持，金融股于下半年开始取得良好表现。

季度内，科技、日常生活消费品及金融板块的持股对基金表现产生利好。在科技行业方面，我们在一家中国领先社交网络平台的核心持仓的股价持续强劲，原因是广告效益提升，加上活跃用户数目不断增加带动盈利增长。

在消费品板块中，我们在中国龙头白酒 A 股企业——贵州茅台酒 (“茅台”) 的主要持股表现理想。凭借品牌实力、产品稀有性及稳健的销售渠道，茅台在中国高端白酒市场所占份额超过 50%，且毛利率胜过同业。随着中国中产阶级的崛起继续推动白酒高端化，公司有望得益于内地的消费升级周期。茅台预测其 2017 年销量和税前利润增长率分别为 50% 和 58%，并自 2018 年 1 月起将出厂价上调 18%，由此可见其定价能力稳健。我们于 2017 年全年均持有该股份，获得超过 100% 的股价回报。

基金管理人报告 (续)

金融板块方面，我们在房地产及中国一家保险龙头企业的选股表现可观。住宅物业销售强劲，在大湾区的优质土地储备得以从政府发展措施中获益，因此股价取得可观涨幅。最后，我们增持的一家内地保险公司也对基金业绩作出重要贡献，受到保费收入强劲增长、领先同业的科技投资的带动，其业绩表现强劲，相关的投资预期日后也将帮助公司吸纳新的业务。

另一方面，投资组合内的能源及公用事业持仓季度内表现逊色。尽管我们减持了能源股，但持有的一家中国能源生产商股票因油价下跌而拖累了基金表现。公用事业板块方面，我们对一家内地污水处理公司的持仓因政策前景不明朗（当中包括费用下调等）而受到影响，但该公司的建设及营运收入仍取得强劲增长。我们仍持有上述股份，原因是预期能源股的盈利将得到回升，而根据“十三五”规划，污水处理行业有望获得总值数以万亿计人民币的政府与社会资本合作项目(PPP)的进一步支持，从而减轻市场对其盈利能力的忧虑。

展望

随着全球经济持续稳健增长，加上更多行业得益于盈利复苏，我们对 2018 年中国内地股市的前景保持乐观。行业方面，我们看好受惠于中国消费升级周期的公司、科技龙头企业及金融企业。鉴于内地的中产阶级规模逐渐庞大、城市化持续，消费升级将是中国的长期投资主题。多个行业可从中受惠，包括家用电器生产商、白酒制造商及科技硬件制造商等。另一方面，我们认为中国龙头科技公司具备扩充业务及创造盈利机会的能力，将帮助这些公司的盈利稳步增长。最后，我们继续看好金融股，尤其是银行股和保险股，因为这些公司的盈利前景乐观，且估值具有吸引力。预计中国经济持续增长将继续改善银行的资产质量，并有助银行扩大净利润率。同时，保险公司在有利的投资氛围下，预计将取得更强劲的新增业务价值增长及更高的投资回报率。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

企业最新消息

惠理的投研能力备受业界推崇，我们在 2017 年获得了 27 项新的表现奖项。自 1993 年成立以来，我们已累计赢得 170 项奖项。股票投资方面，惠理荣膺了 *AsiaHedge Awards 2017* 的“年度资产管理公司”⁵。在 2017 年《指标》基金年终奖（香港）中，我们的联席首席投资总监拿督斯里谢清海及苏俊祺先生获颁“年度最佳基金管理人—大中华股票（杰出表现奖）”⁶，这等荣誉是对惠理团队缔造投资佳绩的努力及承诺的鼓励。一如既往，我们将继续将资源投资于业务基础，为投资者发掘价值机会。

惠理基金管理香港有限公司

二零一八年四月二十五日

1. 数据源：彭博。

2. 数据源：公司资料，Morgan Stanley Research，截至 2017 年 11 月。

3. 数据源：欧盟委员会。在 2016 年，中国企业的研发投资上升 18.8%，而欧盟及美国则分别增加 7% 及 7.2%。

4. 截至 2004 年 12 月 31 日止，指数表现以“恒生价格回报”指数计算，其后直至 2017 年 9 月 30 日止以“恒生总回报”指数计算。自 2017 年 10 月 1 日起以 MSCI 明晟金龙净回报指数计算，表现包括股息再投资且已扣除预扣税。所有指数仅供参考之用。

5. 有关奖项以 2016 年 9 月至 2017 年 8 月十二个月业绩表现计算。

6. 有关奖项用以表扬个人带领团队管理对杰出投资业绩的贡献，按截至 2017 年 9 月 30 日与基准指数和同业相比较以三年及五年的持续性业绩计算。

本文所述的基金业绩表现指惠理价值基金“A”份额的业绩表现。所有业绩表现数据均取自汇丰机构信托服务（亚洲）有限公司及彭博截至 2017 年 12 月 29 日信息（数据以美元及按资产净值对资产净值基准计算，股息将再投资）。表现数据经已扣除所有费用。

个别股票表现不代表基金的表现。

本文提供的意见纯属惠理基金管理香港有限公司（“惠理”）的观点，可能因市场及其他情况而改变。以上资料不构成任何投资建议，亦不应视为投资决策的依据。所有数据搜集来自相信为可靠的来源，但无法保证其准确性。本文包含的部分陈述可能被视为前瞻性陈述。请注意，任何该等陈述并不保证任何未来表现，实际情况或发展可能会与该等预测出现重大差异。

基金管理人报告 (续)

于 2017 年 12 月 29 日之十大持股

| 股份名称 | 行业组 | 估值 (2018 年预测) | 备注 |
|---|------|---|---|
| 阿里巴巴 (股票代码: BABA US) 市值: 4,416 亿美元 | 互联网 | 价格: 172.43 美元 市盈率: 27.3 倍 市净率: 6.5 倍 派息率: 0% | 阿里巴巴由马云于 1999 年在内地创立, 是世界最大的电子商务公司之一。阿里巴巴的大部分收入源自其网上购物平台“淘宝”及“天猫”, 由于两者在业内享有垄断地位及领先科技, 加上商家愈来愈倾向将营销开支从离线渠道转投在线渠道, 故预计此等平台将继续维系稳健增长。此外, 阿里巴巴的云计算公司 (“阿里云”) 及金融科技业务 (“蚂蚁金服”) 正为公司巩固增长潜力。我们看好公司的长期股价表现, 因为: 1) 阿里巴巴的核心业务将会继续因为其持续优化目标技术及物流网络而高速增长; 2) 随着更多企业使用云服务节省成本, 以及应用阿里巴巴的大数据科技, 云服务有望成为阿里巴巴长期增长的推动力; 3) 我们预计阿里巴巴将分拆出售高价值资产 (如阿里巴巴持有 33% 股权的蚂蚁金服) 以释放隐藏价值。 |
| 华能新能源 (股票代码: 958 HK) 市值: 36 亿美元 | 公用事业 | 价格: 2.65 港元 市盈率: 6.5 倍 市净率: 0.9 倍 派息率: 2.4% | 华能新能源主要从事风力发电业务, 该公司的业务包括建设和营运风力发电厂及太阳能发电厂、发电及售电, 并提供相关服务等。我们预计政府将于不久的将来明确其对推行清洁能源补贴的政策, 有望令可再生能源企业重拾增长势头。 |

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

于 2017 年 12 月 29 日之十大持股 (续)

| 股份名称 | 行业组 | 估值 (2018 年预测) | 备注 |
|--|-----------|--|---|
| 中国工商银行 (股票代码: 1398 HK) 市值: 3,268 亿美元 | 银行 | 价格: 6.29 港元 市盈率: 6.2 倍 市净率: 0.8 倍 派息率: 4.7% | 中国工商银行是全中国以至全球最大银行之一, 中国政府持有约 70% 股权。该行于全球各地提供各种金融产品及服务, 包括企业银行、零售银行、投资银行、资产管理、信托服务、融资租赁及保险等。 |
| 贵州茅台酒 (股票代码: 600519 CH) 市值: 1,347 亿美元 | 白酒制造 商 | 价格: 人民币 697.49 元 市盈率: 28.5 倍 市净率: 8.2 倍 派息率: 1.7% | 贵州茅台酒是市值最大的中国烈酒制造商。过去两年, 茅台受到国内大福削减官场花费的影响, 但仍凭借其高端的品牌定位及高效的渠道管理, 成功在私人消费市场扩大占有率。茅台在中国酒业中享有独特品牌优势, 预计可在消费升级周期中受惠。 |
| 合景泰富地产 (股票代码: 1813 HK) 市值: 37 亿美元 | 房地产 | 价格: 9.13 港元 市盈率: 5.2 倍 市净率: 0.8 倍 派息率: 7.7% | 合景泰富地产是中国最大的民营房地产开发商之一。随着公司更积极补充土地储备, 加快推出旗下项目, 预计其合约销售步伐将提升, 而出售整幢商业大厦的利润丰厚, 也会为该公司带来更高回报。 |

基金管理人报告 (续)

于 2017 年 12 月 29 日之十大持股 (续)

| 股份名称 | 行业组 | 估值 (2018 年预测) | 备注 |
|---|------|---|--|
| 中国平安保险 (股票代码: 2318 HK) 市值: 1,941 亿美元 | 保险 | 价格: 81.35 港元 市盈率: 14.0 倍 市涵率*: 1.1 倍 派息率: 1.9% | 中国平安保险是一家金融综合企业, 在中国提供保险、银行、证券、信托和资产管理等服务。平安拥有优秀的代理团队和多重产品平台, 在严峻的经营环境下, 仍能在 2017 年前九个月取得 35% 新业务价值(NBV)增长, 而其寿险保费收入则在 2017 年同比上升 34%。此外, 平安在金融科技领域亦领先同业, 预计将在未来数年出售部分有关业务。 |
| SIIC Environment (股票代码: SIIC SP) 市值: 10 亿美元 | 污水处理 | 价格: 0.52 新加坡元 市盈率: 11.2 倍 市净率: 0.8 倍 派息率: 1.2% | SIIC Environment 在新加坡上市, 主要在中国从事污水处理、水净化及自动化系统业务。作为国有企业, SIIC 在银行及地方政府的强力支持下, 有望成为中国领先的水务公司之一。SIIC 在 2015 年收购了多家水务公司, 藉此提升其水务营运效率, 并拓展其中国版图。公司财务杠杆普遍低于中国同业, 有助其进行更多收购及创建投资。中国政府逐渐重视水质及环保, 公司将可从未来的环保政策中受益。 |

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

于 2017 年 12 月 29 日之十大持股 (续)

| 股份名称 | 行业组 | 估值 (2018 年预测) | 备注 |
|---|--------------|---|---|
| 台积电 (股票代码: 2330 TT) 市值: 2,006 亿美元 | 半导体产 品与设备 | 价格: 229.50 元新台币 市盈率: 15.7 倍 市净率: 3.5 倍 派息率: 3.6% | 台积电是一家国际级独立半导体制 造商, 为集成电路设计公司提供流程 设计、晶圆制造及测试等综合服务。 作为全球领先企业, 该公司于外包市 场占据超过 50% 的份额, 并持续在其 技术及盈利能力方面远胜竞争对手。 我们认为台积电可凭着业务定位的优 势, 继续受益于集成电路制造外包市 场的持续增长, 以及市场对物联网、 人工智能芯片及其他新应用领域不断 上升的需求。 |
| 腾讯控股 (股票代码: 700 HK) 市值: 4,937 亿美元 | 互联网 | 价格: 406.00 港元 市盈率: 39.6 倍 市净率: 10.6 倍 派息率: 0.3% | 腾讯为一家提供网上游戏、高级短信 服务、互联网增值服务及广告及电 子商务服务的中国互联网龙头企业。 截至 2017 年首季, 腾讯旗下微信的 每月活跃用户数目高达 9.38 亿, 同比 增长 23%。凭着其庞大的活跃用者 基础, 腾讯提供了优良的长期投资潜 力。 |

基金管理人报告 (续)

于 2017 年 12 月 29 日之十大持股 (续)

| 股份名称 | 行业组 | 估值 (2018 年预测) | 备注 |
|------------------------------------|-----|--|---|
| 微博 (股票代码: WB US) 市值: 226 亿美元 | 互联网 | 价格: 103.46 美元 市盈率: 42.6 倍 市净率: 14.7 倍 派息率: 0% | 微博是继腾讯后中国第二大社交媒体。截至 2017 年 6 月, 微博的每日活跃用户高达 1.59 亿, 而每月活跃用户为 3.61 亿。微博在中国的发展预计可赶上 Facebook 的发展轨迹, 公司凭借活跃用户参与度, 可为希望接触用户的广告商提供丰富的媒体选择, 例如推广内容推送、搜寻及视频等。除了以社交为核心的直播功能外, 微博的电子商务业务亦取得稳健的用户增长, 但该业务尚未充分发挥盈利能力, 广告业务仍存在增长空间。我们预测, 微博从 2017 年到 2019 年的预测复合年增长率为 55%, 是中国互联网行业中发展最迅速的公司之一。 |

*市涵率=股价除以内含价值

附注: 截至 2017 年 12 月 29 日, 上述投资占惠理价值基金的比重为 43.0%。股价以 2017 年 12 月 29 日的收盘价为基准。

个别股份的表现/股息率不一定代表基金的整体表现。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

惠理价值基金—于 2017 年 12 月 31 日的资产净值

| 类别 | 份额净值 |
|-------------------|-------------|
| A 份额 | 368.78 美元 |
| B 份额 | 165.15 美元 |
| C 份额 美元 | 20.71 美元 |
| C 份额 港元 B | 161.8373 港元 |
| C 份额 人民币 | 14.03 人民币 |
| C 份额 澳元对冲 | 17.21 澳元 |
| C 份额 加元对冲 | 16.79 加元 |
| C 份额 港元对冲 | 14.24 港元 |
| C 份额 新西兰元对冲 | 17.60 新西兰元 |
| C 份额 人民币对冲 | 14.33 人民币 |
| C 份额 每月收益分配 美元 | 10.16 美元 |
| C 份额 每月收益分配 港元 | 10.17 港元 |
| C 份额 每月收益分配 人民币 | 9.91 人民币 |
| C 份额 每月收益分配 人民币对冲 | 10.15 人民币 |
| Z 份额 | 11.18 美元 |

基金管理人报告 (续)

成立至今的回报表现

由 1993 年 4 月 1 日至 2017 年 12 月 31 日



β 投资者应注意惠理价值基金“C”份额的基础货币为美元。“C”份额的每基金份额资产减值的港元等值报价只作参考之用，不应用作认购/申购或赎回计算。“C”份额的基础货币转换通常在相对的基金交易日以当时的汇率进行（由基金的受托人或保管人决定）。

截至 2004 年 12 月 31 日，参考指数以“恒生价格回报”指数计算，其后改以“恒生总回报”指数计算。有关“恒生总回报”指数包括股息再投资的表现，而“恒生价格回报”指数并不考虑股息之再投资。

▲ 截至 2004 年 12 月 31 日止，指数表现以“恒生价格回报”指数计算，其后直至 2017 年 9 月 30 日止以“恒生总回报”指数计算。自 2017 年 10 月 1 日起以“摩根士丹利金龙净回报指数”计算，表现包括股息再投资且已扣除预扣税。所有指数仅供参考之用。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

基金管理人及受托人责任声明

基金管理人的责任

根据香港证券及期货事务监察委员会订立的《单位信托及互惠基金守则》、于一九九三年十月二十六日订立的信托契约（经修订），及于二零一五年八月十七日订立的基金管理人退任及委任契约的规定，基金管理人惠理基金管理香港有限公司须就各年度会计期间，编制能够真实、公平地反映惠理价值基金（“本基金”）在该期间结束时财务状况的财务报表以及截至该期间止的交易。在编制该等财务报表时，基金管理人须：

- 选择及贯彻采用适当的会计政策；
- 作出审慎及合理的判断及评估；及
- 按本基金将继续营运的基准（除非此假设不适用）编制财务报表。

基金管理人还须根据于一九九三年十月二十六日订立的信托契约（经修订）及于二零一五年八月十七日订立的基金管理人退任及委任契约管理本基金，并采取合理步骤，防止及侦测欺诈及其他不当行为出现。

受托人的责任

基金受托人汇丰机构信托服务（亚洲）有限公司须：

- 确保本基金由基金管理人根据于一九九三年十月二十六日订立的信托契约（经修订）及于二零一五年八月十七日订立的基金管理人退任及委任契约管理，而有关的投资及借贷权力也遵守有关规定；
- 确保能维持充足的会计及其他纪录，以便编制财务报表；
- 保障本基金的产权及该等财产所附有的权利；及
- 向份额持有人呈报截至各个年度会计期间有关基金管理人管理本基金的操守。

受托人报告

我们谨此确认，我们认为基金管理人惠理基金管理香港有限公司于截至二零一七年十二月三十一日止年度在各重大方面已遵守于一九九三年十月二十六日订立的信托契约（经修订）及于二零一五年八月十七日订立的受托人退任及委任契约，管理惠理价值基金。

代表
汇丰机构信托服务（亚洲）有限公司

受托人
二零一八年四月二十五日

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

独立审计师报告

致惠理价值基金受托人

(香港单位信托基金)

意见

我们已审计的内容

惠理价值基金(以下简称“贵基金”)列载于第 21 至 55 页的财务报表,包括:

- 于二零一七年十二月三十一日的财务状况报表;
- 截至该日止年度的综合收益表;
- 截至该日止年度的份额持有人应占资产净值变动表;
- 截至该日止年度的现金流量表;及
- 财务报表附注,包括主要会计政策概要。

我们的意见

我们认为,该等财务报表已根据《国际财务报告准则》在各重大方面中肯地反映了贵基金于二零一七年十二月三十一日的财务状况及其截至该日止年度的财务交易及现金流量。

意见的基础

我们已根据《国际审计准则》进行审计。我们在该等准则下承担的责任已在本报告“审计师就审计财务报表承担的责任”部分中作进一步阐述。

我们相信,我们所获得的审计凭证能充足及适当地为我们的审计意见提供基础。

独立性

根据国际会计师道德准则委员会颁布的《专业会计师道德守则》(以下简称“道德守则”),我们独立于贵基金,并已履行守则中的其他专业道德责任。

独立审计师报告(续) 致惠理价值基金受托人 (香港单位信托基金)

其他信息

基金管理人及受托人(“管理层”)须对其他信息负责。其他信息包括在“一般数据”、“基金管理人报告”、“基金管理人及受托人的责任声明”、“受托人报告”、“投资组合”、“投资组合变动”及“表现记录”内的信息,但不包括财务报表及我们的审计师报告。

我们对财务报表的意见并不涵盖其他信息,我们亦不对该等其他信息发表任何形式的鉴证结论。

结合我们对财务报表的审计,我们的责任是阅读其他信息,在此过程中,考虑其他信息是否与财务报表或我们在审计过程中所了解的情况存在重大抵触或者似乎存在重大错误陈述的情况。

基于我们已执行的工作,如果我们认为其他信息存在重大错误陈述,我们需要报告该事实。在这方面,我们没有任何报告。

管理层就财务报表须承担的责任

管理层须负责根据《国际财务报告准则》拟备及中肯地列报财务报表,及对管理层认为为使财务报表的拟备不存在由于欺诈或错误而导致的重大错误陈述所需的内部控制负责。

在拟备财务报表时,管理层负责评估贵基金持续经营的能力,并在适用情况下披露与持续经营有关的事项,以及使用持续经营为会计基础,除非管理层有意将贵基金清盘或停止经营,或别无其他实际的替代方案。

此外,管理层须确保财务报表已根据于一九九三年十月二十六日订立的信托契约(经修订)、于二零一五年八月十七日订立的基金管理人退任及委任契约及于二零一五年八月十七日订立的受托人退任及委任契约(“信托契约”)以及香港证券及期货事务监察委员会颁布的《单位信托及互惠基金守则》(简称“《香港证监会守则》”)附录E所订明的相关披露规定适当地拟备。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

独立审计师报告(续)

致惠理价值基金受托人

(香港单位信托基金)

审计师就审计财务报表承担的责任

我们的目标，是对财务报表整体是否不存在由于欺诈或错误而导致的重大错误陈述取得合理保证，并出具包括我们意见的审计师报告。我们向阁下（作为整体）报告我们的意见，除此之外本报告别无其他目的。我们不会就本报告的内容向任何其他人士负上或承担任何责任。合理保证是高水平的保证，但不能保证按照《国际审计准则》进行的审计，在某一重大错误陈述存在时总能发现。错误陈述可以由欺诈或错误引起，如果合理预期它们单独或汇总起来可能影响财务报表使用者依赖财务报表所作出的经济决定，则有关的错误陈述可被视作重大。此外，我们需要评估贵基金的财务报表是否已根据信托契约及《香港证监会守则》的相关披露条文适当地拟备。

在根据《国际审计准则》进行审计的过程中，我们运用了专业判断，保持了专业怀疑态度。我们亦：

- 识别和评估由于欺诈或错误而导致财务报表存在重大错误陈述的风险，设计及执行审计程序以应对这些风险，以及获取充足和适当的审计凭证，作为我们意见的基础。由于欺诈可能涉及串谋、伪造、蓄意遗漏、虚假陈述，或凌驾于内部控制之上，因此未能发现因欺诈而导致的重大错误陈述的风险高于未能发现因错误而导致的重大错误陈述的风险。
- 了解与审计相关的内部控制，以设计适当的审计程序，但目的并非对贵基金内部控制的有效性发表意见。
- 评价管理层所采用会计政策的恰当性及作出会计估计和相关披露的合理性。
- 对管理层采用持续经营会计基础的恰当性作出结论。根据所获取的审计凭证，确定是否存在与事项或情况有关的重大不确定性，从而可能导致对贵基金的持续经营能力产生重大疑虑。如果我们认为存在重大不确定性，则有必要在审计师报告中提请使用者注意财务报表中的相关披露。假若有关的披露不足，则我们应当发表非无保留意见。我们的结论是基于审计师报告日止所取得的审计凭证。然而，未来事项或情况可能导致贵基金不能持续经营。

独立审计师报告 (续)

致惠理价值基金受托人

(香港单位信托基金)

审计师就审计财务报表承担的责任 (续)

- 评价财务报表的整体列报方式、结构和内容，包括披露，以及财务报表是否中肯反映交易和事项。

除其他事项外，我们与管理层沟通了计划的审计范围、时间安排、重大审计发现等，包括我们在审计中识别出内部控制的任何重大缺陷。

就相关披露规定作出的报告

我们认为，该等财务报表在各重大方面已根据信托契约及《香港证监会守则》的相关披露规文适当地拟备。

罗兵咸永道会计师事务所

执业会计师

香港

二零一八年四月二十五日

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务状况表

于二零一七年十二月三十一日

| | 附注 | 二零一七年 美元 | 二零一六年 美元 |
|----------------------------|------|----------------------|----------------------|
| 资产 | | | |
| 向经纪商之存款 | | - | 18,045,085 |
| 通过损益账以公允价值列账之金融资产 | 3(d) | 1,534,964,849 | 1,486,155,896 |
| 出售投资之应收款项 | | - | 38,985,160 |
| 发行份额之应收款项 | | 4,343,843 | 348,161 |
| 应收股息及其他应收款项 | | 15,951,768 | 936,640 |
| 银行余额 | 6(j) | 147,178,053 | 79,311,905 |
| 资产总值 | | 1,702,438,513 | 1,623,782,847 |
| 负债 | | | |
| 通过损益账以公允价值列账之金融负债 | 3(d) | 25,580,693 | 7,946,732 |
| 购买投资之应付款项 | | 8,253,855 | 84,898,656 |
| 赎回份额之应付款项 | | 5,493,233 | 7,606,568 |
| 应付管理费 | | 1,505,179 | 1,442,600 |
| 应付业绩表现费 | | 85,421,326 | 3,163 |
| 分配股息予份额持有人 | | 13,706 | - |
| 银行透支 | 6(j) | - | 116,023,419 |
| 应计费用及其他应付款项 | 6(j) | 569,155 | 786,709 |
| 负债 (不包括份额持有人应占资产净值) | | 126,837,147 | 218,707,847 |
| 份额持有人应占资产净值 | 5 | 1,575,601,366 | 1,405,075,000 |

由以下人士签署作实：

惠理基金管理香港有限公司，基金管理人

汇丰机构信托服务(亚洲)有限公司，受托人

第 25 页至第 55 页之附注为该等财务报表之一部分。

21 年报 2017

截至二零一七年十二月三十一日止年度

综合收益表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

| | 附注 | 二零一七年 美元 | 二零一六年 美元 |
|---------------------------------------|------|----------------------|---------------------|
| 收入 | | | |
| 股息 | | 36,261,072 | 37,011,018 |
| 银行存款利息 | 6(j) | 66,672 | 19,821 |
| 已变现投资收益／(亏损)净额 | | 503,362,064 | (103,399,708) |
| 未变现投资收益／亏损变动 | | 138,484,826 | 41,460,029 |
| 外汇收益／(亏损)净额 | | 3,152,183 | (1,498,820) |
| 其他收入 | 6(g) | 805,489 | 1,123,180 |
| | | <u>682,132,306</u> | <u>(25,284,480)</u> |
| 开支 | | | |
| 管理费 | 6(a) | (18,340,127) | (18,276,791) |
| 业绩表现费 | 6(b) | (85,421,325) | (3,163) |
| 受托人费用 | 6(c) | (1,806,575) | (1,777,552) |
| 交易成本 | 6(j) | (14,158,075) | (20,347,275) |
| 利息开支 | 6(j) | (4,763,728) | (4,859,805) |
| 借用证券股息 | | (572,191) | - |
| 股票借用费 | 6(j) | (347,070) | (637,502) |
| 注册登记服务费 | 6(d) | (468,291) | (460,242) |
| 保管费及银行费用 | 6(j) | (43,139) | (62,007) |
| 法律及专业费用 | | (123,413) | (47,744) |
| 审计师酬金 | | (40,630) | (31,000) |
| 其他经营开支 | | (1,047,776) | (2,223,637) |
| | | <u>(127,132,340)</u> | <u>(48,726,718)</u> |
| 税前利润／(亏损) | | 554,999,966 | (74,011,198) |
| 股息及其他投资收入之预扣税 | 7(d) | (3,088,782) | (2,048,027) |
| 分配予份额持有人 | 8 | (41,713) | - |
| 份额持有人应占来自经营业务之资产净值 增加／(减少) | | <u>551,869,471</u> | <u>(76,059,225)</u> |

第 25 页至第 55 页之附注为该等财务报表的一部分。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

份额持有人应占资产净值变动表

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 |
|---------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| 于一月一日之份额持有人应占资产净值 | <u>1,405,075,000</u> | <u>1,854,918,610</u> |
| 发行份额 | 449,057,869 | 293,091,004 |
| 赎回份额 | <u>(830,400,974)</u> | <u>(666,875,389)</u> |
| 份额交易之减少净额 | <u>(381,343,105)</u> | <u>(373,784,385)</u> |
| 份额持有人应占来自经营业务之资产净值增加／(减少) | <u>551,869,471</u> | <u>(76,059,225)</u> |
| 于十二月三十一日之份额持有人应占资产净值 | <u><u>1,575,601,366</u></u> | <u><u>1,405,075,000</u></u> |

第 25 页至第 55 页之附注为该等财务报表之一部分。

23 年报 2017

截至二零一七年十二月三十一日止年度

现金流量表

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 |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|
| 经营业务之现金流量 | | |
| 份额持有人应占来自经营业务之资产净值增加／(减少) | 551,869,471 | (76,059,225) |
| 就以下项目作出调整： | | |
| 股息及银行存款利息 | (36,327,744) | (37,030,839) |
| 利息开支 | 4,763,728 | 4,859,805 |
| 股票借用费及借用证券股息 | 919,261 | 637,502 |
| 股息及其他投资收入之预扣税 | 3,088,782 | 2,048,027 |
| 分配予份额持有人 | 41,713 | - |
| | <u>524,355,211</u> | <u>(105,544,730)</u> |
| 向经纪商之存款减少 | 18,045,085 | 46,787,177 |
| 通过损益账以公允价值列账之金融资产(增加)／减少 | (48,808,953) | 505,182,100 |
| 通过损益账以公允价值列账之金融负债增加／(减少) | 17,633,961 | (10,303,025) |
| 出售投资之应收款项减少 | 38,985,160 | 75,535,594 |
| 购买投资之应付款项(减少)／增加 | (76,644,801) | 19,878,286 |
| 其他应收款项增加 | (15,002,208) | (18,387) |
| 银行透支减少 | (116,023,419) | (208,330,345) |
| 应付管理费增加／(减少) | 62,579 | (447,950) |
| 应付业绩表现费增加／(减少) | 85,418,163 | (24,201) |
| 应计费用及其他应付款项增加／(减少) | 161,000 | (1,270,222) |
| | <u>428,181,778</u> | <u>321,444,297</u> |
| 经营业务所产生之现金 | 36,314,824 | 36,728,847 |
| 已收股息及银行存款利息 | (5,154,407) | (5,256,451) |
| 已付利息开支 | (919,261) | (637,502) |
| 已付股票借用费及借用证券股息 | (3,076,657) | (2,048,027) |
| 已付股息及其他投资收入之预扣税 | | |
| | <u>455,346,277</u> | <u>350,231,164</u> |
| 经营活动之现金流入净额 | | |
| | <u>455,346,277</u> | <u>350,231,164</u> |
| 融资活动之现金流量 | | |
| 已付份额持有人之分配 | (28,007) | - |
| 发行份额所得款项 | 445,062,187 | 296,147,162 |
| 赎回份额之付款 | (832,514,309) | (663,037,434) |
| | <u>(387,480,129)</u> | <u>(366,890,272)</u> |
| 融资活动之现金流出净额 | | |
| | <u>(387,480,129)</u> | <u>(366,890,272)</u> |
| 现金及现金等价物之增加／(减少)净额 | 67,866,148 | (16,659,108) |
| 于一月一日之现金及现金等价物 | 79,311,905 | 95,971,013 |
| | <u>147,178,053</u> | <u>79,311,905</u> |
| 于十二月三十一日之现金及现金等价物(即银行余额) | | |
| | <u>147,178,053</u> | <u>79,311,905</u> |

第 25 页至第 55 页之附注为该等财务报表的一部分。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注

1 一般数据

惠理价值基金(“本基金”)是一个根据于一九九三年十月二十六日订立的信托契约(经修订)成立的开放式单位信托基金并受香港法例规管。

本基金获香港证券及期货事务监察委员会认可,并须遵照香港证券及期货事务监察委员会订立之《单位信托及互惠基金守则》(“《香港证监会守则》”)。

本基金投资目标为专注分析投资项目的基本因素,发掘具有升值潜质的投资,从而取得持续高增长佳绩。本基金的投资活动由惠理基金管理香港有限公司(“基金管理人”)管理。本基金的执行人为汇丰机构信托服务(亚洲)有限公司(“受托人”)。

2 主要会计政策

编制此等财务报表所采纳的主要会计政策载列如下。除另有注明外,该等政策贯彻应用于各列报年度。

(a) 编制基准

本财务报表根据国际财务报告准则(“国际财务报告准则”)编制。财务报表根据历史成本法常规编制,并经重估通过损益账以公允价值列账之金融资产及负债作出修订。

编制符合国际财务报告准则的财务报表要求使用会计估计。当中亦要求在应用本基金的会计政策时作出判断。

除另有注明外,本文件内提及的资产净值,均指份额持有人应占资产净值。

财务报表附注 (续)

2 主要会计政策 (续)

(a) 编制基准 (续)

于二零一七年一月一日生效之准则及对现有准则之修改

于二零一七年一月一日开始的财政年度首次生效的准则、释义或对现有准则的修改并无对本基金产生重大影响。

尚未生效且本基金并未提早采纳之准则

国际财务报告准则第 9 号“金融工具”规定有关金融资产及负债的分类、计量及解除确认。其取代国际会计准则第 39 号的多项分类及计量模式，并于二零一八年一月一日或之后开始的报告期间生效。

债务资产的分类及计量是取决于实体管理金融资产的业务模式以及金融资产的合约现金流量特征。若业务模式旨在持有金融资产以收取合约现金流量，而该工具下的合约现金流量仅代表本金和利息付款，则债务工具将按摊销成本计量。若业务模式旨在持有金融资产以同时收取本金和利息付款的合约现金流量以及销售，则债务工具将通过其他综合收益按公允价值计量。所有其他债务工具必须通过损益账按公允价值确认。然而，实体可以在初步确认时，不可撤销地指定一项金融工具以通过损益账按公允价值计量（若此举可消除或显著减低计量或确认的不一致性）。衍生及股本工具通过损益账按公允价值计量，惟就非持作买卖股本工具而言，则采取不可撤销期权以通过其他综合收益按公允价值计量。国际财务报告准则第 9 号亦引进了新的预期信用损失（ECL）减值模型。

采纳国际财务报告准则第 9 号后，本基金的投资组合将继续分类为通过损益账以公允价值列账。持作收取的其他金融资产将继续按摊销成本计量，应用新的减值模型预计不会造成重大影响。因此，采纳国际财务报告准则第 9 号预期并不会对本基金的财务报表造成重大影响。

此外，若干新准则、对现有准则的修改及释义在二零一七年一月一日开始的年度期间生效，但并未在编制此等财务报表时采用。预期上述情况一概不会对本基金财务报表产生重大影响。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

2 主要会计政策 (续)

(b) 投资实体

由于存在以下条件，根据国际财务报告准则第 10 号，本基金已被视为满足投资实体之定义：

- (i) 本基金拥有多项投资；
- (ii) 本基金获取资金以为投资者提供投资管理服务；
- (iii) 本基金的业务目的（已直接传达予投资者）仅为了从资本增值及投资收益中获取回报而进行投资；及
- (iv) 通过被投资基金取得的投资绩效按公允价值基准进行计量及评估。

由于本基金满足投资实体的所有典型特征，故管理层认为本基金为一家投资实体。本基金须以通过损益账以公允价值的方式，对非综合入账的结构性实体进行列账。

(c) 于非综合入账结构性实体之权益

结构性实体指被设计成其投票权或类似权利并非决定谁控制该实体之关键性因素的实体。

本基金认为，其于被投资基金的所有投资均属对非综合入账结构性实体的投资。本基金投资于被投资基金，此等基金的投资目的为实现中长期资本增值而其投资策略不包括使用杠杆。被投资基金由基金管理人的集团公司管理，其运用多种投资策略以实现被投资基金的各个投资目标。

被投资基金的公允价值变动均计入综合收益表内。

(d) 通过损益账以公允价值列账之金融资产及负债

(i) 分类

本基金将其投资归类为通过损益账以公允价值列账之金融资产或负债。此等金融资产及负债分类为持作买卖用途。

所有衍生工具如有本基金应收款项将被列为资产，如有本基金应付款项则将被列为负债。

当预期借入的证券市值将下跌时，本基金会对该证券进行卖空，本基金也可能会对多种套利交易进行卖空。卖空项目归类为通过损益账以公允价值列账之金融负债。

财务报表附注 (续)

2 主要会计政策 (续)

(d) 通过损益账以公允价值列账之金融资产及负债 (续)

(ii) 确认/解除确认

正规的投资买卖在交易日确认, 即本基金承诺购买或出售该项投资的日期。当从投资收取现金流量的权利已届满或本基金已将所有风险及回报大部分转移时, 该项投资确认解除。

(iii) 计量

通过损益账以公允价值列账的金融资产及负债初步按公允价值确认。交易成本在综合收益表内列作开支。初步确认后, 所有通过损益账以公允价值列账的金融资产及负债按公允价值计量。通过损益账以公允价值列账的金融资产及负债的公允价值变动产生的损益, 则列入其产生年内的综合收益表内。

卖空股票的股息载于综合收益表的借入证券的股息内。

(iv) 公允价值估计

公允价值是指市场参与者在计量日进行规范化交易时, 出售资产所收取的价格或转移负债所支付的价格。

在活跃市场上交易的金融资产(如公开交易的衍生工具和交易证券)的公允价值以报告日收盘时的最后买卖价为基准。活跃市场为资产或负债发生具有充足频率及数额的交易且可持续提供定价数据的市场。

债务证券的公允价值按报价(包括累计利息)得出。

在被投资基金的投资按相关基金的份额净值(由相关基金的执行人确定)的公允价值列账, 或按最后买卖价(若被投资基金在交易所上市或买卖)列账。

并非在活跃市场买卖的场外衍生工具使用经纪商报价或估值方法确定。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

2 主要会计政策 (续)

(e) 收入

股息于收取股息的权利确定时确认。

银行存款利息收入按时间比例基准按实际利率法在综合收益表内确认。

债务证券的利息收入在综合收益表内在“已变现投资收益/(亏损)净额”及“未变现投资收益/亏损变动”内确认。

(f) 开支

开支在累计基础上计算。

(g) 交易成本

交易成本为收购通过损益账以公允价值列账的金融资产或负债产生的成本，包括向代理、顾问、经纪商及交易商支付的费用及佣金。交易成本一旦产生，将立即在综合收益表中确认为开支。

(h) 抵销金融工具

当有法定可执行权力抵销已确认金额并有意按净值基准结算或同时将资产变现和偿付负债时，金融资产及负债可予以抵销，而相关净额则在财务状况表内呈报。法律上可执行的权力不得取决于未来事件，而必须在一般业务过程中及在本基金或交易对手方一旦违约、无偿债能力或破产情况下执行。

(i) 抵押品

本基金于报告日质押投资作抵押品。获提供抵押品的一方无权出售或转质押该抵押品，而本基金在财务状况表内将该等已质押投资分类为通过损益账以公允价值列账的金融资产。

本基金所提供的现金抵押品在财务状况表内被识别为保证金，且不计入为现金及现金等价物的组成部分。

财务报表附注 (续)

2 主要会计政策 (续)

(j) 外币换算

财务报表以美元呈列，美元为本基金的功能及呈报货币。

本基金的认购/申购及赎回主要以美元交易，故本基金采用美元为本基金的功能货币。此外，计量表现、向份额持有人汇报，以至费用及开支结算均以美元进行。

外币交易均按交易当日的现行汇率换算为功能货币。因上述交易结算及按年终汇率兑换以外币计价的资产及负债而产生的汇兑损益，均在综合收益表内确认。

(k) 税项

本基金目前在若干国家就投资收入及资本收益产生预扣税项。该收入按包括扣税项的总额在综合收益表内记录。

(l) 现金及现金等价物

现金及现金等价物包括手头现金、存于银行的活期存款、原于三个月或以下到期的其他短期高流动性质的投资，但不包括向经纪商的透支，因其限制用作投资。银行透支在财务状况表内列示为流动负债。

(m) 可赎回份额

份额净值按每个交易日计算。份额的认购价/申购价或赎回价参考相关交易日营业时间结束时的份额净值计算。

本基金份额可于份额持有人提出要求时赎回，并在财务状况表中分类为金融负债，以反映份额持有人应占资产净值。份额按赎回金额列账，即倘若份额持有人行使其权利赎回本基金份额，则将在报告日应付的金额。

(n) 应付份额持有人之收益分配

建议向份额持有人作出的分配于有关分配获适当授权且不再属本基金酌情决定时在综合收益表中确认。份额的收益分配在综合收益表中确认为融资成本。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

3 财务风险管理

本基金的业务须承受多种不同的财务风险，如市场风险（包括外汇风险、价格风险及利率风险）、信贷及交易对方风险及流通性风险。

该等风险及本基金为管理该等风险而采取的各风险管理政策讨论如下：

(a) 市场风险

(i) 外汇风险

本基金可能会持有以功能货币美元以外货币计价的资产，而因此可能承受外汇风险。基金管理人会每日监察本基金的整体货币仓位。

下表包括以外币持有的货币及非货币资产与负债，连同外币合理可能变动的百分比及对资产净值的估计影响。非货币投资包括股票及衍生工具。

| | 外币承担净值总额 | | 百分比变动 % | 对资产净值的 估计影响 美元 |
|---------------|----------------------|--------------------------|------------|----------------------|
| | 非货币 资产净值 美元等值 | 货币资产/ (负债) 净值 美元等值 | | |
| 于二零一七年十二月三十一日 | | | | |
| 澳元 | - | (2,680,172) | +/-5 | -/+134,009 |
| 加元 | - | 765,907 | +/-5 | +/-38,295 |
| 欧元 | - | 359 | +/-5 | +/-18 |
| 港元* | 835,133,329 | 30,568,597 | +/-0 | - |
| 印度尼西亚盾 | - | 7,107,121 | +/-5 | +/-355,356 |
| 韩元 | 18,950,615 | 353,608 | +/-5 | +/-965,211 |
| 新西兰元 | - | 65,476 | +/-5 | +/-3,274 |
| 英镑 | 16,724 | - | +/-5 | +/-836 |
| 人民币 | 87,472,496 | 27,456,652 | +/-5 | +/-5,746,457 |
| 新加坡元 | 86,598,088 | 1,185,538 | +/-5 | +/-4,389,181 |
| 台币 | 110,733,484 | 44,134,839 | +/-5 | +/-7,743,416 |
| | <u>1,138,904,736</u> | <u>108,957,925</u> | | |

财务报表附注 (续)

3 财务风险管理 (续)

(a) 市场风险 (续)

(i) 外汇风险 (续)

| | 外币承担净值总额 | | 百分比变动 % | 对资产净值的 估计影响 美元 |
|---------------|----------------------|--------------------|------------|----------------------|
| | 非货币 资产净值 美元等值 | 货币资产 净值 美元等值 | | |
| 于二零一六年十二月三十一日 | | | | |
| 澳元 | - | 31,119,056 | +/-5 | +/-1,555,953 |
| 加元 | - | 7,644,175 | +/-5 | +/-382,209 |
| 欧元 | - | 5,471 | +/-5 | +/-274 |
| 港元* | 730,509,563 | 36,592,005 | +/-0 | - |
| 印度尼西亚盾 | - | 7,156,974 | +/-5 | +/-357,849 |
| 韩元 | 63,671,522 | 23 | +/-5 | +/-3,183,577 |
| 新西兰元 | - | 7,042,539 | +/-5 | +/-352,127 |
| 英镑 | 15,215 | - | +/-5 | +/-761 |
| 人民币 | 74,537,304 | 11,232,688 | +/-5 | +/-4,288,500 |
| 新加坡元 | 90,838,750 | - | +/-5 | +/-4,541,938 |
| 台币 | 190,423,309 | 15,906,314 | +/-5 | +/-10,316,481 |
| | <u>1,149,995,663</u> | <u>116,699,245</u> | | |

* 港元现时与功能货币美元挂钩，汇率波动幅度窄，因此不承受重大外汇风险。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

3 财务风险管理 (续)

(a) 市场风险 (续)

(ii) 价格风险

基金管理人主要以分散投资组合及通过在基金说明书注明的特定限制内谨慎选择证券及其他金融工具来控制价格风险。基金管理人会每日监察本基金整体市况。

于二零一七年及二零一六年十二月三十一日，本基金对任何单一证券的风险承担并无高于资产净值之10%。

本基金于报告日的整体市场风险如下：

| | 资产净值百分比 | |
|--------------------------|--------------|---------------|
| | 二零一七年 | 二零一六年 |
| 通过损益账以公允价值列账之金融资产 | | |
| 上市股票 | | |
| 中国内地 | 7.65 | 7.01 |
| 香港 | | |
| - H股 | 23.30 | 16.40 |
| - 红筹股 | 7.07 | 5.67 |
| - 其他 | 23.31 | 27.03 |
| 新加坡 | 5.49 | 6.46 |
| 韩国 | 1.20 | 4.53 |
| 台湾 | 7.03 | 13.55 |
| 英国 | 0.00 | 0.00 |
| 美国 | 7.55 | 5.63 |
| | <u>82.60</u> | <u>86.28</u> |
| 参与票据 | 3.87 | 8.26 |
| 有价值债务证券 | 1.73 | 1.89 |
| 非上市投资基金 | 9.14 | 9.34 |
| 远期外汇合约 | <u>0.08</u> | <u>0.00</u> |
| | <u>97.42</u> | <u>105.77</u> |

财务报表附注 (续)

3 财务风险管理 (续)

(a) 市场风险 (续)

(ii) 价格风险 (续)

| | 资产净值百分比 | |
|-------------------|---------------|---------------|
| | 二零一七年 | 二零一六年 |
| 通过损益账以公允价值列账之金融负债 | | |
| 上市股票 | | |
| 香港 | | |
| - H股 | (1.62) | (0.48) |
| - 其他 | - | (0.08) |
| | <u>(1.62)</u> | <u>(0.56)</u> |
| 远期外汇合约 | <u>(0.00)</u> | <u>(0.01)</u> |
| | <u>(1.62)</u> | <u>(0.57)</u> |

下表载列股票及股票衍生工具按行业划分的净持仓分析。

| | 二零一七年 | 二零一六年 |
|--------|---------------|---------------|
| | % | % |
| 金融 | 31.75 | 15.84 |
| 工业 | 10.58 | 4.86 |
| 公用事业 | 10.59 | 7.57 |
| 非必要消费品 | 5.91 | 16.85 |
| 信息科技 | 5.24 | 16.43 |
| 保健 | 4.93 | 4.53 |
| 房地产 | 1.17 | 4.85 |
| 必要消费品 | 8.22 | 5.36 |
| 能源 | 3.18 | 7.32 |
| 电信服务 | 13.51 | 10.40 |
| 物料 | 2.11 | 3.31 |
| 综合多元 | 0.18 | - |
| 其他 | 2.63 | 2.68 |
| | <u>100.00</u> | <u>100.00</u> |

本基金可能卖空发行人的证券。本基金作出的卖空操作涉及若干风险及特殊考虑因素。卖空可能产生的亏损与购买证券而可能导致的亏损不同，原因是卖空产生的亏损可以是无限的，但购买证券导致的亏损则不会超过所投资的总额。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

3 财务风险管理 (续)

(a) 市场风险 (续)

(ii) 价格风险 (续)

下表概述本基金上市股票、股本衍生工具及投资基金组合对股票价格变动的敏感度分析。分析假设摩根士丹利金龙净回报指数 (二零一六年: MSCI 明晟中国指数) 上升/下跌而所有其他可变因素保持不变, 且假设本基金上市股票组合的公允价值及本基金的衍生工具的名义价值依照指数的历史表现而涨落。基金管理人管理价格风险时并未参考任何市场指数。以下所用指数只作为指引及表现的比较。

| | 百分比变动 | | 对资产净值的估计影响 | |
|--------------|-------|-------|----------------|----------------|
| | 二零一七年 | 二零一六年 | 二零一七年 | 二零一六年 |
| | % | % | 美元 | 美元 |
| MSCI 明晟中国指数 | - | +/-30 | - | +/-325,705,044 |
| 摩根士丹利金龙净回报指数 | +/-30 | - | +/-409,323,419 | - |

(iii) 利率风险

利率风险指金融工具的价值或未来现金流量因市场利率变动而波动的风险。

下表概述了基金于报告日的金融资产和负债, 因当时市场利率的波动而面对的风险, 按剩余到期日期分类。

| | 少于一个月 | |
|----------|--------------------|---------------------|
| | 二零一七年 | 二零一六年 |
| | 美元 | 美元 |
| 银行余额 | 147,178,053 | 79,311,905 |
| 银行透支 | - | (116,023,419) |
| 利率敏感度总差距 | <u>147,178,053</u> | <u>(36,711,514)</u> |

任何银行余额和向经纪商之透支均以短期市场利率存放/借入, 基金管理人认为, 由于市场利率现行水平稳定和波动性小, 本基金并未承受重大风险。

财务报表附注 (续)

3 财务风险管理 (续)

(b) 信贷及交易对手风险

本基金透过与基金管理人认为属具有规模的经纪交易商、银行和受规管交易所进行大部分证券交易及合约承办活动，限制信贷风险。所有上市证券的交易均于交收时才结算/付款，并由获认可且信誉良好的经纪商进行。由于出售的证券仅在经纪商收款后才交付，因此违约风险不大。至于购入投资，则于经纪商接收取证券后才付款。倘若其中一方未能履行责任，交易将失败。

下表显示了报告日的主要交易对手风险。信贷评级由穆迪给出。

| | 二零一七年 美元 | 二零一六年 美元 |
|--------------|---------------|---------------|
| 交易对手 | | |
| 银行现金 | | |
| Aa2 | 147,178,053 | 79,311,905 |
| 向经纪商之存款 | | |
| 未获评级* | - | 18,045,085 |
| 保管人及其他经纪商之投资 | | |
| Aa2 | 1,534,964,849 | 1,486,155,896 |
| 发行份额之应收款项 | | |
| 未获评级* | 4,343,843 | 348,161 |

* 未逾期或未减值的向经纪商存款及发行份额之应收款项之信贷质素，可按有关交易对手方违约率的过往资料评估。由于该等存款过往并无违约记录，故基金管理人认为于报告日该等存款并无任何重大风险。

报告日的最大信贷风险值为财务状况表所示的金融资产（股票除外）账面值。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

3 财务风险管理 (续)

(c) 流通性风险

下表按报告日至合约到期日的剩余期限分析本基金的金融负债。表中披露的数额为合约性未折现的现金流量。下表反映财务状况表的项目标题，显示倘若基金管理人未行使 10% 的赎回上限，则可赎回的资产净值情况。

| | 少于三个月 | |
|-------------------------|----------------------|----------------------|
| | 二零一七年 | 二零一六年 |
| | 美元 | 美元 |
| 份额持有人应占资产净值 | 1,575,601,366 | 1,405,075,000 |
| 通过损益账以公允价值列账之金融负债—非衍生工具 | 25,559,025 | 7,826,363 |
| 通过损益账以公允价值列账之金融负债—衍生工具 | 21,668 | 120,369 |
| 购买投资之应付款项 | 8,253,855 | 84,898,656 |
| 赎回份额之应付款项 | 5,493,233 | 7,606,568 |
| 应付管理费及业绩表现费 | 86,926,505 | 1,445,763 |
| 分配股息予可赎回有参与权股东 | 13,706 | - |
| 银行透支 | - | 116,023,419 |
| 应计费用及其他应付款项 | 569,155 | 786,709 |
| | <u>1,702,438,513</u> | <u>1,623,782,847</u> |

如存在总抵销协议，必须作出披露，不论是否有任何余额已根据国际会计准则第 32 号“金融工具：呈列”实际抵销。截至二零一七年十二月三十一日，本基金受限于一项（二零一六年：一项）与其衍生工具交易对手的被动对冲安排。该项安排给予本基金及交易对手依法可执行权利，可抵销若干金融资产及负债。

财务报表附注 (续)

3 财务风险管理 (续)

(c) 流通性风险 (续)

本基金及其交易对手已经选择按总额基准结清所有交易；然而，任何一方均有权在另一方违约的情况下按净额基准结清所有未尝付义务。根据总抵销协议的条款，违约情况包括一方未能支付到期款项、未有履行协议规定的任何义务（付款除外）（如向涉事方发出相关通知或破产后仍未得到纠正）。

下表载列本基金于报告日有资格进行抵销的金融资产及负债（若本基金选择执行总抵销协议及类似协议）。将予抵销的金额限于与同一交易对手的金融资产或金融负债的绝对值。

| | 二零一七年 美元 | 二零一六年 美元 |
|-------------|--------------------------|--------------------------|
| 金融资产 | | |
| 质押为抵押品的股票 | 29,743,789 | 63,593,640 |
| 远期外汇合约 | 1,232,658 | 43,689 |
| 金融负债 | | |
| 远期外汇合约 | <u>(21,668)</u> | <u>(120,369)</u> |
| 净金额 | <u><u>30,954,779</u></u> | <u><u>63,516,960</u></u> |

截至二零一七年十二月三十一日，合计为 29,743,789 美元（二零一六年：63,593,640 美元）的股票已质押作为借入股票的抵押品。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

3 财务风险管理 (续)

(c) 流通性风险 (续)

资本管理

本基金的资本以份额持有人应占资产净值列示，并受每日可赎回份额的认购金额/申购金额及赎回金额影响。就资本管理而言，本基金旨在为份额持有人提供回报及长期资本增值。

为维持资本架构，基金管理人采取以下措施：

- 监控有关流动资产的认购/申购及赎回活动；
- 为保障份额持有人的利益以及在特殊情况下，基金管理人可能限制任何赎回日的赎回份额总数不得超过已发行份额总数的 10%；及
- 根据基金说明书密切关注基金投资指引及限制。

本基金所投资市场的流通性可能相对不足，该等市场可能会在一段时间内大幅波动。本基金资产投资于流通性相对不足的证券，可能会限制本基金按本身所期望的价格及时间出售其投资的能力。流通性不足的风险也可能来自场外交易。截至二零一七年十二月三十一日，基金管理人认为，该等流通量不足的投资金额与份额持有人应占资产净值相比相对微不足道，本基金绝大部分资产可于七日或更短时间内变现，从而产生现金流入，以控制流通性风险。

下表载列持有本基金资产净值多于 10% 的投资者清单：

| 投资者 | 资产净值百分比 |
|-----------------------|---------|
| 截至二零一七年十二月三十一日 | |
| 投资者一 | 15.08 |
| 投资者二 | 11.52 |
| 截至二零一六年十二月三十一日 | |
| 投资者一 | 15.57 |
| 投资者二 | 12.17 |

财务报表附注 (续)

3 财务风险管理 (续)

(d) 公允价值估计

下表内分析于报告日本基金在公允价值等级机制内按公允价值计量的金融资产及负债 (按类别)。

| | 第一等级 美元 | 第二等级 美元 | 第三等级 美元 | 总计 美元 |
|----------------------|----------------------|--------------------|-------------------|----------------------|
| 于二零一七年十二月三十一日 | | | | |
| 持作买卖之金融资产 | | | | |
| 上市股票 | 1,300,810,994 | - | 742,533* | 1,301,553,527 |
| 参与票据 | - | 60,133,994 | 847,122 | 60,981,116 |
| 有价债务证券 | - | 27,193,552 | - | 27,193,552 |
| 非上市投资基金 | - | 144,003,996 | - | 144,003,996 |
| 远期外汇合约 | - | 1,232,658 | - | 1,232,658 |
| | <u>1,300,810,994</u> | <u>232,564,200</u> | <u>1,589,655</u> | <u>1,534,964,849</u> |
| 持作买卖之金融负债 | | | | |
| 上市股票 | (25,559,025) | - | - | (25,559,025) |
| 远期外汇合约 | - | (21,668) | - | (21,668) |
| | <u>(25,559,025)</u> | <u>(21,668)</u> | <u>-</u> | <u>(25,580,693)</u> |
| 于二零一六年十二月三十一日 | | | | |
| 持作买卖之金融资产 | | | | |
| 上市股票 | 1,210,744,458 | - | 1,478,018* | 1,212,222,476 |
| 参与票据 | - | 77,068,075 | 38,924,499 | 115,992,574 |
| 有价债务证券 | - | 26,594,772 | - | 26,594,772 |
| 非上市投资基金 | - | 131,302,385 | - | 131,302,385 |
| 远期外汇合约 | - | 43,689 | - | 43,689 |
| | <u>1,210,744,458</u> | <u>235,008,921</u> | <u>40,402,517</u> | <u>1,486,155,896</u> |
| 持作买卖之金融负债 | | | | |
| 上市股票 | (7,826,363) | - | - | (7,826,363) |
| 远期外汇合约 | - | (120,369) | - | (120,369) |
| | <u>(7,826,363)</u> | <u>(120,369)</u> | <u>-</u> | <u>(7,946,732)</u> |

* 截至二零一七年十二月三十一日, 上市股票包括两项 (二零一六年: 两项) 已暂停买卖的投资。

截至二零一七年十二月三十一日, 一项非上市股票和一项非上市投资基金 (二零一六年: 一项非上市股票及一项非上市投资) 公允价值被全数标记为零。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

3 财务风险管理 (续)

(d) 公允价值估计 (续)

价值根据在活跃市场上所报市价计算并因此分类为第一等级的投资，包括在活跃上市股票以及一项每日买卖的非上市被投资基金。本基金并无调整该等投资的报价。

并非在被视为活跃市场上买卖但根据市场报价或经纪报价估值的金融工具，或并无活跃市场但有可观察输入值支持的估值模型估值的金融工具分类为第二等级。

分类为第三等级的投资具有重大不可观察输入值，原因为该等投资很少进行买卖。

基金管理人认为估值模型的输入值变动对本基金的资产净值不会构成重大影响。未呈列量化分析。下表概述基金管理人在确定公允价值时所采纳的主要不可观察输入值。

| | 公允价值 美元 | 估值方法 | 不可观察输入值 |
|----------------------|------------|------------|---------|
| 于二零一七年十二月三十一日 | | | |
| 上市股票 | 742,533 | 最后交易折让价 | 折让率 |
| 参与票据 | 847,122 | 有关证券的最后交易价 | - |
| 于二零一六年十二月三十一日 | | | |
| 上市股票 | 1,478,018 | 最后交易折让价 | 折让率 |
| 参与票据 | 38,924,499 | 有关证券的最后交易价 | - |

截至二零一七及二零一六年十二月三十一日止年度，各等级之间概无转拨。

财务报表附注 (续)

3 财务风险管理 (续)

(d) 公允价值估计 (续)

下表载列年内第三等级投资的变动:

| | 二零一七年 美元 | 二零一六年 美元 |
|-----------------------------|----------------------------|-----------------------------|
| 年初余额 | 40,402,517 | 161,709,662 |
| 在损益账确认之亏损 | <u>(38,812,862)</u> | <u>(121,307,145)</u> |
| 年终余额 | <u><u>1,589,655</u></u> | <u><u>40,402,517</u></u> |
| 载于综合收益表之年终持有投资之年内未变现收益/亏损变动 | <u><u>(38,565,301)</u></u> | <u><u>(121,307,145)</u></u> |

其他资产及负债按摊销成本列账，其账面值与公允价值合理相近。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

3 财务风险管理 (续)

(e) 衍生金融工具

本基金于报告日的衍生金融工具详情载列如下：

| | 名义金额 | 公允价值 资产 美元 | 负债 美元 |
|---------------|---------------------|-------------------|-----------------|
| 于二零一七年十二月三十一日 | | | |
| 远期外汇合约 | 43,217,983 澳元 | 654,345 | - |
| 远期外汇合约 | 18,945,159 加元 | 346,091 | - |
| 远期外汇合约 | 27,060,083 离岸人民币 | 35,096 | - |
| 远期外汇合约 | 65,708,048 港元 | 11,372 | - |
| 远期外汇合约 | 16,293,124 新西兰元 | 185,754 | - |
| 远期外汇合约 | (2,334,596 澳元) | - | (21,216) |
| 远期外汇合约 | (1,908 加元) | - | (11) |
| 远期外汇合约 | (296,803 离岸人民币) | - | (407) |
| 远期外汇合约 | (554,756 港元) | - | (34) |
| 中国股票参与票据 | 168,507,291 人民币 | 25,877,366 | - |
| 越南股票参与票据 | 797,270,470,800 越南盾 | 35,103,750 | - |
| | | <u>62,213,774</u> | <u>(21,668)</u> |

| | 名义金额 | 公允价值 资产 美元 | 负债 美元 |
|---------------|---------------------|--------------------|------------------|
| 于二零一六年十二月三十一日 | | | |
| 远期外汇合约 | (275,927 加元) | 1,782 | - |
| 远期外汇合约 | (228,856 离岸人民币) | 170 | - |
| 远期外汇合约 | 38,891,997 港元 | 4,365 | - |
| 远期外汇合约 | 10,111,555 新西兰元 | 37,372 | - |
| 远期外汇合约 | 43,070,634 澳元 | - | (65,124) |
| 远期外汇合约 | 10,499,277 加元 | - | (35,225) |
| 远期外汇合约 | 18,457,343 离岸人民币 | - | (19,899) |
| 远期外汇合约 | (6,917 港元) | - | (1) |
| 远期外汇合约 | (53,414 新西兰元) | - | (120) |
| 中国股票参与票据 | 559,816,687 人民币 | 80,581,767 | - |
| 越南股票参与票据 | 806,320,564,000 越南盾 | 35,410,807 | - |
| | | <u>116,036,263</u> | <u>(120,369)</u> |

财务报表附注 (续)

4 非综合结构性实体投资

非综合结构性实体包括在被投资基金的投资，该等投资受到有关被投资基金发售文件的条款及条件限制，且容易受到与该等结构性实体未来价值有关的不确定性而产生的市价风险所影响。基金管理人在对相关基金、其策略及相关基金管理人的整体质素作出广泛尽职审查后，方会作出投资决定。

本基金在被投资公司基金中的持股量（以占各结构性实体的资产净值总额的百分比显示）会不时出现变动，视乎在结构性实体层面的认购数量/申购数量及赎回数量。本基金有可能会在某一时间点持有结构性实体的大部分已发行股份/基金份额总数。

下表概述了于报告日在被投资基金中的持股量。

| 被投资基金 | 基金管理人 | 拥有权百分比 | | 注册成立地点 | 交易频率 |
|--|------------------|--------|--------|--------|------|
| | | 二零一七年 | 二零一六年 | | |
| Strategic Asia Fund | 中国国际金融香港资产管理有限公司 | 97.07% | 98.01% | 开曼群岛 | 每日* |
| Value Partners China A Share Opportunity Fund | 惠理基金管理香港有限公司 | 92.49% | - | 开曼群岛 | 每周 |
| 惠理中国 A 股优选基金 | 惠理基金管理香港有限公司 | - | 22.72% | 香港 | 每日* |
| Value Partners Global Contrarian Fund | 惠理基金管理香港有限公司 | 19.07% | 22.44% | 开曼群岛 | 每两周* |
| Value Partners Hedge Fund Ltd | 惠理基金管理公司 | 56.87% | 46.57% | 开曼群岛 | 每月* |
| Value Partners Ireland Fund Plc - Value Partners Greater China Equity Fund | 惠理基金管理香港有限公司 | 90.20% | 92.49% | 爱尔兰 | 每日* |
| Value Partners Strategic Equity Fund | 惠理直接投资有限公司 | 1.59% | 1.59% | 开曼群岛 | 暂停# |

* 被投资基金的基金管理人亦有能力限制每日赎回并保留要求的金额。在特殊情况下，被投资基金的基金管理人亦有能力暂停赎回。

惠理策略投资基金已暂停赎回。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

4 非综合结构性实体投资 (续)

被投资基金组合的公允价值变动及被投资基金公允价值的相应变动可能会令本基金面临损失。本基金所面临来自其在结构性实体的权益的最高损失风险，等于其在该等结构性实体的投资总公允价值。一旦基金出售其在某一结构性实体中的股份/份额，本基金将不再面对来自该结构性实体的任何风险。

在被投资基金(按公允价值列账)中的投资风险披露于下表。该等投资属于计入财务状况表内通过损益账以公允价值列账的金融资产。

| | 公允价值 美元 | 资产净值 百分比 |
|---|--------------------|-------------|
| 于二零一七年十二月三十一日 | | |
| Strategic Asia Fund | 94,124,614 | 5.97 |
| Value Partners China A Share Opportunity Fund | 16,419,628 | 1.04 |
| Value Partners Global Contrarian Fund | 4,816,694 | 0.31 |
| Value Partners Greater China Equity Fund | 21,441,500 | 1.36 |
| Value Partners Hedge Fund Ltd | 7,201,560 | 0.46 |
| Value Partners Strategic Equity Fund | - | - |
| | <u>144,003,996</u> | <u>9.14</u> |
| 于二零一六年十二月三十一日 | | |
| Strategic Asia Fund | 60,606,677 | 4.31 |
| 惠理中国 A 股优选基金 | 24,727,828 | 1.76 |
| Value Partners Global Contrarian Fund | 9,185,350 | 0.65 |
| Value Partners Greater China Equity Fund | 31,931,000 | 2.27 |
| Value Partners Hedge Fund Ltd | 4,851,530 | 0.35 |
| Value Partners Strategic Equity Fund | - | - |
| | <u>131,302,385</u> | <u>9.34</u> |

财务报表附注 (续)

4 非综合结构性实体投资 (续)

截至二零一七年十二月三十一日止的年度中，在结构性实体中的购买总额及出售总额分别为 15,000,000 美元及 144,259,792 美元 (二零一六年：分别为 50,000,000 美元及零)。本基金拟继续择机买卖被投资基金。于二零一七年十二月三十一日，本基金并无任何资本承担责任，亦无应付结构性实体有关未结算购买的任何款项 (二零一六年：分别为零及零)。

截至二零一七年十二月三十一日止的年度中，就被投资基金的投资已确认净收益总额 148,061,173 美元 (二零一六年：收益 8,060,409 美元)。

5 可赎回份额

本基金的份额按不同类别发行。所有份额均可每日赎回。如附注 6(a)所披露，不同类别份额的管理费各不相同。除非获得基金管理人另行同意，否则“**A**”份额及“**B**”份额的申请已分别自二零零二年及二零零九年起暂停买卖。新投资者如欲投资本基金，及现有份额持有人如欲进一步认购/申购本基金份额，可认购/申购“**C**”份额及“**C**”份额一对冲。

本基金可订立若干货币相关交易，从而对冲基金归属某一类别的资产与相关类别的类别货币所产生的货币风险。就一个或多个类别实行有关策略所用的任何金融工具将属本基金整体资产/负债，但将拨归相关类别，而相关金融工具的收益/亏损及成本将只会积累计算于有关类别。

“**A**”份额、“**B**”份额、“**C**”份额、“**C**”份额一对冲、“**C**”份额一每月收益分配及“**Z**”份额为可按份额持有人选择而赎回的可赎回份额 (有关份额的管理费百分比不同，特征也非完全相同)，因此归类为金融负债。份额可按等于应占本基金资产净值比例的现金回售给本基金。份额按赎回金额列账，即假若份额持有人行使其权利将份额回售给本基金，则于报告日应支付的金额。

该等份额代表本基金的资本。本基金的资本在财务状况表上显示为份额持有人应占资产净值。本基金致力于将认购款/申购款额投资于合适的项目，同时维持充足的流动性以应付赎回，当有需要时，会卖出上市证券以增强流动性。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

5 可赎回份额 (续)

已发行份额数目

于年内已发行份额数目变动如下:

| | “A” 份额 | | “B” 份额 | | “C” 份额 美元 | |
|----------|----------------|----------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| | 二零一七年 | 二零一六年 | 二零一七年 | 二零一六年 | 二零一七年 | 二零一六年 |
| 于一月一日 | 717,083 | 738,555 | 2,304,607 | 2,703,319 | 62,559,432 | 84,706,326 |
| 发行份额 | - | - | 35,679 | 49,762 | 17,207,575 | 15,999,005 |
| 赎回份额 | (23,355) | (21,472) | (326,082) | (448,474) | (36,321,511) | (38,145,899) |
| 于十二月三十一日 | <u>693,728</u> | <u>717,083</u> | <u>2,014,204</u> | <u>2,304,607</u> | <u>43,445,496</u> | <u>62,559,432</u> |

| | “C” 份额 人民币 | | “C” 份额 澳元对冲 | | “C” 份额 加元对冲 | |
|----------|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|----------------|
| | 二零一七年 | 二零一六年 | 二零一七年 | 二零一六年 | 二零一七年 | 二零一六年 |
| 于一月一日 | 882,958 | 93,760 | 3,604,969 | 4,589,343 | 882,026 | 1,174,830 |
| 发行份额 | 508,752 | 1,808,739 | 3,497,664 | 3,246,842 | 1,830,127 | 697,638 |
| 赎回份额 | (1,040,510) | (1,019,541) | (4,693,980) | (4,231,216) | (1,563,173) | (990,442) |
| 于十二月三十一日 | <u>351,200</u> | <u>882,958</u> | <u>2,408,653</u> | <u>3,604,969</u> | <u>1,148,980</u> | <u>882,026</u> |

| | “C” 份额 新西兰元对冲 | | “C” 份额 港元对冲 | | “C” 份额 人民币对冲 | |
|----------|------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 二零一七年 | 二零一六年 | 二零一七年 | 二零一六年 | 二零一七年 | 二零一六年 |
| 于一月一日 | 833,738 | 1,056,001 | 3,945,820 | 3,681,887 | 1,889,355 | 2,269,593 |
| 发行份额 | 2,745,530 | 1,441,968 | 7,390,909 | 6,723,227 | 4,395,059 | 5,776,157 |
| 赎回份额 | (2,656,935) | (1,664,231) | (6,672,486) | (6,459,294) | (4,648,506) | (6,156,395) |
| 于十二月三十一日 | <u>922,333</u> | <u>833,738</u> | <u>4,664,243</u> | <u>3,945,820</u> | <u>1,635,908</u> | <u>1,889,355</u> |

| | “C” 份额 每月收益分配美元 | | “C” 份额 每月收益分配港元 | | “C” 份额 每月收益分配人民币 | |
|----------|--------------------|----------|--------------------|----------|---------------------|----------|
| | 二零一七年 | 二零一六年 | 二零一七年 | 二零一六年 | 二零一七年 | 二零一六年 |
| 于一月一日 | - | - | - | - | - | - |
| 发行份额 | 256,710 | - | 2,551,928 | - | 19,411 | - |
| 赎回份额 | (13,788) | - | (746,203) | - | - | - |
| 于十二月三十一日 | <u>242,922</u> | <u>-</u> | <u>1,805,725</u> | <u>-</u> | <u>19,411</u> | <u>-</u> |

47 年报 2017

截至二零一七年十二月三十一日止年度

财务报表附注 (续)

5 可赎回份额 (续)

已发行份额数目 (续)

| | “C” 份额 每月收益分配人民币对 冲 | | “Z” 份额 | |
|----------|---------------------------|-------|----------|-------|
| | 二零一七年 | 二零一六年 | 二零一七年 | 二零一六年 |
| 于一月一日 | - | - | - | - |
| 发行份额 | 401,566 | - | 900,000 | - |
| 赎回份额 | (16,317) | - | (15,000) | - |
| 于十二月三十一日 | 385,249 | - | 885,000 | - |

二零一七年

二零一六年

份额净值

| | | |
|---------------------|------------|------------|
| “A” 份额 | 368.78 美元 | 254.56 美元 |
| “B” 份额 | 165.15 美元 | 114.57 美元 |
| “C” 份额 美元 | 20.71 美元 | 14.45 美元 |
| “C” 份额 人民币 | 14.03 人民币 | 10.42 人民币 |
| “C” 份额 澳元对冲 | 17.21 澳元 | 11.94 澳元 |
| “C” 份额 加元对冲 | 16.79 加元 | 11.58 加元 |
| “C” 份额 新西兰元对冲 | 17.60 新西兰元 | 12.06 新西兰元 |
| “C” 份额 港元对冲 | 14.24 港元 | 9.85 港元 |
| “C” 份额 人民币对冲 | 14.33 人民币 | 9.61 人民币 |
| “C” 份额 每月收益分配 美元 | 10.16 美元 | - |
| “C” 份额 每月收益分配 港元 | 10.17 港元 | - |
| “C” 份额 每月收益分配 人民币 | 9.91 人民币 | - |
| “C” 份额 每月收益分配 人民币对冲 | 10.15 人民币 | - |
| “Z” 份额 | 11.18 美元 | - |

关联人士交易／与受托人、基金管理人及其关联人士的交易

下列为重大关联人士交易／本基金与受托人、基金管理人及前述的关联人士于期内订立的交易概要。受托人及基金管理人的关联人士指《香港证监会守则》内所界定的关联人士。所有该等交易均于日常业务过程中按一般商业条款订立。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

6 关联人士交易/与受托人、基金管理人及其关连人士之交易 (续)

(a) 管理费

基金管理人有权收取管理费，以“**A**”份额及“**Z**”份额占本基金资产净值部分按每年 0.75%，及“**B**”份额、“**C**”份额、“**C**”份额一对冲、“**C**”份额一每月收益分配分别占本基金资产净值部分按每年 1.25% 计算。管理费按日计算并累计，于每月底支付。

(b) 业绩表现费

基金管理人有权收取业绩表现费，以年度内已发行基金份额的平均数乘以报告日的份额净值（计入应计业绩表现费前）超出(i)份额的初步认购价/申购价，或(ii)在先前任何有关财政年度十二月三十一日用作计算及支付业绩表现费的份额净值之最高价值（在支付业绩表现费后）（以较高者为准）之差额的 15% 计算。业绩表现费按日计算并累计，于每年底支付。

(c) 受托人费用

受托人有权按下列基准收取可变受托人费用：(i)以本基金资产净值首个 1.5 亿美元按每年 0.15% 计算；(ii)以本基金资产净值的第二个 1.5 亿美元按每年 0.13% 计算；及(iii)其后金额以本基金资产净值按每年 0.11% 计算。根据信托契约条款，受托人亦有权收取固定费用每年 3,000 美元。可变受托人费用按日计算并累计，于每月底支付。

(d) 注册登记服务费

受托人亦有权以本基金基金登记机构的身份，就所提供之服务按本基金资产净值的年率 0.03% 收取费用。

财务报表附注 (续)

6 关联人士交易/与受托人、基金管理人及其关连人士之交易 (续)

(e) 基金管理人及其关联人士对本基金的持有量

基金管理人及其关联人士持有本基金的份额如下:

| | 于一月一日 | 发行份额 | 赎回份额 | 于十二月三十一日 |
|---------------------|--------|-------|------|----------|
| 二零一七年 | | | | |
| “A” 份额 | | | | |
| 基金管理人之董事 | 34,669 | - | - | 34,669 |
| 基金管理人一名董事之配偶 | 6,615 | - | - | 6,615 |
| “B” 份额 | | | | |
| 基金管理人之董事 | 14,749 | - | - | 14,749 |
| 基金管理人一名董事之配偶 | 1,992 | - | - | 1,992 |
| “C” 份额美元 | | | | |
| 基金管理人母公司之董事 | 78,409 | - | - | 78,409 |
| “C” 份额澳元对冲 | | | | |
| 惠理基金管理公司* | - | 8,040 | - | 8,040 |
| “C” 份额加元对冲 | | | | |
| 惠理基金管理公司* | - | 7,047 | - | 7,047 |
| “C” 份额新西兰元对冲 | | | | |
| 惠理基金管理公司* | - | 1,005 | - | 1,005 |

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

6 关联人士交易/与受托人、基金管理人及其关连人士之交易 (续)

(e) 基金管理人及其关联人士于本基金之持有量 (续)

| | 于一月一日 | 发行份额 | 赎回份额 | 于十二月三十一日 |
|---------------------|---------|------|-----------|----------|
| 二零一六年 | | | | |
| “A” 份额 | | | | |
| 基金管理人之董事 | 34,669 | - | - | 34,669 |
| 基金管理人一名董事之配偶 | 6,615 | - | - | 6,615 |
| “B” 份额 | | | | |
| 基金管理人之董事 | 14,749 | - | - | 14,749 |
| 基金管理人一名董事之配偶 | 1,992 | - | - | 1,992 |
| “C” 份额美元 | | | | |
| 惠理基金管理公司* | 741,290 | - | (741,290) | - |
| 基金管理人母公司之董事 | 78,409 | - | - | 78,409 |
| “C” 份额澳元对冲 | | | | |
| 惠理基金管理公司* | 1,102 | - | (1,102) | - |
| “C” 份额加元对冲 | | | | |
| 惠理基金管理公司* | 1,106 | - | (1,106) | - |
| “C” 份额新西兰元对冲 | | | | |
| 惠理基金管理公司* | 1,166 | - | (1,166) | - |

* 惠理基金管理公司为基金管理人的全资子公司。

财务报表附注 (续)

6 关联人士交易/与受托人、基金管理人及其关连人士之交易 (续)

(f) 认购费/申购费

基金管理人有权就发行份额收取认购费/申购费 (占认购价/申购价不多于 5%)。截至二零一七年十二月三十一日止年度, 基金管理人就发行可赎回参与份额收取认购费/申购费总额为 3,603,309 美元 (二零一六年: 2,515,137 美元)。认购费/申购费并未反映在本基金财务报表中。

(g) 基金管理人或其关联人士所管理基金之投资

在年内及于二零一七年与二零一六年十二月三十一日, 本基金投资于其他同样由基金管理人或其关联人士管理的基金。更多详情请参阅附注 4。

根据本基金的基金说明书, 该等基金管理人已藉退回相关费用予本基金, 放弃本基金应付的管理费, 这于综合收益表中入账为“其他收入”。截至二零一七年十二月三十一日止年度, 有关管理费回扣为 690,336 美元 (二零一六年: 1,071,985 美元)。

(h) 定制参与票据之投资

在年内及于二零一七年与二零一六年十二月三十一日, 本基金投资于一项定制参与票据, 该票据为代表名义上投资一揽子若干中国 A 股的净表现而设。相关一揽子股票的组成由基金管理人确定。于二零一七年十二月三十一日, 有关投资额为 847,122 美元 (二零一六年: 38,924,499 美元)。

(i) 与基金管理人之关联人士所管理之基金进行交叉交易

截至二零一七年十二月三十一日止年度, 本基金并无与由基金管理人之关联人士管理的其他基金进行任何交易。

截至二零一六年十二月三十一日止年度, 本基金向由基金管理人的关联人士所管理的另一基金购买投资 6,059,150 美元。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

6 关联人士交易/与受托人、基金管理人及其关连人士之交易 (续)

(j) 与受托人及其关联方的其他交易和结余

除了受托人费用 1,811,073 美元及注册登记服务费 469,451 美元 (二零一六年: 分别为 1,777,552 美元及 460,242 美元) (如附注 6(c)所披露) 外, 本基金与受托人及其关联人士有以下额外交易。所有该等交易均于日常业务过程中按一般商业条款订立。

| | 二零一七年 美元 | 二零一六年 美元 |
|----------|--------------|--------------|
| 银行存款利息 | 66,672 | 19,821 |
| 交易成本* | (14,158,075) | (20,347,275) |
| 利息开支 | (4,763,728) | (4,859,805) |
| 股票借用费 | (347,070) | (637,502) |
| 其他收入 | 108,799 | - |
| 保管费及银行费用 | (43,139) | (62,007) |

* 本基金就投资买卖支付佣金给受托人的关联人士。该等交易于截至二零一七年十二月三十一日止年度总值 488,603 美元, 平均佣金费率为 0.14% (二零一六年: 分别为 11,051,394,443 美元及 0.18%)。截至二零一七年十二月三十一日止年度, 该等交易占本基金投资买卖总额的 5% (二零一六年: 100%)。

除了应付受托人费用 149,140 美元及应付注册登记服务费 38,725 美元 (二零一六年: 分别为 137,008 美元及 35,354 美元) (如附注 6(c)所披露) 外, 本基金与受托人及其关联人士有以下额外结余。

| | 二零一七年 美元 | 二零一六年 美元 |
|------------|-------------|---------------|
| 银行余额 | 147,177,591 | 79,313,212 |
| 银行透支 | - | (116,023,419) |
| 应收利息 | 30,384 | 520 |
| 应付交易成本 | 1,754 | 2,254 |
| 应付利息开支 | 47,914 | 438,593 |
| 应付保管费及银行费用 | 2 | 2 |

财务报表附注 (续)

7 税项

(a) 开曼群岛

本基金已取得开曼群岛总督会同行政局承诺, 根据开曼群岛信托法 (二零零一年修订) 第 81 节, 自一九九三年四月一日起为期 50 年, 于开曼群岛其后对收入、资本资产、收益或增值征收任何税项而颁布的法律概不适用于本基金。

(b) 香港

根据香港税务条例第 14、26 或 26A 条, 出售本基金的投资所获得的股息及利息收入及已变现收益可豁免缴付香港利得税, 因此并未就香港利得税作出拨备。

(c) 中华人民共和国 (“中国内地”)

于编制该等财务报表时, 基金管理人已作出若干假设, 并使用涉及税项承担的多个不同估计, 而税务承担视乎未来会发生何事而定。所得的会计估计未必等同有关实际业绩。

本基金投资于与内地上市公司 “A” 股挂钩的多项衍生工具, 并通过沪港通投资 “A” 股。二零一四年十一月十七日前, 相关合格境外机构投资者 (“QFII”) 需就所有源自中国内地的股息及已变现资本收益缴纳 10% 的预扣税。自二零一四年十一月十七日起, 仅需就所有源自中国内地的股息缴纳 10% 的预扣税。

(d) 其他司法管辖区

于截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度内, 部分已收取的股息收入及投资收入需缴纳海外预扣税。

8 收益分配

根据本基金的基金说明书, 基金管理人可决定自收入及/或资本作出收益分配。于截至二零一七年十二月三十一日止年度, 本基金向可赎回有参与权股东宣派总分配额达 41,713 美元。

下表概述报告期内作出的股息分配。

| 类别 | 二零一七年 | 频率 | 除息日 |
|-------------------------|------------|----|---------------|
| “C” 份额 每月收益分配 美元 | 0.0251 美元 | 每月 | 十月至十二月最后一个营业日 |
| “C” 份额 每月收益分配 港元 | 0.0251 港元 | 每月 | 十月至十二月最后一个营业日 |
| “C” 份额 每月收益分配 人民币 | 0.0337 人民币 | 每月 | 十月至十二月最后一个营业日 |
| “C” 份额 每月收益分配 人民币 对冲 | 0.0335 人民币 | 每月 | 十月至十二月最后一个营业日 |

* 由二零一七年十月至二零一七年十二月的每个月最后一个营业日分别为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。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注(续)

9 非金钱利益安排

基金管理人及/或任何与其有联系的公司及其委托者，可代表客户与进行经纪交易的经纪商订立非金钱利益/佣金安排。基金管理人可(在适用规则及规例许可下)向经纪商及进行投资交易的中间人(“经纪商”)获取且有权保留对本基金具明显利益的若干研究产品及服务(称为非金钱利益)。向经纪商收取非金钱利益的条件是交易的执行符合最佳执行原则，且该经纪商佣金比率并不高于一般提供全面服务的经纪商所收取的佣金比率。

上述非金钱利益可能包括研究及顾问服务；经济及政治分析；投资组合分析，包括估值及衡量业绩表现的分析；市场分析、数据及报价服务以及与上述物品及服务有关的软件；结算及代管服务，以及与投资有关的刊物。为免生疑，非金钱利益不可包括旅游、住宿、娱乐、一般行政所需的物品或服务、一般办公室设备或处所、会籍费用、雇员薪酬或直接金钱支付。

基金管理人将考虑视作与确定经纪商会否提供最佳执行有关的多项判断因素。一般而言，转交经纪商的投资指示取决于相关经纪商所提供服务的范畴及整体情况。于判断服务质量时考虑的主要因素为经纪商的执行表现及能力。其他考虑因素包括所提供的研究及投资建议的质量及数量、潜在被投资公司数目及佣金费率。从经纪商收取非金钱利益不影响经纪商间的指示分配方式。基金管理人已实行若干政策及程序，以确保经纪商根据非金钱利益佣金安排执行的交易符合最佳执行原则。基金管理人利用其收取的非金钱利益促进投资管理流程，而有关利益有助于基金管理人向客户履行整体责任，且可用于为基金管理人获授权行使投资决定的任何或所有客户账户提供服务。基金管理人一般不会分配/归纳非金钱利益至个别客户账户，因为所得物品及服务可能对整体所有客户有利，包括无助于取得非金钱利益的客户账户。

10 批准财务报表

财务报表已由受托人及基金管理人于二零一八年四月二十五日批准。

投资组合 (未经审核)

于二零一七年十二月三十一日

| | 持股量 | 公允价值 美元 | 资产净值 百分比 |
|---------------------------|-------------|--------------------|--------------|
| 通过损益账以公允价值列账之金融资产 | | | |
| 上市股票 | | | |
| 中国 | | | |
| 国药集团一致药业股份有限公司 B 股 | 3,038,918 | 14,894,274 | 0.95 |
| 珠海格力电器股份有限公司 A 股 (深港通) | 2,353,462 | 15,794,683 | 1.00 |
| 黄山旅游发展股份有限公司 B 股 | 13,331,662 | 18,171,055 | 1.15 |
| 内蒙古伊利实业集团股份有限公司 A 股 (沪港通) | 3,033,685 | 14,997,323 | 0.95 |
| 康德新复合材料集团股份有限公司 | 5,513,114 | 18,796,294 | 1.19 |
| 贵州茅台酒股份有限公司 A 股 (沪港通) | 143,521 | 15,373,605 | 0.98 |
| 泸州老窖股份有限公司 | 1,634,019 | 16,562,402 | 1.05 |
| 宜宾五粮液股份有限公司 A 股 (深港通) | 484,869 | 5,948,189 | 0.38 |
| | | <u>120,537,825</u> | <u>7.65</u> |
| 香港—H 股 | | | |
| 中国农业银行股份有限公司 H 股 | 34,915,000 | 16,263,537 | 1.03 |
| 中国航空科技工业股份有限公司 H 股 | 37,636,000 | 20,035,416 | 1.27 |
| 中国银行股份有限公司 H 股 | 51,726,000 | 25,418,019 | 1.61 |
| 中信银行股份有限公司 H 股 | 25,179,000 | 15,788,328 | 1.00 |
| 中国建设银行股份有限公司 H 股 | 8,579,000 | 7,904,434 | 0.50 |
| 中国光大银行股份有限公司 H 股 | 20,772,000 | 9,702,257 | 0.62 |
| 中国国际金融股份有限公司 H 股 | 19,561,600 | 40,703,007 | 2.58 |
| 中国太平洋保险 (集团) 股份有限公司 H 股 | 3,314,800 | 15,928,279 | 1.01 |
| 海信科龙电器股份有限公司 H 股 | 15,063,000 | 17,791,590 | 1.13 |
| 华能新能源股份有限公司 H 股 | 161,996,000 | 54,935,331 | 3.49 |
| 中国工商银行股份有限公司 H 股 | 61,275,000 | 49,321,417 | 3.13 |
| 中国石油天然气股份有限公司 H 股 | 48,476,000 | 33,808,419 | 2.15 |
| 中国平安保险 (集团) 股份有限公司 H 股 | 5,724,000 | 59,587,994 | 3.78 |
| | | <u>367,188,028</u> | <u>23.30</u> |

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

投资组合 (未经审核) (续)

于二零一七年十二月三十一日

| | 持股量 | 公允价值 美元 | 资产净值 百分比 |
|------------------------------|------------|--------------------|--------------|
| 通过损益账以公允价值列账之金融资产 (续) | | | |
| 上市股票 (续) | | | |
| 香港—红筹股 | | | |
| 北京同仁堂国药有限公司 | 10,714,000 | 14,560,549 | 0.92 |
| 中银航空租赁有限公司 | 1,383,300 | 7,372,809 | 0.47 |
| 中银香港 (控股) 有限公司 | 3,167,500 | 16,051,418 | 1.02 |
| 中国移动有限公司 | 1,249,500 | 12,671,765 | 0.81 |
| 中国海外发展有限公司 | 3,430,000 | 11,039,101 | 0.70 |
| 中国联合网络通信 (香港) 股份有限公司 | 3,394,000 | 4,586,457 | 0.29 |
| 石药集团有限公司 | 18,024,000 | 36,396,512 | 2.31 |
| 昆仑能源有限公司 | 8,340,000 | 8,687,444 | 0.55 |
| | | <u>111,366,055</u> | <u>7.07</u> |
| 香港—其他 | | | |
| 瑞声科技控股有限公司 | 193,500 | 3,451,798 | 0.21 |
| 中国教育集团控股有限公司 | 20,611,000 | 17,355,077 | 1.10 |
| 中国枫叶教育集团有限公司 | 7,214,000 | 8,456,160 | 0.54 |
| 中国新高教集团有限公司 | 8,087,000 | 4,180,906 | 0.27 |
| 中国宇华教育集团有限公司 | 25,738,000 | 12,911,076 | 0.82 |
| 周大福珠宝集团有限公司 | 9,768,000 | 10,249,934 | 0.65 |
| 长江基建集团有限公司 | 904,000 | 7,768,122 | 0.49 |
| 银河娱乐集团有限公司 | 2,724,000 | 21,856,279 | 1.39 |
| 金邦达宝嘉控股有限公司 | 6,370,000 | 1,931,921 | 0.12 |
| 汇丰控股有限公司 | 4,863,600 | 49,759,717 | 3.16 |
| 嘉里物流联网有限公司 | 5,544,500 | 7,861,470 | 0.50 |
| 建滔积层板控股有限公司 | 9,907,000 | 15,441,555 | 0.98 |
| 合景泰富地产控股有限公司 | 50,687,000 | 59,220,074 | 3.76 |
| 敏华控股有限公司 | 4,293,600 | 4,082,366 | 0.26 |
| 新世界发展有限公司 | 5,278,000 | 7,929,377 | 0.50 |
| 互太纺织有限公司 | 6,722,000 | 7,096,661 | 0.45 |
| 瑞金矿业有限公司* | 14,179,500 | 725,809 | 0.05 |
| 稻香控股有限公司 | 645,000 | 114,730 | 0.01 |
| 创科实业有限公司 | 7,527,500 | 49,079,094 | 3.11 |
| 腾讯控股有限公司 | 1,128,400 | 58,626,058 | 3.72 |
| 九龙仓集团有限公司 | 699,000 | 2,415,141 | 0.15 |
| 俄罗斯铝业联合公司 | 17,225,000 | 12,079,289 | 0.77 |
| 九龙仓置业地产投资有限公司 | 699,000 | 4,651,383 | 0.30 |
| | | <u>367,243,997</u> | <u>23.31</u> |

投资组合 (未经审核) (续)

于二零一七年十二月三十一日

| | 持股量 | 公允价值 美元 | 资产净值 百分比 |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| 通过损益账以公允价值列账之金融资产 (续) | | | |
| 上市股票 (续) | | | |
| <i>新加坡</i> | | | |
| SIIC Environment Holdings Ltd | 224,658,980 | 86,598,088 | 5.49 |
| <i>韩国</i> | | | |
| Samsung Electronics Co Ltd | 9,663 | 18,950,615 | 1.20 |
| <i>台湾</i> | | | |
| 富邦金融控股股份有限公司 | 5,003,000 | 8,547,382 | 0.54 |
| 大立光电股份有限公司 | 277,000 | 37,523,251 | 2.38 |
| 兆丰金融控股股份有限公司 | 8,803,000 | 7,134,120 | 0.46 |
| 台湾集成电路制造股份有限公司 | 6,602,000 | 51,056,713 | 3.24 |
| 华立企业股份有限公司 | 3,442,000 | 6,472,018 | 0.41 |
| | | 110,733,484 | 7.03 |
| <i>英国</i> | | | |
| Worldsec Ltd* | 200,000 | 16,724 | 0.00 |
| <i>美国</i> | | | |
| Alibaba Group Holding Ltd ADR | 264,049 | 45,529,969 | 2.89 |
| Baozun Inc | 185,226 | 5,845,733 | 0.37 |
| Four Seasons Education Cayman | 663,886 | 5,974,974 | 0.38 |
| RISE Education Cayman Ltd | 378,019 | 5,590,901 | 0.36 |
| RYB Education Inc | 153,014 | 2,582,876 | 0.16 |
| Weibo Corp | 516,086 | 53,394,258 | 3.39 |
| | | 118,918,711 | 7.55 |

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

投资组合 (未经审核) (续)

于二零一七年十二月三十一日

| | 持股量 | 公允价值 美元 | 资产净值 百分比 |
|--|-------------|----------------------|--------------|
| 通过损益账以公允价值列账之金融资产 (续) | | | |
| 参与票据 | | | |
| CICC Financial Trading Ltd (贵州茅台酒股份有限公司 A 股) 参与票据 03/19/2018 | 233,672 | 25,030,244 | 1.59 |
| Customized China A Shares Tradable Index - Proprietary Index Linked Note | 100,000,000 | 847,122 | 0.05 |
| Macquarie Bank Ltd (Bao Viet Holdings) 参与票据 01/25/2018 | 2,853,290 | 8,206,062 | 0.52 |
| Macquarie Bank Ltd (FPT Corp) 参与票据 04/03/2019 | 6,831,694 | 17,174,879 | 1.09 |
| Macquarie Bank Ltd (Military Commercial Joint Stock Bank) 参与票据 03/29/2019 | 3,944,876 | 4,410,371 | 0.28 |
| Macquarie Bank Ltd (Saigon Securities Inc) 参与票据 08/31/2017 | 4,189,620 | 5,312,438 | 0.34 |
| | | <u>60,981,116</u> | <u>3.87</u> |
| 有价债务证券 | | | |
| 龙光地产控股有限公司 5.75% 01/03/2022 | 26,647,000 | 27,193,552 | 1.73 |
| 非上市股票 | | | |
| 联洲国际集团有限公司* | 6,885,464 | - | - |
| 非上市投资基金 | | | |
| Strategic Asia Fund | 20,743 | 94,124,614 | 5.97 |
| Value Partners China A Share Opportunity Fund | 89,475 | 16,419,628 | 1.04 |
| Value Partners Global Contrarian Fund | 564,677 | 4,816,694 | 0.31 |
| Value Partners Hedge Fund Ltd | 149,970 | 7,201,560 | 0.46 |
| Value Partners Ireland Fund Plc - Value Partners Greater China Equity Fund | 1,850,000 | 21,441,500 | 1.36 |
| Value Partners Strategic Equity Fund | 238,180 | - | - |
| | | <u>144,003,996</u> | <u>9.14</u> |
| 远期外汇合约 | | <u>1,232,658</u> | <u>0.08</u> |
| 通过损益账以公允价值列账之金融资产总额 | | <u>1,534,964,849</u> | <u>97.42</u> |

59 年报 2017

截至二零一七年十二月三十一日止年度

投资组合（未经审核）（续）

于二零一七年十二月三十一日

| | 持股量 | 公允价值 美元 | 资产净值 百分比 |
|---------------------|-------------|---------------|-------------|
| 通过损益账以公允价值列账之金融负债 | | | |
| 上市股票 | | | |
| <i>香港—H股</i> | | | |
| 福耀玻璃工业集团股份有限公司—H股 | (6,061,600) | (25,559,025) | (1.62) |
| 远期外汇合约 | | (21,668) | (0.00) |
| 通过损益账以公允价值列账之金融负债总额 | | (25,580,693) | (1.62) |
| 投资总值，净额 | | 1,509,384,156 | 95.80 |
| 投资总值，按成本（包含交易成本） | | 1,372,045,061 | |

• 此股票已暂时停牌。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

所持投资组合变动表 (未经审核)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

| | 资产净值百分比 | |
|-----------------|---------------------|----------------------|
| | 二零一七年 | 二零一六年 |
| 上市股票 | | |
| 中国内地 | 7.65 | 7.01 |
| 香港 | | |
| - H股 | 21.68 | 15.92 |
| - 红筹股 | 7.07 | 5.67 |
| - 其他 | 23.31 | 26.95 |
| 新加坡 | 5.49 | 6.46 |
| 韩国 | 1.20 | 4.53 |
| 台湾 | 7.03 | 13.55 |
| 英国 | 0.00 | 0.00 |
| 美国 | 7.55 | 5.63 |
| | <u>80.98</u> | <u>85.72</u> |
| 参与票据 | 3.87 | 8.26 |
| 有价债务证券 | 1.73 | 1.89 |
| 非上市投资基金 | 9.14 | 9.34 |
| 远期外汇合约 | 0.08 | (0.01) |
| | <u>95.80</u> | <u>105.20</u> |
| 投资总值, 净额 | <u><u>95.80</u></u> | <u><u>105.20</u></u> |

业绩表现纪录 (未经审核)

资产净值 (按最后成交价)

| | 二零一七年 | 二零一六年 | 二零一五年 |
|---------------------|------------------|------------------|------------------|
| 资产净值 | 1,575,601,366 美元 | 1,405,126,466 美元 | 1,854,918,610 美元 |
| 份额净值 | | | |
| “A” 份额 | 368.78 美元 | 254.56 美元 | 263.00 美元 |
| “B” 份额 | 165.15 美元 | 114.57 美元 | 118.96 美元 |
| “C” 份额 美元 | 20.71 美元 | 14.45 美元 | 15.00 美元 |
| “C” 份额 人民币 | 14.03 人民币 | 10.42 人民币 | 10.20 人民币 |
| “C” 份额 澳元对冲 | 17.21 澳元 | 11.94 澳元 | 12.26 澳元 |
| “C” 份额 加元对冲 | 16.79 加元 | 11.58 加元 | 11.98 加元 |
| “C” 份额 新西兰元对冲 | 17.60 新西兰元 | 12.06 新西兰元 | 12.39 新西兰元 |
| “C” 份额 港元对冲 | 14.24 港元 | 9.85 港元 | 10.26 港元 |
| “C” 份额 人民币对冲 | 14.33 人民币 | 9.61 人民币 | 9.79 人民币 |
| “C” 份额 每月收益分配 美元 | 10.16 美元 | - | - |
| “C” 份额 每月收益分配 港元 | 10.17 港元 | - | - |
| “C” 份额 每月收益分配 人民币 | 9.91 人民币 | - | - |
| “C” 份额 每月收益分配 人民币对冲 | 10.15 人民币 | - | - |
| “Z” 份额 | 11.18 美元 | - | - |

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

业绩表现纪录 (未经审核) (续)

过往十年业绩表现纪录

每份额最高认购价/申购价

| | “A” 份额 美元 | “B” 份额 美元 | “C” 份额 | “C” 份额 | “C” 份额 | “C” 份额 | “C” 份额 |
|-------|--------------|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | | 美元 | 人民币 | 澳元 | 加元 | 新西兰元 |
| | 美元 | 美元 | 美元 | 人民币 | 澳元 | 加元 | 新西兰元 |
| 二零一七年 | 380.23 | 170.37 | 21.34 | 14.41 | 17.85 | 17.14 | 18.35 |
| 二零一六年 | 281.21 | 126.76 | 15.99 | 10.93 | 13.17 | 12.83 | 13.21 |
| 二零一五年 | 337.67 | 153.19 | 19.45 | 10.27 | 15.93 | 15.80 | 15.88 |
| 二零一四年 | 267.03 | 121.39 | 15.31 | - | 12.42 | 12.24 | 12.28 |
| 二零一三年 | 236.15 | 107.92 | 13.57 | - | - | - | - |
| 二零一二年 | 222.32 | 98.22 | 12.33 | - | - | - | - |
| 二零一一年 | 240.26 | 111.25 | 13.99 | - | - | - | - |
| 二零一零年 | 239.02 | 110.92 | 13.98 | - | - | - | - |
| 二零零九年 | 188.46 | 87.86 | 10.88 | - | - | - | - |
| 二零零八年 | 196.45 | 92.48 | - | - | - | - | - |

每份额最高认购价/申购价

| | “C” 份额 | “C” 份额 | “C” 份额 | “C” 份额 | “C” 份额 | “C” 份额 | “Z” 份额 |
|-------|----------------|------------------|------------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|
| | 港元 对冲 港元 | 人民币 对冲 人民币 | 每月收益分 配 美元 美元 | 每月收益分 配 港元 港元 | 每月收益分 配 人民币 人民币 | 每月收益分 配 人民币 人民币 | 每月收益分 配 人民币 美元 |
| 二零一七年 | 14.69 | 14.80 | 10.55 | 10.54 | 10.52 | 10.52 | 11.52 |
| 二零一六年 | 10.84 | 10.49 | - | - | - | - | - |
| 二零一五年 | 10.39 | 10.03 | - | - | - | - | - |
| 二零一四年 | - | - | - | - | - | - | - |
| 二零一三年 | - | - | - | - | - | - | - |
| 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 | - | - | - | - | - | - | - |

业绩表现纪录 (未经审核) (续)

过往十年业绩表现纪录 (续)

每份额最低认购价/申购价

| | “A” 份额 美元 | “B” 份额 美元 | “C” 份额 | | “C” 份额 | “C” 份额 | “C” 份额 |
|-------|--------------|--------------|--------|-------|----------|----------|------------|
| | | | 美元 | 人民币 | 澳元 对冲 | 澳元 对冲 | 新西兰元 对冲 |
| | 美元 | 美元 | 美元 | 人民币 | 澳元 | 加元 | 新西兰元 |
| 二零一七年 | 255.63 | 115.04 | 14.51 | 10.44 | 11.99 | 11.62 | 12.11 |
| 二零一六年 | 281.21 | 126.76 | 15.99 | 10.93 | 13.17 | 12.83 | 13.21 |
| 二零一五年 | 337.67 | 153.19 | 19.45 | 10.27 | 15.93 | 15.80 | 15.88 |
| 二零一四年 | 267.03 | 121.39 | 15.31 | - | 12.42 | 12.24 | 12.28 |
| 二零一三年 | 236.15 | 107.92 | 13.57 | - | - | - | - |
| 二零一二年 | 222.32 | 98.22 | 12.33 | - | - | - | - |
| 二零一一年 | 240.26 | 111.25 | 13.99 | - | - | - | - |
| 二零一零年 | 239.02 | 110.92 | 13.98 | - | - | - | - |
| 二零零九年 | 188.46 | 87.86 | 10.88 | - | - | - | - |
| 二零零八年 | 196.45 | 92.48 | - | - | - | - | - |

每份额最低认购价/申购价

| | “C” 份额 港元 对冲 港元 | “C” 份额 人民币 对冲 人民币 | “C” 份额 每月收益分 配 美元 美元 | “C” 份额 每月收益分 配 港元 港元 | “C” 份额 每月收益分 配 人民币 人民币 | “C” 份额 | “Z” 份额 美元 |
|-------|--------------------------|----------------------------|----------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|--------------------------|--------------|
| | | | | | | 每月收益分 配 人民币 人民币 | |
| 二零一七年 | 9.89 | 9.68 | 9.64 | 9.67 | 9.59 | 9.63 | 9.96 |
| 二零一六年 | 10.84 | 10.49 | - | - | - | - | - |
| 二零一五年 | 10.39 | 10.03 | - | - | - | - | - |
| 二零一四年 | - | - | - | - | - | - | - |
| 二零一三年 | - | - | - | - | - | - | - |
| 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 | - | - | - | - | - | - | - |