

惠理價值基金

2018 年度報告

截至二零一八年十二月三十一日止年度

惠理基金管理香港有限公司

香港中环皇后大道中九十九号

中环中心四十三楼

电话：(852) 2880 9263 传真：(852) 2565 7975

电邮：vpl@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

	页数
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
份额持有人应占资产净值变动表	23
现金流量表	24-25
财务报表附注	26-62
投资组合（未经审计）	63-68
所持投资组合变动表（未经审计）	69
表现纪录（未经审计）	70-72

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

一般数据

基金管理人

惠理基金管理香港有限公司
香港
中环皇后大道中九十九号
中环中心四十三楼

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、行政管理人及保管人

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

香港法律顾问

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
中环皇后大道中九十九号
中环中心四十三楼

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

- 二零一八年
- **I&M 专业投资大奖 2018**
离岸中国股票基金 (10年)
— 投资洞见与委托
 - **杰出上市公司大奖 2018**
惠理集团有限公司—杰出上市公司大奖 (主板组别)
— AM730, 亚洲公关有限公司及路讯通
 - **2018 年福布斯 “亚太区最佳企业”**
惠理集团获选为 200 家亚太区最佳上市企业之一
(年度收益达五百万美元至十亿美元)
— Forbes Asia
 - **2018 金翼奖**
惠理—最具成长港股通公司
— 证券时报
 - **上市公司卓越大奖 2018**
上市公司卓越大奖 (主板组别)
— 信报财经新闻
 - **2018 《指标》年度基金大奖 (香港)**
亚洲 (日本除外) 股票基金公司: 同级最佳奖
— 指标杂志
 - **2018 《指标》年度基金大奖 (香港)**
大中华股票基金公司: 杰出表现奖
— 指标杂志

基金管理人报告

大中华股票市场 2018 年受到地缘政治事件加剧、中美贸易争端及内地经济前景不明朗等因素影响，表现受压，MSCI 金龙指数在年内下跌 14.8%。

宏观阻力

2018 年是继 2008-2009 全球金融风暴后波幅最大的一年，大中华股票市场在过去一年受到中美贸易争端及内地去杠杆化政策的双重冲击，导致市场投资气氛疲弱。

其实大部份市场人士很早便已经能够清楚预见去杠杆化政策对内地经济增长的负面影响，不过年中突如其来的中美贸易冲突让投资者始料不及。2018 年下半年，围绕着贸易战的负面消息一浪接着一浪（双方互征关税），从而加深市场对正在放缓的中国经济的忧虑以及恐慌。

我们认为中美双方如果能够在贸易争端达成共识将会为投资市场打下一支强心针，而双方在 12 月宣布的 90 日磋商期则为这个目标定下了一个好的开端。不过，双方能否在 90 天内达成共识依然是未知数，而期内任何有关贸易磋商的消息也将会备受市场重视，为 2019 年上半年带来一定的不稳定性。

中国经济放缓

中国经济放缓也是投资市场 2018 年的另一个焦点。内地过去几年的去杠杆化政策虽然取得了一定的成果，实际经济债务增长速度正在放慢，而影子借贷规模也在减少，不过这也同时导致融资环境的紧缩，增加了国内的整体信用风险。

紧缩的融资环境也同时导致固定资产投资显著下降，为正在放缓的中国经济增添更多的压力。此外，有数据显示内地家庭消费增长也有放缓的迹象，这无疑是对正在逐渐转型成以消费为主导的中国经济的一个冲击。

值得关注的是，随着市场的变化，2018 年中国当局在经济以及货币政策上也作出了相对的调整，而去杠杆化也有逐渐成为宽松政策的迹象。这包括加快基建投资、加强对中小企融资支持以及税减等刺激经济措施。我们认为中国当局有足够的政策弹药支撑国内发展，而就算实体经济增长速度有所放慢，也将仍然比许多发达国家的发展步伐迅速，市场无需太过担忧。

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

惠理价值基金于 2018 年下跌 23.1%，而 MSCI 金龙指数则下挫 14.8%。基金 2017 年表现亮眼，促使我们把 2018 年的平均资金投放量维持在高水平，但是我们并没有料到 2018 年的市场走势会如此的波动。显然从现在来看，维持一定的资金量才是较为正确的方针，不过由于中美贸易争端反复不断，我们并没有下定决心全面采取防御性部署。

投资组合较低的科技股持有量以及将资金投放在消费类别的优质股上，是支撑基金上半年表现的重要原因。不过随着市场投资气氛在下半年越趋紧张，基金其中一个重要投资板块（中国教育业）有个别公司受到新民办教育实施条例草案影响，而引起市场忧虑。话虽如此，我们持有的教育股依然在 2018 为基金带来良好的贡献。相反，我们持有的汽车股则在年内受到行业开放的冲击，股价普遍受挫。

投资案列：石药集团(1093 HK)

医疗保健股是基金 2018 年的其中一个亮点，虽然该行业整体前景稳健，不过医疗股的全年表现却并不平坦。医疗股在上半年表现优异，不过却在下半年受到疫苗丑闻以及仿制药价格下调等不利因素的影响而遭抛售。

针对医疗业，我们采用选择性的投资策略，而我们石药集团的持仓就是其中的代表作。石药集团是中国一家领先的生物制药公司，同时也是全球最大的维他命C及咖啡因供应商¹。该集团拥有卓越的研发能力，而其主打的肿瘤药品也持续取得强劲的增长（2018年前三季年化增长率约为100%）。石药集团也善于利用并购加强本身的研发团队以及产品储备，更凭借自家的创新药物能够更好地抵御近期新推出的“4+7带量采购文件”的影响，并拥有较同行更强的定价权。

市场展望

缠绕着 2018 年的众多不稳定因素包括经济放缓以及贸易政策将很有可能延续至 2019 年上半年，市场环境将持续紧张。不过，我们认为投资者无需太过担心，因为中国政策方针已趋于宽松，而美国在 2019 年的加息步伐也预料会放缓。

在市场前景依然不明朗的环境下，投资情绪也已经跌至相当低迷的水平。值得一提的是，MSCI 中国指数的 12 个月预测市盈率目前为 10.1 倍²，较其 10 年平均市盈率低一个标准偏差。具有吸引力的估值加上区内企业盈利预计依然会取得正增长，促使我们依然看好 2019 年的投资市场。

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 2018 年获得了 28 项新奖项，而自 1993 年成立以来，我们累计已赢得超过 200 项殊荣。这些奖项是对惠理团队持续缔造投资佳绩的肯定与鼓励，我们将继续努力把资源投放于业务基础发展，为投资者发掘价值投资机会。

惠理基金管理香港有限公司

二零一九年四月二十五日

1. 数据源：石药集团，2018 年中期报告
2. 数据源：MSCI, 2019 年 1 月

本文所述的基金业绩表现指惠理价值基金“A”类别的业绩表现。所有业绩表现数据均取自汇丰机构信托服务（亚洲）有限公司及彭博资讯（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），截至 2018 年 12 月 31 日。业绩表现数据经已扣除所有费用。

个别股票表现并不代表基金的表现。

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，也不应视为作为投资决策的依据。所有数据搜集自被认为是可靠的来源，但惠理不保证其准确性。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业绩表现，实际情况或发展可能会与该等预测出现重大差异。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

截至 2018 年 12 月 31 日十大持股

股票名称	行业	估值 (2019 年预测)	备注
友邦保险控股有限公司 (股票代码: 1299 HK) 市值: 1,002 亿美元	保险	股价: 65.00 港元 P/EV*: 1.7 倍 市盈率: 15.8 倍 市净率: 2.1 倍 派息率: 2.1%	友邦保险提供保险及金融服务, 向企业客户提供的产品线涵盖寿险、信用保险、员工福利及退休金服务。个人客户方面, 该公司提供基本寿险以及储蓄、投资及退休金产品。美国国际集团 (AIG) 成立于 1919 年, 为友邦保险亚洲业务的基石。2010 年期间, AIG 通过公开发行将友邦保险分拆。

基金管理人报告 (续)

截至 2018 年 12 月 31 日十大持股 (续)

股票名称	行业	估值 (2019 年预测)	备注
阿里巴巴集团控股有限公司 (股票代码: BABA US) 市值: 3,553 亿美元	零售	股价: 137.07 美元 市盈率: 31.2 倍 市净率: 6.9 倍 派息率: 0%	阿里巴巴由马云于 1999 年在中国创立, 是世界上最大的电子商贸公司之一。阿里巴巴的大部分收入源自其网上购物平台“淘宝”及“天猫”, 由于两者于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线下渠道转投线上渠道, 因此预计此类平台将可继续维持稳健增长。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) 阿里巴巴的核心商贸业务继续优化客户定位技术及物流网络, 有望维持其高速增长; 2) 随着更多企业使用云端服务以节省成本, 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的长期增长引擎; 3) 我们预计阿里巴巴将分拆出售高价值资产 (例如阿里巴巴持有 33% 股权的蚂蚁金服) 以释放隐藏价值。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

截至 2018 年 12 月 31 日十大持股 (续)

股票名称	行业	估值 (2019 年预测)	备注
中航科工 (股票代码: 2357 HK) 市值: 39 亿美元	资本品	股价: 4.92 港元 市盈率: 16.2 倍 市净率: 1.5 倍 派息率: 0.8%	中航科工主要从事航空相关产品的研发、生产及销售。该公司主要产品包括直升机、飞机以及和航空相关的零件。中航科工是少数在香港上市与国防及民航业相关的公司, 虽然中国国防和军队正处于改革阶段, 该行业依然是内地政策非常重要的一环。
北京同仁堂国药 (股票 代码: 3613 HK) 市值: 13 亿美元	医药	股价: 12.31 港元 市盈率: 15.3 倍 市净率: 4.0 倍 派息率: 2.1%	北京同仁堂国药总部位于香港, 是一家在香港、澳门及其他以“同仁堂”品牌经营的海外中药零售及批发商。公司业务遍及十多个国家和地区, 销售 2,000 多种中药产品。公司已申请转往香港联交所主板上市, 有望改善其估值及流动性。

基金管理人报告 (续)

截至 2018 年 12 月 31 日十大持股 (续)

股票名称	行业	估值 (2019 年预测)	备注
石药集团 (股票代码: 1093 HK) 市值: 90 亿美元	医药	股价: 11.30 港元 市盈率: 15.3 倍 市净率: 3.4 倍 派息率: 2.2%	石药集团是中国一家领先的生物制药公司, 同时也是全球最大的维生素 C 及咖啡因供应商。该集团拥有卓越的研发能力, 而其主打的肿瘤药品也持续取得强劲的增长 (2018 年前三季度年化增长率约 100%)。石药集团也善于利用并购加强本身的研发团队以及产品储备, 更凭借自家的创新药物能够更好地抵御近期新推出的“4+7 带量采购文件”的影响, 并拥有较同行更强的定价权。
华能新能源 (股票代码: 958 HK) 市值: 28 亿美元	公用事业	股价: 2.10 港元 市盈率: 5.0 倍 市净率: 0.6 倍 派息率: 3.0%	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并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。 我们预期政府将于短期内明确在推行清洁能源补贴方面的态度, 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)

截至 2018 年 12 月 31 日十大持股 (续)

股票名称	行业	估值 (2019 年预测)	备注
中国工商银行 (股票代码: 1398 HK) 市值: 2,693 亿美元	银行	股价: 5.59 港元 市盈率: 5.5 倍 市净率: 0.7 倍 派息率: 5.6%	中国工商银行是中国以及全球资产规模最大的银行之一, 而中国政府拥有该银行 70% 的股份。工商银行的业务广泛, 主要包括各类金融产品和服务、投资银行、资产管理、信托、融资租赁及保险。
上海实业环境 (股票代码: 807 HK) 市值: 5 亿美元	公用事业	股价: 1.55 港元 市盈率: 6.1 倍 市净率: 0.4 倍 派息率: 2.2%	上海实业环境是一家在新加坡和香港双重上市的公司, 在中国从事污水处理、水净化处理和系统自动化业务。作为一家国有企业, 上海实业得到银行和地方政府的大力支持, 这表示其有可能成为中国领先的水务公司之一。该公司的会计政策较当地同行更为保守, 表明其盈利质量更高。随着中国政府加大对水质和环境保护的重视, 该公司将受益于进一步的环保政策。

基金管理人报告 (续)

截至 2018 年 12 月 31 日十大持股 (续)

股票名称	行业	估值 (2019 年预测)	备注
台积电 (股票代码: 2330 TT) 市值: 1,915 亿美元	半导体和 半导体设 备	股价: 225.50 新台币 市盈率: 15.4 倍 市净率: 3.2 倍 派息率: 4.2%	台积电是一家国际级的独立半导体制造商, 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, 该公司在外包市场占据超过 50% 的份额, 并在其技术及盈利能力方面继续远超竞争对手。我们认为台积电可凭借业务定位的优势, 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。
创科实业有限公司 (股票代码: 669 HK) 市值: 97 亿美元	耐用消费 品和服装	股价: 41.6 港元 市盈率: 14.8 倍 市净率: 2.7 倍 派息率: 2.5%	创科实业 (“TTI”) 是设计、制造和销售家装产品的全球领导者, 包括电动工具、户外动力设备和地板护理设备。 TTI 受益于美国住房市场和家得宝的强劲销售, 其创新的无线和智能电动工具产品帮助增加市场占有率及提高利润率。地板护理业务的好转将持续巩固盈利增长的可持续性。

*EV=内含价值

注: 截至 2018 年 12 月 31 日, 上述投资占惠理价值基金的 36.22%。股票价格以 2018 年 12 月 31 日的收盘价为基准。个别股票表现/派息率并不一定反映整体基金表现。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

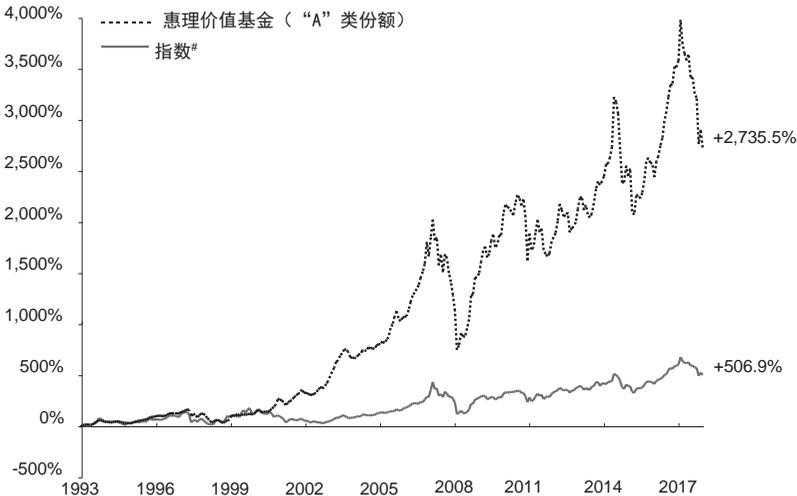
惠理价值基金—资产净值, 截至于 2018 年 12 月 31 日

类别	份额净值
“A”类份额	283.55 美元
“B”类份额	126.39 美元
“C”类份额美元	15.85 美元
“C”类份额港元 ¹	124.1221 港元
“C”类份额人民币	11.34 人民币
“C”类份额澳元对冲	13.04 澳元
“C”类份额加元对冲	12.69 加元
“C”类份额港元对冲	10.72 港元
“C”类份额新西兰元对冲	13.49 新西兰元
“C”类份额人民币对冲	11.02 人民币
“C”类每月派息份额美元	7.47 美元
“C”类每月派息份额港元	7.44 港元
“C”类每月派息份额人民币	7.61 人民币
“C”类每月派息份额人民币对冲	7.39 人民币
“Z”类份额	8.60 美元

基金管理人报告 (续)

成立至今回报表现

由 1993 年 4 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日



- β 投资者应注意惠理价值基金“C”类份额的基础货币为美元。“C”类份额的港元等值份额净资产值报价只作参考用途，并不应被用于认购或赎回的计算。“C”类份额的基础货币转换通常于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，其后至 2017 年 9 月 30 日改以“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”指数并不计算股息的表现。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及已减除预扣税。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

基金管理人责任

根据香港证券及期货事务监控委员会订立的《单位信托及互惠基金守则》、一九九三年十月二十六日订立的信托契约（经修订）及截至二零一五年八月十七日订立的基金管理人任免契约的规定，基金管理人惠理基金管理香港有限公司须在截至各年度的会计期间编制能够真实及公平地反映惠理价值基金（“本基金”）于该期间终止时财务状况的财务报表及截至该期间终止时的交易。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
- 根据本基金将持续经营的基础上（除非此假设不适用）编制财务报表。

基金管理人亦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）及截至二零一五年八月十七日订立的基金管理人任免契约管理本基金，并采取合理步骤，防止和甄别欺诈及其他不当行为出现。

受托人责任

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）及截至二零一五年八月十七日订立的基金管理人任免契约管理，有关投资和借贷权也需遵守有关规定；
- 确保能维持充足的会计及其他记录，以便编制财务报表；
- 保障本基金的产权及该等财产所附的权利；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二零一八年十二月三十一日止年度在各重大方面均遵守于一九九三年十月二十六日订立的信托契约（经修订）及截至二零一五年八月十七日订立的受托人任免契约，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

二零一九年四月二十五日

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”）刊载于第 21 至 62 页的财务报表，包括：

- 截至二零一八年十二月三十一日止的财务状况报表；
- 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》在各重大方面公允地反映了贵基金截至二零一八年十二月三十一日止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, 我们也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不一致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》编制及公允地列报财务报表, 及对管理层认为为使财务报表的编制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。

在编制财务报表时, 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)、截至二零一五年八月十七日订立的基金管理人任免契约及截至二零一五年八月十七日订立的受托人任免契约 (“信托契约”) 以及香港证券及期货事务监控委员会颁布的《单位信托及互惠基金守则》(简称 “证监会守则”) 附录 E 所订明的相关披露规定适当地编制。

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。我们仅向贵基金（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为重大。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证监会守则的相关披露条文适当地编制。

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。我们也：

- 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，以及财务报表是否公允反映交易和事项。

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证监会守则的相关披露规文适当地编制。

罗兵咸永道会计师事务所

执业会计师

香港

二零一九年四月二十五日

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务状况表

截至二零一八年十二月三十一日

	附注	二零一八年 美元	二零一七年 美元
资产			
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	3(d)	1,004,749,677	1,534,964,849
出售投资应收款项		6,622,552	—
发行份额应收款项		475,593	4,343,843
应收股息及其他应收款项		875,342	15,951,768
经纪机构存款		13,290,287	—
银行余额	6(j)	<u>56,798,203</u>	<u>147,178,053</u>
资产总值		<u>1,082,811,654</u>	<u>1,702,438,513</u>
负债			
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	3(d)	26,481,124	25,580,693
购买投资应付款项		35,516,670	8,253,855
赎回份额应付款项		1,412,161	5,493,233
应付管理费		1,011,443	1,505,179
应付业绩表现费		—	85,421,326
应付份额持有人分配		161,071	13,706
银行透支	6(j)	24,984	—
应计费用及其他应付款项	6(j)	<u>334,456</u>	<u>569,155</u>
负债（不包括份额持有人应占资产净值）		<u>64,941,909</u>	<u>126,837,147</u>
份额持有人应占资产净值	5	<u>1,017,869,745</u>	<u>1,575,601,366</u>

由以下人士签署：

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 26 页至第 62 页的附注为该等财务报表的一部份。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

综合收益表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附注	二零一八年 美元	二零一七年 美元
收入			
股息		34,389,708	36,261,072
银行存款利息	6(j)	40,521	66,672
已变现投资收益净额		15,969,125	503,362,064
未变现投资收益／亏损变动		(340,835,331)	138,484,826
外汇(亏损)／收益净额		(565,028)	3,152,183
其他收入	6(g)	1,195,310	805,489
		<u>(289,805,695)</u>	<u>682,132,306</u>
开支			
管理费	6(a)	(16,105,818)	(18,340,127)
业绩表现费	6(b)	—	(85,421,325)
信托费	6(c)	(1,619,536)	(1,806,575)
交易成本	6(j)	(11,028,680)	(14,158,075)
利息开支	6(j)	(2,398,709)	(4,763,728)
借用证券股息		(132,232)	(572,191)
股票借用费	6(j)	(217,158)	(347,070)
过户费	6(d)	—	(468,291)
托管费及银行费用	6(j)	(49,491)	(43,139)
法律及专业费用		(85,962)	(123,413)
审计师酬金		(38,635)	(40,630)
其他经营开支		(1,237,780)	(1,047,776)
		<u>(32,914,001)</u>	<u>(127,132,340)</u>
除税前(亏损)／收益		(322,719,696)	554,999,966
股息及其他投资收入预扣税	7(d)	(2,664,705)	(3,088,782)
份额持有人分配	8	(1,377,334)	(41,713)
单位持有人应占来自经营业务的资产净值			
(减少)／增加		<u>(326,761,735)</u>	<u>551,869,471</u>

第 26 页至第 62 页的附注为该等财务报表的一部份。

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

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	二零一八年 美元	二零一七年 美元
截止一月一日份额持有人应占资产净值	1,575,601,366	1,405,075,000
发行份额	501,509,462	449,057,869
赎回份额	(732,479,348)	(830,400,974)
份额交易减少净额	(230,969,886)	(381,343,105)
份额持有人应占来自经营业务资产净值(减少)/增加	(326,761,735)	551,869,471
截至十二月三十一日份额持有人应占资产净值	1,017,869,745	1,575,601,366

第26页至第62页之附注为该等财务报表之一部份。

现金流量表

截至二零一八年十二月三十一日止年度	二零一八年 美元	二零一七年 美元
经营业务产生的现金流量		
份额持有人应占经营业务产生的资产净值(减少)/增加	(326,761,735)	551,869,471
就以下项目作出调整:		
股息及银行存款利息	(34,430,229)	(36,327,744)
利息开支	2,398,709	4,763,728
股票借用费及借用证券股息	349,390	919,261
股息及其他投资收入预扣税	2,664,705	3,088,782
份额持有人分配	1,377,334	41,713
	<u>(354,401,826)</u>	<u>524,355,211</u>
经纪机构存款(增加)/减少	(13,290,287)	18,045,085
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产减少/(增加)	530,215,172	(48,808,953)
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债增加	900,431	17,633,961
出售投资应收款项(增加)/减少	(6,622,552)	38,985,160
购买投资应付款项增加/(减少)	27,262,815	(76,644,801)
其他应收款项减少/(增加)	15,024,048	(15,002,208)
银行透支增加/(减少)	24,984	(116,023,419)
应付管理费(减少)/增加	(493,736)	62,579
应付业绩表现费(减少)/增加	(85,421,326)	85,418,163
应计费用及其他应付款项(减少)/增加	(186,785)	161,000
经营业务所产生的现金	113,010,938	428,181,778
已收股息及银行存款利息	34,482,607	36,314,824
已付利息开支	(2,446,623)	(5,154,407)
已付股票借用费及借用证券股息	(349,390)	(919,261)
已付股息及其他投资收入预扣税	(2,664,705)	(3,076,657)
	<u>142,032,827</u>	<u>455,346,277</u>
经营活动产生的现金流入净额	<u>142,032,827</u>	<u>455,346,277</u>

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

现金流量表 (续)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	二零一八年 美元	二零一七年 美元
筹资活动产生的现金流量		
已付份额持有人分配	(1,229,969)	(28,007)
发行份额所得款项	505,377,712	445,062,187
赎回份额付款	(736,560,420)	(832,514,309)
	<hr/>	<hr/>
筹资活动产生的现金流出净额	(232,412,677)	(387,480,129)
	<hr/>	<hr/>
现金及现金等价物 (减少) / 增加净额	(90,379,850)	67,866,148
截止一月一日现金及现金等价物	147,178,053	79,311,905
	<hr/>	<hr/>
截至十二月三十一日现金及现金等价物 (即银行余额)	56,798,203	147,178,053
	<hr/>	<hr/>

第 26 页至第 62 页的附注为该等财务报表的一部份。

财务报表附注

1 一般数据

惠理价值基金（“本基金”）是根据一九九三年十月二十六日订立并受香港法律管辖的信托契约（经修订）成立的开放式单位信托基金。

本基金获香港证券及期货事务监控委员会认可，并须遵守香港证券及期货事务监控委员会订立的《单位信托及互惠基金守则》（“该守则”）。

本基金投资目标为专注分析投资项目的基本因素，发掘具升值潜力的投资，从而实现持续高增长佳绩。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。本基金的行政管理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，并着重估以公允价值计量且其变动计入当期损益的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。当中也要求在应用本基金的会计政策时作出判断。

除另有注明外，本文件内所提及的资产净值，均指份额持有人应占资产净值。

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)

(a) 编制基准 (续)

截至二零一八年一月一日生效的准则及对现有准则的修改

国际财务报告准则第 9 号《金融工具》截至二零一八年一月一日或之后的年度期间开始生效。该准则规定有关金融资产及负债的分类、计量及取消确认，并取代国际会计准则第 39 号中的多项分类及计量模型。

债务资产的分类及计量依据实体管理金融资产及金融资产的合约现金流量特征的业务模式确定。如果业务模式旨在持有金融资产以收取合约现金流量并且仅代表本金及利息支付工具项下的合约现金流量，则债务工具将按摊销成本计量。如果业务模式旨在持有金融资产以收取及出售自仅代表本金及利息付款的工具所产生的合约现金流量，则债务工具将以公允价值计量且其变动计入其他综合收益。所有其他债务工具必须以公允价值计量且其变动计入当期损益。但是，在初次确认时，若此举将消除或显著减少计量或确认的歧义，实体或不可撤销地指定一项金融资产以公允价值计量且其变动计入当期损益。衍生及权益工具以公允价值计量且其变动计入当期损益，但对于非交易性权益工具而言，则采取不可撤销的选项以公允价值计量且其变动计入其他综合收益。国际财务报告准则第 9 号引进了新的预期信用亏损减值模型。

本基金已追溯应用国际财务报告准则第 9 号，并未导致如附注 2(d)所述的金融工具分类或计量的变更。本基金的投资组合将继续以公允价值计量且其变动计入当期损益，其他持有以收取款项的金融资产则继续按摊销成本计量。应用新减值模型对采纳并无重大影响。

此外，若干新准则、对现有准则的修改及诠释截至二零一七年一月一日开始年度期间生效，但并未于编制此等财务报表时应用。预期上述情况一概不会对本基金财务报表产生重大影响。

概无截至二零一八年一月一日开始的财政年度生效且对本基金产生重大影响的准则、诠释或对现有准则的修改。

尚未生效且本基金并未提早采纳的准则

若干新准则、对现有准则的修改及诠释截至二零一九年一月一日之后开始的年度期间生效，但并未于编制此等财务报表时提前采纳。预期上述情况一概不会对本基金财务报表产生重大影响。

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的定义：

- (i) 本基金有多项投资；
- (ii) 本基金旨在为投资者提供投资管理服务而获取资金；
- (iii) 本基金的商业目的（已直接传达给投资者）仅为从资本增值及投资收益获取回报而进行投资；及
- (iv) 通过被投资公司基金取得的投资绩效需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。本基金须以公允价值计量且其变动计入当期损益的方式对不合并报表的结构性实体进行列报。

(c) 不合并报表的结构性实体的权益

结构性实体指在设立该实体时投票权或类似权利并非决定控制该实体人士的主要因素。

本基金认为，其所有对于被投资公司基金的投资均属不合并报表结构性实体的投资。本基金对投资目标为实现中长期资本增值及投资策略不包括使用杠杆的被投资公司基金进行投资。被投资公司基金由运用各种投资策略以实现被投资公司基金有关投资目标的基金管理人的集团公司管理。

各被投资公司基金的公允价值变动均计入综合收益表。

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)

(d) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产及负债

(i) 分类

— 资产

本基金根据管理该等金融资产的商业模式及金融资产的合约现金流量特征，对其投资进行分类。管理金融资产组合，并以公允价值基准评估业绩。本基金主要专注于公允价值信息，并利用该等信息评估资产的表现以作出决策。本基金并未选择不可撤销地将任何股票指定为通过其他综合收益以公允价值列报。本基金的债务证券的合约现金流量仅为本金及利息，但该等证券既非为收取合约现金流量而持有，也非为收取合约现金流量及出售而持有。收取合约现金流量仅为实现本基金业务模式目标的附带条件。

— 负债

本基金会进行卖空，即在预期借入证券的市值将下跌时出售该证券，本基金或会进行卖空作多种套利交易。卖空项目持作买卖用途，应分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。具有负公允价值的衍生工具合约通过损益表以公允价值列报。

本基金将其所有投资归类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或负债。

基金政策要求投资基金管理人和受托人以公允价值基准评估有关该等金融资产及负债的信息以及其他相关财务信息。

如有基金应收款项，所有衍生工具将被列为资产，如有基金应付款项，则被列为负债。

财务报表附注 (续)**2 主要会计政策 (续)****(d) 以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)****(ii) 确认/终止确认**

正规的投资交易在交易日确认，即本基金承诺购买或出售该项投资的日期。当自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份转移时，该项投资终止确认。

(iii) 计量

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产及负债初步按公允价值确认。交易成本于综合收益表内列作开支。初步确认后，所有以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产及负债按公允价值计量。以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产生的损益，应列入其产生年内的综合收益表。

卖空股票的股息在综合收益表的借用证券股息项下列报。

(iv) 公允价值估计

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

在活跃市场上交易的金融资产（如公开交易衍生工具及交易证券）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而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。

对于被投资公司基金的投资应按基于相关基金的每份额/股资产净值（由相关基金的行政管理人确定）得出的公允价值列报或按最后买卖价（如果被投资公司基金在交易所上市或买卖）列报。

并非在活跃市场买卖的场外衍生工具应使用经纪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

股息在收取股息的权利确定时确认。

银行存款利息收入则按时间比例基准按实际利率法于综合收益表内确认。

债务证券的利息收入于综合收益表内在“已变现投资收益净额”及“未变现投资收益/亏损变动”项下确认。

(f) 开支

开支按累计基准计算。

(g) 交易成本

交易成本为收购以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或负债产生的成本，包括支付给代理、顾问、经纪及交易商的费用及佣金。交易成本一旦产生，立即在综合收益表确认为开支。

(h) 抵销金融工具

金融资产及负债有法定强制权以抵销已确认金额以及拟按净值基准结算或同时将资产变现及偿付负债时予以抵销，而有关净额在财务状况表内呈报。法律上可强制执行的权利不得取决于未来事件，而须在一般业务过程中及在本基金或交易对手方违约、无偿债能力或破产情况下强制执行。

(i) 抵押品

本基金于报告日质押作抵押品。获提供抵押品的一方无权出售或转质押抵押品，而本基金在财务状况表内将该等已质押投资分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

本基金所提供的现金抵押品在财务状况表内被确认为保证金，且并不计入为现金及现金等价物的组成部份。

财务报表附注 (续)**2 主要会计政策 (续)****(j) 外币换算**

本基金采用美元作为其功能及呈报货币，且财务报表以美元列报。

本基金的认购及赎回主要以美元交易，故本基金采用美元为本基金功能货币。此外，计量表现及向份额持有人汇报，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

本基金目前需要缴纳若干国家就投资收入及资本收益征收的预扣税项。该收入以总预扣税项于综合收益表内记录。

(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、原于三个月或更短时间内到期的其他短期高流动性的投资，但不包括在经纪机构的透支，因为此类透支仅限用于投资。银行透支在财务状况表内列报为流动负债。

(m) 可赎回份额

每份额资产净值于各交易日计算。份额的发行价或赎回价参考相关交易日营业时间结束时的每份额资产净值计算。

本基金单位于份额持有人提出要求时予以赎回，并在财务状况表内分类为金融负债，以反映份额持有人应占资产净值。份额按赎回金额列报，即在份额持有人行使其权利要求赎回本基金单位的情况下，于报告日应付的金额。

(n) 应付份额持有人分配

建议向份额持有人作出的分配在有关分配获适当授权且并非由本基金酌情决定时在综合收益表中确认。单位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各种财务风险，如：市场风险（包括外汇风险、价格风险及利率风险）、信贷及交易对手风险及流动性风险。

该等风险及本基金采取的管理该等风险的各种风险管理政策讨论如下：

(a) 市场风险

(i) 外汇风险

本基金或会持有以功能货币美元以外货币计价的资产，因此可能承受外汇风险。基金管理人会每日监控本基金的整体货币头寸。

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。

	外汇头寸净值总额		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		
截至二零一八年十二月三十一日				
澳元	—	22,639,733	+/-5	+/-1,131,987
加元	—	8,088,118	+/-5	+/-404,406
欧元	—	343	+/-5	+/-17
港元*	538,934,189	25,776,618	+/-0	—
印尼盾	—	820	+/-5	+/-41
韩元	—	206	+/-5	+/-10
新西兰元	—	3,843,511	+/-5	+/-192,176
英镑	15,767	—	+/-5	+/-788
人民币	67,385,413	9,390,245	+/-5	+/-3,838,783
新加坡元	—	61,637	+/-5	+/-3,082
台币	91,704,762	15,129,729	+/-5	+/-5,341,725
	<u>698,040,131</u>	<u>84,930,960</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)

	外汇头寸净值总额		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		
截至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	—
印尼盾	—	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>		

* 港元现与功能货币美元挂钩，汇率波幅窄，故此不会承受重大外汇风险。

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解释备忘录注明的特定限制内慎选证券及其他金融工具以控制价格风险。基金管理人会每日监控本基金的整体市场表现。

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日，本基金并没有超过资产净值 10% 的单一证券。本基金截至报告日的整体市场风险敞口如下：

	资产净值百分比	
	二零一八年	二零一七年
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		
上市股票		
中国	8.67	7.65
香港		
– H股	18.00	23.30
– 红筹股	9.48	7.07
– 其他	25.19	23.31
新加坡	1.50	5.49
韩国	–	1.20
台湾	9.01	7.03
英国	0.00	0.00
美国	11.25	7.55
	<hr/>	<hr/>
	83.10	82.60
上市投资基金	0.21	–
参与票据	4.19	3.87
有价债务证券	3.17	1.73
非上市股票	–	–
非上市投资基金	8.04	9.14
远期外汇合约	0.00	0.08
	<hr/>	<hr/>
	98.71	97.42
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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	
	二零一八年	二零一七年
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债		
上市股票		
香港		
– H股	(0.44)	(1.62)
– 其他	(1.90)	–
美国	(0.23)	–
	<u>(2.57)</u>	<u>(1.62)</u>
远期外汇合约	(0.03)	(0.00)
	<u>(2.60)</u>	<u>(1.62)</u>

下表罗列了股票及股票衍生工具按行业划分的净持仓分析。

	二零一八年	二零一七年
	%	%
金融	17.46	31.75
工业	8.89	10.58
公用事业	8.03	10.59
非必需消费品	8.49	5.91
信息科技	11.50	5.24
医疗服务	11.05	4.93
房地产	4.06	1.17
必需消费品	6.18	8.22
能源	5.97	3.18
电信服务	13.38	13.51
原材料	0.06	2.11
多元服务	–	0.18
其他	4.93	2.63
	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>

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)

本基金可卖空发行人的证券。本基金作出的卖空涉及若干风险及特殊考虑因素。卖空可能产生的亏损与因购买证券可能导致的亏损不同，原因是卖空产生的亏损可能没有限制，而购买证券可能导致的亏损则不会超过投资总额。

下表概述了本基金所持上市股票、权益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上升/下跌，而所有其他可变因素保持不变，且假设本基金所持上市股票组合的公允价值及本基金所持衍生工具的名义价值根据指数的历史表现波动。基金管理人管理价格风险时并未参考任何市场指数。以下所用指数仅供参考和表现比较。

	百分比变动		对资产净值的 估计影响	
	二零一八年 %	二零一七年 %	二零一八年 美元	二零一七年 美元
摩根士丹利金龙净回报指数	+/-30	+/-30	+/-235,213,248	+/-409,323,419

财务报表附注 (续)

3 财务风险管理 (续)

(a) 市场风险 (续)

(iii) 利率风险

利率风险是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。

下表概述了基金截至报告日的金融资产和负债，将其所承受当前市场利率水平波动的风险按剩余到期日期分类。

	少于一个月	
	二零一八年 美元	二零一七年 美元
银行余额	56,798,203	147,178,053
银行透支	(24,984)	—
利率敏感度总差距	<u>56,773,219</u>	<u>147,178,053</u>

任何银行余额和向经纪机构透支均以短期市场利率进行分类/借入，而基金管理人认为，由于市场利率现行水平稳定和波动较小，本基金并未承受重大风险。

(b) 信贷及交易对手风险

本基金与基金管理人认为实力雄厚的经纪交易商、银行及受监管交易所进行大部分证券交易和合约交易活动，以限制其信用风险。所有上市证券的交易均以交付时结算/付款的方式进行，并由受认可且信誉良好的经纪进行。由于出售的证券仅在经纪收款后交付，因此违约风险不大。在购入投资方面，则在经纪接收证券后付款。如果其中一方未能履行责任，交易将告吹。

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)

(b) 信贷及交易对手风险 (续)

下表显示截至报告日的主要交易对手风险。信用评级由穆迪出具。

交易对手	二零一八年 美元	二零一七年 美元
银行现金		
Aa2	56,789,203	147,178,053
经纪机构存款		
未获评级	13,290,287	—
托管人及其他经纪的投资		
Aa2	1,004,749,677	1,534,964,849
发行份额应收款项		
未获评级	475,593	4,343,843

本基金使用违约概率、违约风险和违约损失来衡量信用风险和预期信用亏损。管理层在确定任何预期信用亏损时会考虑历史分析和前瞻性信息。截至二零一八年十二月三十一日和二零一七年十二月三十一日，所有其他应收款项、应收经纪款项、现金及短期存款均由信用评级为 Aa 或以上的交易对手持有，并将在一周内结算。管理层认为违约的可能性接近零，这是因为交易对手短期内具有履行其合约责任的充分实力。由于任何此类减值对本基金而言并不重大，所以本基金并未根据 12 个月的预期信用亏损确认任何损失准备。

报告日的最大信用风险值为财务状况表所示金融资产（股票除外）的账面价值。

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 (续)

下表概述了本基金截至报告日的债务证券组合的信用质量。信用评级由穆迪发出。

	二零一八年 美元	二零一七年 美元
信用评级		
B1	25,280,557	27,193,552
未获评级*	<u>6,970,854</u>	<u>—</u>
	<u>32,251,411</u>	<u>27,193,552</u>

* 为监控“未获评级”债务证券的信用质量，基金管理人根据内部研究编制其自身的评估。基金管理人审阅发行的主要财务指标及有关工具的结构特征，并得出该等“未获评级”债务证券的整体违约风险相对较低的结论。由于未获评级的债务证券过往违约记录有限，因此基金管理人认为未获评级的债务证券截至报告日并无重大风险。截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日，该等未获评级债务证券的发行人未经穆迪评级。

下表按报告日期发行人的信用评级，概述上表所列未获评级的债务证券。

	二零一八年 美元	二零一七年 美元
信用评级		
未获评级	<u>6,970,854</u>	<u>—</u>
	<u>6,970,854</u>	<u>—</u>

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) 流动性风险

下表按报告日至合约到期日的剩余期限分析本基金所持金融负债。表中披露的数额为合约性未折现的现金流量。下表反映了财务状况表项目的标题，显示在基金管理人不行使 10%赎回上限的情况下，可赎回资产的净值。

	少于三个月	
	二零一八年 美元	二零一七年 美元
份额持有人应占资产净值	1,017,869,745	1,575,601,366
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债—非衍生工具	26,219,176	25,559,025
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债—衍生工具	261,948	21,668
购买投资应付款项	35,516,670	8,253,855
赎回份额应付款项	1,412,161	5,493,233
应付管理费及业绩表现费	1,011,443	86,926,505
分派股息给可赎回有参与权股东	161,071	13,706
银行透支	24,984	—
应计费用及其他应付款项	334,456	569,155
	<u>1,082,811,654</u>	<u>1,702,438,513</u>

如果存在总互抵协议，则须作出披露，而不论任何已经根据国际会计准则第 32 号《金融工具：列报》抵销的任何余额。截至二零一八年十二月三十一日，本基金受限于一项（二零一七年：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强制执行权利，以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) 流动性风险 (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；但是，各方均有选择权在另一方违约的情况下按净额基准结清所有公开义务。根据主扣除协议的条款，如果违约情况在有关通知向涉事方发出或破产后没有得到纠正，则包括该方未能支付的到期款项，该方未能履行协议规定的任何义务（付款除外）。

下表罗列了本基金截至报告日符合资格进行抵消的金融资产及负债（如果本基金选择强制执行主扣除协议及类似协议）。将予抵销的金额限于同一交易对手的金融资产或金融负债的绝对值。

	二零一八年 美元	二零一七年 美元
金融资产		
质押为抵押品的股票	30,639,914	29,743,789
远期外汇合约	11,163	1,232,658
金融负债		
远期外汇合约	(261,948)	(21,668)
净金额	<u>30,389,129</u>	<u>30,954,779</u>

截至二零一八年十二月三十一日，合计 30,639,914 美元的股票质押为抵押品，用于借用股票（二零一七年：29,743,789 美元）。

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) 流动性风险 (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。

为维持资本结构，基金管理人采取以下措施：

- 监控有关流动资产的认购及赎回活动；
- 为保障份额持有人的利益，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，总计不得超过已发行份额总数的 10%；及
- 根据解释备忘录密切关注基金投资指引及限制。

本基金所投资市场的流动性可能相对不足，该等市场一般随着时间的推移而大幅波动。本基金资产投资于流动性相对不足的证券，可能限制本基金按本身所期望价格及时间出售其投资的能力。流动性不足的风险也可从场外交易产生。截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日，基金管理人认为该等流动性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，而本基金绝大部分资产可于七日或更短时间内变现，以产生现金流入，控制流动性风险。

下表罗列了持有本基金资产净值超过 10% 的投资者清单：

投资者	资产净值百分比
截至二零一八年十二月三十一日	
投资者一	14.69
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

财务报表附注 (续)

3 财务风险管理 (续)

(d) 公允价值估计

下表根据公允价值等级机制分析截至报告日按公允价值计量的本基金所持金融资产及负债 (按分类)。

	第一等级 美元	第二等级 美元	第三等级 美元	总计 美元
截至二零一八年 十二月三十一日				
交易性金融资产				
上市股票	845,323,122	—	543,203*	845,866,325
参与票据	—	42,636,630	—	42,636,630
有价债务证券	—	32,251,411	—	32,251,411
上市投资基金	2,164,588	—	—	2,164,588
非上市投资基金	—	81,819,560	—	81,819,560
远期外汇合约	—	11,163	—	11,163
	<u>847,487,710</u>	<u>156,718,764</u>	<u>543,203</u>	<u>1,004,749,677</u>
交易性金融负债				
上市股票	(26,219,176)	—	—	(26,219,176)
远期外汇合约	—	(261,948)	—	(261,948)
	<u>(26,219,176)</u>	<u>(261,948)</u>	<u>—</u>	<u>(26,481,124)</u>

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)

	第一等级 美元	第二等级 美元	第三等级 美元	总计 美元
截至二零一七年十二月三十一日				
交易性金融资产				
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>
交易性金融负债				
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>

* 截至二零一八年十二月三十一日，第三等级上市股票包括一项（二零一七年：两项）暂停交易的投资项目。

截至二零一八年十二月三十一日，一只非上市股票的公允价值（二零一七年：一只非上市股票和一个非上市投资）全部标记为零。

价值根据活跃市场所报市场价的投资（因此分类为第一等级）包括在活跃市场上市的股票及日常交易上市被投资公司基金。本基金并未调整该等投资的报价。

并非在活跃市场交易及根据市场报价或经纪报价估值的金融工具，或并无活跃市场及根据可观察输入值证实的估值模式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交易。

财务报表附注 (续)

3 财务风险管理 (续)

(d) 公允价值估计 (续)

基金管理人认为估值模式的输入值变动对本基金的资产净值并不构成重大影响。并未列报量化分析。下表概述了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
截至二零一八年十二月三十一日			
上市股票	543,203	最后交易折让价	折让率
截至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	有关证券之最后交易价	-

下表列出截至二零一八年十二月三十一日止年度各级之间的转拨。截至二零一七年十二月三十一日止年度，各等级之间概无转拨。

	第一等级 美元	第二等级 美元	第三等级 美元
二零一八年			
第一及第三级之间的转拨	16,724	-	(16,724)

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)

下表载列年内第三等级投资的变动:

	二零一八年 美元	二零一七年 美元
期初结余	1,589,655	40,402,517
购买	5,233,299	-
出售	(6,040,921)	-
从第三级转换到第一等级	(16,724)	-
于损益表确认的亏损	(222,106)	(38,812,862)
期末结余	<u>543,203</u>	<u>1,589,655</u>
载于综合收益表的年终持有投资年内未变现 收益/亏损变动	<u>(182,606)</u>	<u>(38,565,301)</u>

其他资产及负债按摊销成本列报，其账面价值与公允价值合理接近。

财务报表附注 (续)

3 财务风险管理 (续)

(e) 衍生金融工具

本基金于报告日所持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
截至二零一八年十二月三十一日			
远期外汇合约	64,805,270 澳元	11,071	-
远期外汇合约	58,800 离岸人民币	92	-
远期外汇合约	(31,612,098 澳元)	-	(152,694)
远期外汇合约	(46,585,451 港元)	-	(1,821)
远期外汇合约	(11,005,861 加元)	-	(69,040)
远期外汇合约	(5,611,093 新西兰元)	-	(38,308)
远期外汇合约	(109,511 离岸人民币)	-	(85)
中国股票参与票据	77,593,965 离岸人民币	11,280,817	-
越南股票参与票据	727,799,788,050 越南盾	31,355,813	-
		<u>42,647,793</u>	<u>(261,948)</u>

	名义金额	公允价值 资产 美元	负债 美元
截至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>

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

4 未合并报表的结构性实体投资

未合并报表的结构性实体包括对被投资公司基金的投资，该等投资受到有关被投资公司基金的发售文件条款及条件所规限，且容易面临因与该等结构性实体的未来价值有关的不确定性而产生的市场价格风险。基金管理人在对相关基金、其策略及相关基金经理的总体质量作出广泛尽职审查后，方会作出投资决定。

基金在被投资公司基金的持股量（占各自结构性实体资产净值总额的百分比）将会因结构性物理层面的认购数量及赎回数量不同而不时发生变动。本基金可在任何时间点持有结构性实体已发行股份／基金单位总数的大部分。

下表概述了截至报告日被投资公司基金的持股量。

被投资公司基金	基金经理	所有权百分比		注册成立地点	交易频率
		二零一八年	二零一七年		
Strategic Asia Fund	中国国际金融香港资产管理有限公司	93.09%	97.07%	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	91.07%	92.49%	开曼群岛	每周*
Value Partner Global Contrarian Fund	惠理基金管理香港有限公司	-	19.07%	开曼群岛	每两周*
Value Partners Hedge Fund Ltd	惠理基金管理公司	53.27%	56.87%	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	83.60%	90.20%	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#
HSBC Global Liquidity Funds plc – US Dollar Liquidity Fund CI F	HSBC Global Asset Management (USA) Inc.	0.02%	-	爱尔兰	每日*
Emerging Market Fund CI A	中国国际金融香港资产管理有限公司	98.81%	-	开曼群岛	每日*

* 被投资公司基金的基金管理人也有权限制每日赎回及预扣所要求的金额。在特殊情况下，被投资公司基金的基金管理人也有权暂停赎回。

惠理策略投资基金暂停赎回。

财务报表附注 (续)

4 未合并报表的结构性实体投资 (续)

被投资公司基金组合的公允价值变动及被投资公司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所持结构性实体权益的损失风险等于其在结构性实体投资的公允价值总额。一旦基金出售其所持结构性实体的股份/份额, 本基金将不再面临来自结构性实体的任何风险。

按公允价值列报的对被投资公司基金的投资按公允价值的披露在下表中。该等投资计入财务状况表, 归类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

	公允价值 美元	资产净值百分比
截至二零一八年十二月三十一日		
HSBC Global Liquidity Funds plc – US Dollar Liquidity Fund	5,650,192	0.56
Value Partners China A Share Opportunity Fund	11,842,067	1.16
Emerging Market Fund	10,522,384	1.04
Strategic Asia Fund	29,928,365	2.94
Value Partners Hedge Fund Ltd	5,117,552	0.50
Value Partners Ireland Fund Plc – Value Partners Greater China Equity Fund CI USD A Unhedged	18,759,000	1.84
Value Partners Strategic Equity Fund	–	–
	<u>81,819,560</u>	<u>8.04</u>
截至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>

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

4 未合并报表的结构性的实体投资 (续)

截至二零一八年十二月三十一日止年度，对结构性实体的购买总额及出售总额分别为 45,903,051 美元和 55,523,688 美元 (二零一七年: 15,000,000 美元和 144,259,792 美元)。本基金拟继续择机交易被投资公司基金。截至二零一八年十二月三十一日，本基金概无任何资本承担责任，也无就未结算购买而应付结构性实体的任何款项 (二零一七年: 分别为零和零)。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，对被投资公司基金的投资确认净亏损总额为 31,052,654 美元 (二零一七年: 收益 148,061,173 美元)。

5 可赎回份额

本基金的份额按不同类别发行。所有份额可每日赎回。如附注 6(a)所披露，九类份额所需的管理费各不相同。除非获得基金管理人同意，否则“A”类份额及“B”类份额的申请分别已自二零零二年及二零零九年暂停交易。新投资者如欲投资于本基金或现有份额持有人如欲进一步认购本基金单位，可认购“C”类份额、“C”类份额—对冲、“C”类份额—每月派息、“Z”类份额及“P”类份额人民币。

本基金可订立若干货币相关交易，以对冲基金拨归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任何金融工具将属于本基金的整体资产/负债，但将拨归相关类别，且相关金融工具的收益/亏损及成本将只会累积计算在有关类别内。

“A”类份额、“B”类份额、“C”类份额、“C”类份额—对冲、“C”类份额—每月派息、“Z”类份额及“P”类份额人民币为可按份额持有人的选择而赎回的可赎回份额 (有关份额的管理费百分比各有不同且特征也不同)，并因此归类为金融负债。份额可以相等于应占本基金资产净值比例的现金售回给本基金。份额按赎回金额列报，即如果份额持有人行使其权利将份额售回本基金时，截至报告日所应获付的金额。

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额投资于合适的项目上，同时维持充足的流通性以应付赎回。当有需要时，出售上市证券能增强流动性。

财务报表附注 (续)

5 可赎回份额 (续)

已发行份额数量

年内已发行份额数量变动如下:

	“A”类份额		“B”类份额		“C”类份额 美元	
	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年
截至一月一日	693,728	717,083	2,014,204	2,304,607	43,445,496	62,559,432
发行份额	-	-	25,630	35,679	13,764,008	17,207,575
赎回份额	(20,932)	(23,355)	(416,315)	(326,082)	(24,602,763)	(36,321,511)
截至十二月三十一日	<u>672,796</u>	<u>693,728</u>	<u>1,623,519</u>	<u>2,014,204</u>	<u>32,606,741</u>	<u>43,445,496</u>

	“C”类份额 人民币对冲		“C”类份额 澳元对冲		“C”类份额 加元对冲	
	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年
截至一月一日	351,200	882,958	2,408,653	3,604,969	1,148,980	882,026
发行份额	367,147	508,752	3,654,194	3,497,664	1,503,755	1,830,127
赎回份额	(444,199)	(1,040,510)	(3,646,971)	(4,693,980)	(1,785,248)	(1,563,173)
截至十二月三十一日	<u>274,148</u>	<u>351,200</u>	<u>2,415,876</u>	<u>2,408,653</u>	<u>867,487</u>	<u>1,148,980</u>

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)

已发行份额数量 (续)

	“C”类份额 新西兰元对冲		“C”类份额 港元对冲		“C”类份额 人民币对冲	
	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年
截至一月一日	922,333	833,738	4,664,243	3,945,820	1,635,908	1,889,355
发行份额	699,491	2,745,530	5,263,001	7,390,909	3,673,508	4,395,059
赎回份额	(1,208,082)	(2,656,935)	(5,557,002)	(6,672,486)	(2,911,148)	(4,648,506)
截至十二月三十一日	<u>413,742</u>	<u>922,333</u>	<u>4,370,242</u>	<u>4,664,243</u>	<u>2,398,268</u>	<u>1,635,908</u>
	“C”类份额 每月派息美元		“C”类份额 每月派息港元		“C”类份额 每月派息人民币	
	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年
截至一月一日	242,922	-	1,805,725	-	19,411	-
发行份额	3,274,091	256,710	35,931,812	2,551,928	772,318	19,411
赎回份额	(2,059,944)	(13,788)	(19,860,575)	(746,203)	(278,402)	-
截至十二月三十一日	<u>1,457,069</u>	<u>242,922</u>	<u>17,876,962</u>	<u>1,805,725</u>	<u>513,327</u>	<u>19,411</u>

财务报表附注 (续)

5 可赎回份额 (续)

已发行份额数量 (续)

	“C” 类份额		“Z” 类份额	
	每月派息人民币对冲			
	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年
截至一月一日	385,249	—	885,000	—
发行份额	7,405,971	401,566	2,335,751	900,000
赎回份额	(2,672,498)	(16,317)	(124,401)	(15,000)
截至十二月三十一日	<u>5,118,722</u>	<u>385,249</u>	<u>3,096,350</u>	<u>885,000</u>

	二零一八年	二零一七年
每份额资产净值		
“A” 类份额	283.55 美元	368.78 美元
“B” 类份额	126.39 美元	165.15 美元
“C” 类份额 美元	15.85 美元	20.71 美元
“C” 类份额 人民币	11.34 人民币	14.03 人民币
“C” 类份额 澳元对冲	13.04 澳元	17.21 澳元
“C” 类份额 加元对冲	12.69 加元	16.79 加元
“C” 类份额 港元对冲	10.72 港元	14.24 港元
“C” 类份额 新西兰元对冲	13.49 新西兰元	17.60 新西兰元
“C” 类份额 人民币对冲	11.02 人民币	14.33 人民币
“C” 类份额 每月派息美元	7.47 美元	10.16 美元
“C” 类份额 每月派息港元	7.44 港元	10.17 港元
“C” 类份额 每月派息人民币	7.61 人民币	9.91 人民币
“C” 类份额 每月派息人民币对冲	7.39 人民币	10.15 人民币
“Z” 类份额	8.60 美元	11.18 美元

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

6 关联方交易/与受托人、基金管理人及其关联方的交易

下列为重大关联方交易/本基金与受托人、基金管理人及该等关联方在期内订立的交易概要。受托人及基金管理人的关联方为证监会守则所界定的关联方。所有该等交易均于日常业务过程中按一般商业条款订立。

(a) 管理费

基金管理人有权收取管理费，以“A”类份额及“Z”类份额占本基金资产净值部分按每年0.75%，及“B”类份额、“C”类份额、“C”类份额—对冲、“C”类份额—每月派息分别占本基金资产净值部分按每年1.25%计算。管理费按每日计算及累计，并于每月底支付。

(b) 业绩表现费

基金管理人有权收取业绩表现费，以年度内已发行单位的平均数乘以报告日每单位资产净值（计入应计表现费前）超出(i)单位的首次发行价及(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表现费及包括有关表现期间已宣派或支付的任何分派的最高每单位资产净值（在支付表现费后）（以较高者为准）的差额的15%计算。表现费应按每日计算及累计，并于每年底支付。

(c) 信托费

受托人有权按下列基准收取可变信托费：(i)以本基金资产净值的首1.5亿美元按每年0.15%计算；(ii)以本基金资产净值以后的1.5亿美元按每年0.13%计算；及(iii)其后按每年0.11%计算。根据信托契约，受托人也有权每年收取固定费用3,000美元。可变信托费按每日计算及累计，并于每月底支付。

(d) 过户费

受托人有权以本基金的基金登记机构身份每年就所提供的服务收取本基金资产净值0.03%。

财务报表附注 (续)

6 关联方交易/与受托人、基金管理人及其关联方的交易 (续)

(e) 基金管理人及其关联方对本基金的持有量

基金管理人及其关联方持有本基金的份额如下:

	截至一月一日	发行份额	赎回份额	截至十二月三十一日
二零一八年				
“A”类份额				
基金管理人董事	34,669	-	-	34,669
基金管理人董事配偶	6,615	-	-	6,615
“B”类份额				
基金管理人董事	14,749	-	-	14,749
基金管理人董事配偶	1,992	-	-	1,992
“C”类份额每月派息港元				
惠理基金管理公司*	8,040	277	-	8,317
“C”类份额每月派息人民币对冲				
惠理基金管理公司*	7,047	344	-	7,391
“C”类份额每月派息人民币				
惠理基金管理公司*	7,047	275	-	7,322
“C”类份额每月派息美元				
惠理基金管理公司*	1,005	35	-	1,040

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

6 关联方交易/与受托人、基金管理人及其关联方的交易 (续)

(e) 基金管理人及其关联方对本基金的持有量 (续)

二零一七年	截至一月一日	发行份额	赎回份额	截至十二月三十一日
“A”类份额				
基金管理人董事	34,669	—	—	34,669
基金管理人董事配偶	6,615	—	—	6,615
“B”类份额				
基金管理人董事	14,749	—	—	14,749
基金管理人董事配偶	1,992	—	—	1,992
“C”类份额美元				
基金管理人母公司董事	78,409	—	—	78,409
“C”类份额每月派息港元				
惠理基金管理公司*	—	8,040	—	8,040
“C”类份额每月派息人民币对冲				
惠理基金管理公司*	—	7,047	—	7,047
“C”类份额每月派息人民币				
惠理基金管理公司*	—	7,047	—	7,047
“C”类份额每月派息美元				
惠理基金管理公司*	—	1,005	—	1,005

* 惠理基金管理公司为基金管理人的全资附属公司。

财务报表附注 (续)**6 关联方交易/与受托人、基金管理人及其关联方的交易 (续)****(f) 认购费**

基金管理人有权就发行份额收取认购费 (占发行价不超过 5%)。截至二零一八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总额为 4,131,893 美元 (二零一七年: 3,603,309 美元)。认购费并未体现在本基金财务报表中。

(g) 基金管理人或其关联方所管理基金的投资

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度, 本基金投资基金管理人或其关联方管理的其他基金。更多详情请参阅附注 4。

根据本基金解释备忘录, 该等基金的基金管理人已将相关费用退回本基金, 放弃本基金应付的管理费, 这在综合收益表中入账为“其他收入”。截至二零一八年十二月三十一日止年度, 有关管理费回扣为 1,195,225 美元 (二零一七年: 690,336 美元)。

(h) 定制参与票据的投资

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度, 本基金投资于定制参与票据, 而有关票据为代表名义上投资一篮子若干中国 A 股的净表现而设。相关一篮子股票的组成由基金管理人确定。截至二零一八年十二月三十一日止年度, 该定制参与票据已全面处理。截至二零一七年十二月三十一日, 有关投资额为 847,122 美元。

(i) 与基金管理人关联方所管理基金进行交叉交易

截至二零一八年十二月三十一日止年度, 本基金与同属基金管理人和/或其联营公司管理的其他基金进行交易。本基金从该等基金出售了 1,271,750 美元的投资。交易按投资交易日期当日的公允价值进行。截至二零一七年十二月三十一日止年度, 本基金与基金管理人的关联方所管理的其他基金并无任何交易。

(j) 与受托人及其关联方的其他交易和结余

除了信托费 1,619,536 美元及过户费零美元 (二零一七年: 分别为 1,811,073 美元及 469,451 美元) (如附注 6(c)所披露) 外, 本基金与受托人及其关联方有以下额外交易。所有该等交易均于日常业务过程中按一般商业条款订立。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

6 关联方交易/与受托人、基金管理人及其关联方的交易 (续)

(j) 与受托人及其关联方的其他交易和结余 (续)

	二零一八年 美元	二零一七年 美元
银行存款利息	40,521	66,672
交易成本*	(429,370)	(14,158,075)
利息开支	(2,398,709)	(4,763,728)
股票借用费	(217,158)	(347,070)
其他收入	-	108,799
托管费及银行费用	(49,491)	(43,139)
分托管费用开支	(184,011)	-
登记及过户费用	(417,012)	-

* 本基金就投资交易支付佣金给受托人的关联方。该等交易在截至二零一八年十二月三十一日止年度的总值为 390,335,577 美元，平均佣金费率为 0.11% (二零一七年：分别为 488,603 美元及 0.14%)。截至二零一八年十二月三十一日止年度，该等交易占本基金投资交易总额的 6.94% (二零一七年：5%)。

除了应付信托费 104,605 美元及应付过户费 26,445 美元 (二零一七年：分别为 149,140 美元及 38,725 美元) (如附注 6(c)所披露) 外，本基金与受托人及其关联方有以下额外结余。

	二零一八年 美元	二零一七年 美元
银行余额	56,797,294	147,177,591
银行透支	(24,984)	-
应收利息	-	30,384
应付交易成本	1,645	1,754
应付利息开支	-	47,914
应付托管费及银行费用	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和行政局承诺，根据开曼群岛信托法（二零零一年经修订）第 81 节，自一九九三年四月一日起为期 50 年，其后就收入、资本资产、收益或增值征收任何税项而实施的开曼群岛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，出售本基金投资所获得的股息及利息收入及已变现收益可豁免缴纳香港利得税，故并未就香港利得税计提拨备。

(c) 中华人民共和国（「中国」）

在编制该等财务报表时，基金管理人已作出若干假设，并使用针对未来情况与税项风险相关的各种估计。会计业绩估计未必等同有关实际业绩。

本基金投资与中国上市公司 A 股挂钩的多项衍生工具及通过沪港通投资 A 股。截至二零一四年十一月十七日前，相关合格境外机构投资者（“QFII”）就所有源自中国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的股息缴纳 10% 预扣税。

(d) 其他司法权区

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度内，若干已收取的股息收入及投资收入需要缴付海外预扣税。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

8 分配

根据本基金的解释备忘录，基金管理人可决定从收入和/或资本作出分配。截至二零一八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达 1,377,334 美元 (二零一七年：41,713 美元)。

下表概述了报告期内作出的股息分配。

类别	二零一八年	二零一七年	频率	除息日*
“C” 类份额每月派息美元	0.0251 美元	—	每月	一月至五月最后一个营业日
“C” 类份额每月派息美元	0.0275 美元	—	每月	六月至九月最后一个营业日
“C” 类份额每月派息美元	0.0275 美元	0.0251 美元	每月	十月至十二月最后一个营业日
“C” 类份额每月派息港元	0.0251 港元	—	每月	一月至五月最后一个营业日
“C” 类份额每月派息港元	0.0275 港元	—	每月	六月至九月最后一个营业日
“C” 类份额每月派息港元	0.0275 港元	0.0251 港元	每月	十月至十二月最后一个营业日
“C” 类份额每月派息人民币	0.0337 人民币	—	每月	一月至五月最后一个营业日
“C” 类份额每月派息人民币	0.0257 人民币	—	每月	六月至九月最后一个营业日
“C” 类份额每月派息人民币	0.0257 人民币	0.0337 人民币	每月	十月至十二月最后一个营业日
“C” 类份额每月派息人民币	0.0335 人民币	—	每月	一月至五月最后一个营业日
对冲				
“C” 类份额每月派息人民币	0.0399 人民币	—	每月	六月至九月最后一个营业日
对冲				
“C” 类份额每月派息人民币	0.0399 人民币	0.0335 人民币	每月	十月至十二月最后一个营业日

* 二零一八年每月最后一个营业日为二零一八年一月三十一日、二零一八年二月二十八日、二零一八年三月二十九日、二零一八年四月三十日、二零一八年五月三十一日、二零一八年六月二十九日、二零一八年七月三十一日、二零一八年八月三十一日、二零一八年九月二十八日、二零一八年十月三十一日、二零一八年十一月三十日及二零一八年十二月三十一日。

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。

财务报表附注（续）**9 非金钱利益安排**

基金管理人和／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）向经纪及进行投资交易的中间人（“经纪”）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，且该经纪佣金比率并不高于一般提供全面服务的经纪所收取的佣金比率。

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；结算及托管服务，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，转交经纪的投资指示取决于相关经纪所提供的服务范畴及整体质量。在判断服务质量时考虑的主要因素为经纪的执行表现及能力。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、潜在被投资公司数量及佣金费率。从经纪收取的非金钱利益不应影响经纪间的指示分配方式。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，而有关利益有助基金管理人向客户履行整体责任，且可能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，因所得物品及服务可能对整体所有客户有利，包括无助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二零一九年四月二十五日批准。

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

投资组合 (未经审计)

截至二零一八年十二月三十一日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产			
上市股票			
中国			
中青旅控股股份有限公司 A 股	5,288,746	9,910,872	0.97
国药集团一致药业股份有限公司 B 股	2,747,418	9,170,866	0.90
华润双鹤药业股份有限公司 A 股	5,156,647	9,063,584	0.89
福建七匹狼实业股份有限公司 A 股 (深港通)	5,734,007	5,168,401	0.51
黄山旅游发展股份有限公司 B 股	9,637,962	11,652,296	1.14
贵州茅台酒股份有限公司 A 股	63,562	5,452,092	0.54
上海家化联合股份有限公司 A 股	844,260	3,350,774	0.33
无锡威孚高科技集团股份有限公司 A 股 (深港通)	6,244,198	16,031,480	1.58
厦门法拉电子股份有限公司 A 股	1,582,616	9,695,637	0.95
云南恩捷新材料股份有限公司	676,490	4,859,398	0.48
浙江正泰电器股份有限公司	1,093,402	3,853,175	0.38
		<hr/>	
		88,208,575	8.67
		<hr/>	
香港—H 股			
中国航空科技工业股份有限公司 H 股	44,613,000	28,028,931	2.75
中国银行股份有限公司 H 股	556,500	240,194	0.02
中国国际金融股份有限公司 H 股	6,846,400	12,851,671	1.26
招商银行股份有限公司 H 股	4,668,500	17,109,577	1.68
中国神华能源有限公司 H 股	5,640,000	12,358,802	1.22
广州富力地产股份有限公司 H 股	2,217,200	3,352,251	0.33
华能新能源股份有限公司 H 股	92,958,000	24,927,922	2.45
中国工商银行股份有限公司 H 股	54,983,000	39,248,245	3.86
中国石油天然气股份有限公司 H 股	15,790,800	9,840,201	0.97
中国人民财产保险股份有限公司 H 股	22,930,000	23,453,981	2.30

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

投资组合 (未经审核)(续)

截至二零一八年十二月三十一日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 (续)			
上市股票 (续)			
香港—H股(续)			
中联重科股份有限公司H股	13,693,000	4,930,917	0.49
中兴通讯股份有限公司H股	3,626,400	6,853,579	0.67
		183,196,271	18.00
香港—红筹股			
中银香港(控股)有限公司	1,902,500	7,069,646	0.69
中国光大国际有限公司	6,984,000	6,260,678	0.61
中国金茂控股集团有限公司	18,030,000	8,104,354	0.80
中国海洋石油有限公司	12,491,000	19,300,234	1.90
石药集团有限公司	24,306,000	35,072,921	3.44
联想集团有限公司	30,678,000	20,723,482	2.04
		96,531,315	9.48

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

投资组合 (未经审计) (续)

截至二零一八年十二月三十一日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 (续)			
上市股票 (续)			
香港 - 其他			
友邦保险控股有限公司	4,921,800	40,852,376	4.01
安踏体育用品有限公司	1,556,000	7,461,043	0.73
北京同仁堂国药有限公司	16,946,000	26,659,863	2.62
碧桂园服务控股有限公司	7,279,000	11,563,042	1.14
海尔电器集团有限公司	2,281,000	5,609,983	0.55
宏华集团有限公司	31,799,000	1,664,859	0.16
希望教育集团有限公司	176,634,000	19,172,257	1.88
信达生物制药	6,557,500	20,180,659	1.98
金蝶国际软件集团有限公司	4,239,000	3,745,843	0.37
李宁有限公司	3,965,500	4,253,606	0.42
民生教育集团有限公司	98,060,000	16,403,752	1.61
瑞金矿业有限公司	14,179,500	543,203	0.05
金沙中国有限公司	1,182,000	5,177,160	0.51
三一重装国际控股有限公司	14,612,000	4,981,968	0.49
上海实业环境控股有限公司	224,658,980	44,466,760	4.37
创科实业有限公司	6,026,500	32,013,893	3.15
腾讯控股有限公司	167,100	6,700,174	0.66
天立教育国际控股有限公司	27,356,000	4,925,516	0.49
		<u>256,375,957</u>	<u>25.19</u>
新加坡			
BOC Aviation Ltd	2,070,500	<u>15,321,761</u>	<u>1.50</u>
台湾			
中华电信股份有限公司	3,321,000	12,304,840	1.21
中国信托金融控股股份有限公司	6,500,000	4,305,200	0.42
玉山金融控股公司	6,453,000	4,252,912	0.42
联发科技股份有限公司	2,704,000	20,347,826	2.00
兆丰金融控股股份有限公司	8,803,000	7,490,257	0.74
台湾集成电路制造股份有限公司	5,059,000	37,405,879	3.67
华立企业股份有限公司	3,442,000	<u>5,597,849</u>	<u>0.55</u>
		<u>91,704,763</u>	<u>9.01</u>

投资组合 (未经审核) (续)

截至二零一八年十二月三十一日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 (续)			
上市股票 (续)			
英国			
Worldsec Ltd	200,000	15,767	0.00
美国			
Alibaba Group Holding Ltd ADR	437,825	60,012,673	5.90
Baozun Inc ADR	108,154	3,159,178	0.31
Four Seasons Education Cayman Inc ADR	1,228,231	3,009,166	0.30
iQIYI Inc ADR	1,035,183	15,393,171	1.51
Pinduoduo Inc ADR	500,784	11,237,593	1.10
RYB Education Inc ADR	756,767	4,419,519	0.43
Tencent Music Entertainment Group ADR	1,307,157	17,280,616	1.70
		114,511,916	11.25
上市投资基金			
价值中国ETF	460,000	2,164,588	0.21
参与票据			
CICC Financial Trading (贵州茅台酒股份有限公司A股) 参与票据01/04/2021	89,572	7,683,128	0.76
CICC Financial Trading Ltd (百隆东方股份有限公司A股) 参与票据11/26/2021	4,222,906	3,395,216	0.33
CICC Financial Trading Ltd (九牧王股份有限公司A股) 参与票据11/15/2021	105,126	202,473	0.02
Macquarie Bank (Military Commercial Joint Stock Bank) 参与票据03/29/2019	4,694,401	3,933,908	0.39
Macquarie Bank Ltd (Bao Viet Holdings) 参与票据03/31/2020	2,171,890	8,329,198	0.82
Macquarie Bank Ltd (FPT Corp) 参与票据06/01/2017	7,856,448	14,283,023	1.40
Macquarie Bank Ltd (Saigon Securities Inc) 参与票据03/29/2019	4,189,620	4,809,684	0.47
		42,636,630	4.19

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

投资组合 (未经审计) (续)

截至二零一八年十二月三十一日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 (续)			
有价债务证券			
中国港澳台侨和平发展亚洲地产有限公司 15.25% 10/25/2019	6,102,000	6,970,854	0.69
龙光地产控股有限公司 5.75% 01/03/2022	26,647,000	<u>25,280,557</u>	<u>2.48</u>
		<u>32,251,411</u>	<u>3.17</u>
非上市股票			
联洲国际集团有限公司	6,885,464	<u>—</u>	<u>—</u>
非上市投资基金			
Emerging Market Fund	41,504	10,522,384	1.04
HSBC Global Liquidity Funds plc – US Dollar Liquidity Fund	5,650,192	5,650,192	0.56
Strategic Asia Fund	10,339	29,928,365	2.94
Value Partners China A Share Opportunity Fund	89,475	11,842,067	1.16
Value Partners Hedge Fund Ltd	149,069	5,117,552	0.50
Value Partners Ireland Fund Plc – Value Partners Greater China Equity Fund Cl USD A Unhedged	1,850,000	18,759,000	1.84
Value Partners Strategic Equity Fund	238,180	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
		<u>81,819,560</u>	<u>8.04</u>
远期外汇合约		<u>11,163</u>	<u>0.00</u>
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 产总额		<u>1,004,749,677</u>	<u>98.71</u>

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

投资组合 (未经审核)(续)

截至二零一八年十二月三十一日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债			
上市股票			
香港—H股			
株洲中车时代电气股份有限公司H股	(810,400)	(4,491,270)	(0.44)
香港—其他			
碧桂园控股有限公司	(4,567,000)	(5,557,813)	(0.55)
新奥能源控股有限公司	(373,000)	(3,307,966)	(0.32)
金斯瑞生物科技股份有限公司	(500,000)	(674,239)	(0.07)
龙光地产控股有限公司	(4,672,000)	(5,852,640)	(0.58)
石四药集团有限公司	(1,000,000)	(740,641)	(0.07)
药明生物技术有限公司	(500,000)	(3,201,998)	(0.31)
		(19,335,297)	(1.90)
美国			
Huazhu Group Ltd	(83,570)	(2,392,609)	(0.23)
远期外汇合约			
		(261,948)	(0.03)
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债总额			
		(26,481,124)	(2.60)
投资总值，净额		978,268,553	96.11
投资总值，按成本 (包含交易成本)		1,189,160,669	

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

所持投资组合变动表 (未经审计)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	资产净值百分比	
	二零一八年	二零一七年
上市股票		
中国	8.67	7.65
香港		
- H股	17.56	21.68
- 红筹股	9.48	7.07
- 其他	23.29	23.31
新加坡	1.50	5.49
韩国	-	1.20
台湾	9.01	7.03
英国	0.00	0.00
美国	11.02	7.55
	<hr/>	<hr/>
	80.53	80.98
上市投资基金	0.21	-
参与票据	4.19	3.87
有价债务证券	3.17	1.73
非上市股票	-	-
非上市投资基金	8.04	9.14
远期外汇合约	(0.03)	0.08
	<hr/>	<hr/>
投资总值, 净额	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	96.11	95.80

表现纪录 (未经审核)

资产净值 (按最后交易价)

	二零一八年	二零一七年	二零一六年
资产净值	1,017,869,745美元	1,575,601,366美元	1,405,126,466美元
每份额资产净值			
“A”类份额	283.55美元	368.78美元	254.56美元
“B”类份额	126.39美元	165.15美元	114.57美元
“C”类份额美元	15.85美元	20.71美元	14.45美元
“C”类份额人民币	11.34人民币	14.03人民币	10.42人民币
“C”类份额 澳元对冲	13.04澳元	17.21澳元	11.94澳元
“C”类份额 加元对冲	12.69加元	16.79加元	11.58加元
“C”类份额 港元对冲	10.72港元	14.24港元	9.85港元
“C”类份额 新西兰元对冲	13.49新西兰元	17.60新西兰元	12.06新西兰元
“C”类份额 人民币对冲	11.02人民币	14.33人民币	9.61人民币
“C”类份额 每月分派美元	7.47美元	10.16美元	—
“C”类份额 每月分派港元	7.44港元	10.17港元	—
“C”类份额 每月分派人民币	7.61人民币	9.91人民币	—
“C”类份额 每月分派人民币对冲	7.39人民币	10.15人民币	—
“Z”类份额	8.60美元	11.18美元	—

惠理价值基金

(香港单位信托基金)

表现纪录 (未经审计) (续)

过往十年表现纪录

每份额最高发行价格

	“A”类 份额 美元	“B”类 份额 美元	“C”类 份额 美元	“C”类 份额 人民币	“C”类 份额 澳元对冲 澳元	“C”类 份额 加元对冲 加元	“C”类 份额 新西兰元 对冲 新西兰元
二零一八年	412.64	184.71	23.16	15.31	19.23	18.76	19.69
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	—	—	—	—

每份额最高发行价格

	“C”类 份额 港元对冲 港元	“C”类 份额 人民币对冲 人民币	“C”类 份额 每月派息 美元 美元	“C”类 份额 每月派息 港元 港元	“C”类 份额 每月派息 人民币 人民币	“C”类 份额 每月派息 人民币对冲 人民币	“Z”类 份额 美元
二零一八年	15.93	16.04	11.35	11.38	10.83	11.33	12.51
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	—	—	—	—	—	—	—

表现纪录 (未经审计) (续)

过往十年表现纪录 (续)

每份额最低发行价格

	“A”类 份额	“B”类 份额	“C”类 份额 美元	“C”类 份额 人民币	“C”类 份额 澳元对冲	“C”类 份额 加元对冲	“C”类 份额 新西兰元 对冲
	美元	美元	美元	人民币	澳元	加元	新西兰元
二零一八年	278.60	124.19	15.58	11.14	12.82	12.48	13.26
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	-	-	-	-

每份额最低发行价格

	“C”类 份额	“C”类 份额	“C”类 类份额 每月派息 美元	“C”类 类份额 每月派息 港元	“C”类 类份额 每月派息 人民币	“C”类 类份额 每月派息 人民币对冲	“Z”类 份额
	港元对冲 港元	人民币对冲 人民币	美元	港元	人民币	人民币	美元
二零一八年	10.54	10.81	7.37	7.34	7.51	7.29	8.45
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	-	-	-	-	-	-	-