



ZEAL Voyage China Fund  
**行健宏扬中国基金**

**年报2016**

截至二零一六年十二月三十一日止

## 目录

管理及行政.....	1
基金管理人报告.....	2
受托人报告.....	4
供瑞士投资者参考资料.....	5
独立审计师报告.....	6
经审计财务报表	
财务状况表.....	9
综合收益表.....	10
持有人应占的可赎回参与股份资产净值变动表.....	11
现金流量表.....	12
财务报表附注.....	13
投资组合.....	36
投资组合变动表.....	38
投资活动.....	39
表现列表.....	40

## 管理及行政

### 基金管理人

行健资产管理有限公司  
香港  
金钟道89号  
力宝中心  
1座2605室

电话号码：+852 3626 9700  
传真号码：+852 3626 9736

### 基金管理人董事

蔡雅颂  
颜伟华  
潘振邦

### 受托人、行政管理人及 基金登记机构

中银国际英国保诚信托有限公司  
香港  
铜锣湾  
威非路道18号  
万国宝通中心12及25楼

### 托管人

中国银行(香港)有限公司  
香港  
中环  
花园道1号  
中银大厦14楼

### 基金管理人的法律顾问

Simmons & Simmons  
香港  
金钟道88号  
太古广场一座13楼

### 审计师

安永会计师事务所  
香港  
中环  
添美道一号  
中信大厦22楼

## 基金管理人报告

### 2016年回顾

整体回顾2016年，基金全年回报率为6.79%<sup>1</sup>，表现主要由所挑选的优质股票所带动。从地域来看，港股和民企股对业绩的贡献最大，而组合最大的亏损来至H股。从行业看，原材料及非必需消费对基金表现贡献最大，而金融类最为拖累基金表现。通过期货对冲的风险管理亦行之有效，在本年度作出了贡献。

### 2017年展望

我们相信中国经济已渡过谷底，最近的经济数据如生产者物价指数(PPI)、国内采购经理指数(PMI)和李克强指数都改善了，预示了一个稳定的经济。信贷增长的步伐强劲，而固定资产投资和房产销售也令人鼓舞。中国经济的再通胀是我们留意的关键问题之一。正如我们预期，生产者物价指数于去年年底前由负转正，并维持强势的增长。我们认为指数的转向是政府推行供给侧改革和政府实施更严苛环境法取得成效的证据，政府通过改革缩减部分重工业产能，从而帮助稳定商品价格及提升余下的生产商的利润。

因生产者物价指数转向由供应减少所驱动，而非受需求增长驱动，我们相信在可预见的未来PPI将维持正增长。随著商品价格回升以及煤炭、钢铁、石化、铝和水泥行业的产能利用率显著提高，而市场还未充分领会到这一点。此外，企业盈利能力的提高将可能推动消费支出的新一轮的良性循环。

市场对人民币的忧虑仍然持续。根本上说，这一忧虑已相对缓和。不同于2015年年底资金外流最严重之时所达到的单月约1,370亿美元外流，现时资金外流已减至每月约300亿美元<sup>2</sup>。2015年底，人民币于当年8月进行一次性贬值，引发市场热钱外流、中国企业急速偿还外币债务，以及出口商不乐意将外币收益兑换成人民币等一连串反应，导致庞大的资金外流。时至今日，我们已不再面对如此艰巨的市场情况。中国居民个人年度外汇兑换限额在2017年开始重新设置，因为政府落实了较为全面的程序并限制居民使用兑换的外汇只能用于旅游、医疗和教育等用途，资金外流的情况已不再严重。这抑制了居民对外汇投机的兴趣。再者，因为政府实施了各项政策以限制非官方的资金外流渠道，我们相信更加受管控的资金外流将接踵而至。

<sup>1</sup> 本文所述的基金表现指行健宏扬中国基金港元份额截至2016年12月30日的数据，以资产净值对资产净值，股息再投资计算。资料来源：中银国际英国保诚信托有限公司、彭博。

<sup>2</sup> 资料来源：Macquarie Research (2016年12月)；CEIC

## 基金管理人报告(续)

### 2017年展望(续)

外围经济方面，我们认为美国利率和债券收益率的前景仍然不明朗。即使市场普遍认为两项利率均会上升，但其上升速度及幅度仍是未知之数，债券收益率有可能过度上调。因此，国内的货币状况非自愿地紧缩。此情况反映在上海银行同业拆借利率于12月尾急速升至2.35%<sup>3</sup>的2016年高位，而10年期中国政府债券收益率于由10月2.66%的低位急速攀升至12月3.42%<sup>3</sup>的高位。观察中国人民银行过去的12至18个月的行动，我们相信央行应对这类情况的处理手法愈趋成熟，这有助增加市场对他们推行措施的信心及了解度。同时，政府亦具备充足的财政弹性，及若情况需要财政支援亦可通过一系列慎重的投资计划而逐步实行，有助提供良好的市场环境以推动结构性改革。

### 行健资产管理有限公司

二零一七年四月十三日

<sup>3</sup> 资料来源：彭博(2016年12月30日)

这份文件是基于管理预测并反映当前的情况和我们在截至报告日期的看法，所有这些信息都随时可能变更。在编制这份文件时，我们依赖和假设我们所获得的所有公开信息是准确的、完整的，且我们并未对该等信息进行独立的核查。本文件中的所有意见或预估都是行健资产管理有限公司截至报告日期的判断，如有更改恕不另行通知。过往业绩表现并不可作为将来业绩表现的指标。并不保证达到本基金的投资目标，过一段时间投资结果亦可能会有重大变更。本基金的投资不拟作为任何投资者的完整投资计划。

## 受托人报告

我们谨此确认，截止于二零一六年十二月三十一日的年度内，本基金的管理人在所有重大方面均已按照二零一零年八月二十五日订立的信托契约、二零一一年三月三日订立的第一份补充契约、二零一三年九月十九日订立的第二份补充契约及二零一四年五月八日订立的第三份补充契约、二零一五年六月二十五日订立的第四份补充契约及经二零一五年六月二十五日订立的第五份补充契约修订及重述以及二零一六年十二月二十八日订立的第六份补充契约修订的规定管理行健宏扬中国基金。

**中银国际英国保诚信托有限公司**  
二零一七年四月十三日

### 供瑞士投资者参考资料

本基金已委任法国兴业银行作为瑞士代表及代付银行。本基金的现有基金说明书、信托契约、年报及半年报可从瑞士代表法国兴业银行(巴黎)的苏黎世分行(地址为 Talacker 50, P.O. Box 5070, 8021 Zurich)免费索取。本基金的瑞士代付银行为法国兴业银行(巴黎)的苏黎世分行, 地址为 Talacker 50, PO Talacker 50, P.O. Box 5070, 8021 Zurich。就在瑞士及从瑞士分销的份额而言, 履行地点及司法管辖地为瑞士代表的注册办事处。

## 独立审计师报告

### 致行健宏扬中国基金受托人及基金管理人 (根据香港法规成立的单位信托基金)

#### 意见

我们已审计了第9至35页所载的行健宏扬中国基金(「本基金」)的财务报表,其中包括于二零一六年十二月三十一日的财务状况表,及截止于该日的年度的综合收益表,持有人应占的可赎回参与股份资产净值变动表和现金流量表及包括主要会计政策概要的报表附注。

我们认为,上述财务报表已按照国际会计准则理事会(「IASB」)颁布的国际财务报告准则(「IFRSs」),真实与公平地反映了本基金于二零一六年十二月三十一日的财务状况表,以及截止于该日的年度的财务表现和现金流量表。

#### 意见基础

我们按照《国际审计准则》进行审计。我们在该准则下承担的责任在本报告「审计师就审核财务报表承担的责任」一节中作进一步阐述。根据国际会计师职业道德准则理事会颁布的专业会计师道德守则(「国际会计师职业道德准则理事会守则」),我们独立于基金,并根据该准则履行职业道德方面的其他责任。我们认为,我们获取的审计证据充分而且适当,是我们提供审计意见的基础。

#### 年报内所载的其他资料

基金的信托人及管理人须对其他资料负责。其他资料包括年报内所载除财务报表及我们的审计报告之外的资料。

我们对财务报表的意见并不涉及其他资料,我们亦不对该等其他资料发表任何形式的确认结论。

就我们对财务报表的审计方面,我们的责任是阅读其他资料,并在此过程中考虑其他资料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存在其他重大错误陈述的情况。基于我们所做的工作,倘若我们认为其他资料存在重大错误陈述,我们需要报告有关事实。在这方面,我们没有任何报告。

#### 受托人及基金管理人对财务报表的责任

受托人及基金管理人须负责按照国际会计准则理事会颁布的国际财务报告准则编制真实而公平的财务报表,及负责此类受托人及基金管理人认为对编制财务报表所必要的内部控制措施,使财务报表免于因欺诈或错误而导致重大错误陈述。



## 独立审计师报告 (续)

### 受托人及基金管理人 对财务报表的责任 (续)

在编制财务报表时，受托人及基金管理人负责评估基金持续经营的能力，并在适用的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，除非受托人及基金管理人有意将基金清算或终止经营，或别无其他实际的替代方案。

此外，基金的信托人及管理人须确保财务报表已按照二零一零年八月二十五日所订立之信托契约（「信托契约」）及日期为二零一五年六月二十五日的信托契约之最新补充契约的相关披露规定，以及香港证券及期货事务监察委员会制定的《单位信托及互惠基金守则》（「证监会守则」）内附录E所列的相关披露要求妥为编制。

### 审计师的责任

我们的目标为获得合理保证，即财务报表整体是否不存在任何重大错误陈述，不论是由于欺诈或错误而导致，并出具包括我们意见的审计师报告。我们仅向阁下（作为一个团体）报告，不可用作其他用途。我们概不就本报告的内容，对任何其他人士负责或承担责任。

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，始终能够发现重大错误陈述。错误陈述可以由欺诈或错误引起，若合理预期有关错误陈述单独或合计而言可能会影响财务报表使用者依赖财务报表所作出的经济决定，则可被视为重大错误陈述。我们亦须评估财务报表在所有重大方面是否根据信托契约的相关披露规定以及证监会守则附录E所列的相关披露要求妥善编制。

根据《国际审计准则》进行审计时，在整个审计过程中我们运用专业判断及抱持专业怀疑态度。我们亦会：

- 识别及评估由于欺诈或错误而导致财务报表存在重大错报的风险，应按该等风险设计及执行审计程序，并获得充足及适当的审计凭证，为我们的意见提供基础。由于欺诈涉及合谋串通、伪造、故意遗漏、误导性陈述或凌驾内部控制，因此未能发现由此造成的重大错误陈述风险比未能发现由于错误而导致的重大错误陈述风险更高。
- 了解与审计相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对本基金内部控制的有效性提供意见。
- 评估所用会计政策是否恰当，以及受托人及基金管理人所作会计估算及相关披露是否合理。

## 独立审计师报告 (续)

### 审计师的责任 (续)

- 对受托人及基金管理人采用持续经营会计基础的恰当程度作出结论，并根据已获取的审计凭证，总结是否存在对基金持续经营能力构成重大疑问的事件或情况等重大不确定因素。若我们的结论认为存在重大不确定因素，我们须在审计师报告中提请注意财务报表内的相关资料披露，或若相关披露不足，则须修订我们的意见。我们的结论以截至审计师报告日期所获得的审计凭证为基础。然而，未来的事项可能导致基金不能持续经营。
- 评估财务报表 (包括资料披露) 的整体呈列、架构及内容，以及财务报表是否已公允反映基础交易及事项。

我们与受托人及管理人就 (其中包括) 审计工作的计划范围与时间安排及重大审计发现进行沟通，其中包括我们于审计期间发现内部监控的任何重大缺陷。

### 信托契约及证监会守则附录 E 的相关披露规定的报告

我们认为，该等财务报表于所有重大方面已根据信托契约的相关披露规定及证监会守则附录 E 所列的相关披露要求妥为编制。

### 安永会计师事务所

香港

二零一七年四月十三日

## 财务状况表

二零一六年十二月三十一日

	附注	二零一六年 港元	二零一五年 港元
<b>资产</b>			
按公允价值通过损益列账的金融资产	9	1,688,827,106	1,712,237,380
现金及现金等价物	11	180,288,256	187,957,822
应收经纪款项	12	93,985,508	49,912,935
应收利息		246,966	253,993
应收申购所得款项		3,005,128	190,604
总资产		1,966,352,964	1,950,552,734
<b>负债 (不包括持有人 应占的可赎回参与股份资产净值)</b>			
应付经纪款项	12	60,740	9,843,577
按公允价值通过损益列账的金融负债	9, 10	5,610,633	-
应付赎回所得款项		12,286,545	4,323,852
应付业绩表现费	6	306,592	-
应付管理费	6	2,927,682	2,876,101
应付受托人费用	6	203,293	200,445
其他应付款项及累计款项		337,247	298,225
总负债		21,732,732	17,542,200
<b>持有人应占的可赎回参与股份资产净值 (按照 IFRS 计算)</b>		1,944,620,232	1,933,010,534
<b>已发行份额数目</b>			
港元份额类别	13	493,302,016.2770	615,495,748.9026
港元(分配)份额类别	13	89,862,562.4464	163,993,715.3910
美元份额类别	13	104,793,378.5007	104,541,447.2683
澳元(对冲)份额类别	13	98,164.9257	1,310,487.9628
人民币(对冲)份额类别	13	109,094,550.8406	1,105,692.9636
<b>每份额资产净值</b>			
港元份额类别		1.3927	1.3042
港元(分配)份额类别		1.0465	0.9800
美元份额类别		1.2652	1.1857
澳元(对冲)份额类别		1.0728	1.0125
人民币(对冲)份额类别		1.1120	1.0509

## 综合收益表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	附注	二零一六年 港元	二零一五年 港元
<b>收入</b>			
股息收入		38,244,296	41,870,818
利息收入		1,235,872	659,919
		<u>39,480,168</u>	<u>42,530,737</u>
<b>开支</b>			
管理费	6	(34,176,267)	(35,219,713)
经纪费		(19,291,299)	(30,818,901)
交易费用		(10,949,027)	(18,825,513)
受托人费用	6	(2,377,930)	(1,494,869)
业绩表现费	6	(2,064,049)	(9,154,399)
其他经营开支		(1,043,622)	(1,052,135)
股息预扣税		(881,794)	(2,041,359)
托管费		(862,163)	(1,011,712)
法律及专业费用		(349,121)	(1,193,894)
审计费		(237,509)	(246,959)
行政管理费		-	(1,364,783)
		<u>(72,232,781)</u>	<u>(102,424,237)</u>
投资及汇兑差额前的亏损净额		<u>(32,752,613)</u>	<u>(59,893,500)</u>
<b>投资及汇兑差额</b>			
按公允价值通过损益列账的金融资产及负债的 净收益/(亏损)	9	153,664,790	(162,808,745)
外汇净差额		47,161	(6,007,042)
		<u>153,711,951</u>	<u>(168,815,787)</u>
<b>持有人应占的可赎回参与股份收益</b> <b>分配前年内营运资产净值增加/(减少)</b>		<u>120,959,338</u>	<u>(228,709,287)</u>
<b>融资成本</b>			
份额持有人的收益分配	7	-	(659,741)
<b>持有人应占的可赎回参与股份年内</b> <b>营运资产净值增加/(减少)</b>		<u>120,959,338</u>	<u>(229,369,028)</u>

### 持有人应占的可赎回参与股份资产净值变动表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	二零一六年 港元	二零一五年 港元
年初持有人应占的可赎回参与股份资产净值	1,933,010,534	1,949,461,677
年内发行可赎回参与股份	662,156,450	1,159,026,012
年内赎回可赎回参与股份	(771,506,090)	(946,108,127)
持有人应占的可赎回参与股份年内营运资产净值 增加/(减少)	120,959,338	(229,369,028)
年末持有人应占的可赎回参与股份资产净值	<u>1,944,620,232</u>	<u>1,933,010,534</u>

## 现金流量表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

附注	二零一六年 港元	二零一五年 港元
<b>来自经营活动之现金流量</b>		
持有人应占的可赎回参与股份收益分配前年内		
营运资产净值增加/(减少)	120,959,338	(228,709,287)
调整：		
利息收入	(1,235,872)	(659,919)
股息收入(扣除预扣税)	(37,362,502)	(39,829,459)
按公允价值通过损益列账之金融资产		
减少/(增加)	23,410,274	194,114,054
应收经纪款项增加	(44,072,573)	(31,183,711)
按公允价值通过损益列账之金融负债		
增加/(减少)	5,610,633	(27,695)
应付经纪款项增加/(减少)	(9,782,837)	(99,251,399)
应付业绩表现费增加/(减少)	306,592	(5,754,653)
应付管理费增加	51,581	8,623
应付行政管理费减少	-	(196,627)
应付受托人费用增加	2,848	134,903
其他应付账款及累计款项增加	39,022	67,966
	57,926,504	(211,287,204)
已收利息	1,242,899	405,926
已收股息	37,362,502	39,829,459
	96,531,905	(171,051,819)
来自/(用于)经营活动之现金流量净额		
<b>来自融资活动之现金流量</b>		
发行可赎回参与股份所得款项	659,341,926	1,245,787,480
赎回可赎回参与股份付款	(763,543,397)	(955,882,286)
已付收益分配	-	(659,741)
	(104,201,471)	289,245,453
(用于)/来自融资活动之现金流量净额		
现金及现金等值净额(减少)/增加	(7,669,566)	118,193,634
年初现金及现金等价物	187,957,822	69,764,188
	180,288,256	187,957,822
年末现金及现金等价物		
<b>现金及现金等价物结余分析：</b>		
银行现金	11 180,288,256	187,957,822

## 财务报表附注

### 1. 本基金

行健宏扬中国基金（「本基金」）是依据香港法例成立的单位信托基金，受日期分别为二零一零年八月二十五日、二零一一年三月三日、二零一三年九月十九日及二零一四年五月八日行健资产管理有限公司为基金管理人（「管理人」）与Cititrust Limited为（本基金之前受托人）之间所订立的信托契约、第一份补充契约、第二份补充契约及第三份补充契约所规范，经日期为二零一五年六月二十五日之第四份补充契约（即退任及委任契约）修订及日期为二零一五年六月二十五日之第五份补充契约修订及重述。通过退任及委任契约，管理人委任中银国际英国保诚信托有限公司为本基金的新受托人（「受托人」），自二零一五年七月二十七日生效（「退任及委任契约」）。本基金依据香港证券及期货条例第104条，获香港证券及期货事务监察委员会（「香港证监会」）认可，并须遵守香港证监会颁布的《单位信托及互惠基金守则》（「《守则》」）。本基金已获香港入境事务处认可为资本投资者入境计划下的合资格集体投资计划（该「计划」）之一。然而，计划由二零一五年一月十五日起暂停，直至香港政府另行通知为止。自二零一五年十二月十八日起，本基金已获中国证监会批准登记为内地与香港基金互认计划项下的北上基金之一。

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

本基金的投资目标为主要通过投资于聚焦中国的上市股票，产生长期资本增值。本基金将致力主要通过投资在中国成立或其大部分业务收入与中国有关的公司实现目标。本基金亦投资于在其他地方注册成立，但是在中国拥有重大资产、业务、生产、贸易活动或其他权益的公司。本基金主要通过投资在香港联交所、上海证券交易所及／或深圳证券交易所上市的证券来投资此类公司。

### 2.1 编制基准

本基金的财务报表是根据国际会计准则理事会（「IASB」）颁布的《国际财务报告准则》（「IFRS」）编制。财务报表是按历史成本基准编制，除按公允价值通过损益列账的金融资产及负债按公允价值计量外。财务报表以港元（「港元」）呈列，除另有指明外，所有数值均以四舍五入保留至最近的港元整数金额。

## 财务报表附注(续)

### 2.2 会计政策变动及披露

本基金采纳的会计政策与过往财政年度所采纳的一致，但以下于二零一六年一月一日开始生效的IFRS的修订本除外：

#### IAS 1 – 披露计划 – 修订本

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

- IAS 1 的实质性规定
- 综合收益表及财务状况表的特定单行项目可予分拆
- 实体可灵活决定财务报表附注之呈列次序
- 使用权益法入账之分占联营公司及合营企业其他综合收益必须作为单一项目合并呈列，并区分其后将会或将不会重新分类至损益之项目

此外，修订本澄清在财务状况报表及综合收益表呈列额外小计时适用之规定。该等修订对基金并无任何影响。

IFRS 10《综合财务报表》、IFRS 12《其他实体的权益披露》及IAS 28《投资于联营公司及合营企业及投资实体：应用综合入账的例外情况》的修订本

该等修订本澄清IFRS 10有关汇报综合财务报表的豁免，适用于本身为投资实体的附属公司的母公司，而该投资实体按公允价值计量其所有附属公司。该等修订本亦澄清，只有本身并非投资实体及提供辅助服务给投资实体母公司的投资实体附属公司方会综合入账。修订本亦允许投资者（本身并非投资实体及拥有一间投资实体附属公司或合营公司）在应用权益法时保留投资实体联营公司或合营公司对于其附属公司权益应用的公允价值计量。该等修订本对本基金并无任何影响。



## 财务报表附注(续)

### 2.3 已颁布但尚未生效的国际财务报告准则之影响

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

- IFRS 9 – 金融工具
- IAS 7 – 披露计划 – IAS 7 的修订本
- IFRS 15 – 客户合约收入

#### IFRS 9 金融工具 – 分类及计量

二零一四年七月，IASB 颁布 IFRS 9 金融工具的最终版本取代 IAS 39 金融工具：确认及计量及 IFRS 9 之所有之前版本。IFRS 9 带来金融工具项目入账的所有三个方面：分类及计量、减值及对冲会计法。IFRS 9 从二零一八年一月一日或其后开始的年度期间生效，已获准提前应用。除了对冲会计法，IFRS 9 要求追溯应用，但是提供对比数据并非强制性。就对冲会计法而言，此类规定一般具有前瞻性应用，并有部分受限的例外情况。

#### IAS 7 披露计划 – IAS 7 的修订本

IAS 7：现金流量表的修订本是 IASB 的披露计划的一部分，有关修订要求实体提供相关披露，让财务报告使用者评价融资活动引起的负债变动，其中包括现金流量产生的变动及非现金变动。实体在首次采用有关修订本时，无须提供以往期间的比较资料。该等修订本于二零一七年一月一日或其后开始的年度期间生效，已获准提前应用。

#### IFRS 15 客户合约收入

IFRS 15 于二零一四年五月颁布，建立了一个新的五步模型，用于入账与客户之间的合约产生的收入。IFRS 15 要求收入确认反映出预计实体有权向客户收取的交易转移商品或服务的代价的金额。

新的收入准则将替代 IFRS 下关于收入确认的一切现行规定。有关准则适用于自二零一八年一月一日或之后展开的年度期间，实体可选择全面追溯调整法，或选择经修改的追溯调整法。有关准则获准提前应用。

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

### 3. 重大会计判断及估计

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

## 财务报表附注(续)

### 3. 重大会计判断及估计(续)

#### 判断

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

#### 功能货币

本基金的主要目标为产生港元(其资金募集货币)回报。本基金的流动资金每天均以港元管理，以处理本基金的可赎回参与股份的发行、收购及再出售。本基金的表现以港元评估。因此，基金管理人认为港元为最具代表基本交易、事件及条件的经济效果的货币。

#### 持续经营

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

#### 金融工具之公允价值计量

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

#### 估计及假设

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

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

#### 税项

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

## 财务报表附注(续)

### 4. 主要会计政策概要

#### 金融工具

##### (a) 分类

本基金根据 IAS39 将其金融资产及金融负债分类为下列类别。

#### 指定按公允价值通过损益列账的金融资产及金融负债

本基金将其全部投资(包括上市股票、远期合约及期货合约)分类为持作买卖的金融资产及金融负债。收购或产生该等投资的主要目的为从价格波动中产生溢利。本基金政策是不采用任何对冲账目。

#### 贷款及应收款项

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

#### 其他金融负债

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

##### (b) 确认

本基金成为工具合约条文的订约方后，方可确认金融资产或金融负债。

所有须在市场规定或惯例普遍确立的期间内交付资产的金融资产买卖一律于交易日(即本基金承诺买卖该资产之日)确认。

##### (c) 初始计量

金融资产按公允价值记录于财务状况表。该等投资的所有交易费用直接确认为损益。

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

##### (d) 其后计量

初始计量后，本基金计量分类为按公允价值通过损益列账的金融工具。该等金融工具的后续变动入账为「按公允价值通过损益列账的金融资产及负债的未变现净收益或亏损」。该金融工具的利息及股息收入部分分别单独入账为「利息收入」及「股息收入」。

贷款及应收款项按照实际利率方法计算的摊销成本并减除任何减值拨备入账。有关收益及亏损于贷款及应收款项终止确认或减值时即通过摊销过程在损益中确认。

## 财务报表附注(续)

### 4. 主要会计政策概要(续)

#### 金融工具(续)

##### (d) 其后计量(续)

金融负债(按公允价值通过损益列账的金融负债除外)采用实际利率法按摊销成本计量。有关收益及亏损于负债终止确认时及通过摊销过程在损益中确认。

实际利息法是计算金融资产或金融负债的摊销成本及在有关期间内摊分利息收入或利息支出的方法。实际利率是按金融工具预计年期折现估计日后现金付款或收入(或于适当时按较短期间折现金融资产或金融负债的账面净值)的比率。计算实际利率时,本基金会就估计现金流量而考虑到金融工具的一切合约条款,而并无计及未来信贷亏损。计算包括订约各方所付或所收的一切费用,是实际利率、交易费用及其他所有溢价或折现的主体部分。

##### (e) 终止确认

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

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

若本基金已转让其自资产收取现金流量的权利或已订立转递安排,其会进行评估是否已保留风险及回报及保留的程度。如无转让或保留资产的大部分风险及回报,亦无转让资产的控制权的情况下,则该资产按本基金继续参与该资产的程度确认。在此情况下,本基金亦确认相关负债。已转让的资产及相关负债是根据反映本基金已保留的权利及义务的基准计量。

当负责的责任被解除、注销或届满时,本基金会终止确认金融负债。

#### 公允价值计量

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

公允价值计量是基于假设出售资产或转让负债的交易于资产或负债的主要市场,或在未有主要市场的情况下,则于资产或负债的最有利市场进行。主要或最有利市场须是本基金可进入的。

## 财务报表附注(续)

### 4. 主要会计政策概要(续)

#### 公允价值计量(续)

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

在活跃市场买卖的金融工具(即期货合约),应当采用报价或者有约束力的交易商报价作为其在报告日的公允价值,且该价格均不扣除交易成本。

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

就所有并非在活跃市场交易的其他金融工具而言,公允价值使用适当的估值法确定。估值方法包括市场法(即使用最近的市场交易作出必要调整及参考实质相同的另一工具的当前市值)及收益法(即贴现现金流分析及尽可能使用可获得及有依据的市场数据的期权定价模型)。

在财务报表计量或披露公允价值的所有资产及负债,均根据对公允价值计量整体而言属重要的最低级输入数据在下述公允价值等级架构内进行分类:

- 第一级—可识别资产或负债在活跃市场上的报价(未经调整)
- 第二级—估值方法中对公允价值计量有重大意义的最低水平输入数据为可直接或间接观察的
- 第三级—估值方法中对公允价值计量有重大意义的最低水平输入数据为不可观察的

就按经常性于财务报表确认的资产及负债而言,本基金于每个报告期开始时通过重新评估分类(基于对公允价值计量有重大意义的最低水平输入数据为一个整体)以决定等级内各层之间是否发生转移。

#### 金融资产的减值

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

## 财务报表附注(续)

### 4. 主要会计政策概要(续)

#### 金融工具的抵消

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

#### 现金及现金等价物

资产负债表内的现金及现金等价物指银行现金及定期存款。现金等价物可随时转换为已知金额现金及无重大价值变动风险的短期高流通性投资。

就现金流量表而言，现金及现金等价物包括银行现金及定期存款，扣除尚欠银行透支。

#### 应收/应付经纪款项

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

#### 基金份额持有人应占净资产

可赎回份额于下列情况下分类为权益性工具：

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

除拥有上述特征的金融工具，本基金必须不能持有以下特征的其他金融工具或合约：

- 总现金流量完全根据损益，已确认净资产的变更或以公允价值计算的已确认及未确认的本基金净资产，以及
- 有实质性限制或固定给可回售金融工具的持有人剩余收益的效果。

## 财务报表附注(续)

### 4. 主要会计政策概要(续)

#### 基金份额持有人应占净资产(续)

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

本基金的可赎回港元类别、港元(分配)类别、美元类别、澳元(对冲)类别及人民币(对冲)类别份额符合归类为IAS第32号《金融工具：呈报》下的金融工具的可赎回工具的定义。

发行、收购及转售的可赎回份额均入账为权益交易。在发行基金份额后，所有对价均计入权益内。

本基金于发行、收购或转售本身权益工具时产生的交易费用，在可直接归因于权益交易的增量成本的范围内，均视为从权益中扣除，否则会被避免。

被收购的本基金的固有关权益工具会以支付的对价(包括任何相关增量成本)相等金额于权益中扣除并入账。

综合收益表中并没有因为购买、出售、发行或取消本基金的固有关权益工具而确认盈利或亏损。

#### 股息收入

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

#### 利息收入及开支

所有付息金融工具按实际利率法在收益表中确认利息收入及支出。

#### 按公允价值通过损益列账的金融资产及负债的净收益或亏损

此项目包括持有的用于交易或于首次确认时指定为「按公允价值通过损益列账」的金融资产及负债的公允价值变动，但不包括利息及股息收入及开支。

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

#### 开支

所有开支(包括管理费及业绩表现费)按应计基准于综合收益表内确认。

## 财务报表附注(续)

### 4. 主要会计政策概要(续)

#### 外汇交易

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

按公允价值通过损益列账的金融工具的外汇交易收益或亏损列入综合收益表计为溢利或亏损。其他金融工具的外汇差额于综合收益表计为「外汇净差额」。

#### 关联方

(a) 关联方为一名人士或该人士的关系密切家庭成员，而该人士：

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

或

(b) 该人士为符合下列任何一项条件实体：

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



## 财务报表附注(续)

### 5. 关联方交易

本基金由基金管理人于香港注册成立的公司管理。基金管理人根据政策、受托人的控制及审批就本基金的资产投资负责。有关基金管理人有权收取的费用详情载于财务报表附注6。

基金管理人的关联人士为证监会守则所界定的人士。年内由本基金及基金管理人订立的所有交易是于一般业务过程中按一般商业条款订立的。

### 6. 费用

除了该等财务报表其他方面披露的交易外，基金于年内与关联人士订立以下交易：

#### 管理费

基金管理人有权收取相等于本基金资产净值(「资产净值」)的1.75%年率的管理费且不必预先扣除任何累计的业绩表现费。管理费将于每个估值日累算，按月期末支付。

#### 业绩表现费

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

截至二零一六年十二月三十一日止年度的总业绩表现费为2,064,049港元(二零一五年：9,154,399港元)，所有费用于年内均具体化。截至二零一六年十二月三十一日，应付基金管理人业绩表现费为306,592港元(二零一五年：无)。

#### 受托人费用

中银国际英国保诚信托有限公司(「受托人、行政管理人及基金登记机构」)有权收取受托费，最高按本基金资产净值0.15%的年率计算。

### 7. 收益分配

截至二零一六年十二月三十一日止年度，本基金并无宣布分配收益(二零一五年：659,741港元)。

## 财务报表附注(续)

### 8. 税务

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

已就年内收取的若干股息及投资收入缴纳海外预扣税。

### 9. 按公允价值通过损益列账的金融资产及负债

	二零一六年 港元	二零一五年 港元
按公允价值通过损益列账的金融资产		
持作买卖		
— 股票	1,387,758,018	1,562,991,092
— 参与票据	176,179,058	—
— 政府债券	124,890,030	149,119,200
— 远期合约	—	127,088
	<u>1,688,827,106</u>	<u>1,712,237,380</u>

	二零一六年 港元	二零一五年 港元
按公允价值通过损益列账的金融负债		
持作买卖		
— 远期合约	1,237,796	—
— 期货合约	4,372,837	—
	<u>5,610,633</u>	<u>—</u>

	二零一六年 港元	二零一五年 港元
按公允价值通过损益列账的金融资产及负债的 公允价值变动净额		
已变现收益总额	430,973,230	33,875,480
已变现亏损总额	(330,569,146)	(61,861,771)
未变现收益总额	120,594,045	19,198,553
未变现亏损总额	(67,333,339)	(154,021,007)
收益/(亏损)总额	<u>153,664,790</u>	<u>(162,808,745)</u>

## 财务报表附注(续)

### 9. 按公允价值通过损益列账的金融资产及负债(续)

下表说明本基金金融工具的公允价值计算等级：

二零一六年	第一级 港元	第二级 港元	第三级 港元	合计 港元
按公允价值通过损益列账的				
金融资产				
— 股票	1,387,758,018	—	—	1,387,758,018
— 参与票据	—	176,179,058	—	176,179,058
— 政府债券	124,890,030	—	—	124,890,030
	<u>1,512,648,048</u>	<u>176,179,058</u>	<u>—</u>	<u>1,688,827,106</u>
按公允价值通过损益列账的				
金融资产				
— 远期合约	—	1,237,796	—	1,237,796
— 期货合约	—	4,372,837	—	4,372,837
	<u>—</u>	<u>5,610,633</u>	<u>—</u>	<u>5,610,633</u>
二零一五年	第一级 港元	第二级 港元	第三级 港元	合计 港元
按公允价值通过损益列账的				
金融资产				
— 股票	1,458,848,894	104,142,198	—	1,562,991,092
— 政府债券	149,119,200	—	—	149,119,200
— 远期合约	—	127,088	—	127,088
	<u>1,607,968,094</u>	<u>104,269,286</u>	<u>—</u>	<u>1,712,237,380</u>

截至二零一六年十二月三十一日，本基金的投资为上市证券、远期合约及期货合约，其公允价值是根据市场报价或交易对手的报价确定。

截至二零一六年十二月三十一日止年度上述其中两只从第一级转移至第二级(二零一五年：两只)，两只从第二级转移至第一级(二零一五年：无)，并无金融资产及负债转移至第三级或从第三级转出。

## 财务报表附注(续)

### 10. 衍生工具合约

本基金使用衍生金融工具等经济手段对冲主要与利率及外汇波动相关的风险。如管理人认为买卖衍生金融工具较直接投资基础金融工具有效，亦可使用衍生金融工具作交易用途。本基金持有的衍生工具合约包括远期货币合约及期货合约。

#### 远期货币合约

本基金订立的远期合约代表根据协定或合约订立的数量、按特定价值及在特定时间买卖基础货币的确切承诺。变现/未变现收益或亏损等于立约价值与结算日/结算期间终止日合约价值的差额，有关金额列入综合收益表。就非港元类别的份额而言，本基金使用远期货币合约对冲澳元与人民币的外币汇兑风险。

#### 期货合约

期货合约为以日后的指定价格及日期买卖特定金融工具而订立的合约协议。期货合约在受规管交易所按照标准化金额进行交易，并须受每日现金保证金规定所规限。期货合约的相关信贷风险被视为微不足道，理由是交易所确保该等合约始终可兑现。截至二零一六年十二月三十一日，基金持有H股指数期货的空仓。

截至二零一六年十二月三十一日	资产 港元	负债 港元	面值 港元
远期合约	-	1,237,796	(135,439,856)
期货合约	-	4,372,837	(189,489,363)
	-	5,610,633	(324,929,219)

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

## 财务报表附注(续)

### 11. 现金及现金等价物

	二零一六年 港元	二零一五年 港元
银行现金	100,288,256	187,957,822
短期存款	80,000,000	—
	<u>180,288,256</u>	<u>187,957,822</u>

截至二零一六年十二月三十一日，银行现金 100,288,256 港元(二零一五年：187,957,822 港元)按正常商业利率存放于中国银行(香港)有限公司。在中国工商银行(亚洲)有限公司持有之 80,000,000 港元(二零一五年：无)定期存款于二零一七年一月三日至六日到期，利率介于 0.82% 至 1.00% 之间。

### 12. 应收/应付经纪款项

	二零一六年 港元	二零一五年 港元
应收经纪款项		
经纪持有的现金	66,699,306	11,331,699
已售出但尚未结算证券的应收款项	27,286,202	38,581,236
	<u>93,985,508</u>	<u>49,912,935</u>
应付经纪款项		
已购入但尚未结算证券的应付款项	60,740	9,843,577

## 财务报表附注(续)

### 13. 已发行份额

本基金的已发行份额数目分类为金融负债。本基金的基金份额并无面值。所有已发行可赎回份额均已缴足。

二零一六年	港元 份额类别	港元(分配) 份额类别	美元 份额类别	澳元(对冲) 份额类别	人民币(对冲) 份额类别
年初	615,495,748.9026	163,993,715.3910	104,541,447.2683	1,310,487.9628	1,105,692.9636
年内已发行	33,499,652.7759	5,374,098.9291	21,119,182.9286	-	327,186,642.3500
年内已赎回	(155,693,385.4015)	(79,505,251.8737)	(20,867,251.6962)	(1,212,323.0371)	(219,197,784.4730)
年末	<u>493,302,016.2770</u>	<u>89,862,562.4464</u>	<u>104,793,378.5007</u>	<u>98,164.9257</u>	<u>109,094,550.8406</u>
二零一五年					
年初	874,084,711.0569	39,187,334.6605	68,198,108.5712	226,445.2938	1,830,000.0000
年内已发行	145,680,464.3657	149,019,124.9031	68,037,009.1309	1,250,232.6544	275,692.9636
年内已赎回	(404,269,426.5200)	(24,212,744.1726)	(31,693,670.4338)	(166,189.9854)	(1,000,000.0000)
年末	<u>615,495,748.9026</u>	<u>163,993,715.3910</u>	<u>104,541,447.2683</u>	<u>1,310,487.9628</u>	<u>1,105,692.9636</u>

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

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

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

就所有其他基金份额类别而言，基金管理人现时并无意从本基金分配收益。

## 财务报表附注(续)

### 14. 经审计财务报表的资产净值与已公布资产净值的对账

经审计财务报表的资产净值与截至二零一六年十二月三十一日公布的资产净值并未经过对账。

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

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

附注：

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

### 15. 非金钱佣金安排

基金管理人并无就本基金订立任何非金钱佣金安排。

## 财务报表附注(续)

### 16. 财务风险管理目标及政策

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

与本基金的金融资产与负债有关的主要风险载列如下：

#### (a) 市场风险

##### (i) 价格风险

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

下表载列截至二零一六年十二月三十一日股票的行业分析。

	占净资产百分比 二零一六年	占净资产百分比 二零一五年
非必需消费品	26.63%	19.03%
能源	2.98%	3.80%
金融	22.46%	29.52%
医疗	6.78%	6.22%
工业	-	4.32%
信息技术	14.82%	15.66%
材料	6.75%	2.22%
其他	-3.61%	7.71%

下表概述本基金资产净值对股价变动的敏感度。截至二零一六年十二月三十一日止年度及二零一五年十二月三十一日止年度，分析是基于恒生指数上升下跌而所有其他变数维持不变及本基金的股票组合的公允价值根据其与该指数的历史相互关系而变动的假设。本基金与任何亚洲市场指数均无直接相互关系。该等指数仅作指引及比较表现之用。基金管理人并无参考任何市场指数管理市场价格风险。

	资产净值 预期变动 港元 百分比变动	资产净值 预期变动 港元
	二零一六年	二零一五年
恒生指数	+/- 20%	+/-319,449,578
	+/-267,823,318	



## 财务报表附注(续)

### 16. 财务风险管理目标及政策(续)

#### (a) 市场风险(续)

##### (ii) 利率风险

利率风险因利率变动抵消未来现金流量或金融资产的公允价值变动的可能性而产生。

截至二零一六年十二月三十一日，本基金的利率风险被视为相对较小，因本基金的金融工具主要为银行结余、固定收益证券及定期存款，按最低利率计值。

基金管理人认为利率变动对二零一六年及二零一五年持有人应占可赎回份额单日资产净值构成的现金流量影响并不重大，故并未呈列有关银行结余及固定收益证券的敏感度分析。

##### (iii) 外币风险

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

#### (b) 流动性风险

流动性风险为本基金将难以募集资金以履行与金融资产与负债有关承诺的风险。流动性风险可能来自未能以接近公允价值的数额迅速出售金融资产。

本基金投资的市场的流通量可能相对不足，该等市场一般随著时间的变迁而大幅波动。本基金于流通量相对不足的证券资产的投资可能限制本基金按其期望的价格及时间出售其投资的能力。不通过交易所买卖的交易亦会产生流动性风险。基金管理人通过对投资组合进行每月及临时流动资金测试监控本基金的流动资金。测试的目的是监控金融资产的流动资金，以支付金融负债的现金流出。截至二零一六年十二月三十一日，本基金投资于上市证券及其他流动资产(包括银行结余及出售按公允价值通过损益列账的金融资产及金融负债的应收款项)我们预期大多数资产可于7日之内或更短时间变现以产生管理流动性风险所需现金流入。

金融资产：按公允价值通过损益列账的股票，是根据该等资产将变现的预定日期归入到期日分类而做出分析。就其他资产而言，到期日的分类分析是根据报告期末至合约到期日或该等资产的预定变现日期(以较早者为准)的剩余期间做出。

## 财务报表附注(续)

### 16. 财务风险管理目标及政策(续)

#### (b) 流动性风险(续)

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

本基金根据合约未折现现金流量计算的金融资产及金融负债到期日概述如下：

	实时到期 港元	3个月内到期 港元	3至12个月到期 港元	其他* 港元	合计 港元
二零一六年十二月三十一日					
<b>金融资产</b>					
按公允价值通过损益					
列账的金融资产	-	1,688,827,106	-	-	1,688,827,106
应收经纪款项	-	93,985,508	-	-	93,985,508
现金及现金等价物	100,288,256	80,000,000	-	-	180,288,256
应收利息	-	246,966	-	-	246,966
应收申购所得款项	-	3,005,128	-	-	3,005,128
未折现金融资产总值	100,288,256	1,866,064,708	-	-	1,966,352,964

	实时到期 港元	3个月内到期 港元	3至12个月到期 港元	其他* 港元	合计 港元
二零一六年十二月三十一日					
<b>金融负债</b>					
按公允价值通过损益					
列账的金融负债	-	5,610,633	-	-	5,610,633
应付经纪款项	-	60,740	-	-	60,740
应付账款及累计款项	3,774,814	-	-	-	3,774,814
应付赎回所得款项	-	12,286,545	-	-	12,286,545
持有人应占的可赎回 参与股份资产净值	-	-	-	1,944,620,232	1,944,620,232
未折现金融负债总额	3,774,814	17,957,918	-	1,944,620,232	1,966,352,964

财务报表附注(续)

16. 财务风险管理目标及政策(续)

(b) 流动性风险(续)

二零一五年十二月三十一日

	实时到期 港元	3个月内到期 港元	3至12个月到期 港元	其他* 港元	合计 港元
<b>金融资产</b>					
按公允价值通过损益 列账的金融资产	-	1,608,095,182	104,142,198	-	1,712,237,380
应收经纪款项	-	49,912,935	-	-	49,912,935
现金及现金等价物	187,957,822	-	-	-	187,957,822
应收利息	-	253,993	-	-	253,993
应收申购所得款项	-	190,604	-	-	190,604
未折现金融资产总值	187,957,822	1,658,452,714	104,142,198	-	1,950,552,734

二零一五年十二月三十一日

	实时到期 港元	3个月内到期 港元	3至12个月到期 港元	其他* 港元	合计 港元
<b>金融负债</b>					
应付经纪款项	-	9,843,577	-	-	9,843,577
应付账款及累计款项	3,374,771	-	-	-	3,374,771
应付赎回所得款项	-	4,323,852	-	-	4,323,852
持有人应占的可赎回 参与股份资产净值	-	-	-	1,933,010,534	1,933,010,534
未折现金融负债总额	3,374,771	14,167,429	-	1,933,010,534	1,950,552,734

\* 有关本基金可赎回参与股份的赎回条款的详细讨论，请参阅附注13。

## 财务报表附注(续)

### 16. 财务风险管理目标及政策(续)

#### (c) 信贷风险

信贷风险为金融工具交易对手因未能履行义务而使本基金产生财务损失的风险。

本基金的银行现金、应收经纪款项及其存放于经纪的投资须承受信贷风险。

与信誉良好的交易对手订立金融工具(合约)是本基金的政策。

本基金将所有银行现金及存放于经纪的投资存入中国银行(香港)有限公司；中国银行(香港)有限公司是一间信誉良好的金融机构，标准普尔对其给出的长期债务和短期债务评级分别为A和A-1级。本基金用于配置现金的另一间银行为中国工商银行(亚洲)有限公司，这是一间被标准普尔评为信贷A级(二零一五年：A级)的信誉良好的银行。

截至二零一六年十二月三十一日，就各类别已确认的金融资产而言，若交易对手未能履行其义务，在不计及任何持有的抵押品的情况下，本基金的最大信贷风险为于财务状况表内披露的该等资产的账面值。

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

#### (d) 资本管理

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

## 财务报表附注(续)

### 17. 报告期后事项

(a) 港元份额类别

二零一七年一月一日至二零一七年二月二十八日期间，已申购7,297,774.1797个基金份额、赎回7,261,549.8488个基金份额，带来申购所得款项总额10,620,634港元、赎回支付款项总额10,333,463港元。

(b) 美元份额类别

二零一七年一月一日至二零一七年二月二十八日期间，已申购1,761,530.9454个基金份额、赎回1,975,645.3303个基金份额，带来申购所得款项总额17,821,868港元、赎回支付款项总额20,076,973港元。

(c) 港元(分配)份额类别

二零一七年一月一日至二零一七年二月二十八日期间，已赎回6,674,841.2493个基金份额，带来赎回支付款项总额7,378,932港元。

(d) 人民币(对冲)份额类别

二零一七年一月一日至二零一七年二月二十八日期间，已申购57,767,746.0500个基金份额、赎回37,806,692.6700个基金份额，带来申购所得款项总额76,118,999港元、赎回支付款项总额49,319,890.21港元。

### 18. 批准财务报表

财务报表于二零一七年四月十三日获基金管理人及受托人批准及授权发行。

## 投资组合

二零一六年十二月三十一日

证券名称	股份数目	截至二零一六年 十二月三十一日 的公允价值 港元	占资产净值 百分比 %
<b>上市股票</b>			
<b>香港股票</b>			
安踏体育用品有限公司	3,546,000	82,089,900	4.22
中国银行股份有限公司－H股	34,512,000	118,721,280	6.11
超盈国际控股有限公司	17,478,000	104,168,880	5.36
华晨中国汽车控股有限公司	8,080,000	86,294,400	4.44
中国建设银行股份有限公司－H股	24,336,000	145,285,921	7.45
中国宏桥集团有限公司	14,187,500	96,758,750	4.98
招商银行股份有限公司－H股	2,966,000	53,921,880	2.77
中国海洋石油有限公司	5,981,000	58,015,700	2.98
中国工商银行股份有限公司－H股	25,556,000	118,835,400	6.11
建滔积层板控股有限公司	8,906,000	67,863,720	3.49
理文造纸有限公司	5,736,000	34,530,720	1.78
绿叶制药集团有限公司	4,070,500	18,724,300	0.96
敏实集团有限公司	4,314,000	104,183,100	5.36
金沙中国有限公司	1,193,200	40,210,840	2.07
上海复星医药(集团)股份有限公司－H股	2,472,500	58,721,875	3.02
申洲国际集团控股有限公司	1,264,000	61,999,200	3.19
国药控股股份有限公司－H股	1,701,600	54,366,120	2.80
永利澳门有限公司	3,154,000	38,920,360	2.00
		<u>1,343,612,346</u>	<u>69.09</u>
<b>中国股票</b>			
深圳市信维通信股份有限公司	191,407	6,057,342	0.31
		<u>6,057,342</u>	<u>0.31</u>
<b>台湾股票</b>			
硅力杰股份有限公司	350,000	38,088,330	1.96
		<u>38,088,330</u>	<u>1.96</u>

## 投资组合(续)

二零一六年十二月三十一日

证券名称	股份数目	二零一五年 十二月三十一日 的公允价值 港元	占资产净值 百分比 %
<b>固定收益证券</b>			
<b>香港</b>			
香港特别行政区0.46% 二零一七年八月二十一日到期	34,700,000	34,627,130	1.78
香港特别行政区0.5% 二零一八年八月二十日到期	91,000,000	90,262,900	4.64
		<u>124,890,030</u>	<u>6.42</u>
<b>上市参与证单</b>			
<b>中国</b>			
CICC Financial Trading Ltd —参与票据二零一八年五月六日到期	3,233,275	85,978,619	4.42
CICC Financial Trading Ltd —参与票据二零一九年九月三十日到期	2,833,848	90,200,439	4.64
		<u>176,179,058</u>	<u>9.06</u>
<b>远期外汇</b>			
应收远期外汇款项		248	—
应付远期外汇款项		<u>(1,238,044)</u>	<u>(0.06)</u>
		<u>(1,237,796)</u>	<u>(0.06)</u>
<b>期货</b>			
H股指期货二零一七年一月到期		<u>(4,372,837)</u>	<u>(0.22)</u>
		<u>(4,372,837)</u>	<u>(0.22)</u>
<b>按公允价值通过损益列账的金融资产总额</b> (成本: 1,620,910,422 港元)			
		1,683,216,473	86.56
<b>其他净资产</b>			
		<u>261,403,759</u>	<u>13.44</u>
<b>净资产</b>			
		<u>1,944,620,232</u>	<u>100.00</u>

## 投资组合变动表

二零一六年十二月三十一日

	占资产净值 百分比 二零一六年	占资产净值 百分比 二零一五年
<b>上市股票</b>		
非必需消费品	26.63%	19.03%
能源	2.98%	3.80%
金融	22.46%	29.52%
医疗	6.78%	6.22%
工业	-	4.32%
信息技术	14.82%	15.66%
材料	6.75%	2.22%
其他	-3.61%	7.71%
	<u>76.81%</u>	<u>88.48%</u>



## 投资活动

二零一六年十二月三十一日

上市国家／地区	买入 (百万港元) 二零一六年	出售 (百万港元) 二零一六年
中国	74.84	140.29
香港	6,113.88	6,088.79
其他	448.34	381.64
台湾	67.52	40.47
美国	468.76	655.09
	<u>7,173.34</u>	<u>7,306.28</u>

年报 2016

截至二零一六年十二月三十一日止

## 表现列表

二零一六年十二月三十一日

### 资产净值(「资产净值」) – 公布的资产净值

#### 每份额的资产净值

年份	本基金的 资产净值 (港元)	港元 份额类别 (港元)	港元(分配) 份额类别 (港元)	美元 份额类别 (美元)	澳元(对冲) 份额类别 (澳元)	人民币(对冲) 份额类别 (人民币)
二零一六年	1,944,620,232	1.3927	1.0465	1.2652	1.0728	1.1120
二零一五年	1,933,010,534	1.3042	0.9800	1.1857	1.0125	1.0509
二零一四年	1,949,461,676	1.3991	1.0799	1.2859	1.0968	1.1023
二零一三年	1,613,938,704	1.3778	–	1.2664	–	–
二零一二年	949,070,935	1.2343	–	1.1366	–	–
二零一一年	393,292,323	1.0452	–	0.9591	–	–

## 业绩表现记录

### 每个基金份额最高发行价

年份	港元 份额类别 (港元)	港元(分配) 份额类别 (港元)	美元 份额类别 (美元)	澳元(对冲) 份额类别 (澳元)	人民币(对冲) 份额类别 (人民币)
二零一六年	1.4808	1.1149	1.3472	1.1444	1.1840
二零一五年	1.7057	1.2899	1.5517	1.3279	1.3568
二零一四年	1.3991	1.0799	1.2859	1.0968	1.1023
二零一三年	1.3778	–	1.2664	–	–
二零一二年	1.2343	–	1.1366	–	–
二零一一年	1.2029	–	1.1061	–	–
二零一零年	1.1164	–	–	–	–

### 每个基金份额最低发行价

年份	港元 份额类别 (港元)	港元(分配) 份额类别 (港元)	美元 份额类别 (美元)	澳元(对冲) 份额类别 (澳元)	人民币(对冲) 份额类别 (人民币)
二零一六年	1.1866	0.8915	1.0693	0.9187	0.9512
二零一五年	1.2271	0.9220	1.1156	0.9522	0.9828
二零一四年	1.2153	0.9580	1.1173	0.9713	0.9745
二零一三年	1.1810	–	1.0868	–	–
二零一二年	1.0453	–	0.9591	–	–
二零一一年	1.0087	–	0.9190	–	–
二零一零年	0.9958	–	–	–	–