

# 惠理價值基金

# 2020年報

截至二零二零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: [vp1@vp.com.hk](mailto:vp1@vp.com.hk)

网址: [www.valuepartners-group.com](http://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

	页码
一般数据	2-3
基金管理人报告	4-11
基金管理人及受托人责任声明	12
受托人报告	13
独立审计师报告	14-17
财务状况表	18
综合收益表	19
份额持有人应占资产净值变动表	20-21
现金流量表	22-23
财务报表附注	24-59
投资组合 (未经审计)	60-64
投资组合变动表 (未经审计)	65
有关金融衍生工具的详情 (未经审计)	66-72
衍生金融工具所产生的风险相关数据 (未经审计)	73
表现纪录 (未经审计)	74-76

## 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、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

### 基金登记机构

HSBC Trustee (Cayman) Limited

#### 主要地址:

Strathvale House  
90 North Church Street  
George Town  
Grand Cayman  
Cayman Islands

#### 注册地址:

P.O. Box 309  
Ugland House  
George Town  
Grand Cayman  
KY1-1104  
Cayman Islands

### 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  
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](mailto:fis@vp.com.hk)

网址 : [www.valuepartners-group.com](http://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

#### 基金奖项

- 二零二零年 • 金牛海外中国股票基金金牛奖(一年期)  
2020第四届中国海外基金金牛奖  
- 中国证券报
- 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  
最佳大中华基金 (资产价值逾5亿美元)  
- HFM Week

#### 公司奖项

- 二零一八年 • I&M专业投资大奖2018  
离岸中国股票基金公司(10年)  
- 投资洞见与委托
- 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

惠理价值基金在2020年录得37.6%的升幅。中国股票市场在2020年表现卓越，虽然先受前所未有的疫情打击，令中国经济录得历年最差的经济收缩，但控制疫情扩散有方，呈V型的经济复苏随之而来，中国经济到年末时已回到疫情前的增长水平。如此罕见的环境却造就一股重大助力，推动我们看好的结构性长期投资主题向上，我们相信此趋势会延续至新一年。

中国是首个以封城措施处理疫情扩散的国家，较早重启国内经济，之后较快恢复主要宏观指标的增长。中国在2020年第一季度经历的经济收缩，是有纪录以来最差，但有赖于中国的本土带动的经济活动，同比而言，经济在第三、第四季度回到增长区间，全年经济增长率为2.3%<sup>1</sup>。

宽松的货币和财政政策得以及时推出，使经济迅速反弹。鉴于中国人民银行示意逐步且灵活地调整逆周期措施，市场猜测宽松政策或会收紧。不过，我们认为，政策突然转向的可能性低，因为较弹性的手法将有助于经济持续复苏。

地缘政治的紧张局势是2020年的另一个重大事件。美国针对中国的大型科技企业，并向国民加诸投资内地企业的限制。就白宫权力移交后的中美关系，我们会采取审慎乐观的态度，我们预计两国将有更开放的讨论空间，但预计新政府不太可能完全推翻特朗普政府推行的政策。而中国采取内需导向和双循环的发展方针合理，建构更能自给自足的经济模式，有望降低因外部不确定性而引起的增长波动。

## 投资组合策略回顾

全球经济在2020年第一季度因不同程度的封城政策而停摆，股票市场大幅下挫。即使组合内的超额配置仓位享受中长线的结构性趋势，如消费升级、电商、教育、医疗保健和科技硬件等，股票表现也受到拖累。不过，国内的增长动力带来呈V型的经济复苏，之后该等结构性增长行业成为年度表现最佳板块。其中，我们在电商平台的核心配置的表现尤其出众，持续受惠于中国的消费模式在疫情期间由线下转至线上的势头，令平台的季度业绩强劲。预计销售商品的电商平台之间的竞争更趋激烈，增长前景或有所放缓，这个趋势在第四季度更加明显，在下半年我们投资重点已经转向服务型的电商平台，对组合的整体表现贡献不少。另一方面，中国的高档白酒品牌价值具有优势，使白酒的销售和价格在次季度迅速回弹至疫情前的水平，我们组合内的相关配置因而受惠。其他表现贡献包括台湾的科技硬件制造商和中国的教育营运商。加速数字化和5G网络面世所创造的电子产品需求，有利于台湾科技硬件制造商。中国的教育营运商因行业具有防御性，加上当局宣布的政策有利，支持股价表现。医疗保健行业的政策改革有良好前景，我们在一家领先的中国生物科技公司的配置在期内持续录得亮丽表现。

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 基金管理人报告 (续)

### 市场展望

我们相信疫情的最坏时刻已经过去，预计疫苗问世将会大力推动2021年的经济重启和复苏进展。而且，更稳定的市场前景将有助于投资者重拾信心，延续目前的风险偏好至新的一年。更广泛的复苏会抚平去年不平整的复苏进展，因而市场回报在2021年将更平衡。

以中国股票来看，我们认为在疫情冲击前已出现的结构性趋势将继续引领内地的经济转型，并为我们指明未来的增长机遇。因此，我们对中国内地股市的高确信度不变，同时预计中国的疫情得到控制、重大的行业趋势和稳健的经济发展将会是2021年更明朗的前景的基石。

### 惠理基金管理香港有限公司

二零二一年四月二十二日

1. 数据来源：中华人民共和国国家统计局，2021年1月18日

本文所述的基金表现指惠理价值基金“A”类份额的表现。所有表现数据均取自汇丰机构信托服务(亚洲)有限公司及彭博信息(数据以美元及按资产净值对资产净值基准计算，股息将再作投资)，截至2020年12月31日。表现数据已扣除所有费用。指数仅供参考。

个股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，会因市场及其他情况而改变。以上资料并不构成任何投资建议，亦不应视作投资决策的依据。所有数据搜集自被认为是可靠的来源，但惠理不保证数据的准确性。本文包含的部分陈述可能被视为前瞻性陈述，此等陈述不保证任何将来表现，实际情况或发展可能与该等陈述有重大差异。

## 基金管理人报告 (续)

截至2020年12月31日的十大持仓

股票名称	行业	估值 (2021年预测)	备注
<p>招商银行 (股票代码: 3968 HK)</p> <p>市值: 1,679亿美元</p>	银行	<p>股价: 49.0港元</p> <p>市盈率: 10.6倍</p> <p>市净率: 1.5倍</p> <p>派息率: 3.0%</p>	<p>招商银行成立于1987年, 总部位于深圳, 是中国最大的银行集团之一。截至2017年底, 招商银行在全球拥有70,000多名员工及1,800多家分行。</p> <p>自成立以来, 作为一家商业银行, 招商银行发展成一个综合性的银行集团, 业务范围包括商业银行、金融租赁、基金管理、人寿保险和投资银行。</p>
<p>信达生物 (股票代码: 1801 HK)</p> <p>市值: 148亿美元</p>	制药、生物技术和生命科学	<p>股价: 82.1港元</p> <p>市盈率: N/A</p> <p>市净率: 17.6倍</p> <p>派息率: 0.0%</p>	<p>信达生物的总部设在中国苏州, 致力于开发、生产和销售用于治疗肿瘤、自身免疫性疾病、代谢疾病等重大疾病的创新药物。其焦点药物为PD-1抑制剂, 用于治疗癌症、霍奇金氏淋巴瘤及食道癌。该公司亦积极研发生物类似药及双特异性抗体。</p> <p>除了销售不同药物, 信达生物亦提供咨询、科研及开发服务。</p>
<p>贵州茅台 (股票代码: 600519 CH)</p> <p>市值: 3,845亿美元</p>	食品、饮料与烟草	<p>股价: 1,998.0人民币</p> <p>市盈率: 48.4倍</p> <p>市净率: 14.1倍</p> <p>派息率: 1.1%</p>	<p>贵州茅台是市值最大的中国烈酒生产商。在过去两年, 虽然茅台受国内官场消费减少拖累, 但凭借其高端的品牌定位及高效的渠道管理, 仍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。</p>

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 基金管理人报告 (续)

### 截至2020年12月31日的十大持仓 (续)

股票名称	行业	估值 (2021年预测)	备注
美团 (股票代码: 3690 HK)  市值: 2,236亿美元	零售	股价: 294.6港元 市盈率: 115.7倍 市净率: 13.9倍 派息率: 0.0%	美团是中国的团购网站, 提供食物外卖及酒店预订服务。该公司于北京成立, 于香港上市, 并成长为中国最大的电子商务平台之一。中国的消费者服务市场显然是互联网行业最具增长前景的市场之一。美团点评在各个高频类别的领先地位以及由超过4.2亿用户组成的庞大用户群体带来良好的交叉销售机遇。
拼多多 (股票代码: PDD US)  市值: 2,186亿美元	零售	股价: 177.7美元 市盈率: 452.7倍 市净率: 47.6倍 派息率: 0.0%	拼多多运营内地电商平台, 销售价格相宜的产品并提供交互式的购物体验, 其平台犹如一个虚拟市集, 提供各种各样的商品, 种类繁多, 覆盖服饰鞋履到生鲜农产品和电子产品等选择。
台积电 (股票代码: 2330 TT)  市值: 4,891亿美元	半导体和 半导体 设备	股价: 530.0新台币 市盈率: 26.3倍 市净率: 6.8倍 派息率: 2.1%	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, 并在技术及盈利能力方面持续远超竞争对手。  我们认为台积电可凭着业务定位的优势, 继续受惠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。

## 基金管理人报告 (续)

## 截至2020年12月31日的十大持仓 (续)

股票名称	行业	估值 (2021年预测)	备注
创科实业 (股票代码: 669 HK)  市值: 161亿美元	资本品	股价: 110.6港元 市盈率: 31.1倍 市净率: 6.2倍 派息率: 1.3%	创科实业(“TTI”)是设计、制造和销售家装产品的全球领先企业, 包括电动工具、户外动力设备和地板护理设备。  TTI受惠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。
腾讯控股 (股票代码: 700 HK)  市值: 6,977亿美元	媒体及 娱乐	股价: 564.0港元 市盈率: 30.0倍 市净率: 6.5倍 派息率: 0.3%	腾讯的主要业务包括网上游戏、高级短信服务、互联网增值服务、广告及电子商务服务, 是中国互联网龙头企业。该公司拥有广大在线用户群体, 为其支付服务、广告等业务带来长线货币化潜力。旗下的手机及计算机游戏业务亦是另一长线增长机会。

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 基金管理人报告 (续)

### 截至2020年12月31日的十大持仓 (续)

股票名称	行业	估值 (2021年预测)	备注
唯品会控股 (股票代码: VIPS US)  市值: 190亿美元	零售	股价: 28.1美元 市盈率: 18.2倍 市净率: 3.7倍 派息率: 0.0%	唯品会是一家领先的网上打折促销零售商, 主要业务是以较低价格向中国内地消费者销售品牌商品, 包括服装、运动服、鞋类和化妆品。该公司从2019年开始的削减成本举措 (包括将物流外包给顺丰速运) 提高整体效率和利润, 加上重新将公司重点聚焦于其在折扣服装产品中的核心优势, 成功推动客户数量的增长。公司如维持15-20%的增长率和合理的盈利能力, 将有机会迎来估值重估。
宜宾五粮液 (股票代码: 000858 CH)  市值: 1,736亿美元	食品、饮料与烟草	股价: 291.9人民币 市盈率: 50.4倍 市净率: 12.3倍 派息率: 1.0%	五粮液是中国顶级白酒生产商之一, 主要活跃于中国国内市场。五粮液的产品线包括泸州和茅台不同风味的白酒和果酒。来自四川的五粮液具有品牌效应, 令其有望持续受惠于中国不断扩大的高端白酒市场。

注: 截至2020年12月31日, 上述投资占惠理价值基金的58.0%。股价基于2020年12月31日的收盘价。

个股表现 / 派息率并不一定反映整体基金表现。

基金管理人报告 (续)

惠理价值基金—于2020年12月31日的资产净值

类别	份额净值
“A”类份额	516.47美元
“B”类份额	228.34美元
“C”类份额 美元	28.61美元
“C”类份额 港元 <sup>1</sup>	221.76港元
“C”类份额 人民币	19.31人民币
“C”类份额 澳元对冲	22.35澳元
“C”类份额 加元对冲	22.25加元
“C”类份额 港元对冲	19.00港元
“C”类份额 新西兰元对冲	23.15新西兰元
“C”类份额 人民币对冲	19.94人民币
“C”类 每月分派份额 美元	12.58美元
“C”类 每月分派份额 港元	12.44港元
“C”类 每月分派份额 人民币	11.93人民币
“C”类 每月分派份额 人民币对冲	12.31人民币
“P”类份额 人民币对冲	14.7665人民币
“P”类份额 人民币非对冲	14.0769人民币
“X”类份额	16.34美元
“Z”类份额	15.40美元

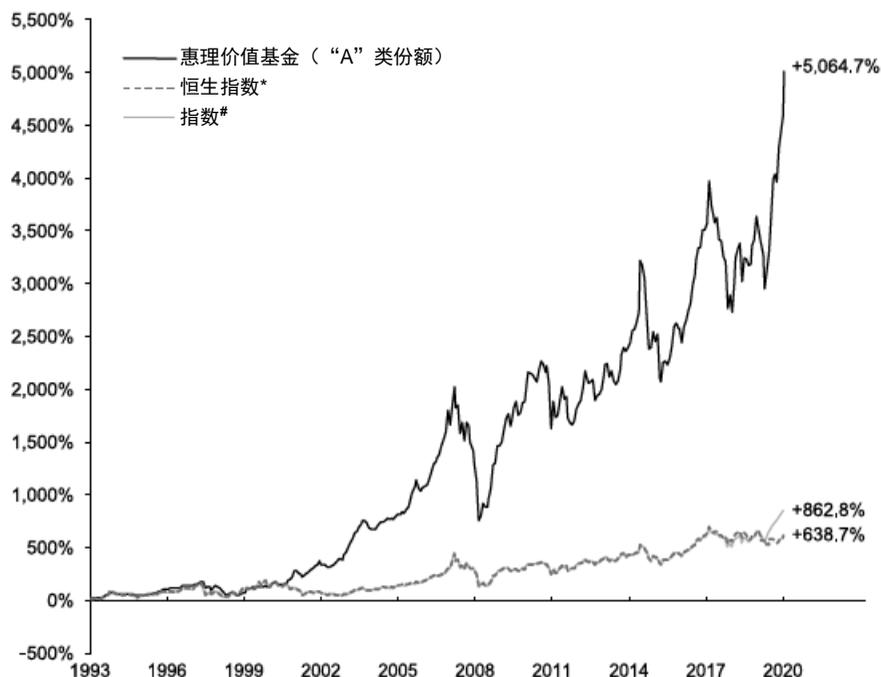
# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 基金管理人报告 (续)

### 成立至今回报表现

由1993年4月1日至2020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值报价仅供参考，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应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）。投资者应注意美元汇率波动可能带来的风险。

# 2004年12月31日前，指数表现以“恒生价格回报”指数计算，其后至2017年9月30日以“恒生总回报”指数计算。“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“摩根士丹利金龙指数（净总回报）”计算，表现包括股息再投资及已减除预扣税。

\* 2004年12月31日前，指数表现以“恒生价格回报”指数计算，其后以“恒生总回报”指数计算。“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。

## 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察委员会订立的《单位信托及互惠基金守则》及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”）于该期间终止时的财务状况的财务报表及截至该期间终止时的交易。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
- 在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任免契约管理本基金，并采取合理步骤，防止及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）及于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须遵守有关规定；
- 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。

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 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二零二零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）及于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

二零二一年四月二十二日

**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18至59页的财务报表，包括：

- 于二零二零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二零二零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》（包括国际独立标准）（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。

# 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 (续)

(香港单位信托基金)

#### 其他信息

贵基金的基金管理人及受托人 (“管理层”) 须对其他信息负责。其他信息包括在年报内的所有信息, 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

贵基金的管理层须负责根据《国际财务报告准则》编制及中肯地列报财务报表, 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, 贵基金的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, 贵基金的管理层须确保财务报表已根据一九九三年十月二十六日订立的信托契约 (经修订)、二零一五年八月十七日订立的基金管理人任免契约及二零一五年八月十七日订立的受托人任免契约 (“信托契约”) 的相关披露条文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 “证监会守则”) 附录E的相关披露规定适当地编制。

**独立审计师报告**  
**致惠理价值基金受托人 (续)**  
(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证监会守则附录E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。我们还：

- 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。如果有关的披露不足，则我们应当发表非无保留意见。我们的结论是基于截至审计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。

# 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 (续)

(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。

#### 就信托契约及证监会守则附录E的相关披露规定的事项作出的报告

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附录E的相关披露条文适当地编制。

**罗兵咸永道会计师事务所**

执业会计师

香港

二零二一年四月二十二日

## 财务状况表

于二零二零年十二月三十一日

	附注	二零二零年 美元	二零一九年 美元
<b>资产</b>			
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	4(d)	1,569,211,119	1,275,200,977
出售投资应收款项		706,040	16,841,057
发行份额应收款项		4,938,527	6,639,034
应收股息及其他应收款项		2,226,995	841,670
经纪机构存款		—	13,290,287
保证金		28	2,906,571
银行余额	7(i)	<u>8,316,186</u>	<u>13,996,355</u>
<b>资产总值</b>		<u>1,585,398,895</u>	<u>1,329,715,951</u>
<b>负债</b>			
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	4(d)	50,795	7,152,743
购买投资应付款项		32,518,956	11,331,051
赎回份额应付款项		7,222,299	3,156,887
应付管理费		1,349,786	1,157,262
应付业绩表现费		75,496,740	2,842,686
应付份额持有人分派		97,105	147,507
银行透支	7(i)	42,070,080	111,345,423
应计费用及其他应付款项	7(i)	<u>337,822</u>	<u>448,966</u>
<b>负债（不包括份额持有人应占资产净值）</b>		<u>159,143,583</u>	<u>137,582,525</u>
<b>份额持有人应占资产净值</b>	6	<u>1,426,255,312</u>	<u>1,192,133,426</u>

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24页至第59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

截至二零二零年十二月三十一日止年度

		二零二零年	二零一九年
	附注	美元	美元
<b>收入</b>			
股息		20,089,631	27,951,421
银行存款利息	7(i)	29,392	75,287
已变现投资收益净额		227,594,724	31,396,835
未变现投资收益／亏损变动		251,062,096	279,948,341
外汇亏损净额		730,383	(1,191,878)
其他收入	7(g)	821,212	592,004
		<u>500,327,438</u>	<u>338,772,010</u>
<b>开支</b>			
管理费	7(a)	(13,481,320)	(12,970,860)
业绩表现费	7(b)	(75,496,740)	(2,842,685)
信托费	7(c), 7(i)	(1,402,201)	(1,340,610)
交易成本	7(i), 9	(7,699,406)	(6,328,296)
利息开支	7(i)	(2,433,788)	(2,510,026)
借用证券股息		—	(931,347)
股票借用费	7(i)	(38,755)	(197,282)
保管费及银行费用	7(i)	(386,535)	(288,667)
法律及专业费用		(137,972)	(73,188)
审计师酬金		(37,435)	(40,951)
其他经营开支	7(i)	(860,169)	(840,506)
		<u>(101,974,321)</u>	<u>(28,364,418)</u>
<b>除税前收益</b>		398,353,117	310,407,592
股息及其他投资收入预扣税	8(d)	(1,700,424)	(2,129,670)
<b>除税后及分派前收益</b>		396,652,693	308,277,922
份额持有人分派	10	(1,618,462)	(1,642,395)
<b>份额持有人应占来自经营业务的资产净值增加</b>		<u>395,034,231</u>	<u>306,635,527</u>

第24页至第59页的附注为该等财务报表的一部份。

份额持有人应占资产净值变动表  
截至二零二零年十二月三十一日止年度

	二零二零年 美元	二零一九年 美元
于一月一日的份额持有人应占资产净值	1,192,133,426	1,017,869,745
发行份额	357,493,140	256,291,623
赎回份额	(518,405,485)	(388,663,469)
<b>份额交易减少净额</b>	<b>(160,912,345)</b>	<b>(132,371,846)</b>
除税后及分派前收益	396,652,693	308,277,922
份额持有人分派	(1,618,462)	(1,642,395)
<b>份额持有人应占来自经营业务的资产净值增加</b>	<b>395,034,231</b>	<b>306,635,527</b>
于十二月三十一日的份额持有人应占资产净值	1,426,255,312	1,192,133,426

# 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 (续)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

年内发行份额数目的变动情况如下:

份额数目	于一月一日	发行份额	赎回份额	于十二月三十一日
<b>二零二零年</b>				
“A”类份额	657,579	—	(12,254)	645,325
“B”类份额	1,447,517	18,086	(203,991)	1,261,612
“C”类份额 美元	26,583,521	4,817,493	(9,615,021)	21,785,993
“C”类份额 人民币	314,012	346,310	(371,004)	289,318
“C”类份额 澳元对冲	1,870,106	3,022,733	(3,368,939)	1,523,900
“C”类份额 加元对冲	744,222	843,159	(992,838)	594,543
“C”类份额 港元对冲	3,684,121	3,654,964	(5,127,777)	2,211,308
“C”类份额 新西兰元对冲	582,648	612,453	(904,524)	290,577
“C”类份额 人民币对冲	2,767,743	3,074,200	(3,568,763)	2,273,180
“C”类 每月分派份额 美元	1,839,256	3,510,691	(3,427,233)	1,922,714
“C”类 每月分派份额 港元	18,423,512	21,779,201	(25,565,261)	14,637,452
“C”类 每月分派份额 人民币	261,939	585,897	(650,708)	197,128
“C”类 每月分派份额 人民币对冲	6,623,642	5,637,789	(6,647,989)	5,613,442
“P”类份额 人民币对冲	11,559,797	42,799,921	(34,329,145)	20,030,573
“P”类份额 人民币非对冲	4,724,003	10,083,885	(11,758,944)	3,048,944
“X”类份额	24,655	1,641,919	(1,590,167)	76,407
“Z”类份额	1,958,057	344,606	(1,335,315)	967,348

份额数目	于一月一日	发行份额	赎回份额	于十二月三十一日
<b>二零一九年</b>				
“A”类份额	672,796	—	(15,217)	657,579
“B”类份额	1,623,519	24,892	(200,894)	1,447,517
“C”类份额 美元	32,606,741	5,850,671	(11,873,891)	26,583,521
“C”类份额 人民币	274,148	266,100	(226,236)	314,012
“C”类份额 澳元对冲	2,415,876	2,392,105	(2,937,875)	1,870,106
“C”类份额 加元对冲	867,487	376,581	(499,846)	744,222
“C”类份额 港元对冲	4,370,242	10,370,546	(11,056,667)	3,684,121
“C”类份额 新西兰元对冲	413,742	586,661	(417,755)	582,648
“C”类份额 人民币对冲	2,398,268	2,833,979	(2,464,504)	2,767,743
“C”类 每月分派份额 美元	1,457,069	2,801,049	(2,418,862)	1,839,256
“C”类 每月分派份额 港元	17,876,962	21,300,994	(20,754,444)	18,423,512
“C”类 每月分派份额 人民币	513,327	62,554	(313,942)	261,939
“C”类 每月分派份额 人民币对冲	5,118,722	6,290,159	(4,785,239)	6,623,642
“P”类份额 人民币对冲	—	13,837,541	(2,277,744)	11,559,797
“P”类份额 人民币非对冲	—	5,792,369	(1,068,366)	4,724,003
“X”类份额	—	24,655	—	24,655
“Z”类份额	3,096,350	—	(1,138,293)	1,958,057

第24页至第59页的附注为该等财务报表的一部份。

## 现金流量表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	二零二零年 美元	二零一九年 美元
<b>经营业务产生的现金流量</b>		
份额持有人应占来自经营业务的资产净值增加/(减少)	395,034,231	306,635,527
就以下项目作出调整:		
股息及银行存款利息	(20,119,023)	(28,026,708)
利息开支	2,433,788	2,510,026
股票借用费及借用证券股息	38,755	1,128,629
股息及其他投资收入预扣税	1,700,424	2,129,670
份额持有人分派	1,618,462	1,642,395
	<u>380,706,637</u>	<u>286,019,539</u>
经纪机构存款减少	13,290,287	—
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产增加	(294,010,142)	(270,451,300)
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债减少	(7,101,948)	(19,328,381)
保证金减少/(增加)	2,906,543	(2,906,571)
出售投资应收款项减少/(增加)	16,135,017	(10,218,505)
购买投资应付款项增加/(减少)	21,187,905	(24,185,619)
其他应收款项增加	(1,171,279)	(1,830)
银行透支(减少)/增加	(69,275,343)	111,320,439
应付管理费增加	192,524	145,819
应付业绩表现费增加	72,654,054	2,842,686
应付费用及其他应付款项(减少)/增加	(103,604)	103,182
	<u>135,410,651</u>	<u>73,339,459</u>
经营业务所产生的现金	135,410,651	73,339,459
已收股息及银行存款利息	19,904,977	28,062,210
已付利息开支	(2,441,328)	(2,498,698)
已付股票借用费及借用证券股息	(38,755)	(1,128,629)
已付股息及其他投资收入预扣税	(1,700,424)	(2,129,670)
	<u>151,135,121</u>	<u>95,644,672</u>
<b>经营活动产生的现金流入净额</b>	<u>151,135,121</u>	<u>95,644,672</u>

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 现金流量表 (续)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	二零二零年 美元	二零一九年 美元
<b>融资活动产生的现金流量</b>		
已付份额持有人分派	(1,668,864)	(1,655,959)
发行份额所得款项	359,193,647	250,128,182
赎回份额付款	<u>(514,340,073)</u>	<u>(386,918,743)</u>
<b>融资活动产生的现金流出净额</b>	<u>(156,815,290)</u>	<u>(138,446,520)</u>
<b>现金及现金等价物减少净额</b>	(5,680,169)	(42,801,848)
于一月一日的现金及现金等价物	<u>13,996,355</u>	<u>56,798,203</u>
<b>于十二月三十一日的现金及现金等价物 (即银行余额)</b>	<u><u>8,316,186</u></u>	<u><u>13,996,355</u></u>

第24页至第59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”）是根据于一九九三年十月二十六日订立并受香港法律管辖规管的信托契约（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察委员会认可，并须遵守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》（“该守则”）。

本基金投资目标为专注分析具升值潜质的投资项目的基本因素，从而达到持续理想的回报。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，并经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。当中还要求于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

#### (a) 编制基准 (续)

##### *于二零二零年一月一日生效的准则及对现有准则的修改*

概无于二零二零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于二零二一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。

#### (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，因此管理层认为本基金为一家投资实体。本基金须按以公允价值计量且其变动计入当期损益的方式对不合并入账的结构性实体进行列报。

#### (c) 于不合并入账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，其所有于被投资公司基金的投资均属于于不合并入账的结构性实体的投资。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。

## 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业务模式及金融资产的合约现金流量特征，对其投资进行分类。金融资产组合以公允价值基准管理并评估业绩。本基金主要关注公允价值信息，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以公允价值计量且其变动计入其他综合收益。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。收集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，因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。公允价值为负的衍生工具合约以公允价值计量且其变动计入当期损益。

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。

本基金政策要求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。

如本基金有应收款项，所有衍生工具将被列为资产，如本基金有应付款项，则被列为负债。

# 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 (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。若从投资收取现金流量的权利已届满或本基金已将其于金融资产拥有权中的绝大部分风险及回报转移，则投资将被终止确认。

##### (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。

卖空股票的股息于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。

于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。

本基金对最后交易价格在买卖差价范围内的金融资产和金融负债均采用最后交易市场价格。在最后交易价格不在买卖差价范围内的情况下，管理层将确定在买卖差价范围内最能代表公允价值的点。

## 财务报表附注 (续)

### 2 主要会计政策 (续)

#### (iv) 公允价值估计 (续)

债务证券的公允价值按报价 (包括累计利息) 得出。

于被投资公司基金的投资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使用经纪报价或估值方法确定。

#### (e) 收入

##### (i) 利息收入

利息收入按时间比例基准使用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(亏损)/收益净额”及“未变现投资收益/亏损净额变动净额”项下确认。

##### (ii) 股息收入

股息收入在收取付款的权利确定时确认。

#### (f) 开支

开支按累计基准计算并计入综合收益表。

#### (g) 交易成本

交易成本为收购/处置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所产生的成本, 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, 立即于综合收益表内确认为开支。

# 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)

#### (h) 抵销金融工具

金融资产及负债于有法定强制权以抵销已确认金额及于拟按净额基准结算或同时将资产变现及偿付负债时予以抵销，而有关净额于财务状况表内呈报。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、无偿付能力或破产的情况下强制执行。

#### (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抵押品，而本基金于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。

本基金提供的现金抵押品于财务状况表内被识别为保证金，且并不计为现金及现金等价物的一部分。

#### (j) 外币换算

##### (i) 功能及列报货币

财务报表所列项目以基金运作所处主要经济环境的货币（“功能货币”）计量。本基金的业绩以美元为单位衡量并向大型份额持有人报告。基金管理人认为美元是最能忠实地代表基础交易、事件和条件的经济影响的货币。财务报表以美元列报，美元是本基金的功能和列报货币。

##### (ii) 交易及结余

外币交易按交易日现行的汇率换算为功能货币。外币资产和负债按年终日的现行汇率换算为功能货币。外币换算所产生的损益则涵盖于综合收益表中。

与现金及现金等价物有关的汇兑收益及亏损以“净收益/（亏损）”于综合收益表中列示。

与以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和负债有关的外汇损益在综合收益表中，以“已变现投资收益/（亏损）净额”和“未变现投资收益/（亏损）净额变动净额”列示。

## 财务报表附注 (续)

### 2 主要会计政策 (续)

#### (k) 税项

本基金目前须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、于三个月或更短时间内到期的其他短期高流动性质的投资，但不包括向经纪机构的透支，因为此类透支仅限于投资。银行透支于财务状况表内列示为流动负债。

#### (m) 可赎回份额

可赎回份额被归类为金融负债，由持有人选择发行或赎回，价格以相关交易日收盘时基金的份额净值为准。基金份额净值的计算方法是：份额持有人应占资产净值除以流通份额总数。

#### (n) 应付份额持有人分派

建议向份额持有人作出的分派在有关分派获适当授权时及不再受本基金支配时在综合收益表内确认。份额分派在综合收益表内确认。

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务报表附注 (续)

### 3 关键会计估计和假设

基金管理人作出有关未来的估计和假设。根据定义，由此得出的会计估计通常不会等于相关的实际结果。可能导致资产和负债的账面值出现重大调整的重大风险的估计和假设概述如下。

#### *在活跃市场中没有报价的金融工具的公允价值*

本基金持有在活跃市场中没有交易或报价的金融工具。本基金运用其判断选择适当方法，并根据每一报告期结束时的市场状况作出假设，估计此等金融工具的公允价值。(详情参见附注4(d))

估值技术包括运用价格和其他相关信息的市场方法，该等信息来自涉及相同或可比资产或负债的市场交易，例如基金管理人提供的资产净值、经纪人报价和最终成交价格。从定价来源(例如定价机构或债券/债务做市商)获得的经纪人报价可能仅具指示性，不具有可执行性或约束力。本基金将对定价来源所使用的数量和质量进行判断和估计。如果不存在可用市场数据，则本基金可运用其自有模型对头寸进行估值。尽管使用最佳估计来估测公允价值，但任何估值技术均存在固有的局限性。估计公允价值可能与存在现成市场情况下使用的价值有所不同。

## 财务报表附注 (续)

### 4 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）、信贷及交易对方风险及流动性风险。

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

本基金可能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察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。

	外币头寸净值总额		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		
于二零二零年十二月三十一日				
澳元	—	24,210,912	+/-5	+/-1,210,546
加元	—	9,760,678	+/-5	+/-488,034
港元*	789,774,436	(29,603,405)	+/-0	—
印尼卢比	—	848	+/-5	+/-42
新西兰元	—	4,473,516	+/-5	+/-223,676
人民币	216,800,248	58,374,834	+/-5	+/-13,758,754
新台币	243,049,697	7,984,336	+/-5	+/-12,551,702
	<u>1,249,624,381</u>	<u>75,201,719</u>		

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务报表附注 (续)

### 4 财务风险管理 (续)

#### (a) 市场风险 (续)

#### (i) 外汇风险 (续)

	外币头寸净值总额		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		
于二零一九年十二月三十一日				
澳元	—	22,485,393	+/-5	+/-1,124,270
加元	—	9,403,235	+/-5	+/-470,162
欧元	—	336	+/-5	+/-17
港元*	782,351,881	(81,350,148)	+/-0	—
印尼卢比	—	849	+/-5	+/-42
新西兰元	—	6,909,066	+/-5	+/-345,453
英镑	11,824	—	+/-5	+/-591
人民币	51,001,573	36,321,488	+/-5	+/-4,366,153
新加坡元	—	62,408	+/-5	+/-3,120
韩元	—	199	+/-5	+/-10
新台币	220,442,382	10,671,955	+/-5	+/-11,555,717
	<u>1,053,807,660</u>	<u>4,504,781</u>		

\* 港元现与功能货币美元挂钩，汇率波幅窄，因此不会承受重大外汇风险。

## 财务报表附注 (续)

### 4 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察本基金的整体市场表现。

于二零二零年及二零一九年十二月三十一日，本基金并无超过资产净值10%的单一证券。

本基金于报告日的整体市场风险敞口如下：

	资产净值百分比	
	二零二零年	二零一九年
<b>以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产</b>		
<b>上市股票</b>		
中国大陆	15.20	6.51
香港	10.85	14.90
— H股		
— 红筹股	2.71	2.78
— 其他	41.82	45.42
新加坡	—	1.24
台湾	17.04	18.49
美国	18.13	9.26
英国	—	0.00
	<u>105.75</u>	<u>98.60</u>
上市投资基金	—	0.17
参与票据	1.92	1.28
非上市股票	—	—
非上市投资基金	2.30	6.86
远期外汇合约	0.05	0.06
	<u>110.02</u>	<u>106.97</u>

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务报表附注 (续)

### 4 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	
	二零二零年	二零一九年
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		
— 其他	—	(0.60)
	—	(0.60)
远期外汇合约	(0.00)	(0.00)
	(0.00)	(0.60)

下表载列股票按行业划分的净持仓分析。

	二零二零年	二零一九年
	%	%
金融	10.44	15.12
工业	8.75	6.14
公用事业	1.94	3.64
非必需消费品	33.19	34.73
信息技术	16.61	21.79
医疗保健	5.29	5.60
房地产	2.39	4.81
必需消费品	13.10	3.10
能源	—	—
电信服务	6.50	3.79
材料	1.79	—
其他	—	1.28
	100.00	100.00

## 财务报表附注 (续)

### 4 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额，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所持衍生工具的名义价值随着指数的历史表现而波动。基金管理人管理价格风险时并不参考任何市场指数。以下所用指数仅作为指引及比较表现之用。

	百分比变动		对资产净值的估计影响	
	二零二零年 %	二零一九年 %	二零二零年 美元	二零一九年 美元
摩根士丹利金龙 净回报指数	+/-30	+/-30	+/-467,668,973	+/-347,617,045

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务报表附注 (续)

### 4 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。

下表概述本基金于报告日的金融资产和负债，其面临市场利率现行水平波动的风险，按剩余到期日分类。

	少于一个月	
	二零二零年 美元	二零一九年 美元
银行余额	8,316,186	13,996,355
银行透支	(42,070,080)	(111,345,423)
利率敏感度总差距	<u>(33,753,894)</u>	<u>(97,349,068)</u>

任何银行余额和向经纪机构的透支均按短期市场利率配置/借入，而基金管理人认为，现行市场利率水平稳定且波动小，因此不会使本基金承受重大风险。

#### (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及合约承担活动，以限制其信贷风险。所有上市证券的交易均以交付时结算/付款的方式由受认可及信誉良好的经纪机构进行。由于出售的证券仅在经纪机构收款后交付，因此违约风险不大。至于购入投资，则于经纪机构接收证券后付款。如果其中一方未能履行责任，交易将告吹。

## 财务报表附注 (续)

### 4 财务风险管理 (续)

#### (b) 信贷及交易对手风险 (续)

下表显示于报告日的主要交易对手风险。信用评级由穆迪出具。

	二零二零年 美元	二零一九年 美元
<b>交易对手</b>		
银行现金		
Aa2	8,316,186	—
Aa3	—	13,996,355
经纪机构存款		
Aa3	—	13,290,287
保管人及其他经纪机构的投资		
Aa2	1,569,211,119	—
Aa3	—	1,275,200,977
发行份额应收款项		
未获评级	4,938,527	6,639,034

本基金使用违约概率、违约风险和违约损失来衡量信贷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。于二零二零年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日，出售投资应收款项、发行份额应收款项、应收股息、其他应收款项、保证金及银行余额均由信用评级为Aa2（2019年：Aa3）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强健实力。由于任何此类减值对本基金而言完全不重大，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。

报告日的最大信贷风险值为财务状况表所示金融资产（股票除外）的账面值。

截至二零二零年十二月三十一日和二零一九年十二月三十一日止年度没有债务证券。

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务报表附注 (续)

### 4 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	
	二零二零年 美元	二零一九年 美元
份额持有人应占资产净值	1,426,255,312	1,192,133,426
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	—	7,144,462
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	50,795	8,281
购买投资应付款项	32,518,956	11,331,051
赎回份额应付款项	7,222,299	3,156,887
应付管理费及业绩表现费	76,846,526	3,999,948
分派股息给可赎回有参与权份额持有人	97,105	147,507
银行透支	42,070,080	111,345,423
应计费用及其他应付款项	337,822	448,966
	<u>1,585,398,895</u>	<u>1,329,715,951</u>

只要存在总互抵协议，便须作出披露，而不论任何已经根据国际会计准则第32号《金融工具：呈列》抵销的任何余额。于二零二零年十二月三十一日，本基金受限于一项（二零一九年：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)

## 4 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；然而，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）。

下表呈列本基金于报告日符合资格进行对销的金融资产及负债（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内的金融资产或金融负债的绝对值。

	二零二零年 美元	二零一九年 美元
<b>金融资产</b>		
质押为抵押品的股票	—	8,259,470
远期外汇合约	784,843	684,280
<b>金融负债</b>		
远期外汇合约	(50,795)	(8,281)
净金额	<u>734,048</u>	<u>8,935,469</u>

于二零二零年十二月三十一日，零美元的股票质押为抵押品，用于借用股票（二零一九年：8,259,470美元）。

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务报表附注(续)

### 4 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。

为维持资本架构，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，合计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。于二零二零年及二零一九年十二月三十一日，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，而本基金绝大部分的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。

下表载列持有本基金资产净值超过10%的投资者名单：

投资者	资产净值百分比
于二零二零年十二月三十一日	
投资者一	14.99
于二零一九年十二月三十一日	
投资者一	15.01

财务报表附注 (续)

4 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于报告日按公允价值计量的本基金金融资产及负债 (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
<b>于二零二零年十二月三十一日</b>				
<b>持作交易的金融资产</b>				
上市股票	1,508,257,451	—	—	1,508,257,451
参与票据	—	27,355,647	—	27,355,647
非上市投资基金	—	32,813,178	—	32,813,178
非上市股票	—	—	—	—
远期外汇合约	—	784,843	—	784,843
	<u>1,508,257,451</u>	<u>60,953,668</u>	<u>—</u>	<u>1,569,211,119</u>
<b>持作交易的金融负债</b>				
远期外汇合约	—	(50,795)	—	(50,795)
	<u>—</u>	<u>(50,795)</u>	<u>—</u>	<u>(50,795)</u>

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务报表附注 (续)

### 4 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
<b>于二零一九年十二月三十一日</b>				
<b>持作交易的金融资产</b>				
上市股票	1,175,475,084	11,824	—*	1,175,486,908
参与票据	—	15,221,418	—	15,221,418
上市投资基金	2,003,300	—	—	2,003,300
非上市投资基金	—	81,805,071	—	81,805,071
远期外汇合约	—	684,280	—	684,280
	<u>1,177,478,384</u>	<u>97,722,593</u>	<u>—</u>	<u>1,275,200,977</u>
<b>持作交易的金融负债</b>				
上市股票	(7,144,462)	—	—	(7,144,462)
远期外汇合约	—	(8,281)	—	(8,281)
	<u>(7,144,462)</u>	<u>(8,281)</u>	<u>—</u>	<u>(7,152,743)</u>

\* 于二零二零年十二月三十一日，没有上市股票包括（二零一九年：第三等级上市股票包括一项）暂停交易的投资项目。

截至二零二零年十二月三十一日，两只非上市股票及一只非上市投资基金的公允价值（二零一九年：一只非上市股票，一只上市股票及一只非上市投资基金）全部标记为零。

价值根据活跃市场所报市价的投资（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)

### 4 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。并未呈列量化分析。下表概述基金管理人在确定公允价值时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
于二零二零年十二月三十一日 上市股票	—	场外市场的已折让 最后交易价	折让率
于二零一九年十二月三十一日 上市股票	—	场外市场的已折让 最后交易价	折让率

截至二零二零年十二月三十一日止年度，各等级之间概无转拨。下表载列截至二零一九年十二月三十一日止年度各级之间的转拨。

	第一等级 美元	第二等级 美元	第三等级 美元
二零一九年 第一及第二等级之间的转拨	(15,767)	15,767	—

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务报表附注(续)

### 4 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。公允价值等级之间的转拨被视为于报告期初已发生。

	二零二零年 美元	二零一九年 美元
期初结余	—	543,203
于损益账确认的亏损	—	(543,203)
期末结余	—	—
载于综合收益表的年终持有投资的 年内未变现收益/亏损变动	—	(543,203)

资产及负债按摊销成本列账，其账面值与公允价值合理近似。

## 财务报表附注 (续)

### 4 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的详情载列如下:

	名义金额	公允价值	
		资产 美元	负债 美元
<b>于二零二零年十二月三十一日</b>			
远期外汇合约	34,943,030澳元	453,443	—
远期外汇合约	11,699,454加元	90,217	—
远期外汇合约	42,871,956港元	285	—
远期外汇合约	6,134,228新西兰元	86,595	—
远期外汇合约	420,956,887离岸人民币	154,303	—
远期外汇合约	(2,540,379澳元)	—	(36,360)
远期外汇合约	(30,533加元)	—	(234)
远期外汇合约	(2,188,679港元)	—	(107)
远期外汇合约	(44,502新西兰元)	—	(3,980)
远期外汇合约	(9,896,284离岸人民币)	—	(10,114)
中国股票参与票据	178,964,856人民币	27,355,647	—
		<u>28,140,490</u>	<u>(50,795)</u>

	名义金额	公允价值	
		资产 美元	负债 美元
<b>于二零一九年十二月三十一日</b>			
远期外汇合约	31,126,570澳元	281,981	—
远期外汇合约	12,273,943加元	73,530	—
远期外汇合约	51,140,725港元	3,006	—
远期外汇合约	10,251,751新西兰元	115,020	—
远期外汇合约	229,478,998离岸人民币	210,743	—
远期外汇合约	(28,905澳元)	—	(62)
远期外汇合约	(69,136加元)	—	(283)
远期外汇合约	(56,949港元)	—	(1)
远期外汇合约	(87,764新西兰元)	—	(943)
远期外汇合约	(7,481,676离岸人民币)	—	(6,992)
中国股票参与票据	106,214,478人民币	15,221,418	—
		<u>15,905,698</u>	<u>(8,281)</u>

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务报表附注 (续)

### 5 未合并入账的结构性和实体投资

未合并入账的结构性和实体包括于被投资公司基金的投资，该等投资须遵守相关被投资公司基金的发售文件的条款及条件，且易受到因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总体素质作出广泛的尽职调查后，才会作出投资决定。

本基金持有的被投资公司基金占相关结构性实体资产净值总额的百分比，会因结构性物理层面的认购及赎回量而不时发生变动。本基金可能于任何时间点持有结构性实体已发行股份／基金份额总数的大部分。

下表概述本基金于报告日持有的被投资公司基金。

被投资公司基金	基金管理人	拥有权百分比		注册成立地点	交易频率
		二零二零年	二零一九年		
Strategic Asia Fund <sup>Δ</sup>	中国国际金融香港资产管理有限公司	—	45.81%	开曼群岛	每日*
Value Partners Hedge Fund Ltd <sup>Δ</sup>	惠理基金管理公司	—	53.16%	开曼群岛	每月*
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners All China Equity Fund <sup>Δ</sup>	惠理基金管理香港有限公司	78.12%	74.88%	爱尔兰	每日* <sup>β</sup>
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners China A Shares Consumption Fund <sup>Δ</sup>	惠理基金管理香港有限公司	6.25%	—	爱尔兰	每日* <sup>β</sup>
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners China A Shares Equity Fund <sup>Δ</sup>	惠理基金管理香港有限公司	6.25%	—	爱尔兰	每日* <sup>β</sup>
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners China A Shares High Dividend Fund <sup>Δ</sup>	惠理基金管理香港有限公司	6.25%	—	爱尔兰	每日* <sup>β</sup>
惠理策略投资基金 <sup>Δ</sup>	惠理直接投资有限公司	—	1.59%	开曼群岛	暂停 <sup>#</sup>

\* 被投资公司基金的基金管理人也有能力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能力暂停赎回。

# 惠理策略投资基金暂停赎回。

β 于二零一九年五月八日，Value Partners Ireland Fund plc更名为 Value Partners Ireland Fund ICAV。

Δ 投资基金未经香港授权，不面向香港公众

## 财务报表附注 (续)

## 5 未合并入账的结构性实体投资 (续)

被投资公司基金投资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相等于其于结构性实体的投资的公允价值总额。一旦本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。

按公允价值列报的于被投资公司基金的投资按公允价值的承担披露于下表中。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
<b>于二零二零年十二月三十一日</b>		
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners All China Equity Fund Class X USD Unhedged Acc	31,132,178	2.18
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners China A Shares Consumption Fund Class X USD Unhedged Acc	549,500	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners China A Shares Equity Fund Class X USD Unhedged Acc	572,500	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners China A Shares High Dividend Fund Class X USD Unhedged Acc	559,000	0.04
惠理策略投资基金	—	—
	<u>32,813,178</u>	<u>2.30</u>
<b>于二零一九年十二月三十一日</b>		
Strategic Asia Fund	51,512,298	4.32
Value Partners Hedge Fund Ltd	6,881,042	0.58
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners All China Equity Fund Class X USD Unhedged Acc Units	23,411,731	1.96
惠理策略投资基金	—	—
	<u>81,805,071</u>	<u>6.86</u>

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务报表附注 (续)

### 5 未合并入账的结构性的实体投资 (续)

于截至二零二零年十二月三十一日止年度，于结构性实体的购买总额及出售总额分别为1,500,000美元及55,681,848美元（二零一九年：20,866,071美元及60,583,551美元）。本基金拟继续择机买卖被投资公司基金。于二零二零年十二月三十一日，本基金概无任何资本承担责任，且概无就未结算购买而应付结构性实体的任何款项（二零一九年：分别为无及无）。

于截至二零二零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收益总额为51,791,826美元（二零一九年：收益31,770,620美元）。

### 6 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。诚如附注7(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”类份额的申请分别自二零零二年及二零零九年暂停买卖。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本基金份额，可认购“C”类份额、“C”类份额—对冲、“C”类份额—每月分派、“X”类份额、“Z”类份额及“P”类份额。

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/亏损及成本将只会积累计算在有关类别内。

“A”类份额、“B”类份额、“C”类份额、“C”类份额—对冲、“C”类份额—每月分派、“X”类份额、“Z”类份额及“P”类份额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不相同且特征也并不相同），并因此归类为金融负债。份额可按相等于应占本基金资产净值比例的金额回售给本基金，以换取现金。份额按赎回金额列报，即份额持有人行使其权利将份额回售给本基金时，于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。本基金致力将认购款额投资于合适的项目上，同时维持充足的流动性以应付赎回。当有需要时，出售上市证券能增强流动性。

## 财务报表附注 (续)

### 6 可赎回份额 (续)

#### 已发行份额数目

于报告日的份额数目及份额净值如下:

	二零二零年	二零一九年
<b>份额数目</b>		
“A”类份额	645,325	657,579
“B”类份额	1,261,612	1,447,517
“C”类份额美元	21,785,993	26,583,521
“C”类份额人民币	289,318	314,012
“C”类份额澳元对冲	1,523,900	1,870,106
“C”类份额加元对冲	594,543	744,222
“C”类份额港元对冲	2,211,308	3,684,121
“C”类份额新西兰元对冲	290,577	582,648
“C”类份额人民币对冲	2,273,180	2,767,743
“C”类每月分派份额美元	1,922,714	1,839,256
“C”类每月分派份额港元	14,637,452	18,423,512
“C”类每月分派份额人民币	197,128	261,939
“C”类每月分派份额人民币对冲	5,613,442	6,623,642
“P”类份额人民币对冲	20,030,573	11,559,797
“P”类份额人民币非对冲	3,048,944	4,724,003
“X”类份额	76,407	24,655
“Z”类份额	967,348	1,958,057
	<b>二零二零年</b>	<b>二零一九年</b>
<b>份额净值</b>		
“A”类份额	516.47美元	375.32美元
“B”类份额	228.34美元	166.46美元
“C”类份额美元	28.61美元	20.91美元
“C”类份额人民币	19.31人民币	14.99人民币
“C”类份额澳元对冲	22.35澳元	16.95澳元
“C”类份额加元对冲	22.25加元	16.58加元
“C”类份额港元对冲	19.00港元	14.03港元
“C”类份额新西兰元对冲	23.15新西兰元	17.64新西兰元
“C”类份额人民币对冲	19.94人民币	14.48人民币
“C”类每月分派份额美元	12.58美元	9.50美元
“C”类每月分派份额港元	12.44港元	9.41港元
“C”类每月分派份额人民币	11.93人民币	9.71人民币
“C”类每月分派份额人民币对冲	12.31人民币	9.29人民币
“P”类份额人民币对冲	14.7665人民币	10.7845人民币
“P”类份额人民币非对冲	14.0769人民币	11.1361人民币
“X”类份额	16.34美元	11.25美元
“Z”类份额	15.40美元	11.37美元

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务报表附注(续)

### 7 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、基金管理人及各自关联方于期内订立的交易的概要。受托人及基金管理人的关联方为证监会守则内所界定的关联方。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、“C”类份额、“C”类份额一对冲、“C”类份额—每月分派及“P”类份额分别占本基金资产净值部分按每年1.25%计算。“X”类份额不收取管理费。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，以年度内已发行份额的平均数乘以报告日份额净值（计入应计业绩表现费前）超出(i)份额的首次发行价及(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业绩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份额净值（在支付业绩表现费后）（以较高者为准）的差额的15%计算。业绩表现费按每日计算及累计，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，受托人还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

受托人还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相当于本基金资产净值0.03%的费用。

财务报表附注 (续)

7 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于本基金的持有量

基金管理人及其关联方持有本基金及从份额交易中获利/(亏损)的份额如下:

	于一月一日	交易份额		于十二月三十一日	从交易中 亏损 美元
		发行份额	赎回份额		
<b>二零二零年</b>					
<b>“A”类份额</b>					
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>“B”类份额</b>					
基金管理人董事	14,749	—	—	14,749	—
基金管理人董事配偶	1,992	—	—	1,992	—
<b>“C”类每月分派份额港元</b>					
惠理基金管理公司*	8,647	264	—	8,911	—
<b>“C”类每月分派份额人民币对冲</b>					
惠理基金管理公司*	7,749	299	—	8,048	—
<b>“C”类每月分派份额人民币</b>					
惠理基金管理公司*	7,607	236	—	7,843	—
<b>“C”类每月分派份额美元</b>					
惠理基金管理公司*	1,081	32	—	1,113	—
<b>“C”类份额港元对冲</b>					
基金管理人董事	—	1,162,517	(1,162,517)	—	(123,443)
<b>“C”类份额美元</b>					
惠理基金管理公司*	3,279	1,234	(2,873)	1,640	(70,235)
<b>“X”类份额</b>					
惠理基金管理公司*	24,655	1,641,919	(1,590,167)	76,407	(941,982)

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务报表附注 (续)

### 7 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于本基金的持有量 (续)

	于一月一日	交易份额		于十二月三十一日	从交易中获利/(亏损) 美元
		发行份额	赎回份额		
<b>二零一九年</b>					
<b>“A”类份额</b>					
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>“B”类份额</b>					
基金管理人董事	14,749	—	—	14,749	—
基金管理人董事配偶	1,992	—	—	1,992	—
<b>“C”类每月分派份额港元</b>					
惠理基金管理公司*	8,317	330	—	8,647	—
<b>“C”类每月分派份额人民币对冲</b>					
惠理基金管理公司*	7,391	358	—	7,749	—
<b>“C”类每月分派份额人民币</b>					
惠理基金管理公司*	7,322	285	—	7,607	—
<b>“C”类每月分派份额美元</b>					
惠理基金管理公司*	1,040	41	—	1,081	—
<b>“C”类份额港元对冲</b>					
基金管理人董事	—	1,290,878	(1,290,878)	—	211,591
<b>“C”类份额美元</b>					
惠理基金管理公司*	4,919	—	(1,640)	3,279	(3,796)
<b>“X”类份额</b>					
惠理基金管理公司*	—	24,655	—	24,655	—

\* 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)

### 7 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%)。截至二零二零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3,634,558美元 (二零一九年: 2,250,877美元)。认购费并未于本基金财务报表中反映。

#### (g) 于基金管理人或其关联方所管理基金的投资

截至二零二零年及二零一九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所管理的其他基金。更多详情请参阅附注5。

根据本基金的基金说明书, 该等基金的基金管理人已将相关费用退回给本基金, 放弃本基金应付的管理费, 这作为“其他收入”列报于综合收益表。截至二零二零年十二月三十一日止年度, 有关管理费回扣为725,411美元 (二零一九年: 579,939美元)。

#### (h) 定制参与票据的投资

截至二零二零年十二月三十一日止年度, 本基金与同属基金管理人及/或其联营公司管理的其他基金进行交易。本基金向该等基金出售了零美元的投资。交易按该等投资于交易日的公允价值进行。截至二零一九年十二月三十一日止年度, 本基金向该等基金出售了1,362,294,694美元的投资。

#### (i) 与受托人及其关联方的其他交易和结余

除了信托费1,402,201美元及过户费零美元 (二零一九年: 分别为1,340,610美元及零美元) (如附注 7(c)披露) 外, 本基金与受托人及其关联方同时也担任基金的发行人和基金投资者的代名人有以下额外交易。所有该等交易均于日常业务过程中按一般商业条款订立。

	二零二零年 美元	二零一九年 美元
银行存款利息	29,392	75,287
交易费*	(222,561)	(295,096)
利息开支	(2,433,788)	(2,510,026)
股票借用费	(38,755)	(197,282)
保管费及银行费用	(105,551)	(57,359)
分保管费用开支	(280,984)	(231,308)
登记及过户费用	(357,873)	(341,075)
年度服务费	(5,203)	(5,287)
	<u>(5,203)</u>	<u>(5,287)</u>

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务报表附注 (续)

### 7 关联方交易/与受托人、基金管理人及其关联方的交易 (续)

#### (i) 与受托人及其关联方的其他交易和结余 (续)

\* 截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度本基金就投资买卖支付给保管人关联方的佣金如下:

	二零二零年 美元	二零一九年 美元
<b>香港上海汇丰银行有限公司</b>		
总佣金支出	215,367	286,005
交易价值总值	171,893,092	292,209,726
佣金平均比率	0.13%	0.10%
交易占基金交易总额的比例	4.27%	8.54%

财务报表附注 (续)

7 关联方交易/与受托人、基金管理人及其关联方的交易 (续)

(i) 与受托人及其关联方的其他交易和结余 (续)

除了应付信托费139,281美元及应付过户费35,905美元 (二零一九年: 分别为119,889美元及30,545美元) (如附注7(c)披露) 外, 本基金与受托人及其关联方有以下额外结余。

	二零二零年 美元	二零一九年 美元
银行余额	8,316,186	13,996,354
银行透支	(42,070,080)	(111,345,423)
应收利息	2	3,884
应付交易费	(1,354)	(2,136)
应付利息开支	(3,788)	(11,328)
应付保管费及银行费用	(2)	(2)
应付年度服务费	(1,000)	(1,000)

截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度, 本基金与香港上海汇丰银行有限公司订立远期货币合约, 受托人的关联方实际收益总计为6,645,892美元 (二零一九年: 实际亏损为1,804,393美元)。于二零二零年十二月三十一日, 本基金与香港上海汇丰银行有限公司持有未偿还的外汇远期合约, 分别为金融资产784,843美元 (二零一九年: 684,280美元) 和金融负债50,795美元 (二零一九年: 8,281美元)。

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务报表附注 (续)

### 8 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付香港利得税，因此并未就香港利得税计提拨备。

#### (c) 中华人民共和国（“中国”）

编制该等财务报表时，基金管理人已作出若干假设，并使用视乎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。

本基金投资多种与中国上市公司A股挂钩的衍生工具，还通过沪港通投资A股。于二零一四年十一月十七日之前，相关合格境外机构投资者（“QFII”）须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，仅须就所有源自中国的股息缴纳10%的预扣税。

#### (d) 其他司法管辖区

于截至二零二零年及二零一九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须缴付海外预扣税。

### 9 交易费用

截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度期间，本基金产生以下交易费用。

	二零二零年 美元	二零一九年 美元
经纪费用	4,393,716	3,763,249
其他交易费用	3,298,496	2,555,956
事务处理费	7,194	9,091
	<u>7,699,406</u>	<u>6,328,296</u>

## 财务报表附注 (续)

### 10 向份额持有人分派

根据本基金的基金说明书，基金管理人可决定用收入和/或资本进行分派。下表概述报告期内进行的股息分派情况。分派计入综合收益表中。

	二零二零年 美元	二零一九年 美元
年初未分派收入	—	—
税后和分派前利润	396,652,693	308,277,922
向份额持有人分派	(1,618,462)	(1,642,395)
转入本年度份额持有人应占资产净值的未分派收入	<u>(395,034,231)</u>	<u>(306,635,527)</u>
年末结转的未分派收入	<u>—</u>	<u>—</u>

下表概述报告期内作出的股息分派。

类别	二零二零年	二零一九年	频率	除息日*
“C”类每月分派份额美元	0.0286美元	0.0275美元	每月	一月至四月最后一个营业日
“C”类每月分派份额美元	0.0210美元	0.0275美元	每月	五月至七月最后一个营业日
“C”类每月分派份额美元	0.0196美元	0.0275美元	每月	八月至九月最后一个营业日
“C”类每月分派份额美元	0.0196美元	0.0286美元	每月	十月至十二月最后一个营业日
“C”类每月分派份额港元	0.0286港元	0.0275港元	每月	一月至四月最后一个营业日
“C”类每月分派份额港元	0.0208港元	0.0275港元	每月	五月至七月最后一个营业日
“C”类每月分派份额港元	0.0194港元	0.0275港元	每月	八月至九月最后一个营业日
“C”类每月分派份额港元	0.0194港元	0.0286港元	每月	十月至十二月最后一个营业日
“C”类每月分派份额人民币	0.0299人民币	0.0257人民币	每月	一月至三月最后一个营业日
“C”类每月分派份额人民币	0.0299人民币	0.0288人民币	每月	四月最后一个营业日
“C”类每月分派份额人民币	0.0222人民币	0.0288人民币	每月	五月至七月最后一个营业日
“C”类每月分派份额人民币	0.0197人民币	0.0288人民币	每月	八月至九月最后一个营业日
“C”类每月分派份额人民币	0.0197人民币	0.0299人民币	每月	十月至十二月最后一个营业日
“C”类每月分派份额人民币对冲	0.0324人民币	0.0399人民币	每月	一月至三月最后一个营业日
“C”类每月分派份额人民币对冲	0.0324人民币	0.0291人民币	每月	四月最后一个营业日
“C”类每月分派份额人民币对冲	0.0274人民币	0.0291人民币	每月	五月至七月最后一个营业日
“C”类每月分派份额人民币对冲	0.0275人民币	0.0291人民币	每月	八月至九月最后一个营业日
“C”类每月分派份额人民币对冲	0.0275人民币	0.0324人民币	每月	十月至十二月最后一个营业日

\* 二零二零年每月最后一个营业日为二零二零年一月三十一日、二零二零年二月二十八日、二零二零年三月三十一日、二零二零年四月二十九日、二零二零年五月二十九日、二零二零年六月三十日、二零二零年七月三十一日、二零二零年八月三十一日、二零二零年九月三十日、二零二零年十月三十日、二零二零年十一月三十日及二零二零年十二月三十一日。

二零一九年每月最后一个营业日为二零一九年一月三十一日、二零一九年二月二十八日、二零一九年三月二十九日、二零一九年四月三十日、二零一九年五月三十一日、二零一九年六月二十八日、二零一九年七月三十一日、二零一九年八月三十日、二零一九年九月三十日、二零一九年十月三十一日、二零一九年十一月二十九日及二零一九年十二月三十一日。

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务报表附注 (续)

### 11 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机构订立非金钱利益/佣金安排。基金管理人可(在适用规则及规例许可下)向经纪机构及进行投资交易的中间人(“经纪机构”)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)。向经纪机构收取非金钱利益的条件是交易的执行符合最佳执行原则,且该经纪机构的佣金比率不高于一般提供全面服务的经纪机构所收取的佣金比率。

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机构会否提供最佳执行有关的多项判断因素。一般而言,转交经纪机构的投资指示取决于相关经纪机构所提供的服务范畴及整体质量。判断服务质量时考虑的主要因素为经纪机构的执行表现及能力。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。从经纪机构收取的非金钱利益不应影响经纪机构间的指示分配方式。基金管理人已实行若干政策及程序,以确保经纪机构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。

截至二零二零年十二月三十一日止年度,基金管理人获取的研究和顾问服务;经济和政治分析;投资组合和市场分析、数据和报价服务,以及上述商品与服务随附的软件;以及以非金钱利益协议为依据的投资相关出版物的价值为1,419,264,176美元(二零一九年:1,210,409,615美元)。本基金就该等交易支付了2,090,245美元的佣金(二零一九年:1,622,641美元)。

### 12 批准财务报表

财务报表已由受托人及基金管理人于二零二一年四月二十二日批准。

投资组合 (未经审计)

于二零二零年十二月三十一日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
<b>以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产</b>			
<b>上市股票</b>			
<b>中国</b>			
华测检测认证集团股份有限公司A股 (深港通)	709,672	2,969,012	0.21
东方财富信息股份有限公司A股 (深港通)	4,220,745	20,000,015	1.40
北京兆易创新科技股份有限公司A股 (沪港通)	398,503	12,030,348	0.84
广东海大集团股份有限公司A股 (深港通)	840,130	8,411,381	0.59
合肥美亚光电技术股份有限公司A股 (深港通)	2,140,307	14,486,491	1.02
贵州茅台酒股份有限公司A股 (沪港通)	274,817	83,930,262	5.88
宜宾五粮液股份有限公司A股 (深港通)	1,591,593	71,002,104	4.98
浙江三花股份有限公司A股 (深港通)	1,053,813	3,970,635	0.28
		<u>216,800,248</u>	<u>15.20</u>
<b>香港-H股</b>			
中国国际金融股份有限公司H股	6,002,000	16,260,966	1.15
招商银行股份有限公司H股	11,341,000	71,693,286	5.03
万科企业股份有限公司H股	3,837,400	13,243,169	0.93
中远海运控股股份有限公司H股	41,682,500	50,011,256	3.50
金科智慧服务集团股份有限公司H股	431,800	3,476,148	0.24
		<u>154,684,825</u>	<u>10.85</u>
<b>香港-红筹股</b>			
中银香港(控股)有限公司	6,188,000	18,760,708	1.31
华润置地有限公司	4,828,000	19,931,882	1.40
		<u>38,692,590</u>	<u>2.71</u>

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 投资组合 (未经审计) (续)

于二零二零年十二月三十一日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
<b>以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融 资产 (续)</b>			
<b>上市股票 (续)</b>			
<b>香港-其他</b>			
友邦保险控股有限公司	2,739,400	33,574,543	2.35
安踏体育用品有限公司	1,418,000	22,483,254	1.58
北京同仁堂国药有限公司	15,615,000	16,418,393	1.15
中国教育集团控股有限公司	13,076,000	25,203,251	1.77
周大福珠宝集团有限公司	5,450,600	6,856,145	0.48
银河娱乐集团有限公司	856,000	6,653,679	0.47
希望教育集团有限公司	29,068,000	8,100,279	0.57
信达生物制药	6,118,500	64,767,123	4.54
李宁有限公司	4,245,500	29,193,564	2.05
六福集团(国际)有限公司	9,426,000	22,740,505	1.59
美团	1,618,900	61,529,562	4.31
民生教育集团有限公司	134,180,000	19,561,281	1.37
新东方教育科技集团有限公司	128,280	23,037,176	1.61
东莞玖龙纸业有限公司	19,356,000	27,468,779	1.93
东方海外国际有限公司	1,290,000	12,898,003	0.90
泡泡玛特国际集团有限公司	1,207,200	12,669,744	0.89
上海实业环境控股有限公司	224,154,980	29,786,308	2.09
创科实业有限公司	3,510,000	50,083,342	3.51
腾讯控股有限公司	1,372,000	99,830,736	7.00
统一企业中国控股有限公司	10,302,000	10,486,477	0.74
百胜中国控股有限公司	227,600	13,054,877	0.92
		<u>596,397,021</u>	<u>41.82</u>
<b>台湾</b>			
义隆电子股份有限公司	1,293,000	6,145,962	0.43
联发科技股份有限公司	1,291,000	34,336,573	2.41
台湾集成电路制造股份有限公司	5,721,000	107,958,769	7.57
台耀科技股份有限公司	5,279,000	22,742,968	1.59
联华电子股份有限公司	29,682,000	49,829,321	3.49
臻鼎科技控股股份有限公司	5,429,000	22,036,103	1.55
		<u>243,049,696</u>	<u>17.04</u>

投资组合 (未经审计) (续)

于二零二零年十二月三十一日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
<b>以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 (续)</b>			
<b>上市股票 (续)</b>			
<i>美国</i>			
Huazhu Group Ltd ADR	270,520	12,181,516	0.85
Pinduoduo Inc ADR	797,545	141,699,820	9.93
RYB Education Inc ADR	518,795	1,229,544	0.09
TAL Education Group ADR	398,767	28,515,828	2.00
Vipshop Holdings Ltd ADR	2,668,316	75,006,363	5.26
		<u>258,633,071</u>	<u>18.13</u>
<b>参与票据</b>			
CICC Financial Trading Ltd (贵州茅台酒股份有限公司A股)参与票据 1/4/2024	89,572	<u>27,355,647</u>	<u>1.92</u>
<b>非上市股票</b>			
联洲国际集团有限公司	6,885,464	—	—
瑞金矿业有限公司	14,179,500	—	—
		<u>—</u>	<u>—</u>

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 投资组合 (未经审计) (续)

于二零二零年十二月三十一日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
<b>以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产 (续)</b>			
<b>非上市投资基金</b>			
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners All China Equity Fund Class X USD Unhedged Acc*	2,086,607	31,132,178	2.18
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners China A Shares Consumption Fund Class X USD Unhedged Acc*	50,000	549,500	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners China A Shares Equity Fund Class X USD Unhedged Acc*	50,000	572,500	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners China A Shares High Dividend Fund Class X USD Unhedged Acc*	50,000	559,000	0.04
惠理策略投资基金*	238,180	—	—
		<u>32,813,178</u>	<u>2.30</u>
<b>远期外汇合约</b>		<u>784,843</u>	<u>0.05</u>
<b>以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产总额</b>		<u>1,569,211,119</u>	<u>110.02</u>

投资组合 (未经审计) (续)

于二零二零年十二月三十一日

	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			
远期外汇合约		(50,795)	(0.00)
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债总额		(50,795)	(0.00)
投资总值, 净额		1,569,160,324	110.02
投资总值, 按成本 (包含交易成本)		1,256,217,674	

\* 投资基金未经香港授权, 不面向香港公众。

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 投资组合变动表 (未经审计)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	资产净值百分比	
	二零二零年	二零一九年
<b>上市股票</b>		
中国	15.20	6.51
香港		
—H股	10.85	14.90
—红筹股	2.71	2.78
—其他	41.82	44.82
新加坡	—	1.24
台湾	17.04	18.49
美国	18.13	9.26
英国	—	0.00
	<hr/>	<hr/>
	105.75	98.00
<b>上市投资基金</b>	—	0.17
<b>参与票据</b>	1.92	1.28
<b>非上市股票</b>	—	—
<b>非上市投资基金</b>	2.30	6.86
<b>远期外汇合约</b>	0.05	0.06
	<hr/>	<hr/>
<b>投资总值, 净额</b>	<u>110.02</u>	<u>106.37</u>

## 有关金融衍生工具的详情 (未经审计)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

截至报告日, 本基金持有的金融衍生工具如下:

### 金融资产:

#### 参与票据

	基础资产	发行人	公允价值 美元
CICC Financial Trading Ltd (贵州茅台酒股份有限公司A股) 参与票据 1/4/2024	贵州茅台酒股份 有限公司A股	CICC Financial Trading	<u>27,355,647</u>

## 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

### 有关金融衍生工具的详情(未经审计)(续)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

#### 金融资产(续):

##### 远期外汇合约

卖出货币	卖出数量	买入货币	买入数量	结算日期	交易对手	公允价值 美元
美元	137,937	港元	1,069,107	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	6
美元	125,261	港元	970,874	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	7
美元	5,268,131	港元	40,831,976	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	272
美元	747	人民币	4,877	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	1
美元	611	人民币	4,000	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	2
美元	282,577	人民币	1,843,647	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	201
美元	10,136,089	人民币	66,246,252	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	24,749
美元	1,483	澳元	1,950	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	21
美元	631,356	澳元	824,356	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	4,274
美元	75,615	澳元	99,500	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	1,105
美元	25,704,752	澳元	33,915,936	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	446,527

有关金融衍生工具的详情 (未经审计) (续)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

金融资产 (续) :

远期外汇合约 (续)

卖出货币	卖出数量	买入货币	买入数量	结算日期	交易对手	公允价值 美元
美元	76,583	澳元	101,288	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	1,516
美元	229,216	加元	293,183	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	930
美元	3,950	加元	5,056	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	19
美元	9,915	加元	12,708	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	60
美元	244,090	加元	311,089	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	111
美元	511	加元	657	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	4
美元	8,538,882	加元	10,990,378	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	88,448
美元	67,165	加元	86,383	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	645
美元	750	新西兰元	1,051	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	9
美元	4,343,651	新西兰元	6,133,178	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	86,586
美元	196,241	人民币	1,280,352	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	139

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 有关金融衍生工具的详情 (未经审计) (续)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 金融资产 (续) :

#### 远期外汇合约 (续)

卖出货币	卖出数量	买入货币	买入数量	结算日期	交易对手	公允价值 美元
美元	38,669	人民币	252,179	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	10
美元	7,049,803	人民币	46,075,272	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	17,213
美元	39,284	人民币	256,881	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	117
美元	69,938	人民币	456,660	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	105
美元	1,248,533	人民币	8,145,924	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	887
美元	73,419	人民币	478,839	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	25
美元	44,989,246	人民币	294,035,402	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	109,849
美元	97,668	人民币	637,908	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	174
美元	123,179	人民币	806,286	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	489
美元	65,981	人民币	432,408	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	342
						<u>784,843</u>

有关金融衍生工具的详情(未经审计)(续)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

金融负债:

远期外汇合约

卖出货币	卖出数量	买入货币	买入数量	结算日期	交易对手	公允价值 美元
澳元	1,046,858	美元	792,276	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(14,917)
澳元	25,427	美元	19,318	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(288)
澳元	204,417	美元	155,623	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(1,995)
澳元	1,263,677	美元	955,213	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(19,160)
加元	30,533	美元	23,735	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(234)
人民币	849,458	美元	130,029	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(260)
人民币	541,815	美元	83,051	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(53)
人民币	4,990	美元	765	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(0)
人民币	1,825,191	美元	278,875	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(1,072)
人民币	61,261	美元	9,346	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(50)
人民币	2,790,459	美元	427,256	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(744)

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 有关金融衍生工具的详情 (未经审计) (续)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

### 金融负债 (续) :

#### 远期外汇合约 (续)

卖出货币	卖出数量	买入货币	买入数量	结算日期	交易对手	公允价值 美元
人民币	625,710	美元	95,665	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(306)
人民币	67,122	美元	10,275	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(21)
人民币	719,054	美元	109,866	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(422)
人民币	7,847,020	美元	1,202,909	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(665)
人民币	6,196,792	美元	945,347	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(5,116)
港元	440,963	美元	56,879	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(17)
港元	1,524,431	美元	196,608	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(83)
港元	223,284	美元	28,802	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(7)
新西兰元	257,390	美元	182,172	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(3,751)
美元	297,450	人民币	1,937,781	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(234)
美元	218,298	新西兰元	301,893	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(229)

有关金融衍生工具的详情 (未经审计) (续)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

金融负债 (续) :

远期外汇合约 (续)

卖出货币	卖出数量	买入货币	买入数量	结算日期	交易对手	公允价值 美元
美元	203,047	人民币	1,322,780	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(160)
美元	1,285,111	人民币	8,372,028	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	<u>(1,011)</u>
						<u>(50,795)</u>

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 衍生金融工具所产生的风险相关数据 (未经审计)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度期间, 本基金总资产净值中出于任何用途使用衍生金融工具, 所产生的最低、最高和平均风险总值。

	二零二零年	二零一九年
最低风险总值	6.26%	4.66%
最高风险总值	38.80%	27.21%
平均风险总值	16.02%	12.47%

截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度期间, 本基金总资产净值中出于投资用途使用衍生金融工具, 所产生的最低、最高和平均风险净值。

	二零二零年	二零一九年
最低风险净值	—	—
最高风险净值	—	—
平均风险净值	—	—

表现纪录 (未经审计)

资产净值 (按最后交易价)

	二零二零年	二零一九年	二零一八年
<b>资产净值</b>	1,426,255,312美元	1,192,133,426美元	1,017,869,745美元
<b>份额净值</b>			
“A” 类份额	516.47美元	375.32美元	283.55美元
“B” 类份额	228.34美元	166.46美元	126.39美元
“C” 类份额美元	28.61美元	20.91美元	15.85美元
“C” 类份额人民币	19.31人民币	14.99人民币	11.34人民币
“C” 类份额澳元对冲	22.35澳元	16.95澳元	13.04澳元
“C” 类份额加元对冲	22.25加元	16.58加元	12.69加元
“C” 类份额港元对冲	19.00港元	14.03港元	10.72港元
“C” 类份额新西兰元对冲	23.15新西兰元	17.64新西兰元	13.49新西兰元
“C” 类份额人民币对冲	19.94人民币	14.48人民币	11.02人民币
“C” 类每月分派份额美元	12.58美元	9.50美元	7.47美元
“C” 类每月分派份额港元	12.44港元	9.41港元	7.44港元
“C” 类每月分派份额人民币	11.93人民币	9.71人民币	7.61人民币
“C” 类每月分派份额人民币对冲	12.31人民币	9.29人民币	7.39人民币
“P” 类份额人民币对冲	14.7665人民币	10.7845人民币	—
“P” 类份额人民币非对冲	14.0769人民币	11.1361人民币	—
“X” 类份额	16.34美元	11.25美元	—
“Z” 类份额	15.40美元	11.37美元	8.60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)

### 过去十年表现纪录

	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	“C”类 份额 港元 对冲 港元	“C”类 份额 人民币 对冲 人民币
二零二零年	516.47	228.34	28.61	19.31	22.35	22.25	23.15	19.00	19.94
二零一九年	375.76	166.66	20.93	15.04	16.97	16.61	17.66	14.05	14.50
二零一八年	412.64	184.71	23.16	15.31	19.23	18.76	19.69	15.93	16.04
二零一七年	380.23	170.37	21.34	14.41	17.85	17.14	18.35	14.69	14.80
二零一六年	281.21	126.76	15.99	10.93	13.17	12.83	13.21	10.84	10.49
二零一五年	337.67	153.19	19.45	10.27	15.93	15.80	15.88	10.39	10.03
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	—	—	—	—	—	—

	每份额最高发行价格							
	“C”类 每月分派 份额美元 美元	“C”类 每月分派 份额港元 港元	“C”类 每月分派 份额人民币 人民币	“C”类 每月分派 份额人民币 对冲 人民币	“P”类 份额 人民币 对冲 人民币	“P”类 份额 人民币 非对冲 人民币	“X”类 份额 美元	“Z”类 份额 美元
二零二零年	12.58	12.44	11.93	12.31	14.7665	14.0769	16.34	15.40
二零一九年	9.54	9.46	9.77	9.34	10.7995	11.1842	11.27	11.38
二零一八年	11.35	11.38	10.83	11.33	—	—	—	12.51
二零一七年	10.55	10.54	10.52	10.52	—	—	—	11.52
二零一六年	—	—	—	—	—	—	—	—
二零一五年	—	—	—	—	—	—	—	—
二零一四年	—	—	—	—	—	—	—	—
二零一三年	—	—	—	—	—	—	—	—
二零一二年	—	—	—	—	—	—	—	—
二零一一年	—	—	—	—	—	—	—	—

表现纪录 (未经审计) (续)

过去十年表现纪录 (续)

	每份额最低发行价格								
	“A”类 份额 美元	“B”类 份额 美元	“C”类 份额 美元	“C”类	“C”类	“C”类	“C”类	“C”类	“C”类
				份额	份额	份额	份额	份额	份额
				人民币 对冲 人民币	澳元 对冲 澳元	加元 对冲 加元	新西兰元 对冲 新西兰元	港元 对冲 港元	人民币 对冲 人民币
二零二零年	285.45	126.47	15.88	11.68	12.69	12.52	13.25	10.66	11.00
二零一九年	273.81	122.04	15.31	10.95	12.59	12.25	13.02	10.35	10.64
二零一八年	278.60	124.19	15.58	11.14	12.82	12.48	13.26	10.54	10.81
二零一七年	255.63	115.04	14.51	10.44	11.99	11.62	12.11	9.89	9.68
二零一六年	281.21	126.76	15.99	10.93	13.17	12.83	13.21	10.84	10.49
二零一五年	337.67	153.19	19.45	10.27	15.93	15.80	15.88	10.39	10.03
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	—	—	—	—	—	—

	每份额最低发行价格							
	“C”类 每月分派 份额美元 美元	“C”类 每月分派 份额港元 港元	“C”类 每月分派 份额人民币 人民币	“C”类	“P”类	“P”类	“X”类 份额 美元	“Z”类 份额 美元
				每月分派	每月分派	每月分派		
				人民币 对冲 人民币	人民币 对冲 人民币	人民币 非对冲 人民币		
二零二零年	7.16	7.08	7.51	7.00	8.1712	8.6702	8.57	8.65
二零一九年	7.21	7.19	7.36	7.13	8.9235	9.2481	9.21	8.30
二零一八年	7.37	7.34	7.51	7.29	—	—	—	8.45
二零一七年	9.64	9.67	9.59	9.63	—	—	—	9.96
二零一六年	—	—	—	—	—	—	—	—
二零一五年	—	—	—	—	—	—	—	—
二零一四年	—	—	—	—	—	—	—	—
二零一三年	—	—	—	—	—	—	—	—
二零一二年	—	—	—	—	—	—	—	—
二零一一年	—	—	—	—	—	—	—	—