

惠理高息股票基金

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

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。

惠理高息股票基金

(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	4-13
基金管理人及受托人责任声明	14
受托人报告	15
独立审计师报告	16-19
财务状况表	20
综合收益表	21
份额持有人应占资产净值变动表	22-23
现金流量表	24-25
财务报表附注	26-68
投资组合（未经审计）	69-75
投资组合变动表（未经审计）	76
有关金融衍生工具的详情（未经审计）	77-82
衍生金融工具所产生的风险相关数据（未经审计）	83
表现纪录（未经审计）	84-86

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

网址 : www.valuepartners-group.com

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

一般数据 (续)

近期奖项及成就

基金奖项

- 二零一七年 • 汤森路透理柏基金香港年奖2017
最佳亚太区(日本除外)股票基金(10年)
— 汤森路透

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

疫情使经济受挫，但个别亚洲市场，特别是中国恢复较为迅速，在区内不平整的复苏进展和股票回报中较有优势。

在2020年，MSCI亚洲（日本除外）指数全年上涨25.0%¹，相比之下，MSCI亚洲（日本除外）高息指数净回报为0%。同期，惠理高息股票基金的回报为13.9%。

中国：国内消费是推动经济复苏的支柱

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年第一季度经历有纪录以来最差的经济收缩，但有赖于中国的由本土带动的经济活动和出口，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%²。

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，令两国关系转差。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。因此，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。

台湾：出口强劲，经济不惧疫情影响

台湾经济和股票市场不惧挑战，抗跌性较其他市场出众。台湾政府有效控制疫情扩散及数字化扩张带来的需求，均拉动台股市场的升势。由于2020年大部分时间处于封城措施下，台湾受惠于5G网络持续升级和家用电子产品强劲需求。在2020年第四季度，电子元件和IT产品的出口分别创下新高。受疫情下的封城安排拖累，非科技相关出口表现疲软，但跌幅已被科技硬件出口大大抵消。全年总出口量同比增加4.9%至3.4万亿美元³。鉴于本土消费复苏和正面的出口增长，台湾官方对2021年经济增长乐观，预计同比增长3.8%⁴。

韩国：外需引领复苏势头

同样地，数字化加速带来的需求强劲，韩国出口的商业化芯片及动态随机存取内存（D-RAM）也从中受惠，这个环境支持2020年的股市表现，MSCI韩国指数全年回报为45.2%¹。制造业活动有望维持活跃，呼应韩国产业通商资源部对2021年芯片出口增长10%的预测⁵。此外，基于估计韩国经济会在2021年稳步复苏，韩国央行预计2021年经济同比增长3%⁶。

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

东盟：关注疫情和美元走势

南亚股票市场在2020年录得疲弱表现后，有追上的空间，在2020年末已吸引大量机构资金流入。抛开新冠疫情，美联储强调其鸽派论调，并抬高对未来通胀的容忍度，我们相信美元将会迈向结构性弱势，东盟货币或会在长期内相对走强，有望吸引外资流入。

投资组合策略回顾

即使面对疫情重创，亚洲股票市场在2020年全年回报依然亮丽。细看投资组合的表现，主要带动基金回报的股票十分集中，均是受惠于疫情的企业，如享有结构性增长、没有经常派息的新经济股票。整体而言，2020年的投资环境不利于股息股票策略。

就疫情下的挑战和企业减少派息的风险，我们经过谨慎考虑，策略性地将部分资金配置于结构性增长型股票，同时将投资组合的总股息率保持在4%的水平。本基金的全年升幅为13.9%，而MSCI亚洲（日本除外）高息指数的净回报为0%。电商公司是组合中的重仓板块之一，该等公司受惠于加速数字化的趋势。除了新增结构性增长型股票外，疫情推动家用电子设备的需求，造就台湾和韩国的科技硬件制造商的强劲表现，本基金的相关核心配置尤其从中受惠。另外，南亚地区的疫情严峻，相关企业盈利不佳，本基金在该地区的低额配置产生相对回报。同时，疲弱的宏观经济亦拖累房地产、金融和工业等旧经济板块。

基金管理人报告 (续)

市场展望

进入2021年，我们继续遵循分散投资和灵活配置结构性增长型股票的策略。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。预防性及有效的货币及财政政策是2020年全球股市的一大助力，我们认为未来流动性环境仍在。亚洲（日本除外）股票，特别是中国相关公司会在新一年继续引领增长，预计旧经济及新经济板块的盈利增长将更趋平衡。此外，美元正呈现结构性转弱的趋势，理论上有利于新兴市场股市，南亚股市对资金流尤其敏感，我们看好该市场的个别价值投资机遇。

惠理基金管理香港有限公司

二零二一年四月二十二日

1. 数据源: MSCI明晟, 2020年12月31日
2. 数据源: 中华人民共和国国家统计局, 2021年1月18日
3. 数据源: 中华民国(台湾)财政部, 2021年1月8日
4. 数据源: 中华民国(台湾)行政院主计总处, 2020年11月27日
5. 数据源: 大韩民国产业通商资源部
6. 数据源: 韩国央行

本文所述的基金表现指惠理高息股票基金“A1”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。所有指数仅供参考。

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。

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

于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
中国建设银行 (股票代码: 939 HK) 市值: 1,919亿美元	银行	股价: 5.9港元 市盈率: 4.7倍 市净率: 0.5倍 派息率: 6.4%	中国建设银行的资产及存款规模在中国内地排行第二。在中国大型银行中, 建行是运营最优秀的银行之一, 其核心盈利能力在业内处于领先地位。建行的核心资本充足率和准备金覆盖率亦为同行中的翘楚, 其现有的抵押贷款高, 期限为业内最长, 使建行成为银行业的防御性投资。
中国人寿保险 (股票代码: 2628 HK) 市值: 1,389亿美元	保险	股价: 17.1港元 市盈率: 7.2倍 市净率: 0.8倍 派息率: 4.0%	中国人寿保险为中国最大的综合保险公司, 以其2020年全年毛承保保费(Gross written premium)计算, 其市场占有率有20%。与其他发展中国家比较, 中国人寿保险目前的渗透率仍然低, 利息水平也较高, 代表公司有庞大的盈利增长空间。不过, 中国人寿保险目前的股价反映了零增长预期及负面风险分散, 属于有吸引力的投资机会。

基金管理人报告 (续)

于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
华润置地 (股票代码: 1109 HK) 市值: 294亿美元	房地产	股价: 32.0港元 市盈率: 6.5倍 市净率: 0.9倍 派息率: 5.5%	华润置地是华润集团从事房地产业务的子公司, 也是中国内地最具影响力的综合房地产开发商之一。该公司拥有数十年的领先专业知识, 并有在中国大城市的核心区域中, 建造住宅、购物中心和办公楼的经验。该公司能以较低成本获得市场占有率, 支持其可持续发展。
永达汽车 (股票代码: 3669 HK) 市值: 33亿美元	零售	股价: 12.8港元 市盈率: 8.5倍 市净率: 1.4倍 派息率: 3.6%	永达汽车是中国最大的汽车代理商之一, 约80%的业务为代理豪华品牌。该公司业务持续受惠于中国消费升级, 增长迅速。永达目前的估值较同行低, 不过身为宝马在中国的最大经销商, 公司股价将受惠于宝马汽车较长的产品生命周期。

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

于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
旭辉控股 (股票代码: 884 HK) 市值: 70亿美元	房地产	股价: 6.6港元 市盈率: 4.3倍 市净率: 0.9倍 派息率: 8.1%	旭辉是一家增长前景乐观、活跃于中国的中型房地产开发商。除了合同销售增长前景稳健之外, 公司的投资物业战略将提供潜在的估值重估。另外, 公司的新业务, 例如房屋租赁和预制建筑等也在将来变成分拆上市机会。多方面的估值均具吸引力。
海天集团 (股票代码: 1882 HK) 市值: 55亿美元	资本品	股价: 26.8港元 市盈率: 15.6倍 市净率: 2.3倍 派息率: 2.0%	海天集团是中国最大的塑料注塑机制造商, 市场占有率超过40%。该公司的中国订单从2020年回升, 近几个月海外业务亦有所改善。我们相信, 随着疫情缓和, 由汽车、家用电器和智能手机带动, 海天会受惠于2021年制造业相关的整体资本支出复苏。
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。

基金管理人报告 (续)

于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
三星电子 (股票代码: 005935 KS) 市值: 556亿美元	技术、硬件与 设备	股价: 73,600.0韩元 市盈率: 12.9倍 市净率: 1.6倍 派息率: 2.5%	三星电子在半导体内存、有机电激发光显示、智能手机、电视和家用电器等领域都处于世界领先地位。公司同时拥有多元化全球客户群。特别是其内存业务, 公司凭借市场领先的技术在全球拥有坚实的市场份额。在全球数字化转型的趋势下, 预计三星电子将受惠于数据消费及计算方面对储存和处理能力持续增长的需求。
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, 并持续在技术及盈利能力方面远胜竞争对手。我们认为台积电可凭着业务定位的优势, 继续受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。

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

于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
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、广告及电子商业服务, 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。

注: 截至2020年12月31日, 上述投资占惠理高息股票基金的比重为40.0%。股价以2020年12月31日的收盘价为基准。

个股表现/派息率并非基金整体表现的指标。

基金管理人报告 (续)

惠理高息股票基金—于2020年12月31日的资产净值

类别	份额净值
“A1”类份额 美元	107.04美元
“A1”类份额 港元 ⁵ (仅供参考)	829.69港元
“A”类 累积份额人民币对冲	15.43人民币
“A”类 累积份额人民币非对冲	17.05人民币
“A2”类 每月分派份额美元	11.95美元
“A2”类 每月分派份额港元	10.91港元
“A2”类 每月分派份额澳元对冲	9.92澳元
“A2”类 每月分派份额加元对冲	10.29加元
“A2”类 每月分派份额英镑对冲	9.73英镑
“A2”类 每月分派份额新西兰元对冲	10.32新西兰元
“A2”类 每月分派份额人民币对冲	10.38人民币
“A2”类 每月分派份额人民币非对冲	10.49人民币
“A2”类 每月分派份额新加坡元对冲	11.32新加坡元
“P”类 每月分派份额人民币	11.8607人民币
“P”类 每月分派份额人民币对冲	13.1000人民币
“P”类 累积份额人民币	12.4117人民币
“P”类 累积份额人民币对冲	13.4544人民币
“X”类 累积份额美元非对冲	18.46美元
“Z”类 份额	17.18美元

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

基金管理人报告 (续)

成立至今回报表现

2002年9月2日至2020年12月31日



β 投资者应注意基金的基础货币为美元。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。本基金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。

* 指数在2016年4月30日前以MSCI所有国家亚太（日本除外）指数（净总回报）计算，因投资范围的更新，其后改以MSCI所有国家亚洲（日本除外）指数（净总回报）计算。MSCI指数（净总回报）表现包括股息再投资及已减除预扣税。

指数在2016年4月30日前以MSCI所有国家亚太（日本除外）高息指数（净总回报）计算，因投资范围的更新，其后改以MSCI所有国家亚洲（日本除外）高息指数（净总回报）计算。MSCI指数（净总回报）表现包括股息再投资及已减除预扣税。

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》及于二零零二年八月七日订立的信托契约（经修订）及于二零一六年三月三十一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高息股票基金（“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。在编制此等财务报表时，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二零零二年八月七日订立的信托契约（经修订）及于二零一六年三月三十一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

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二零零二年八月七日订立的信托契约（经修订）及于二零一六年三月三十一日订立的基金管理人任免契约管理，而有关投资及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。

惠理高息股票基金

(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二零零二年八月七日订立的信托契约（经修订）及于二零一六年三月三十一日订立的基金管理人任免契约，管理惠理高息股票基金。

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
致惠理高息股票基金受托人
(香港单位信托基金)

意见

我们已审计的内容

惠理高息股票基金（以下简称“贵基金”）列载于第20至68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。

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

独立审计师报告

致惠理高息股票基金受托人 (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二零二零年八月七日订立的信托契约 (经修订)、二零一六年三月三十一日订立的基金管理人任免契约及二零一六年三月三十一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 致惠理高息股票基金受托人 (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。

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

独立审计师报告

致惠理高息股票基金受托人(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)

- 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。
- 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
资产			
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	4(d)	1,967,942,508	2,431,433,502
出售投资应收款项		6,597,962	15,020,626
发行份额应收款项		2,509,020	2,912,252
应收股息及利息及其他应收款项	7(h)	2,857,812	3,414,910
保证金		2,793	2,779
银行余额	7(h)	23,944,532	47,600,883
资产总计		<u>2,003,854,627</u>	<u>2,500,384,952</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	4(d)	25,498	138,751
购买投资应付款项		17,925,587	1,673,344
赎回份额应付款项		11,074,129	14,123,900
应付管理费	7(a)	2,023,348	2,642,457
应付业绩表现费	7(b)	40,315,325	19,784
应付分派款项		3,270,658	6,312,414
银行透支	7(h)	2,971,967	7,958,314
应计费用及其他应付款项	7(h)	330,327	405,684
负债 (不包括份额持有人应占资产净值)		<u>77,936,839</u>	<u>33,274,648</u>
份额持有人应占资产净值	6	<u>1,925,917,788</u>	<u>2,467,110,304</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26页至第68页的附注为该等财务报表的一部分。

惠理高息股票基金

(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

	附注	二零二零年 美元	二零一九年 美元
收入			
股息		70,823,000	99,810,107
银行存款利息	7(h)	121,655	306,684
已变现投资收益净额		79,984,565	38,619,550
未变现投资收益/亏损变动		153,192,877	273,615,611
外汇亏损净额		(1,890,358)	(1,130,309)
其他收入	7(f)	26,493	60,572
		<u>302,258,232</u>	<u>411,282,215</u>
开支			
管理费	7(a)	(23,923,752)	(31,448,483)
业绩表现费	7(b)	(40,315,326)	(19,785)
交易成本	7(h),9	(11,768,341)	(7,525,524)
信托费	7(c),7(h)	(2,741,644)	(3,535,159)
利息开支	7(h)	(265,089)	(1,145,366)
保管费及银行费用	7(h)	(429,096)	(512,967)
法律及专业费用		(219,681)	(38,814)
审计师酬金		(33,700)	(37,150)
其他经营开支	7(h)	(795,576)	(865,508)
		<u>(80,492,205)</u>	<u>(45,128,756)</u>
除税前收益		221,766,027	366,153,459
股息及其他投资收入预扣税	8(d)	(5,664,105)	(7,261,462)
除税后及分派前收益		216,101,922	358,891,997
份额持有人分派	10	(52,862,123)	(88,848,568)
份额持有人应占分派后经营活动产生的 资产净值增加		<u>163,239,799</u>	<u>270,043,429</u>

第26页至第68页的附注为该等财务报表的一部分。

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	2,467,110,304	2,548,544,757
发行份额	296,446,649	667,502,175
赎回份额	(1,000,878,964)	(1,018,980,057)
份额交易减少净额	(704,432,315)	(351,477,882)
除税后及分派前收益	216,101,922	358,891,997
份额持有人分派	(52,862,123)	(88,848,568)
份额持有人应占分派后经营活动产生的资产净值增加	163,239,799	270,043,429
于十二月三十一日的份额持有人应占资产净值	1,925,917,788	2,467,110,304

惠理高息股票基金

(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
二零二零年				
“A1”类份额美元	9,691,588	537,543	(2,473,923)	7,755,208
“A”类累积份额人民币对冲	1,482,752	20,705	(493,560)	1,009,897
“A”类累积份额人民币非对冲	189,576	90,364	(188,951)	90,989
“A2”类每月分派份额美元	65,228,879	8,977,451	(32,795,728)	41,410,602
“A2”类每月分派份额港元	326,979,435	57,973,149	(184,071,938)	200,880,646
“A2”类每月分派份额澳元对冲	30,282,243	7,900,156	(17,299,748)	20,882,651
“A2”类每月分派份额加元对冲	5,643,627	1,635,600	(2,854,018)	4,425,209
“A2”类每月分派份额英镑对冲	3,895,730	1,078,852	(2,148,813)	2,825,769
“A2”类每月分派份额新西兰元对冲	6,097,145	1,010,338	(2,815,111)	4,292,372
“A2”类每月分派份额人民币对冲	22,013,967	7,348,683	(14,545,410)	14,817,240
“A2”类每月分派份额人民币非对冲	950,822	1,267,891	(648,228)	1,570,485
“A2”类每月分派份额新加坡元对冲	3,157,712	628,937	(2,493,102)	1,293,547
“P”类每月分派份额人民币	—	86,879	(73,682)	13,197
“P”类每月分派份额人民币对冲	—	58,493	(45,462)	13,031
“P”类累积份额人民币	—	134,877	(81,187)	53,690
“P”类累积份额人民币对冲	—	631,229	(370,127)	261,102
“X”类累积份额美元非对冲	599,786	840	(402,919)	197,707
“Z”类份额	1,292,713	—	(760,770)	531,943

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
------	-------	------	------	----------

二零一九年

“A1”类份额	11,084,628	995,858	(2,388,898)	9,691,588
“A”类累积份额人民币对冲	1,387,441	342,050	(246,739)	1,482,752
“A”类累积份额人民币非对冲	671,830	6,785	(489,039)	189,576
“A2”类每月分派份额	76,525,404	19,309,900	(30,606,425)	65,228,879
“A2”类每月分派份额港元	368,877,257	141,700,036	(183,597,858)	326,979,435
“A2”类每月分派份额澳元对冲	34,171,096	18,110,578	(21,999,431)	30,282,243
“A2”类每月分派份额加元对冲	7,015,669	1,653,514	(3,025,556)	5,643,627
“A2”类每月分派份额英镑对冲	4,178,408	2,109,346	(2,392,024)	3,895,730
“A2”类每月分派份额新西兰元对冲	6,961,244	3,154,261	(4,018,360)	6,097,145
“A2”类每月分派份额人民币对冲	22,770,857	7,788,330	(8,545,220)	22,013,967
“A2”类每月分派份额人民币非对冲	995,079	749,342	(793,599)	950,822
“A2”类每月分派份额新加坡元对冲	1,975,394	1,625,377	(443,059)	3,157,712
“X”类累积份额美元非对冲	841,863	7,783	(249,860)	599,786
“Z”类份额	1,758,032	339,225	(804,544)	1,292,713

第26页至第68页的附注为该等财务报表的一部分。

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
经营活动产生的现金流量		
份额持有人应占经营活动产生的资产净值增加	163,239,799	270,043,429
就以下项目作出调整：		
股息及银行存款利息	(70,944,655)	(100,116,791)
份额持有人分派	52,862,123	88,848,568
股息及其他投资收入预扣税	5,664,105	7,261,462
	<u>150,821,372</u>	<u>266,036,668</u>
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产减少	463,490,994	26,502,885
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债减少	(113,253)	(2,111,227)
出售投资应收款项减少／(增加)	8,422,664	(8,808,674)
购买投资应付款项增加／(减少)	16,252,243	(11,144,502)
其他应收款项增加	(75,356)	(7,071)
银行透支(减少)／增加	(4,986,347)	7,958,314
保证金(增加)／减少	(14)	1,097
应付管理费减少	(619,109)	(43,861)
应付业绩表现费增加	40,295,541	19,784
应计费用及其他应付款项减少	(75,357)	(80,716)
	<u>673,413,378</u>	<u>278,322,697</u>
经营活动所产生的现金	673,413,378	278,322,697
已收股息及银行存款利息	71,577,109	98,222,369
已付股票借用费及借用证券股息	(5,664,105)	(7,261,462)
	<u>739,326,382</u>	<u>369,283,604</u>
经营活动产生的现金流入净额	<u>739,326,382</u>	<u>369,283,604</u>

惠理高息股票基金

(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
融资活动产生的现金流量		
发行份额所得款项	296,849,881	674,779,024
赎回份额付款	(1,003,928,735)	(1,008,457,805)
已付份额持有人分派	(55,903,879)	(90,603,917)
融资活动产生的现金流出净额	<u>(762,982,733)</u>	<u>(424,282,698)</u>
现金及现金等价物减少净额	(23,656,351)	(54,999,094)
于一月一日的现金及现金等价物	<u>47,600,883</u>	<u>102,599,977</u>
于十二月三十一日的现金及现金等价物 (即银行余额)	<u><u>23,944,532</u></u>	<u><u>47,600,883</u></u>

第26页至第68页的附注为该等财务报表的一部分。

财务报表附注

1 一般数据

惠理高息股票基金(“本基金”)是根据于二零零二年八月七日订立的信托契约(经修订)成立并受香港法例监管的开放式单位信托基金。此外,本基金获香港证券及期货事务监察委员会认可,并须遵照香港证券及期货事务监察委员会订立的《单位信托及互惠基金守则》(“该守则”)。

本基金的投资目标是通过主要投资于(即不少于本信托资产净值的70%投资于)亚洲区内较高回报的债务及股票证券组合,为份额持有人提供资本增值。本信托将集中投资于亚洲市场上上市的公司或发行人的附带利息或派发股息的债务及股票证券。在资产配置方面,本信托并无固定的地区、领域或行业比重,管理人亦无意根据基准指数决定本信托的地区、领域或行业比重。为免生疑,本信托不少于70%的资产净值将投资于股票证券。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,而本基金的行政管理则交由汇丰机构信托服务(亚洲)有限公司(“受托人”)负责。

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。财务报表按成本法常规编制,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金融负债作出修订。

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。

于二零二零年一月一日生效的准则及对现有准则的修订

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订。

尚未生效且本基金并未提早采纳的准则

若干新准则、对现有准则的修订及诠释将于二零二一年一月一日或之后开始的年度期间生效,但并未应用于编制该等财务报表。预期上述情况一概不会对本基金财务报表产生重大影响。

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

2 主要会计政策 (续)

(b) 投资实体

由于存在以下条件，根据国际财务报告准则第10号《综合财务报表》，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) 本基金曾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。因此，根据国际财务报告准则第10号，本基金获豁免遵守合并入账规定。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对不合并入账的结构性实体的投资。本基金对投资目的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。

本基金于不合并入账的结构性实体的投资列示为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。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及评估业绩。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，因而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以公允价值计量且其变动计入当期损益，列为负债。

本基金将其所有投资组合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。

惠理高息股票基金

(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

正规途径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所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的公允价值变动产生的损益，列入其产生年内的综合收益表内。

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。

于活跃市场上交易的金融资产及负债（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市场报价为基准。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位。

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)

(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新买卖价 (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”项下列出。

(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。

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

2 主要会计政策 (续)

(h) 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于综合收益表中确认。份额分派于综合收益表中确认。

(i) 抵销金融工具

如果本基金目前有法定强制执行权利可抵销已确认金额及拟按净额基准结算或同时变现资产及偿还负债，则将抵销金融资产及负债，并于财务状况表中列报有关净额。法定强制执行权利不得取决于未来事件，并必须在日常业务过程中及在本基金或交易对手违约、资不抵债或破产的情况下强制执行。

(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，因为此类透支仅限用于投资。银行透支在财务状况表中列为流动负债。

(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。

惠理高息股票基金

(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。

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，货币投资则包括债务证券。

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		
于二零二零年十二月三十一日				
澳元	9,363,380	157,834,783	+/-5	+/-8,359,908
加元	—	35,172,435	+/-5	+/-1,758,622
港元*	978,282,033	821,298	+/-0	—
印尼卢比	38,857,421	—	+/-5	+/-1,942,871
新西兰元	—	31,416,953	+/-5	+/-1,570,848
英镑	1,550,343	37,541,050	+/-5	+/-1,954,570
菲律宾比索	7,731,535	—	+/-5	+/-386,577
人民币	12,829,509	26,647,157	+/-5	+/-1,973,833
新加坡元	24,788,290	10,991,997	+/-5	+/-1,789,014
韩元	331,093,592	2,065,104	+/-5	+/-16,657,935
新台币	320,666,791	679,551	+/-5	+/-16,067,317
泰铢	17,663,084	—	+/-5	+/-883,154
	<u>1,742,825,978</u>	<u>303,170,328</u>		

惠理高息股票基金

(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		
于二零一九年十二月三十一日				
澳元	—	198,199,189	+/-5	+/-9,909,959
加元	—	41,364,889	+/-5	+/-2,068,244
港元*	1,294,655,420	24,944,352	+/-0	—
印尼卢比	90,456,100	54,165	+/-5	+/-4,525,513
马来西亚林吉特	30,934,879	171,253	+/-5	+/-1,555,307
新西兰元	—	39,810,090	+/-5	+/-1,990,505
英镑	1,116,361	46,945,108	+/-5	+/-2,403,073
菲律宾比索	22,388,522	144,799	+/-5	+/-1,126,666
人民币	38,508,894	32,929,512	+/-5	+/-3,571,920
新加坡元	85,225,872	26,947,445	+/-5	+/-5,608,666
韩元	361,057,801	9,909	+/-5	+/-18,053,386
新台币	348,509,512	28,712,396	+/-5	+/-18,861,095
泰铢	22,612,869	1	+/-5	+/-1,130,644
	<u>2,295,466,230</u>	<u>440,233,108</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

市场价格风险是指金融工具的价值因市场价格的变化而波动的风险，无论这些变化是由个别工具的特定因素还是影响市场上所有工具的因素引起。

本基金进行金融工具交易，持有交易所和场外市场交易的金融工具，以利用股票和债券市场在规定范围内的短期市场波动。由于未来的价格是不确定的，本基金在投资相关基金份额方面也面临市场价格的风险。

股权证券、债务工具和相关基金份额的投资在净资产表中被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。

所有投资都面临资本损失的风险。基金管理人通过以下方式控制风险：(i) 在规定范围内谨慎选择证券和其他金融工具；(ii) 分散投资组合，即任何单一发行人发行的每个基金持有证券的最高价值不得超过其总资产净值的10%；(iii) 谨慎选择投资基金。投资核准汇集投资基金的市场风险在基础基金层面进行管控。

惠理高息股票基金

(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)

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
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		
澳大利亚	0.48	—
中国	0.67	1.56
香港		
—H 股	19.24	17.10
—红筹股	5.72	6.93
—其他	25.84	28.36
印度尼西亚	2.02	3.67
马来西亚	—	1.25
菲律宾	0.40	0.91
新加坡	1.20	3.41
韩国	17.19	14.63
台湾	16.65	14.13
泰国	0.92	0.92
美国	5.54	—
	<u>95.87</u>	<u>92.87</u>
上市投资基金	—	0.08
无报价债务证券		
美国	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
参与票据	—	0.36
上市股票认股权证	—	0.47

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资产 (续)		
非上市股票	—	—
非上市投资基金	6.08	4.59
远期货币合约	0.23	0.18
	<u>102.18</u>	<u>98.55</u>
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债		
远期货币合约	(0.00)	(0.01)
	<u>102.18</u>	<u>98.54</u>

下表载列股票及股票衍生工具按行业划分的净持仓分析。

	二零二零年	二零一九年
	%	%
金融	12.38	20.79
信息科技	29.51	22.93
工业	10.27	12.25
非必需消费品	15.65	12.16
公用事业	3.42	4.65
能源	—	0.53
必需消费品	1.65	2.46
电信服务	8.65	3.10
材料	2.65	0.75
房地产	11.16	17.65
医疗	4.66	2.21
其他	—	0.09
房地产投资信托	—	0.43
	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>

惠理高息股票基金

(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)

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。

下表概述本基金所持上市股票、衍生工具权益及投资基金组合对股票价格变动的敏感度分析。分析假设MSCI明晟亚太区（日本除外）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随着指数的历史表现而起伏。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
MSCI明晟亚太区 (日本除外) 指数	+/-30	+/-30	+/-546,626,841	+/-754,982,390

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发生波动的风险。

下表概述本基金于报告日的金融资产和负债，其面临与市场利率现行水平波动的影响相关的风险，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	23,944,532	47,600,883
银行透支	<u>(2,971,967)</u>	<u>(7,958,314)</u>
利率敏感度总差距	<u>20,972,565</u>	<u>39,642,569</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交易活动，以限制其信贷风险。所有上市证券的交易均以交付后结算/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。在购入投资方面，则于经纪机构接收证券后实时付款。如果其中一方未能履行责任，交易将告吹。

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

4 财务风险管理 (续)

(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
交易对手		
银行及经纪现金及保证金		
Aa2	23,944,532	—
Aa3	—	47,600,883
A1	2,793	—
A3	—	2,779
保管人的投资		
Aa2	1,967,942,508	—
Aa3	—	2,431,433,502
发行份额应收款项		
未获评级	2,509,020	2,912,252

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。于二零二零年及二零一九年十二月三十一日，所有出售投资应收款项、发行份额应收款项、应收股息及利息、其他应收款项、保证金及银行余额均由信用评级为A1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拨备。

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)

下表概述本基金于报告日的债务证券组合的信用质量。信用评级由穆迪出具。

	二零二零年 美元	二零一九年 美元
信用评级		
未获评级*	3,916	3,916
	<u>3,916</u>	<u>3,916</u>

* 为监察“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针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。基金管理人认为未获评级的债务证券于报告日并无重大风险。有关已违约债务证券的更多详情，请参阅附注4(d)。于二零二零年及二零一九年十二月三十一日，该等未获评级债务证券的发行人未经穆迪评级。

惠理高息股票基金

(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	1,925,917,788	2,467,110,304
购买投资应付款项	17,925,587	1,673,344
赎回份额应付款项	11,074,129	14,123,900
应付管理费及业绩表现费	42,338,673	2,662,241
应付分派款项	3,270,658	6,312,414
银行透支	2,971,967	7,958,314
应计费用及其他应付款项	330,327	405,684
	<u>2,003,829,129</u>	<u>2,500,246,201</u>
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	<u>25,498</u>	<u>138,751</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金融资产及负债，但各方均有选择权在另一方违约的情况下按净额基准结清金融资产及负债。因此，所有金融资产及负债已经按总额基准于财务状况表内确认。

下表呈列本基金于报告日符合资格进行抵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
金融资产		
远期货币合约	4,343,330	4,519,689
金融负债		
远期货币合约	<u>(25,498)</u>	<u>(138,751)</u>
净金额	<u><u>4,317,832</u></u>	<u><u>4,380,938</u></u>

惠理高息股票基金

(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，总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，从而控制流动性风险。

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	19.64
投资者二	10.43
于二零一九年十二月三十一日	
投资者一	15.26

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估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
于二零二零年十二月三十一日				
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	1,846,432,534	—	—	1,846,432,534
远期货币合约	—	4,343,330	—	4,343,330
非上市投资基金	—	117,162,728	—	117,162,728
有价债务证券	—	3,916	—	3,916
非上市股票	—	—	—	—
	<u>1,846,432,534</u>	<u>121,509,974</u>	<u>—</u>	<u>1,967,942,508</u>
以公允价值计量且其变动				
计入当期损益的金融负债				
远期货币合约	—	(25,498)	—	(25,498)
	<u>—</u>	<u>(25,498)</u>	<u>—</u>	<u>(25,498)</u>

惠理高息股票基金

(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
于二零一九年十二月三十一日				
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	2,291,201,865	—	—*	2,291,201,865
上市投资基金	2,003,300	—	—	2,003,300
远期货币合约	—	4,519,689	—	4,519,689
参与票据	—	8,822,030	—	8,822,030
上市股票认股权证	11,524,588	—	6,582*	11,531,170
非上市投资基金	—	113,351,532	—	113,351,532
无报价债务证券	—	3,916	—	3,916
	<u>2,304,729,753</u>	<u>126,697,167</u>	<u>6,582</u>	<u>2,431,433,502</u>
以公允价值计量且其变动				
计入当期损益的金融负债				
远期货币合约	—	(138,75)	—	(138,751)
	<u>—</u>	<u>(138,75)</u>	<u>—</u>	<u>(138,751)</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：上市股票包括一项及上市股票认股权证包括一项）暂停交易的投资项目。

于二零二零年十二月三十一日，一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：一只上市股票及一只非上市投资基金）已调整为零。

价值根据活跃市场所报市价的投资（因此分类为第一等级）包括于活跃市场上市的股票、上市投资基金及上市股票认股权证。本基金并未调整该等投资的报价。

并非于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不会对本基金的资产净值构成重大影响。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			
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			
股票	—	场外市场的已折让最后交易价	折让率
股票认股权证	6,582	场外市场的最后交易价	—

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			
第一等级及第三等级之间的转拨	(6,501)	—	6,501
第二等级及第三等级之间的转拨	—	410,775	(410,775)

惠理高息股票基金

(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	6,582	574,872
第一及第三等级之间的转拨	—	6,501
第三及第二等级之间的转拨	—	(410,775)
于损益账确认的亏损	(6,582)	(164,016)
期终结余	<u>—</u>	<u>6,582</u>
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	<u>(6,582)</u>	<u>(164,016)</u>

他资产及负债按摊销成本列报，其账面值与公允价值合理相近。

财务报表附注 (续)

4 财务风险管理 (续)

(e) 衍生金融工具

本基金于报告日的衍生金融工具详情载列如下:

	名义金额 长仓/(短仓)	公允价值 资产/(负债) 美元
于二零二零年十二月三十一日		
远期货币合约	200,901,320澳元	2,644,749
远期货币合约	45,796,867加元	355,157
远期货币合约	27,562,528英镑	576,735
远期货币合约	43,498,752新西兰元	613,119
远期货币合约	179,900,072离岸人民币	63,547
远期货币合约	14,092,369新加坡元	90,023
远期货币合约	(6,454,217澳元)	(12,975)
远期货币合约	(331,015加元)	(1,638)
远期货币合约	(76,252英镑)	(526)
远期货币合约	(1,252,472新西兰元)	(5,561)
远期货币合约	(6,313,208离岸人民币)	(4,522)
远期货币合约	(536,930新加坡元)	(276)
		<u>4,317,832</u>

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

4 财务风险管理 (续)

(e) 衍生金融工具 (续)

	名义金额 长仓/(短仓)	公允价值 资产/(负债) 美元
于二零一九年十二月三十一日		
远期货币合约	296,061,698澳元	2,770,845
远期货币合约	54,128,331加元	323,847
远期货币合约	35,224,453英镑	379,622
远期货币合约	60,223,868新西兰元	651,595
远期货币合约	232,947,271离岸人民币	217,546
远期货币合约	32,858,945新加坡元	176,234
远期货币合约	(14,046,339澳元)	(118,283)
远期货币合约	(625,708加元)	(2,192)
远期货币合约	(300,141英镑)	(3,223)
远期货币合约	(1,328,607新西兰元)	(11,249)
远期货币合约	(3,951,551离岸人民币)	(3,804)
中国股票参与票据	61,417,200人民币	8,822,030
新加坡股票认股权证	380,907新加坡元	6,582
印度股票认股权证	821,557,988印度卢比	11,524,588
		<u>24,734,138</u>

5 于未合并入账的结构性实体的投资

未合并入账的结构性实体须遵守相关被投资公司基金发售文件的条款及条件，并受到有关该等结构性实体未来价值的不明确性所产生的市场价格风险影响。基金管理人就相关基金、其策略及相关基金管理人的整体质量进行广泛的尽职调查后作出投资决定。

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。本基金可能在任何时间点持有结构性实体已发行股份总数的大部分。

财务报表附注 (续)

5 于未合并入账的结构性实体的投资 (续)

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		
Malabar India Fund Ltd ^Δ	Malabar Investments, LLC	22.18%	24.50%	毛里求斯	每月 [*]
Malabar Select Fund ^Δ	Malabar Investments, LLC	22.88%	23.57%	毛里求斯	每月 [*]
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund ^Δ	惠理基金管理香港有限公司	99.81%	99.92%	爱尔兰	每日 ^Δ
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Global Emerging Market Equity Fund ^Δ	惠理基金管理香港有限公司	—	99.65%	爱尔兰	每日 ^Δ
惠理策略投资基金 ^Δ	Value Partners Private Equity Limited	1.26%	1.26%	开曼群岛	暂停 [#]
Maybank Greater China ASEAN Equity-I Fund ^Δ	Maybank Asset Management Sdn. Bhd.	—	61.20%	马来西亚	每日 [*]

* 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。

Δ 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。

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

5 于未合并入账的结构性实体的投资 (续)

被投资公司基金的投资组合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。本基金因其持有的结构性实体权益而面临的最高损失相等于其于结构性实体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，本基金将不再面临来自该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承担披露于下表。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
于二零二零年十二月三十一日		
Malabar India Fund Ltd Class 1 Shrs	58,342,674	3.03
Malabar Select Fund Class 1 – Standard Class	43,238,712	2.24
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V GBP Hedged Acc	775,171	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V GBP Hedged MDis	775,171	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V SGD Hedged Acc	784,000	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V SGD Hedged MDis	784,000	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V USD Unhedged Acc	775,000	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V USD Unhedged MDis	775,000	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class X USD Unhedged Acc	10,913,000	0.57
惠理策略投资基金	—	—
	<u>117,162,728</u>	<u>6.08</u>

财务报表附注 (续)

5 于未合并入账的结构性的投资 (续)

	公允价值 美元	资产净值 百分比
于二零一九年十二月三十一日		
Malabar India Fund Ltd Class 1 Shrs	40,736,556	1.65
Malabar Select Fund Class 1 – Standard Class	39,742,394	1.61
Maybank Greater China ASEAN Equity-I Fund	3,096,600	0.13
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V GBP Hedged Acc Units	558,180	0.02
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V GBP Hedged MDis	558,180	0.02
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V SGD Hedged Acc Units	569,061	0.03
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V SGD Hedged MDis	569,061	0.02
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V USD Unhedged Acc Units	566,500	0.02
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V USD Unhedged MDis	566,500	0.02
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class X USD Unhedged Acc Units	7,959,000	0.32
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Global Emerging Market Equity Fund Class V USD	18,429,500	0.75
惠理策略投资基金	—	—
	<u>113,351,532</u>	<u>4.59</u>

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注(续)

5 于未合并入账的结构性实体的投资(续)

截至二零二零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零及17,415,767美元(二零一九年:零美元及28,437,636美元)。于二零二零年十二月三十一日,概无任何资本承担责任,且概无就未结清购买而应付结构性实体的款项(二零一九年:分别为无及无)。

截至二零二零年十二月三十一日止年度,于被投资公司基金的投资所产生的净收益总额为25,275,244美元(二零一九年:收益4,772,210美元)。

6 可赎回份额

本基金的份额以不同类别发行。“Z”类份额主要向机构投资者发售。“X”类份额向专业投资者发售。基金管理人拟创立“P”类累积人民币份额及“P”类每月分派人民币份额,将只供中国投资者认购。所有份额均可每日赎回。各类份额的所需管理费于附注7(a)中披露。

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。

所有类别的份额均为可按份额持有人的选择而赎回的可赎回份额且特征不尽相同。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。

基金管理人可于二零二零年八月七日订立的信托契约(经修订),确定用本基金的收入及/或资本(包括相关财政年度内的未变现资本收益或其他未变现收益以及从过往财政年度结转的未分派收益净额及未分派已变现资本收益或收益净额)向份额持有人作出分派。投资者务请留意,用资本作出分派代表从投资者原本的投资中或从原本的投资应占的任何资本收益中退回或提取部分金额。有关分派可能导致本基金份额净值实时减少。

财务报表附注(续)

6 可赎回份额(续)

基金管理人可酌情分派本基金“A1”类份额的股息。基金管理人决定是否作出分派前，每年审阅一次股息分派金额。而“A2”类每月分派份额、“A2”类每月分派份额港元、“A2”类每月分派份额澳元对冲、“A2”类每月分派份额加元对冲、“A2”类每月分派份额英镑对冲、“A2”类每月分派份额新西兰元对冲、“A2”类每月分派份额人民币对冲、“A2”类每月分派份额人民币非对冲及“A2”类每月分派份额新加坡元对冲方面，基金管理人现计划向份额持有人作出按月股息分派。至于“A”类累积份额人民币对冲、“A”类累积份额人民币非对冲、“X”类累积份额美元非对冲及“Z”类份额方面，基金管理人目前无意分派股息给份额持有人。然而，基金管理人有权酌情考虑在任何财政年度不向相关类别作出分派。如果作出分派，经受托人事先同意，基金管理人可决定各财政年度可供分派金额及宣派的有关日期。

已发行份额数目

所有已发行份额已缴足且并无面值。每份额带有一份表决权。

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
份额数目		
“A1”类份额美元	7,755,208	9,691,588
“A”类累积份额人民币对冲	1,009,897	1,482,752
“A”类累积份额人民币非对冲	90,989	189,576
“A2”类每月分派份额美元	41,410,602	65,228,879
“A2”类每月分派份额港元	200,880,646	326,979,435
“A2”类每月分派份额澳元对冲	20,882,651	30,282,243
“A2”类每月分派份额加元对冲	4,425,209	5,643,627
“A2”类每月分派份额英镑对冲	2,825,769	3,895,730
“A2”类每月分派份额新西兰元对冲	4,292,372	6,097,145
“A2”类每月分派份额人民币对冲	14,817,240	22,013,967
“A2”类每月分派份额人民币非对冲	1,570,485	950,822
“A2”类每月分派份额新加坡元对冲	1,293,547	3,157,712
“P”类每月分派份额人民币	13,197	—
“P”类每月分派份额人民币对冲	13,031	—
“P”类累积份额人民币	53,690	—
“P”类累积份额人民币对冲	261,102	—
“X”类累积份额美元非对冲	197,707	599,786
“Z”类份额	531,943	1,292,713

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注(续)

6 可赎回份额(续)

已发行份额数目(续)

	二零二零年	二零一九年
份额净值		
“A1”类份额美元	107.04美元	94.00美元
“A”类累积份额人民币对冲	15.43人民币	13.51人民币
“A”类累积份额人民币非对冲	17.05人民币	15.79人民币
“A2”类每月分派份额美元	11.95美元	11.01美元
“A2”类每月分派份额港元	10.91港元	10.10港元
“A2”类每月分派份额澳元对冲	9.92澳元	9.33澳元
“A2”类每月分派份额加元对冲	10.29加元	9.56加元
“A2”类每月分派份额英镑对冲	9.73英镑	9.04英镑
“A2”类每月分派份额新西兰元对冲	10.32新西兰元	9.67新西兰元
“A2”类每月分派份额人民币对冲	10.38人民币	9.59人民币
“A2”类每月分派份额人民币非对冲	10.49人民币	10.23人民币
“A2”类每月分派份额新加坡元对冲	11.32新加坡元	10.49新加坡元
“P”类每月分派份额人民币	11.8607人民币	—
“P”类每月分派份额人民币对冲	13.1000人民币	—
“P”类累积份额人民币	12.4117人民币	—
“P”类累积份额人民币对冲	13.4544人民币	—
“X”类累积份额美元非对冲	18.46美元	15.67美元
“Z”类份额	17.18美元	15.18美元

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、基金管理人及其关联方于期内订立的交易概要。受托人及基金管理人的关联方为该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正常商业条款订立。

(a) 管理费

基金管理人有权收取管理费，以“A1”类份额及“A2”类份额占本基金资产净值部分按每年1.25%及“Z”类份额占本基金资产净值部分按每年0.75%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每年十二月三十一日（“业绩表现费估值日”）的份额净值（计入应计表现费及就该表现期间宣派或派付的任何股息分派前）超出(i)该类别于份额的初始发行日期的份额净值及(ii)在先前任何有关财政年度的业绩表现费估值日用作计算及支付业绩表现费的最高份额净值（在支付业绩表现费及股息分派后）（以较高者为准）的差额的15%计算。业绩表现费于报告日计算，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4亿美元按每年0.17%计算；(ii)以本基金资产净值以后的4亿美元按每年0.15%计算；及(iii)其后金额按每年0.13%计算（但每月最低须为4,000美元）。可变信托费按每日计算及累计，并于每月底支付。

受托人还有权每年收取固定费用3,000美元，并于每季度末支付。

惠理高息股票基金

(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)

(d) 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	发行份额	赎回份额	于十二月三十一日	从交易中 亏损 美元
二零二零年					
“A1”类份额					
基金管理人董事	213,642	—	—	213,642	—
基金管理人董事配偶	16,264	—	—	16,264	—
惠理基金管理公司*	—	26	(26)	—	—
“A2”类每月分派份额港元					
基金管理人董事	1,984,816	98,020	—	2,082,836	—
惠理基金管理公司*	10,950	541	—	11,491	—
“A2”类每月分派份额澳元对冲					
惠理基金管理公司*	1,492	68	—	1,560	—
“A2”类每月分派份额加元对冲					
惠理基金管理公司*	1,385	66	—	1,451	—
“A2”类每月分派份额新西兰元对冲					
惠理基金管理公司*	1,489	71	—	1,560	—
“X”类累积份额美元非对冲					
惠理基金管理公司*	7,783	840	(6,569)	2,054	(63,264)

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)

(d) 基金管理人及其关联方于本基金的持有量 (续)

	于一月一日	发行份额	赎回份额	于十二月三十一日	从交易中获利/(亏损) 美元
二零一九年					
“A1”类份额					
基金管理人董事	180,460	33,182	—	213,642	—
基金管理人董事配偶	16,264	—	—	16,264	—
“A2”类每月分派份额港元					
基金管理人董事	1,873,744	111,072	—	1,984,816	—
惠理基金管理公司*	10,338	612	—	10,950	—
“A2”类每月分派份额澳元对冲					
惠理基金管理公司*	1,411	81	—	1,492	—
“A2”类每月分派份额加元对冲					
惠理基金管理公司*	1,315	70	—	1,385	—
“A2”类每月分派份额新西兰元对冲					
惠理基金管理公司*	1,408	81	—	1,489	—
“X”类累积份额美元非对冲					
惠理基金管理公司*	—	7,783	—	7,783	—

* 惠理基金管理公司为基金管理人的全资附属公司。

惠理高息股票基金

(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) 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,基金管理人就发行份额收取认购费总额为1,917,282美元(二零一九年:5,759,905美元)。认购费并未体现在本基金的财务报表中。

(f) 于基金管理人关联方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,本基金投资于其他基金,其均由基金管理人及其关联方所管理。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,已放弃本基金应付的管理费,这已作为“其他收入”于综合收益表列报。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26,493美元(二零一九年:49,799美元)。

(g) 与基金管理人及关联方所管理基金进行交叉交易

截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度,本基金没有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。

(h) 与受托人及其关联方的其他交易及结余

除了信托费2,741,644美元(二零一九年:3,535,159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。所有该等交易在日常业务过程中按正常商业条款订立。

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)

(h) 与受托人及其关联方的其他交易及结余 (续)

	二零二零年 美元	二零一九年 美元
利息收入	121,655	306,684
交易费*	(257,074)	(172,441)
保管费及银行费用	(429,096)	(512,967)
年度服务费	(5,203)	(5,290)
利息开支	(265,089)	(1,145,366)

* 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
香港上海汇丰银行有限公司		
总佣金支出	229,354	124,384
交易价值总值	161,333,781	78,000,543
佣金平均比率	0.14%	0.16%
交易占基金交易总额的比例	3.36%	2.45%

惠理高息股票基金

(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)

(h) 与受托人及其关联方的其他交易及结余(续)

除了应付信托费231,565美元(二零一九年: 297,785美元)(如附注7(c)所披露)外, 本基金与受托人及其关联方有以下额外结余。

	二零二零年 美元	二零一九年 美元
银行余额	23,944,532	47,600,883
银行透支	(2,971,967)	(7,958,314)
应收利息	6	625
应付交易费	(4,052)	(8,923)
应付年度服务费	(1,000)	(1,000)
应付利息开支	(256)	(1,001)

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15,569,229美元(二零一九年: 实际亏损为9,002,981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4,343,330美元(二零一九年: 4,519,689美元)和金融负债25,498美元(二零一九年: 138,751美元)。

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，自二零零二年八月二十七日起为期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及税项风险相关的各种估计。会计业绩估计未必等同于有关实际业绩。

本基金投资多种与中国上市公司A股挂钩的衍生工具。于二零一四年十一月十七日前，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，QFII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，若干已收取的股息及投资收入须缴付海外预扣税。

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注 (续)

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	6,242,649	4,117,242
其他交易费用	5,497,972	3,360,224
事务处理费	27,720	48,058
	<u>11,768,341</u>	<u>7,525,524</u>

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益和/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
年初未分派收益	—	—
税后和分派前利润	216,101,922	358,891,997
向份额持有人分派	(52,862,123)	(88,848,568)
转入本年度份额持有人应占资产净值的未分派收入	<u>(163,239,799)</u>	<u>(270,043,429)</u>
年末结转的未分派收入	—	—

财务报表附注(续)

10 向份额持有人分派(续)

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*
“A2”类每月分派份额美元	0.0468美元	0.0514美元	每月	一月至四月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额美元	0.0367美元	0.0514美元	每月	五月至六月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额美元	0.0360美元	0.0514美元	每月	七月至九月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额美元	0.0360美元	0.0468美元	每月	十月至十二月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额港元	0.0432港元	0.0475港元	每月	一月至四月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额港元	0.0335港元	0.0475港元	每月	五月至六月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额港元	0.0329港元	0.0475港元	每月	七月至九月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额港元	0.0329港元	0.0432港元	每月	十月至十二月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额澳元对冲	0.0338澳元	0.0444澳元	每月	一月至三月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额澳元对冲	0.0338澳元	0.0430澳元	每月	四月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额澳元对冲	0.0305澳元	0.0430澳元	每月	五月至六月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额澳元对冲	0.0298澳元	0.0430澳元	每月	七月至九月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额澳元对冲	0.0298澳元	0.0338澳元	每月	十月至十二月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额加元对冲	0.0387加元	0.0409加元	每月	一月至三月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额加元对冲	0.0387加元	0.0397加元	每月	四月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额加元对冲	0.0310加元	0.0397加元	每月	五月至六月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额加元对冲	0.0302加元	0.0397加元	每月	七月至九月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额加元对冲	0.0302加元	0.0387加元	每月	十月至十二月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额英镑对冲	0.0299英镑	0.0321英镑	每月	一月至三月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额英镑对冲	0.0299英镑	0.0305英镑	每月	四月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额英镑对冲	0.0286英镑	0.0305英镑	每月	五月至六月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额英镑对冲	0.0282英镑	0.0305英镑	每月	七月至九月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额英镑对冲	0.0282英镑	0.0299英镑	每月	十月至十二月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额新西兰元对冲	0.0373新西兰元	0.0468新西兰元	每月	一月至三月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额新西兰元对冲	0.0373新西兰元	0.0436新西兰元	每月	四月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额新西兰元对冲	0.0324新西兰元	0.0436新西兰元	每月	五月至六月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额新西兰元对冲	0.0322新西兰元	0.0436新西兰元	每月	七月至九月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额新西兰元对冲	0.0322新西兰元	0.0373新西兰元	每月	十月至十二月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额人民币对冲	0.0456人民币	0.0594人民币	每月	一月至三月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额人民币对冲	0.0456人民币	0.0542人民币	每月	四月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额人民币对冲	0.0383人民币	0.0542人民币	每月	五月至六月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额人民币对冲	0.0386人民币	0.0542人民币	每月	七月至九月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额人民币对冲	0.0386人民币	0.0456人民币	每月	十月至十二月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额人民币非对冲	0.0444人民币	0.0436人民币	每月	一月至三月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额人民币非对冲	0.0444人民币	0.0481人民币	每月	四月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额人民币非对冲	0.0352人民币	0.0481人民币	每月	五月至六月最后一个营业日

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

财务报表附注(续)

10 向份额持有人分派(续)

类别	二零二零年	二零一九年	频率	除息日*
“A2”类每月分派份额人民币非对冲	0.0336人民币	0.0481人民币	每月	七月至九月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额人民币非对冲	0.0336人民币	0.0444人民币	每月	十月至十二月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额新加坡元对冲	0.0425新加坡元	0.0415新加坡元	每月	一月至三月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额新加坡元对冲	0.0425新加坡元	0.0436新加坡元	每月	四月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额新加坡元对冲	0.0343新加坡元	0.0436新加坡元	每月	五月至六月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额新加坡元对冲	0.0335新加坡元	0.0436新加坡元	每月	七月至九月最后一个营业日
“A2”类每月分派份额新加坡元对冲	0.0335新加坡元	0.0425新加坡元	每月	十月至十二月最后一个营业日
“P”类每月分派份额人民币	0.0394人民币	—	每月	七月至十二月最后一个营业日
“P”类每月分派份额人民币非对冲	0.0496人民币	—	每月	七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。

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。为避免生疑，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、潜在被投资公司数目及佣金费率。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1,854,950,424美元（二零一九年：1,341,623,870美元）。本基金就该等交易支付了2,960,234美元的佣金（二零一九年：2,188,324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。

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

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
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			
澳大利亚			
Qantas Airways Ltd	2,504,500	9,363,380	0.48
中国			
苏州金螳螂建筑装饰股份有限公司A股 (深港通)	8,938,506	12,829,509	0.67
香港—H股			
中国建设银行股份有限公司H股	94,930,000	72,135,631	3.75
中国人寿保险股份有限公司H股	20,810,000	45,909,150	2.38
中国龙源电力集团股份有限公司H股	39,121,000	39,215,885	2.04
中国机械设备工程股份有限公司H股	18,168,000	4,804,985	0.25
招商银行股份有限公司H股	5,281,000	33,384,379	1.73
中国铁建股份有限公司H股	19,376,500	10,599,180	0.55
中国中铁股份有限公司H股	18,013,000	7,947,732	0.41
中国电信股份有限公司H股	122,098,000	33,867,104	1.76
广州汽车集团股份有限公司H股	14,518,000	16,145,263	0.84
金科智慧服务集团股份有限公司H股	2,013,300	16,207,803	0.84
齐鲁高速公路股份有限公司H股	24,541,000	5,540,658	0.29
青岛港国际股份有限公司H股	65,089,000	40,222,973	2.09
国药控股股份有限公司H股	15,774,000	38,380,849	1.99
浙江沪杭甬高速公路股份有限公司H股	7,326,000	6,190,693	0.32
		370,552,285	19.24
香港—红筹股			
华润置地有限公司	10,658,000	44,000,413	2.28
华润电力控股有限公司	22,254,507	23,973,725	1.25
中国建筑国际集团有限公司	21,238,000	12,110,636	0.63
远东宏信有限公司	17,538,000	18,078,313	0.94
越秀交通基建有限公司	17,612,000	11,997,028	0.62
		110,160,115	5.72

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资产 (续)			
上市股票 (续)			
香港—其他			
中国教育集团控股有限公司	14,672,000	28,279,451	1.47
中国利郎有限公司	13,505,000	9,216,824	0.48
中国永达汽车服务控股有限公司	43,714,000	72,300,222	3.75
中软国际有限公司	7,210,000	8,046,044	0.42
旭辉控股(集团)有限公司	50,824,034	43,078,995	2.24
资本策略地产有限公司	412,090,000	12,440,533	0.65
远东发展有限公司	76,994,162	28,607,595	1.48
海天国际控股有限公司	13,785,000	47,662,039	2.47
香港宽带有限公司	24,077,500	37,275,519	1.94
信达生物制药	2,022,500	21,409,088	1.11
德昌电机控股有限公司	9,257,000	22,929,920	1.19
合景泰富集团控股有限公司	10,844,000	14,801,517	0.77
合景悠活集团控股有限公司	6,271,000	5,096,927	0.26
理文化工有限公司	25,986,000	11,666,746	0.61
龙湖集团控股有限公司	899,500	5,268,513	0.27
美团	597,000	22,690,190	1.18
东莞玖龙纸业有限公司	10,288,000	14,600,062	0.76
海丰国际控股有限公司	2,588,000	5,589,215	0.29
石四药集团有限公司	18,198,000	10,330,168	0.54
腾讯控股有限公司	689,900	50,199,143	2.61
时代中国控股有限公司	8,998,000	12,513,990	0.65
东江集团(控股)有限公司	42,064,000	13,566,932	0.70
		<u>497,569,633</u>	<u>25.84</u>

惠理高息股票基金

(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
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)			
印度尼西亚			
Acset Indonusa Tbk PT	38,551,800	1,221,004	0.07
Bank Central Asia Tbk PT	4,521,600	11,017,181	0.57
Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk PT	555,000,000	7,190,932	0.37
Link Net Tbk PT	60,694,000	10,528,888	0.55
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	37,352,000	8,899,417	0.46
		<u>38,857,422</u>	<u>2.02</u>
菲律宾			
Security Bank Corp	2,772,390	7,731,535	0.40
新加坡			
Ascendas India Trust	9,116,700	9,520,637	0.49
First Resources Ltd	6,694,100	6,484,126	0.34
UOL Group Ltd	1,236,700	7,215,526	0.37
		<u>23,220,289</u>	<u>1.20</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资产 (续)			
上市股票 (续)			
韩国			
BH Co Ltd	307,550	6,211,531	0.32
Handsome Co Ltd	238,059	6,626,106	0.34
Hansol Chemical Co Ltd	125,657	22,719,440	1.18
Hugel Inc	91,949	15,888,796	0.82
Korea Investment Holdings Co Ltd	550,672	40,028,422	2.08
KT&G Corp	208,691	15,957,069	0.83
Mando Corp	78,498	4,247,020	0.22
NAVER Corp	70,515	18,978,233	0.99
Samsung Electronics Co Ltd - Preference Shares	2,668,535	180,717,041	9.38
SK Hynix Inc	78,676	8,578,454	0.45
Tokai Carbon Korea Co Ltd	96,637	11,141,480	0.58
		<u>331,093,592</u>	<u>17.19</u>
台湾			
义隆电子股份有限公司	4,511,000	21,441,946	1.11
玉晶光电股份有限公司	982,000	19,824,610	1.03
金像电子股份有限公司	5,600,000	10,069,074	0.52
联发科技股份有限公司	783,000	20,825,358	1.08
台湾集成电路制造股份有限公司	7,807,000	147,322,865	7.65
台湾表面黏着科技股份有限公司	4,397,000	20,195,578	1.05
台耀科技股份有限公司	3,053,000	13,152,923	0.68
联华电子股份有限公司	25,320,000	42,506,516	2.21
臻鼎科技控股股份有限公司	6,240,000	25,327,921	1.32
		<u>320,666,791</u>	<u>16.65</u>

惠理高息股票基金

(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
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)			
泰国			
Digital Telecommunications Infrastructure Fund	22,200,700	9,565,432	0.50
Osotspa PCL	6,829,400	8,097,652	0.42
		<u>17,663,084</u>	<u>0.92</u>
美国			
Pinduoduo Inc ADR	372,590	66,198,065	3.44
Vipshop Holdings Ltd ADR	1,441,723	40,526,834	2.10
		<u>106,724,899</u>	<u>5.54</u>
有价债务证券			
美国			
LDK Solar Co Ltd BR Conv 5.535% 12/31/2018	2,427,482	<u>3,916</u>	<u>0.00</u>
非上市股票			
香港			
Real Gold Mining Ltd	4,283,500	<u>—</u>	<u>—</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资产 (续)			
非上市投资基金			
Malabar India Fund Ltd Class 1 Shrs*	22,622	58,342,674	3.03
Malabar Select Fund Class 1 – Standard Class*	35,775	43,238,712	2.24
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V GBP Hedged Acc*	38,555	775,171	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V GBP Hedged MDis*	38,555	775,171	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V SGD Hedged Acc*	68,565	784,000	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V SGD Hedged MDis*	68,565	784,000	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V USD Unhedged Acc*	50,000	775,000	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V USD Unhedged MDis*	50,000	775,000	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class X USD Unhedged Acc*	700,000	10,913,000	0.57
惠理策略投资基金*	189,480	—	—
		<u>117,162,728</u>	<u>6.08</u>
远期货币合约		<u>4,343,330</u>	<u>0.23</u>
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产总额		<u>1,967,942,508</u>	<u>102.18</u>

惠理高息股票基金

(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
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债			
远期货币合约		(25,498)	(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		<u>(25,498)</u>	<u>(0.00)</u>
投资总值, 净额		<u>1,967,917,010</u>	<u>102.18</u>
投资总值, 按成本 (包含交易成本)		<u>1,661,244,579</u>	

* 投资基金未经香港授权, 不面向香港公众。

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
上市股票		
澳大利亚	0.48	—
中国	0.67	1.56
香港		
— H 股	19.24	17.10
— 红筹股	5.72	6.93
— 其他	25.84	28.36
印度尼西亚	2.02	3.67
马来西亚	—	1.25
菲律宾	0.40	0.91
新加坡	1.20	3.41
韩国	17.19	14.63
台湾	16.65	14.13
泰国	0.92	0.92
美国	5.54	—
	<u>95.87</u>	<u>92.87</u>
上市投资基金	—	0.08
有价值债务证券		
美国	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
参与票据	—	0.36
上市股票认股权证	—	0.47
非上市股票	—	—
非上市投资基金	6.08	4.59
远期货币合约	<u>0.23</u>	<u>0.17</u>
投资总值, 净额	<u><u>102.18</u></u>	<u><u>98.54</u></u>

惠理高息股票基金

(香港单位信托基金)

有关金融衍生工具的详情 (未经审计)

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:

远期货币合约

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	53,661	澳元	70,463	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	670
美元	152,208,903	澳元	200,830,857	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	2,644,079
美元	34,223,389	加元	44,048,855	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	354,495
美元	8,867	加元	11,349	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	42
美元	1,362,641	加元	1,736,663	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	621
美元	14,061	英镑	10,408	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	168
美元	48,025	英镑	35,425	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	405
美元	35,622,227	英镑	26,476,955	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	574,511
美元	1,413,058	英镑	1,034,740	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	1,539
美元	6,723	英镑	5,000	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	112
美元	142,184	新西兰元	199,340	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	1,807

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) :

远期货币合约 (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	30,634,536	新西兰元	43,255,556	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	610,668
美元	31,035	新西兰元	43,856	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	644
美元	7,471	新加坡元	9,918	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	34
美元	10,566,984	新加坡元	14,082,451	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	89,989
美元	24,385,247	人民币	159,352,274	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	56,175
美元	2,281,839	人民币	14,911,318	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	5,257
美元	6,377	人民币	41,742	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	25
美元	15,358	人民币	100,311	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	27
美元	16,259	人民币	106,236	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	35
美元	12,158	人民币	79,501	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	36
美元	3,419	人民币	22,323	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	5

惠理高息股票基金

(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):

远期货币合约(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	2,095	人民币	13,661	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	1
美元	774,864	人民币	5,064,265	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	1,892
美元	5,886	人民币	38,577	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	31
美元	781	人民币	5,100	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	1
美元	92	人民币	600	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	0
美元	229	人民币	1,500	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	1
美元	313	人民币	2,046	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	0
美元	184	人民币	1,200	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	0
美元	23,934	人民币	156,428	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	58
美元	458	人民币	3,000	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	2
						<u>4,343,330</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:

远期货币合约

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	22,025	美元	16,733	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(250)
澳元	87,009	美元	65,849	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(1,240)
澳元	75,262	美元	57,224	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(808)
澳元	76,035	美元	58,165	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(462)
澳元	337,959	美元	255,463	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(5,124)
澳元	27,959	美元	21,257	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(301)
澳元	637,833	美元	487,924	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(3,884)
加元	331,015	美元	258,205	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(1,639)
人民币	3,861,746	美元	590,425	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(1,889)
人民币	185,621	美元	28,421	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(49)
人民币	6,900,073	美元	1,057,748	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(584)
人民币	312,356	美元	47,651	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(258)

惠理高息股票基金

(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):

远期货币合约(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	208,278	美元	31,823	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(122)
人民币	220,894	美元	33,813	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(68)
人民币	304,451	美元	46,548	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(149)
人民币	214,517	美元	32,845	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(57)
人民币	287,110	美元	44,013	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(24)
人民币	605,621	美元	92,390	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(500)
人民币	105	美元	16	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(0)
人民币	37	美元	6	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(0)
人民币	10	美元	2	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(0)
人民币	5,638	美元	864	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(0)
人民币	123	美元	19	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(0)
英镑	76,252	美元	103,719	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(526)

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) :

远期货币合约 (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
新西兰元	33,622	美元	23,902	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(384)
新西兰元	123,118	美元	87,139	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(1,794)
新西兰元	177,964	美元	126,904	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(1,646)
新西兰元	559	美元	402	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(3)
新西兰元	101,406	美元	72,798	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(452)
美元	5,952,191	澳元	7,718,300	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(905)
美元	1,221,416	新西兰元	1,689,141	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(1,283)
美元	949,256	人民币	6,184,054	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(747)
美元	406,601	新加坡元	536,930	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(276)
美元	92,414	人民币	602,044	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(73)
美元	1,115	人民币	7,265	1/29/2021	香港上海汇丰银行 有限公司	(1)
						(25,498)

惠理高息股票基金

(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	8.31%	9.08%
最高风险总值	54.15%	51.82%
平均风险总值	22.89%	23.29%

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
资产净值	1,925,917,788美元	2,467,110,304美元	2,548,544,757美元
份额净值			
“A1”类份额美元	107.04美元	94.00美元	81.80美元
“A”类累积份额人民币对冲	15.43人民币	13.51人民币	11.79人民币
“A”类累积份额人民币非对冲	17.05人民币	15.79人民币	13.83人民币
“A2”类每月分派份额美元	11.95美元	11.01美元	10.14美元
“A2”类每月分派份额港元	10.91港元	10.10港元	9.36港元
“A2”类每月分派份额澳元对冲	9.92澳元	9.33澳元	8.69澳元
“A2”类每月分派份额加元对冲	10.29加元	9.56加元	8.85加元
“A2”类每月分派份额英镑对冲	9.73英镑	9.04英镑	8.38英镑
“A2”类每月分派份额新西兰元对冲	10.32新西兰元	9.67新西兰元	8.99新西兰元
“A2”类每月分派份额人民币对冲	10.38人民币	9.59人民币	8.96人民币
“A2”类每月分派份额人民币非对冲	10.49人民币	10.23人民币	9.38人民币
“A2”类每月分派份额新加坡元对冲	11.32新加坡	10.49新加坡	9.70新加坡
“P”类每月分派份额人民币	11.8607人民币	—	—
“P”类每月分派份额人民币对冲	13.1000人民币	—	—
“P”类累积份额人民币	12.4117人民币	—	—
“P”类累积份额人民币对冲	13.4544人民币	—	—
“X”类累积份额美元非对冲	18.46美元	15.67美元	13.47美元
“Z”类份额	17.18美元	15.18美元	13.14美元

惠理高息股票基金

(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

	“A1” 类份额 美元	“A”类	“A”类	“A2”类	“A2”类	“A2”类	“A2”类	“A2”类	“A2”类
		累积份额	累积份额	“A2”类	“A2”类	每月分派	每月分派	每月分派	每月分派
		人民币 对冲 人民币	人民币 非对冲 人民币	每月分派 份额 美元	每月分派 份额 港元	每月分派 份额 澳元对冲 澳元	每月分派 份额 加元对冲 加元	每月分派 份额 英镑对冲 英镑	每月分派 份额 新西兰元 对冲 新西兰元
二零二零年	107.04	15.43	17.05	11.95	10.91	9.92	10.29	9.73	10.32
二零一九年	95.04	13.67	15.81	11.61	10.73	9.93	10.12	9.58	10.26
二零一八年	102.44	14.65	16.03	13.38	12.32	11.62	11.79	11.18	11.97
二零一七年	95.32	13.62	15.31	12.45	11.47	10.85	11.00	10.44	11.19
二零一六年	76.72	10.59	12.57	10.82	9.88	9.63	9.71	9.15	9.75
二零一五年	86.86	11.77	13.31	13.23	12.10	12.12	12.14	11.55	12.17
二零一四年	76.85	9.99	10.09	12.10	11.10	11.07	11.09	—	11.11
二零一三年	69.50	—	—	11.46	10.34	10.36	10.35	—	10.37
二零一二年	63.09	—	—	10.72	—	—	—	—	—
二零一一年	61.21	—	—	—	—	—	—	—	—

每份额最高发行价格

	“A2”	“A2”类	“A2”类	“P”类	“P”类	“P”类	“P”类	“X”类	“Z”类
	类每月	“A2”类	“A2”类	“P”类	“P”类	“P”类	累积	累积	“Z”类
	分派	每月分派	每月分派	每月分派	每月分派	累积	份额	份额	“Z”类
份额	人民币	新加坡元	“P”类	人民币	人民币	人民币	人民币	美元	“Z”类
对冲	人民币	对冲	每月分派	对冲	对冲	对冲	对冲	非对冲	份额
人民币	人民币	新加坡元	人民币	人民币	人民币	人民币	人民币	美元	美元
二零二零年	10.38	10.49	11.32	11.8607	13.1000	12.4117	13.4544	18.46	17.18
二零一九年	10.20	10.45	11.11	—	—	—	—	15.70	15.28
二零一八年	11.92	11.39	12.97	—	—	—	—	16.88	16.32
二零一七年	11.09	10.98	12.07	—	—	—	—	15.50	15.19
二零一六年	7.69	9.65	—	—	—	—	—	12.73	12.21
二零一五年	11.34	11.12	—	—	—	—	—	—	13.70
二零一四年	9.95	10.09	—	—	—	—	—	—	12.14
二零一三年	—	—	—	—	—	—	—	—	10.87
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)

每份额最低赎回价格

	“A1” 类别 份额 美元	“A”类累 积份额 人民币	“A”类 累积份额 人民币	“A2”类 每月分派 份额 美元	“A2”类 每月分派 份额 港元	“A2”类 每月分派 份额 澳元	“A2”类 每月分派 份额 加元	“A2”类 每月分派 份额 英镑	“A2”类 每月分派 份额 新西兰元
		对冲 人民币	非对冲 人民币	对冲 美元	非对冲 港元	对冲 澳元	非对冲 加元	非对冲 英镑	对冲 新西兰元
		人民币	人民币	美元	港元	澳元	加元	英镑	新西兰元
二零二零年	66.66	9.57	11.50	7.74	7.07	6.46	6.67	6.28	6.71
二零一九年	79.48	11.46	13.45	9.71	8.98	8.26	8.44	7.99	8.56
二零一八年	75.99	10.95	13.02	9.56	8.84	8.23	8.37	7.91	8.51
二零一七年	72.07	10.06	12.21	9.97	9.08	8.80	8.87	8.31	8.99
二零一六年	61.39	8.42	9.90	8.97	8.21	8.09	8.12	7.67	8.23
二零一五年	67.27	9.05	10.77	10.12	9.22	9.21	9.23	8.69	9.32
二零一四年	63.83	9.28	9.19	10.30	9.43	9.43	9.43	—	9.45
二零一三年	60.58	—	—	9.99	9.85	9.84	9.85	—	9.77
二零一二年	51.14	—	—	9.96	—	—	—	—	—
二零一一年	45.95	—	—	—	—	—	—	—	—

每份额最低赎回价格

	“A2” 类每月 分派 份额 人民币	“A2”类 每月分派 份额 人民币	“A2”类 每月分派 份额 新加坡元	“P”类 每月分派 份额 人民币	“P”类 每月分派 份额 人民币	“P”类 累积份额 人民币	“P”类 累积 份额 人民币	“X”类 累积 份额 美元	“Z”类 累积 份额 美元
	对冲 人民币	非对冲 人民币	对冲 新加坡元	对冲 人民币	非对冲 人民币	对冲 人民币	对冲 人民币	非对冲 美元	对冲 美元
	人民币	人民币	新加坡元	人民币	人民币	人民币	人民币	美元	美元
二零二零年	6.72	7.36	7.35	9.8516	9.8079	9.8534	9.7991	11.14	10.78
二零一九年	8.47	9.12	9.27	—	—	—	—	13.09	12.77
二零一八年	8.49	8.95	9.15	—	—	—	—	12.49	12.20
二零一七年	8.60	9.13	10.00	—	—	—	—	11.15	11.52
二零一六年	7.69	7.84	—	—	—	—	—	9.39	9.78
二零一五年	8.55	8.74	—	—	—	—	—	—	10.70
二零一四年	9.24	9.19	—	—	—	—	—	—	9.99
二零一三年	—	—	—	—	—	—	—	—	9.42
二零一二年	—	—	—	—	—	—	—	—	—
二零一一年	—	—	—	—	—	—	—	—	—