

# 中國大陸焦點基金

智者之選基金之子基金

年報 2010

截至二零一零年十二月三十一日止年度

**惠理基金管理公司**

香港中環干諾道中四十一號

盈置大廈九樓

電話：(852) 2880 9263 傳真：(852) 2565 7975

電子郵箱：[vp1@vp.com.hk](mailto:vp1@vp.com.hk)

網址：[www.valuepartners.com.hk](http://www.valuepartners.com.hk)

本年報之中英文內容如有歧義，概以英文版本為準。

## 內容

	頁次
一般資料	2-5
經理人報告	6-15
經理人及信託人之責任聲明	16
致單位持有人之信託人報告	17
致單位持有人之獨立核數師報告	18-19
經審核財務報表	
— 財務狀況表	20-21
— 綜合收益表	22
— 權益變動表	23
— 現金流量表	24
— 財務報表附註	25-54
投資組合(未經審核)	55-60
所持投資組合變動表(未經審核)	61
表現紀錄(未經審核)	62

## 一般資料

### 經理人

惠理基金管理公司  
香港  
中環干諾道中四十一號  
盈置大廈九樓

### 經理人之董事

謝清海先生  
何民基先生  
蘇俊祺先生

### 信託人、過戶處、執行人及總辦事處

Bank of Bermuda (Cayman) Limited  
PO Box 513  
HSBC House  
68 West Bay Road  
Grand Cayman KY1-1106  
Cayman Islands

### 託管人及過戶處代理人

滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司  
香港  
中環皇后大道中一號

### 法律顧問

有關開曼群島法律：  
Maples and Calder  
香港  
皇后大道中九十九號  
中環中心五十三樓

有關香港法律：  
羅夏信律師樓  
香港  
皇后大道中十五號  
置地廣場  
公爵大廈十八樓

### 核數師

畢馬威會計師事務所  
PO Box 493  
Century Yard  
Cricket Square  
Grand Cayman KY1-1106  
Cayman Islands

### 查詢詳情：

惠理基金管理公司  
香港  
中環干諾道中四十一號  
盈置大廈九樓

電話：(852) 2880 9263  
傳真：(852) 2565 7975  
電郵：vp1@vp.com.hk  
網址：www.valuepartners.com.hk

## 一般資料(續)

### 獎項及評級－節錄

#### 公司獎項

- |       |   |
|-------|---|
| 二零一一年 | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 理柏基金香港年獎2011<br/>最佳股票團隊獎－三年組別<br/>－ 理柏</li> <li>• 最傑出整體表現基金管理公司－亞洲區<br/>惠理獲選為最傑出資產管理機構首三名之一<br/>－ 二零一零年Thomson Reuters Extel亞太區調查</li> <li>• 買方個人基金經理－一般股票／策略<br/>第一位－楊曉帆先生(惠理高級分析員)<br/>第二位－周翊祥先生(惠理高級基金經理)<br/>第三位－劉曉儀女士(惠理高級基金經理)<br/>－ 二零一零年Thomson Reuters Extel亞太區調查</li> <li>• 領先買方個人基金經理－亞洲區<br/>第一位－楊曉帆先生(惠理高級分析員)<br/>第三位－周翊祥先生(惠理高級基金經理)<br/>－ 二零一零年Thomson Reuters Extel亞太區調查</li> </ul> |
| 二零一零年 | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 惠理榮獲管理公司年度獎<br/>－ AsiaHedge Awards 2010</li> <li>• 惠理集團主席兼聯席首席投資總監謝清海先生<br/>獲表彰為亞洲對沖基金行業廿五位最具影響力人物之一<br/>－ AsianInvestor, 二零一零年十月號</li> <li>• 二零一零年亞洲對沖基金25<br/>惠理榮獲二零一零年亞洲對沖基金25強第一名<br/>－ Institutional Investor, 二零一零年七月號</li> <li>• 二零一零年對沖基金100<br/>惠理集團為亞洲最大之對沖基金公司, 在全球對沖基金公司中排名79<br/>－ Institutional Investor, 二零一零年五月號</li> </ul>  |
| 二零零九年 | <ul style="list-style-type: none"> <li>• 最傑出整體表現基金管理公司－亞洲區<br/>惠理獲選為最傑出資產管理機構首三名之一<br/>－ 二零零九年Thomson Reuters Extel 亞太區調查</li> <li>• 領先買方個人基金經理－亞洲區<br/>第一位－周翊祥先生(惠理基金經理)<br/>－ 二零零九年Thomson Reuters Extel 亞太區調查</li> <li>• 連續三年獲評選為亞洲第二大對沖基金經理<br/>－ Alpha Magazine, 二零零九年七／八月號</li> <li>• 惠理集團主席兼首席投資總監謝清海先生獲表彰為亞洲區<br/>資產管理行業廿五位最具影響力人物之一<br/>－ AsianInvestor, 二零零九年五月號</li> </ul>   |

一般資料(續)

獎項及評級－節錄(續)

公司獎項	
二零零七年	<ul style="list-style-type: none"> <li>二零零七年成就獎項－  <b>Capital Markets Person of the Year: 謝清海先生</b>                      – <i>FinanceAsia</i></li> </ul>
二零零六年	<ul style="list-style-type: none"> <li>二零零六年度香港最佳資產管理公司－                      最佳資產總值增長基金公司                      – <i>Asia Asset Management Journal</i></li> </ul>
二零零五年	<ul style="list-style-type: none"> <li>香港商業獎－二零零五年度傑出企業獎                      – <i>DHL/南華早報</i></li> </ul>
二零零四年	<ul style="list-style-type: none"> <li>二零零四年度最佳基金管理團隊                      – <i>Global Money Management, London</i>                      (<i>Institutional Investor</i> 附屬刊物)</li> </ul>
二零零三年	<ul style="list-style-type: none"> <li>二零零三年惠理基金管理公司主席兼投資總監                      謝清海先生被評選為「最精明的投資者」                      – <i>The Asset Benchmark Survey</i>, 二零零三年十月</li> </ul>
二零零零年	<ul style="list-style-type: none"> <li>於首二十名最佳基金管理團隊(香港/中國組別)                      選舉中名列第五位                      – 二零零零年路透社調查</li> <li>謝清海先生於最佳個人基金經理/                      買方分析師選舉中名列第十六位                      – 二零零零年路透社調查</li> </ul>
一九九九年	<ul style="list-style-type: none"> <li>最佳基金經理(香港/中國組別)名列第二位                      – 一九九九年路透社調查</li> </ul>

## 一般資料(續)

### 獎項及評級－節錄(續)

#### 中國大陸焦點基金

- 二零一一年
- 二零一零年最佳100基金獎－中國股票組別－同級最佳基金－指標雜誌<sup>▲</sup>

<sup>▲</sup> 根據截至二零一零年十月底的資產規模、往績、晨星號評級及一年表現排行。

## 經理人報告

中國大陸焦點基金繼2009年大幅增長86.1%後，其表現再創新高，於2010年錄得23.9%的淨回報。基金的資產淨值升至每單位36.99美元，超越了之前於2007年7月和2010年10月分別錄得的32.12美元及35.87美元高位。

我們的表現非常出色。相比之下，恒生指數及摩根士丹利中國指數則分別上升8.6%及4.6%。

2010年的盈利貢獻主要來自下半年，然而，若非我們在上半年保持穩健，下半年亦未必能錄得如此佳績。2010年上半年，中國相關股市疲弱且不明朗(同期恒生指數和摩根士丹利中國指數均下跌6.1%，但中國大陸焦點基金實際上仍錄得1.8%升幅)。自下半年起，隨著投資者意識到中國經濟邁向「軟著陸」，而非市場普遍憂慮的「硬著陸」，令投資氣氛顯著改善。

市場發展有一定週期模式，為求表現得以持續，完美的投資策略應在市場處於艱難時能夠保本，而在市場蓬勃時能夠獲得豐碩成果。自基金於2003年成立以來，我們一直緊守價值投資策略，並且認為這投資策略是最接近理想的。某些人認為中國相關市場極易受謠傳影響，且充斥著短線投機者，加上無法預測政府政策更改，故認為不適合價值投資。我們不同意這種看法，根據我們在中國及其他地區的投資經驗，市場長遠而言依循一定基本因素而行。中國大陸焦點基金成立至今八年，當中有七年錄得正回報。

## 經理人報告(續)

以下是基金與指數的表現總覽：

	中國大陸 焦點基金	摩根士丹利 中國指數
2010	上升24%	上升5%
2009	上升86%	上升62%
2008	下跌45%	下跌51%
2007	上升57%	上升66%
2006	上升48%	上升83%
2005	上升12%	上升20%
2004	上升8%	上升2%
2003*	上升4%	上升20%
年度化回報率(成立至今)	上升20.3%	上升20.4%
波幅 <sup>^</sup> (成立至今年度化計算)	22.8%	30.0%
夏普比率 <sup>+</sup> (成立至今年度化計算)	0.77	0.59

\* 基金成立日期是2003年11月27日。2003年的回報涵蓋自2003年11月27日至同年12月31日。

<sup>^</sup> 波幅為根據標準差計算理論風險的量衡；一般來說，其數值愈小，反映投資項目的風險越低；反之亦然。

<sup>+</sup> 夏普比率是投資組合經風險調整的表現，透過計算標準差及超額回報釐訂每單位風險的回報。夏普比率越高，基金過往的經風險調整表現越佳。現時，無風險利率根據一個月歐洲美元存款利率計算。

## 經理人報告(續)

### 優秀投資項目

我們亦列出投資組合內升幅最大的股份。按照2010年以利潤貢獻(美元)及投資回報率計算，2010年為基金貢獻最大收益的投資項目載列如下。

#### 中國大陸焦點基金：2010年表現最優秀的股份

(基金規模：2010年年底為1.632億美元；2009年年底為1.257億美元)

	2010年收益 (百萬美元)	2010年回報率 (包括股息)
聯邦製藥(製藥)	4.3	+208.3%
華晨中國汽車(汽車製造)	4.1	+72.8%
周生生集團(珠寶連鎖店)	4.0	+107.8%
中國海洋石油(能源)	3.2	+51.1%
長城汽車(汽車製造)	2.8	+104.3%

顯然，我們從優秀投資項目所賺得的利潤遠比表現略遜的投資項目虧損為多。以我們於2010年虧蝕最多的投資項目－中國高速傳動(機械)及重慶長安汽車(汽車製造)為例，基金在這兩個項目分別損失約110萬美元(負回報24%)及130萬美元(負回報23%)。

我們的基金組合並非由任何特定範疇或行業主導－這反映了我們採取「由下而上」的選股策略，而非以宏觀經濟帶動的「由上而下」策略。不過，我們的基金組合中確實有相當大部分公司從事的業務概念是以中國本地消費為主，例如聯邦製藥(製藥)及華晨中國汽車(汽車製造)。另外，我們亦重點投資受惠於高通脹的公司，例如中國海洋石油(能源)、東南亞棕櫚油股票及「本地倫敦金」。「本地倫敦金」是指存放在倫敦的金條，但可以在多個市場買賣，其中包括香港。(如先前所報告，我們於2004年買入黃金，其後一直以基金的「內在儲備」形式持有。)

截至2010年12月31日，基金的大部份現金已充份作投資。基金的五大持股詳載於附件。

## 經理人報告(續)

### 中國相關股市

恒生指數的市盈率、股息率及賬面值分別為14.4倍、3.4%及2.2倍，而摩根士丹利中國指數的數值則分別為13.9倍、2.9%及2.6倍(按2011年預測盈利計算)。每股盈利增長維持在15%的穩健水平。市場估值徘徊於過往平均數值，並且備受目前流動資金充裕及實際負利率的環境支持。港元存款的利率為1%或以下，但預測香港今年的通脹率會突破3.5%。

即使香港的流動資金似乎過剩，可能形成泡沫，但由於港元與美元掛鈎，本地利率仍維持於與美國相若的極低水平。

### 中國經濟

2011年是第12個五年計劃的首個年度，期間中國將採取多項有力措施，把中國的經濟模式由出口主導經濟，轉型為國內消費主導經濟，著力改善國內環境及生活水平。

北京政府依舊重視增長與營商，但對於任何可影響社會穩定的事件相當敏感。據此，第12個五年計劃旨在加強可持續發展和提升普羅百姓的「快樂指數」。預測2010年經濟增長為10%，2011年將放緩至9%，而消費物價通脹這項政治敏感數字的於2010年的預測為3.1%，2011年將上升至超過4%（這項升幅相當顯著，畢竟中國於2009年才錄得0.7%通縮）。

按照中國政治體制，國家主席胡錦濤及國務院總理溫家寶等國家領導人的任期為五年，最多可連任兩屆。下一屆領導層已訂於2012年秋季舉行的第18屆中國共產黨全國代表大會上接棒。在此期間，現行領導班子越來越傾向擔當「看守政府」的角色，他們堅守既定政策，為培育下屆班子鋪路，以及渴望維持穩定局面。在此環境下，官員首要擔憂的是通脹，同時亦會密切注視美國、歐洲及日本的政治及經濟發展，以防出現任何對中國的負面影響。

## 經理人報告(續)

整體而言，中國的投資環境仍然理想，但投資機會種類明顯有變，極需進行「由下而上」的研究。

### 惠理：獎項與認同

香港作為一個廣為人知的大型跨國品牌基地，能夠在商界和資產管理界取得驕人成績的香港品牌並不多。在此背景下，惠理的發展歷史殊不簡單：早於1994年(即公司成立後一年)惠理便屢獲殊榮，表現一直備受業界認同。

惠理在2010年再度奪得多項榮譽，現概列如下：

### *Graham & Dodd* 早餐年會

2010年10月21日，惠理主席兼聯席首席投資總監謝清海，獲邀出席在紐約由哥倫比亞大學商學院Heilbrunn Center for Graham & Dodd Investing舉辦的年度盛事－Graham & Dodd早餐年會，並發表長逾一小時的主題演說(包括問答環節)。在場的來賓數以百計，當中包括投資專家及哥倫比亞大學舊生，演說亦同步在倫敦直播。

謝先生的演說題目為「Value investing: Making it work in China and Asia」(價值投資法：如何套用在中國及亞洲地區)。

Graham & Dodd早餐年會已踏入第20屆，是次首度邀請亞洲人擔任講者，謝先生的演說深受在場來賓及哥倫比亞大學商學院好評。(早餐年會的錄像可於我們的網站瀏覽：[www.valuepartners.com.hk](http://www.valuepartners.com.hk)。)

## 經理人報告(續)

### **2010年Thomson Extel調查**

在2010年12月公佈的著名Thomson Extel調查中，惠理被列為亞洲區首三名基金管理公司之一。

與此同時，惠理的員工在個人基金經理席位中取得佳績。惠理的三位基金經理－楊曉帆、周翊祥及劉曉儀－在「一般股票/策略」組別的「買方個人基金經理」25位基金經理中分別位列第一、第二及第三名。在另一個組別「領先買方個人基金經理－亞洲區」的25位基金經理中，楊曉帆獨佔鰲頭，周翊祥則高踞第三位。楊曉帆、周翊祥及劉曉儀分別自2007年、2002年及2006年起於惠理任職。

此項年度調查是分析基金管理業界的知識深度及工作質素，而惠理的綜合排名位列三甲，領先許多比我們規模更大的公司。在這項調查中，來自亞洲區內數百家公司的行政人員對各基金經理(包括經紀、經紀公司分析員及上市公司投資者關係高級職員)進行評估，並於2010年9月至11月期間以投票方式決定有關排名。

### **AsiaHedge Awards及其他獎項**

歷史悠久及備受資產管理業界高度重視的AsiaHedge Awards，於2010年10月公佈年度得獎名單。我們合共獲得七項提名，而惠理基金管理公司亦獲取「管理公司年度獎」之殊榮。

## 經理人報告(續)

此外，香港知名財經雜誌《AsianInvestor》於2010年10月號公佈「亞洲對沖基金行業25位最具影響力人物」名單。謝清海先生名列其中，並獲譽為「亞洲對沖基金行業的教父」。

我們衷心感謝每一位客戶的支持和信任，我們將繼續竭盡所能，再創佳績。

### 惠理基金管理公司

二零一一年四月二十七日

所有表現數據均取自滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司及彭博資訊(數據以美元及按資產淨值對資產淨值基準計算，股息將再作投資)，截至2010年12月31日。表現數據經已扣除所有費用。

個別股份表現並不代表基金的表現。

投資涉及風險，基金單位價格可升亦可跌，基金過往業績並不表示將來的回報。投資者應參閱有關基金之解釋備忘錄，以了解基金詳情及風險因素，投資者應特別注意投資新興市場涉及之風險。

## 經理人報告(續)

### 中國大陸焦點基金：於2010年12月31日之五大持股

股份名稱	行業組	估值 (2011年預測)	備註
華晨中國汽車 (股份代號：1114 HK)  市值：38億美元	汽車製造	價格：5.93港元 市盈率：17.3倍 市帳率：3.4倍 派息率：不適用	華晨中國汽車主要於中國生產及分銷輕型客車、多用途車(MPV)及寶馬轎車。公司與寶馬的合資企業加快啟動產能擴張，而推出新車型和擴展分銷網絡的計劃，亦顯示寶馬於中國市場不斷擴展的目標，為華晨未來的增長帶來大量機遇。公司在本地擴展供應網絡和開設新的廠房，有助減低元件成本，可逐漸改善邊際利潤。鑒於寶馬品牌在市場上的知名度、中國豪華車市場的低滲透率、以及富裕人口的增長，皆能帶動寶馬在國內的銷售增長。預期公司在長線上盈利增應可觀，因此我們認為該公司的估值相對偏低。
中國海洋石油 (股份代號：883 HK)  市值：1,060億美元	能源	價格：18.44港元 市盈率：12.3倍 市帳率：2.8倍 派息率：2.9%	中國海洋石油(「中海油」)是中國最大的海上石油及天然氣生產商，在中國海域擁有四大產油區，掌握其中約80%的產量及儲量。其於印尼、尼日利亞、澳洲、阿根廷等國均有海外上游資產，並已成為印尼最大的海上原油生產商之一。在全球眾多石油企業均面臨生產困境的情況下，中海油是少數幾個仍可透過成功開發新油田以及海外擴張，從而增加原油年產量的石油公司之一。2006年至2010年期間，公司產量的複合增長率超過11%，而2011年至2015年的年增長目標則為6%至10%。2010年上半年，公司的實際產量超過預期，在中國海域的勘探成功率達40%至62%。
周生生集團 (股份代號：116 HK)  市值：17億美元	珠寶連鎖店	價格：19.00港元 市盈率：14.7倍 市帳率：2.0倍 派息率：2.4%	周生生是家傳戶曉的珠寶零售品牌，於香港及中國至今已超過七十年歷史。公司享有極高聲譽，已具備珠寶行業最關鍵的成功因素。隨著內地遊客大量增加，周生生受惠於繁榮的香港旅遊業。同時，其亦正在拓展中國內地網絡，緊握國內消費增長帶來的商機。

## 經理人報告(續)

### 中國大陸焦點基金：於2010年12月31日之五大持股(續)

股份名稱	行業組	估值 (2011年預測)	備註
萬科集團 (股份代號：200002 CH)  市值：136億美元	房地產	價格：9.60港元 市盈率：9.1倍 市帳率：1.5倍 派息率：1.7%	萬科是中國最具規模的住宅物業發展商，在中國內地31個城市開發超過150個項目。憑藉深入人心的品牌和富經驗的管理，萬科已佔據有利的市場地位；加上普遍家庭收入持續增加和快速的城市發展，集團將隨著中國房地產市場的長期增長而受惠。鑒於集團的財務狀況穩健，以及於過往適時推出新項目，我們認為萬科未來能夠繼續擴張其市場佔有率。
建滔化工 (股份代號：148 HK)  市值：51億美元	電子元件	價格：46.55港元 市盈率：9.2倍 市帳率：1.4倍 派息率：3.1%	建滔化工主要從事各種基本電子元件生產，於中國擁有超過六十間廠房，在全球擁有逾40,000名員工，目前已成為中國領先的層壓板製造商，並是區內頂尖的印刷電路板製造商之一。憑藉業務的垂直整合和高效管理，公司已連續在過往十五年為股東創造優於行業平均水平的收益。過往五年，高級管理層銳意開拓新業務，包括化工及地產開發等。其業務拓展得到公司於國內的龐大網絡支持，部份新項目已開始為公司業績帶來重大貢獻。鑒於建滔化工擁有雄厚的管理實力和卓越的往績記錄，發展前景理想，我們將作長線投資。

附註：截至2010年12月31日，上述投資佔中國大陸焦點基金的比重為22.5%。股價以2010年12月31日的收市價為基礎。

個別股份表現／股息率並非基金整體表現的指標。

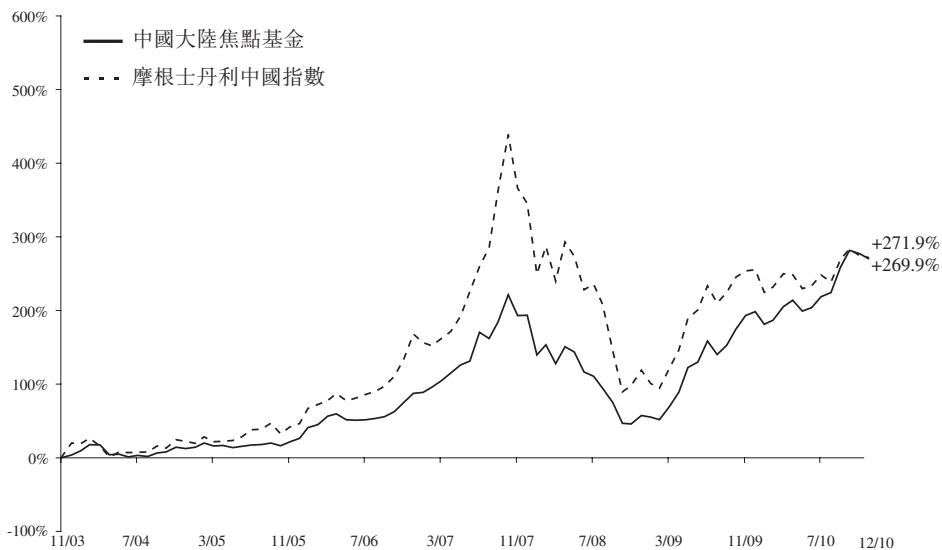
## 經理人報告(續)

### 中國大陸焦點基金

每單位資產淨值 = 36.99美元 (於二零一零年十二月三十一日)

### 成立至今回報表現

由二零零三年十一月二十七日至二零一零年十二月三十一日



## 經理人及信託人之責任聲明

### 經理人之責任

根據香港證券及期貨事務監察委員會訂立之《單位信託及互惠基金守則》及信託契據之規定，中國大陸焦點基金（「本子基金」）經理人須在截至各年度會計期間編製能夠真實及公平地反映本子基金於該期間終止時之財務狀況及截至該期間終止時之交易之財務報表。在編製此等財務報表時，經理人須：

- 選擇及貫徹採用適當的會計政策；
- 作出審慎及合理的判斷及評估；及
- 根據本子基金將繼續經營為基準（除非此假設不適用）編製財務報表。

經理人亦須根據信託契據管理本子基金，並採取合理之步驟，防止及偵測欺詐及其他不當行為出現。

### 信託人之責任

本子基金信託人須：

- 確保本子基金由經理人按照信託契據管理，而有關之投資及借貸權亦遵守有關規定；
- 確保能維持充足之會計及其他記錄；
- 保障本子基金之財產及該等財產所附有之權利；及
- 向單位持有人呈報截至各個年度會計期間有關經理人管理本子基金之操守。

致智者之選基金一  
中國大陸焦點基金  
列位單位持有人的信託人報告

我們謹此確認，我們認為經理人於截至二零一零年十二月三十一日止年度，在各重大方面皆遵守於二零零零年六月二十一日訂立之信託契據及於二零零一年十月二十二日、二零零三年十一月三日、二零零三年十一月十日及二零零四年十二月十日訂立之補充信託契據及於二零零五年五月三十一日訂立之替代契據及於二零零七年三月三十日訂立之替代契據之補充信託契據之規定而管理中國大陸焦點基金（「貴子基金」）。

代表

**Bank of Bermuda (Cayman) Limited**

信託人，

二零一一年四月二十七日

**致智者之選基金一**  
**中國大陸焦點基金**  
**列位單位持有人的獨立核數師報告**  
(開曼群島單位信託基金)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第20頁至54頁智者之選基金(「貴信託基金」)之子基金中國大陸焦點基金(「貴子基金」)的財務報表,此財務報表包括於二零一零年十二月三十一日的財務狀況表與截至該日止年度的綜合收益表、權益變動表和現金流量表以及主要會計政策概要及其他解釋資料。

**經理人及信託人就財務報表須承擔之責任**

貴子基金之經理人及信託人須負責根據國際財務報告準則編製財務報表,以令財務報表作出真實而公平的反映及落實其認為編製財務報表所必要的內部控制,以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

此外,經理人及信託人須負責並確保財務報表符合經修訂的《信託契約》的相關披露規定及香港證券及期貨事務監察委員會頒布的《單位信託及互惠基金守則》(「該守則」)附錄E所列的相關披露要求。

**核數師的責任**

我們的責任是根據我們的審計對該等財務報表作出意見。我們僅向整體基金單位持有人報告。除此以外,我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容,對任何其他人士負責或承擔法律責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》進行審計。該等準則要求我們遵守道德規範,並規劃及執行審計,以合理確定財務報表是否不存在任何重大錯誤陳述。

## 致智者之選基金－ 中國大陸焦點基金 列位單位持有人之獨立核數師報告(續)

(開曼群島單位信託基金)

### 核數師的責任(續)

審計涉及執程序以獲取有關財務報表所載金額及披露資料的審計憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該實體編製財務報表以作出真實而公平的反映相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對實體內部控制的有效性發表意見。審計亦包括評價經理人及信託人所採用會計政策的合適性及作出會計估計的合理性，以及評價財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。

### 意見

我們認為，該等財務報表已根據國際財務報告準則真實而公平地反映 貴子基金於二零一零年十二月三十一日的財務狀況及截至該日止年度 貴子基金的財務表現及現金流量。

### 其他法律及監管規定報告

我們報告該等財務報表已經按照經修訂的《信託契約》的相關披露規定及該守則的相關披露要求妥為編製。

畢馬威會計師事務所

開曼群島

二零一一年四月二十七日

## 財務狀況表

於二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 美元	二零零九年 美元
<b>資產</b>			
現金及現金等價物	4, 11(c)	7,172,628	10,155,536
商品		7,518,050	5,601,585
透過損益賬以公平值列賬之金融資產	6, 11(e)	153,994,189	112,680,044
利息、股息及其他應收款項		516	11,547
應收單位持有人款項		1,557,824	178,921
應收經紀款項	5	171,885	2,031
		<u>170,415,092</u>	<u>128,629,664</u>
<b>總資產</b>			
<b>負債</b>			
應付單位持有人款項		424,863	1,064,870
應付經紀款項	5	1,442,448	1,331,044
應付管理費	9, 11(a)	179,333	135,536
應付表現費	11(a)	5,137,635	627,114
應付信託費	8, 11(b)	26,335	20,027
應計費用及其他應付款項		319,264	114,254
		<u>7,529,878</u>	<u>3,292,845</u>
<b>總負債</b>			
		<u>162,885,214</u>	<u>125,336,819</u>
<b>權益總額</b>			

第25至第54頁之附註為該等財務報表之一部份。

財務狀況表(續)

於二零一零年十二月三十一日

	二零一零年 附註 美元	二零零九年 美元
列於：		
一 單位持有人應佔之資產淨值(按最後交易價)	163,225,507	125,659,088
一 從最後交易價調整為出價	<u>(340,293)</u>	<u>(322,269)</u>
根據4,413,115個(二零零九年 十二月三十一日：4,209,686個) 已發行單位按最後交易 價計算之每單位資產淨值	11(d), 12 <u>36.99</u>	<u>29.85</u>

經理人及信託人於二零一一年四月二十七日授權核准並許可發出。

由下列人士簽署作實：

惠理基金管理公司，經理人

Bank of Bermuda (Cayman) Limited，信託人

第25至第54頁之附註為該等財務報表之一部份。

## 綜合收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 美元	二零零九年 美元
利息收入	11(c)	13,698	59,302
股息收入		2,026,741	2,093,039
商品之收益淨額		1,740,305	1,283,190
透過損益賬以公平值列賬之 金融資產及金融負債之收益淨額	7	33,100,440	62,555,784
匯兌收益／(虧損)淨額		16,366	(53,542)
其他收入	11(e)	873	44,386
<b>投資收入淨額</b>		<b>36,898,423</b>	<b>65,982,159</b>
表現費	11(a)	(5,137,635)	(627,114)
管理費	9, 11(a)	(1,708,606)	(1,256,226)
交易費		(965,793)	(993,870)
信託費	8, 11(b)	(252,039)	(186,897)
核數師酬金		(28,882)	(22,294)
股息開支		(25,992)	(60,220)
銀行費用	11(c)	(18,315)	(16,992)
年費		(2,639)	(2,398)
佣金開支		(2,286)	(6,809)
專業費		(1,985)	(12,230)
其他營運開支	11(c)	(328,337)	(307,157)
<b>營運費用</b>		<b>(8,472,509)</b>	<b>(3,492,207)</b>
<b>年內溢利及全面收益總額</b>		<b>28,425,914</b>	<b>62,489,952</b>

第25至第54頁之附註為該等財務報表之一部份。

## 權益變動表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 美元	二零零九年 美元
於一月一日之結餘		125,336,819	72,236,494
年內溢利及全面收益總額		28,425,914	62,489,952
發行可贖回單位	12	25,401,283	7,577,622
贖回可贖回單位	12	(16,278,802)	(16,967,249)
認購／(贖回)單位淨額		9,122,481	(9,389,627)
於十二月三十一日之結餘		162,885,214	125,336,819

第25至第54頁之附註為該等財務報表之一部份。

## 現金流量表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	二零一零年 美元	二零零九年 美元
<b>經營業務</b>		
已收利息	24,983	83,107
已收股息	2,026,487	2,093,039
已收其他收入	873	44,480
出售投資所得款項	152,453,922	156,927,393
購買投資	(160,902,237)	(152,725,519)
已付營運開支	(3,690,507)	(2,785,755)
借用證券所付現金抵押品減少	-	5,605,091
	<hr/>	<hr/>
經營業務(所用)／所得之現金流量	(10,086,479)	9,241,836
	<hr/>	<hr/>
<b>融資活動</b>		
發行可贖回單位所得款項	24,022,380	7,443,360
贖回可贖回單位所付款項	(16,918,809)	(16,885,374)
	<hr/>	<hr/>
融資活動所得／(所用)現金流量	7,103,571	(9,442,014)
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物之減少淨額	(2,982,908)	(200,178)
於一月一日之現金及現金等價物	10,155,536	10,355,714
	<hr/>	<hr/>
於十二月三十一日之現金及現金等價物	<u>7,172,628</u>	<u>10,155,536</u>

第25至第54頁之附註為該等財務報表之一部份。

## 財務報表附註

### 1 一般資料

智者之選基金(「本信託基金」)乃根據開曼群島法例於二零零零年六月二十一日訂立之信託契據(經修訂)成立之開放型傘形單位信託基金。本信託基金於二零零零年六月三十日根據開曼群島互惠基金法註冊成立。

本信託基金可以多種子基金發行可贖回單位，而於二零一零年十二月三十一日，已分別推出中華匯聚基金、JA-VP China New Century Fund、中國大陸焦點基金及JA-VP Chugokutairiku Focus Fund，並分別於二零零零年七月十七日、二零零二年三月七日、二零零三年十一月二十七日及二零零四年九月二日開始營運。JA-VP China New Century Fund及JA-VP Chugokutairiku Focus Fund於香港並未獲認可，不可於香港向公眾全面發售。

每支獨立子基金可以代表全部或部份獨立投資組合；並獨立入賬。然而，不論各獨立子基金及／或投資組合的營運如何，本信託基金則可視為一實體。因此，本信託基金的所有資產可供支付本信託基金的所有負債，而不需理會此等資產或負債所屬的獨立子基金或投資組合。實際上，跨單位負債通常只會在子基金變成無力還債，或用盡自己資產都是資不抵債才會發生。在這情況下，本信託基金歸屬於其他子基金的所有資產可用於替無力還債的子基金償還債務。

隨附的財務報表是為智者之選基金－中國大陸焦點基金(「本子基金」)而編製的。中華匯聚基金、JA-VP China New Century Fund及JA-VP Chugokutairiku Focus Fund之財務報表已分開獨立編製，而因此並不包括在此等財務報表內。

## 財務報表附註(續)

### 1 一般資料(續)

於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，本信託基金之合併資產淨值呈列如下：

子基金名稱	合併資產淨值	
	二零一零年 美元	二零零九年 美元
中華匯聚基金	284,516,234	213,726,055
中國大陸焦點基金	162,885,214	125,336,819
JA-VP China New Century Fund	22,539,098	30,242,190
JA-VP Chugokutairiku Focus Fund	7,759,585	11,598,927
	<hr/>	<hr/>
智者之選基金	<u>477,700,131</u>	<u>380,903,991</u>

本子基金之投資活動乃由惠理基金管理公司(「經理人」)管理，而本子基金之行政則委託Bank of Bermuda (Cayman) Limited(「執行人」)負責，而執行人又再委託滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司管理。

本子基金根據香港證券及期貨條例第104條，獲香港證券及期貨事務監察委員會認可。本子基金亦獲新加坡金融管理局確認為二零零五年證券及期貨(提供投資)(綜合投資計劃)監管條例第六附表第三段所指之受限制計劃。

## 財務報表附註(續)

### 2 主要會計政策

#### (a) 符合守則

本財務報表乃根據國際會計準則委員會(國際會計準則委員會)所採納之國際財務報告準則(國際財務報告準則)及詮釋、經修訂信託契據之相關披露條文,以及香港證券及期貨事務監察委員會頒佈之《單位信託及互惠基金守則》之相關披露規定而編製。以下載列本子基金所採納之主要會計政策概要。

國際會計準則委員會已頒佈多項新訂及經修訂國際財務報告準則,並於本子基金之本會計期間首次生效或可供提早採納。呈列年度之財務報表所應用之會計政策並無因該等發展而產生重大變動。

本子基金於本會計期間並未應用任何尚未生效之新準則或詮釋(見附註17)。

#### (b) 編製基準

財務報表上的貨幣是以美元計算,而不是以開曼群島元,反映大部份交易均以港元計算(港元與美元掛鈎),本子基金單位是以美元發行,而分派給投資者的股息亦以美元計算。

財務報表均以美元計算。

財務報表內透過損益賬以公平值列賬之金融工具及衍生金融工具,均以公平值為編製基準。其他金融資產及金融負債,則以已攤銷成本列賬。

## 財務報表附註(續)

### 2 主要會計政策(續)

#### (b) 編製基準(續)

編製符合國際財務報告準則之財務報表要求管理層作出影響政策應用及財務狀況、收入及支出之呈報數額之判斷、估計及假設。估計及相關假設乃根據過往經驗及相信於具體情況下屬合理之多種其他因素作出，其結果構成對難以從其他來源中明顯辨別之財務狀況賬面值作出判斷之基準。實際結果可能與該等估計有所不同。

估計及有關假設乃按持續經營基準檢討。倘會計估計之修訂僅影響會計估計作出修訂之期間，則會計估計之修訂於此期間內確認，或倘修訂影響本期間及未來期間，則修訂於修訂期間及未來期間內確認。

#### (c) 外幣換算

以外幣進行之交易乃按交易日期之適用匯率換算。以外幣列值之貨幣性資產與負債乃按於結算財務狀況日之收市匯率兌換為美元。因外幣換算而產生之匯兌差額及因出售或結算貨幣性資產與負債所變現之收益及虧損均於綜合收益表中確認。

以外幣列值並以公平值列賬之非貨幣性資產與負債按價值釐定日期所適用之外幣匯率換算為美元。與買賣投資有關之外幣匯兌差額計入投資之收益及虧損。與貨幣項目(包括現金及現金等價物)有關之其他所有外幣匯兌差額於綜合收益表內單獨呈列。

## 財務報表附註(續)

### 2 主要會計政策(續)

#### (d) 透過損益賬以公平值列賬之金融資產及金融負債

##### (i) 分類

本子基金將其全部股票、債務證券、投資基金及認股權證訂值於透過損益賬以公平值列賬之金融資產及金融負債類別。透過損益賬以公平值列賬之金融資產及金融負債包括持作交易用途之金融工具及最初確認為透過損益賬以公平值列賬之金融工具。

本子基金之所有投資乃分類為持作交易用途之投資。

本子基金購入的交易工具主要作為賺取短期利潤用途。此等投資包括商品、債務及股票證券、期貨、期權及認股權證。所有衍生工具之應收持倉淨額(正公平值)及購入期權均以持作交易用途之金融資產呈列。所有衍生工具之應付持倉淨額(負公平值)，則以持作交易用途之金融負債呈列。

分類為貸款及應收款項之金融資產包括應收單位持有人及經紀之結餘及應收賬款。

非持作交易用途之金融負債包括應付單位持有人及經紀之結餘及應付賬款。

##### (ii) 確認

本子基金於成為工具合約條文訂約方之日期確認金融資產及金融負債。

## 財務報表附註(續)

### 2 主要會計政策(續)

#### (d) 透過損益賬以公平值列賬之金融資產及金融負債(續)

##### (ii) 確認(續)

正規途徑購買之金融資產使用交易日期會計法確認。從該日期起，因金融資產或金融負債公平值變動所產生之任何盈虧均予以記錄。

除非訂約一方已履行其根據合約須履行之責任或合約為不獲豁免遵守國際會計準則第39號(「國際會計準則第39號」)之衍生合約，否則金融負債不予確認。

##### (iii) 計量

金融工具均按公平值(交易價)初次計量。持作交易用途之金融工具之交易成本立即支銷，而其他金融工具之交易成本則予以攤銷。

於初次確認後，所有交易工具乃以公平值計量，而其公平值變動於綜合收益表確認。

分類為貸款及應收款項之金融資產乃使用實際利率法按攤銷成本減去減值虧損(如有)列賬。

金融負債乃使用實際利率法按攤銷成本計量。

## 財務報表附註(續)

### 2 主要會計政策(續)

#### (d) 透過損益賬以公平值列賬之金融資產及金融負債(續)

##### (iv) 公平值計量原則

金融工具的公平值是基於結算財務狀況日之開列市價，而不需扣去預計日後出售成本。金融資產乃按現時出價訂價，而金融負債乃按現時要價訂價。

倘無法於認可證券交易所上或無法從經紀／交易商取得非交易所買賣金融工具之市場報價，則工具之公平值乃使用估值技術(包括使用近期公平市場交易、參考大致相同的另一工具之現時公平值、折現現金流量法、期權定價模式或提供於實際市場交易內取得可靠估計價格之任何其他估值方法)作出估計。倘使用其他定價模式，則進項乃根據結算財務狀況日之市場數據計算。

非交易所買賣之衍生工具的公平值乃按本子基金於結算財務狀況日終止合約可能收取或支付之款額估計。此價值已考慮到現時市場情況(波幅及恰當的收益率曲線)，以及現時交易對方的信譽。尤其是，期權合約乃應用二項式估值模式釐定公平值。

於其他非上市投資基金之投資以該等基金之經理人所呈報的每股資產淨值作記錄。

## 財務報表附註(續)

### 2 主要會計政策(續)

#### (d) 透過損益賬以公平值列賬之金融資產及金融負債(續)

##### (v) 解除確認

本子基金乃當金融資產之現金流量合約權利屆滿或其將金融資產轉讓及該轉讓合資格根據國際會計準則第39號解除確認時，解除確認金融資產。

本子基金使用加權平均法釐定解除確認時之已變現收益及虧損。

當合約訂明之責任經已獲履行、取消或到期，便會解除確認金融負債。

#### (e) 其他金融資產

按成本或攤銷成本列賬之金融資產乃於各結算財務狀況日予以檢討，以釐定是否有減值之客觀證據。倘出現任何該等跡象，則該資產之賬面值與按該金融資產之原有實際利率折現之估計未來現金流量現值兩者間之差額於綜合收益表內確認為減值虧損。

倘於其後期間內，按攤銷成本列賬之金融資產確認減值虧損之數額減少，且減少可與撇減後發生之事件客觀地相關，則撇減部份乃透過綜合收益表予以回撥。

## 財務報表附註(續)

### 2 主要會計政策(續)

#### (f) 具體工具

##### 現金及現金等價物

現金包括銀行活期存款。現金等價物乃屬短期及高流動性質之投資，並可即時轉換為已知數額之現金，並不須承受重大價值變動之風險，持有目的是履行短期支付現金承諾，並不作投資或其他用途。

##### 期貨合約

期貨合約為兩方訂立於將來日期以既定價格或匯率買入及賣出證券或貨幣之協議。合約價值每日變動以未變現收益或虧損入賬，本子基金於合約到期時確認變現收益或虧損。期貨合約之未變現收益及虧損於綜合收益表確認。

##### 期權

倘本子基金購入期權，本子基金已付(或已收)溢價之等價金額反映為資產或等價負債。資產或負債之金額於其後按市值列賬，以反映當前期權之市場價值。倘證券乃透過行使期權購入或賣出，相關已付(或已收)溢價計入購買證券成本(或自購買證券成本扣除)或自賣出證券所得款項扣除(或計入賣出證券所得款項)。倘期權到期(或本子基金訂立平倉交易)，本子基金按已收或已付溢價變現期權之收益或虧損(或平倉交易成本超過已付或已收溢價時之收益或虧損)。

## 財務報表附註(續)

### 2 主要會計政策(續)

#### (f) 具體工具(續)

##### 沽空證券及相關之證券借用

沽空證券指本子基金因預測有關證券之市價將下跌而出售本身並無持有之該等證券，分類為持作交易用途之負債。為訂立沽空銷售，本子基金或須借用證券以交付予買家。本子基金每日按市價交付借用證券以完成沽空銷售之合約責任，而未變現收益或虧損記錄於綜合收益表中之投資損益項下。在交易尚未完成前，本子基金須承擔向證券貸方支付任何股息或利息之開支。

#### (g) 商品

商品包括金條。金條乃以結算財務狀況日營業時間結束時之現行金價列賬。金價變動而產生之差異於綜合收益表處理。

#### (h) 利息收入

利息收入於當其產生時使用按收購或原有日期計算之原有工具實際利率於綜合收益表內確認。利息收入包括攤銷任何折讓或溢價、交易成本或付息工具之初步賬面值與其按實際利率法計算到期金額兩者間之其他差額。

## 財務報表附註(續)

### 2 主要會計政策(續)

#### (i) 股息收入及支出

與交易所買賣股票有關之股息收入及與沽空證券有關之股息支出於除股息日期於綜合收益表內確認。

於若干情況下，本子基金可收取或選擇以額外股份(而非現金)之形式收取股息。於該等情況下，本子基金就現金股息選擇之金額確認股息收入，而相應減少作為額外投資處理。

#### (j) 支出

所有支出(包括管理費、表現費、信託費及託管費)均按應計基準於綜合收益表內確認。

#### (k) 外匯收益及虧損

持作交易用途之金融工具之外匯收益及虧損會連同其他公平值變動一同確認。計入綜合收益表之外匯收益/(虧損)淨額乃為貨幣性金融資產及金融負債之外匯收益及虧損(分類為持作交易用途者除外)。

#### (l) 稅項

根據開曼群島現時之稅務系統，本子基金獲豁免繳納收入、溢利或資本收益之稅項。本信託基金已取得開曼群島總督合同行政局承諾，自本信託基金成立起計豁免繳納上述稅項為期50年。

本子基金所收取之股息及利息收入可能須繳納來源國家徵收之預扣稅。投資收益確認有關稅項，而預扣稅於產生時於綜合收益表內確認。

## 財務報表附註(續)

### 2 主要會計政策(續)

#### (m) 可贖回單位

本子基金根據工具之合約條款內容將已發行金融工具分類為金融負債或權益工具。

本子基金僅有一類已發行可贖回單位，而其於本子基金金融工具中屬最附屬類別。可贖回單位授權投資者要求贖回現金，金額與投資者於各贖回日期及本子基金清盤時分佔之本子基金資產淨值相稱。

附賣回權金融工具倘包括本子基金購回或贖回工具以獲取現金或其他金融資產之合約責任，將於符合所有下列條件時分類為權益：

- 倘本子基金清盤，其授權持有人按比例取得本子基金資產淨值；
- 其於所有其他工具類別中屬最附屬類別；
- 與所有其他工具類別中屬最附屬類別之所有金融工具擁有相同特徵；
- 除本子基金為獲取現金或其他金融資產購回或贖回工具之合約責任外，工具並無其他特徵而須分類為負債；及
- 工具於其年期應佔之預期現金流總額大體上按損益、已確認資產淨值變動或本子基金於有關工具年期之已確認及未確認資產淨值之公平值變動計算。

## 財務報表附註(續)

### 2 主要會計政策(續)

#### (m) 可贖回單位(續)

本子基金之可贖回單位符合有關條件而分類為權益。

可贖回單位發行或贖回直接應佔之遞增成本於權益直接確認為所得款項扣減或部分收購成本。

#### *購回可贖回單位*

確認為權益之可贖回單位獲贖回時，贖回單位所支付金額乃以權益總額扣減呈列。

#### (n) 關連人士

就該等財務報表而言，倘一方有能力於財務及經營決策方面直接或間接控制本子基金或對本子基金行使重大影響，則彼被認為與本子基金有關連。關連人士可以為個人或實體。

#### (o) 分部報告

營運分部乃本子基金組成部份，從事賺取收入及產生開支之商業活動，包括與任何本子基金其他部份的交易有關之收入及開支。營運分部之營運業績由主要營運決策者定期審閱，以對其資源分配作出決策及評估其表現，並可獲個別財務資料。呈報予主要營運決策者之分部業績包括個別分部直接應佔以及可能合理分配之項目。本子基金之主要營運決策者為經理人。

## 財務報表附註(續)

### 3 財務風險管理

本子基金之投資目標，是通過主要投資於與中華人民共和國(「中國」)大陸有關之投資項目及經理人相信人民幣升值將提升其價值之投資項目，從而達致中至長期的資本增值。

以地域覆蓋範圍而言，本子基金將重心主力投放在中國大陸，無論任何時候，本子基金至少有70%非現金資產將與中國大陸有關。

本子基金投資於上市及非上市商品、債務證券、股票、投資基金及認股權證，因此承受所持有之金融工具所產生之市場風險(包括外匯風險、現金流量利率風險、公平值利率風險及價格風險)、信貸風險及流通量風險。

本子基金之整體財務風險管理計劃，集中於分析、評估及管理財務風險，以及盡量降低對本子基金財務表現帶來之不利影響。

風險及本子基金內管理該等風險所應用之風險管理政策乃於下文論述：

#### (a) 市場風險

##### (i) 外匯風險

貨幣風險乃指因外幣匯率變動致使金融工具價值波動之風險。經理人會每日監察本子基金整體貨幣倉盤。

## 財務報表附註(續)

### 3 財務風險管理(續)

#### (a) 市場風險(續)

##### (i) 外匯風險(續)

於二零一零年十二月三十一日，如美元兌相關貨幣貶值0.5%（二零零九年：0.5%）而所有其他可變因素保持不變，經營溢利及權益將增加下列金額。分析乃以與於二零零九年十二月三十一日之外幣承擔淨額相同之基準進行。

	外幣承擔淨額 美元	如美元 貶值0.5%之 權益變動 美元
於二零一零年十二月三十一日		
澳元	109	1
韓圓	1,495,161	7,476
台幣	7,625,058	38,125
	<u>9,120,328</u>	<u>45,602</u>
於二零零九年十二月三十一日		
人民幣	156,311	781
坡元	1,549,708	7,749
台幣	3,743,770	18,719
	<u>5,449,789</u>	<u>27,249</u>

由於港元與美元掛鈎，本子基金並不預期港元兌美元匯率有任何重大變動。按所有其他可變因素保持不變之基準，美元兌上述貨幣升值0.5%（二零零九年：0.5%）對財務報表之影響與上述數額相等但增減相反。

## 財務報表附註(續)

### 3 財務風險管理(續)

#### (a) 市場風險(續)

##### (ii) 價格風險

價格風險乃金融工具之價值將因市場價格之變動(無論由個別工具之特定因素或影響於市場上買賣之所有工具之因素所致)而將波動之風險。

本子基金乃參考交易及場外交易工具(包括衍生工具)憑著市場變動買賣金融工具獲利。

所有證券投資均存在損失資本之風險。誠如解釋備忘錄內註明,經理人透過在特定限制內慎選證券及其他金融工具以控制風險。經理人會每日監察本子基金整體市況。

於十二月三十一日,本子基金之整體市場風險及估計市場敏感度如下:

	公平值 美元	本子基金 之相關 基準指數	相關 基準指數 之合理 可能變動	經營溢利 及權益總額 估計變動 美元
於二零一零年 十二月三十一日	153,994,189	摩根士丹利 中國指數	+/-20%	+/- 25,761,393
於二零零九年 十二月三十一日	112,467,082	摩根士丹利 中國指數	+/-20%	+/- 17,757,242

## 財務報表附註(續)

### 3 財務風險管理(續)

#### (a) 市場風險(續)

##### (iii) 利率風險

本子基金絕大部份金融資產及負債並不付息。因此，市場上現行利率波動，不會使本子基金承受重大風險。

本子基金之利率風險源自銀行結餘7,172,628美元(二零零九年：銀行結餘10,155,536美元及所持有之定息債務工具440,752美元)。於二零一零年十二月三十一日，大部份付息資產之到期日為三個月內。銀行結餘使本子基金承受現金流量利率風險，而定息債務工具使本子基金承受公平值利率風險。

於二零一零年十二月三十一日，倘利率升跌50個基點(二零零九年：50個基點)而所有其他可變因素保持不變，截至二零一零年十二月三十一日止年度經營溢利及權益總額(連同費用計)將增加或減少約35,863美元(二零零九年：47,822美元)，乃來自銀行結餘之利息收入增加或減少及定息債務工具之公平值減少或增加。

#### (b) 信貸風險

信貸風險乃指發行人或交易對方不能或不願意履行對本子基金所作出承諾之風險。有可能令本子基金承受集中信貸風險之金融資產，主要包括由託管人持有之金融資產、銀行結餘及應收款項。

## 財務報表附註(續)

### 3 財務風險管理(續)

#### (b) 信貸風險(續)

本子基金透過高信貸評級且經理人認為聲譽良好之經紀交易商、銀行及受管制之交易所進行其大部分之證券交易及合同承諾活動，以減低其信貸風險。與經批准及信譽良好之經紀交付時結算／支付所有上市證券交易涉及款額。由於已出售證券僅在經紀收取費用時方交付，故此出現違約風險較低。在購買證券時，僅會在經紀收取證券時支付款項。倘其中一方未能履行責任，則買賣將告失效。據此，本公司並無重大集中信貸風險。

下表顯示於結算財務狀況日之主要交易對方。該等信貸評級是由標準普爾發出的：

交易對方	信貸評級	二零一零年 美元	二零零九年 美元
銀行A	AA-	7,170,524	9,272,385
託管人A	AA-	161,512,239	118,281,629
		<u>168,682,763</u>	<u>127,554,014</u>

本子基金可能投資於無評級或屬於低信貸評級之債務工具。該等證券承受之本金及利息虧損風險較具有高信貸評級之證券為大。本子基金亦可能投資於新興市場，該等市場可用於達成交易之結算、交收及登記系統遜於更成熟之市場所使用者。有關情況可能導致結算證券交易及登記證券過戶延誤及其他困難。

#### (c) 流通量風險

流通量風險乃指本子基金以現金或其他金融資產償還金融負債時所面對困難，或以不利本子基金的方式償還該等負債之風險。

## 財務報表附註(續)

### 3 財務風險管理(續)

#### (c) 流通量風險(續)

本子基金所投資市場之流通量可能相對不足，該等市場一般隨著時間之變遷而大幅波動。本子基金資產投資於流通量相對不足之證券，可能限制本子基金按本身所期望價格及時間出售其投資之能力。流動量不足之風險亦可從場外交易產生。該等交易並無受管制之市場，價格將僅由該等交易之交易商設定。經理人透過每月及不定期對投資組合進行流通量測試而監察本子基金之流通量。

本子基金須承受每兩週以現金贖回單位之風險。根據本子基金於二零零零年六月二十一日訂立之信託契據(經修訂)之條文，經理人可將於任何買賣日所贖回之單位總數限制至已發行單位總數之10%，故經理人認為並無贖回單位之重大流通量風險。所有其他負債之合約到期期限為一個月以內。

### 4 現金及現金等價物

	二零一零年 美元	二零零九年 美元
銀行之活期存款	<u>7,172,628</u>	<u>10,155,536</u>

### 5 應收／應付經紀款項

	二零一零年 美元	二零零九年 美元
應收經紀結餘		
待結銷售	<u>171,885</u>	<u>2,031</u>
應付經紀結餘		
待結購買	<u>1,442,448</u>	<u>1,331,044</u>

## 財務報表附註(續)

### 5 應收／應付經紀款項(續)

根據本子基金為正規途徑買賣交易而設之交易日會計政策，待結銷售／購買指已售／已買證券而仍未結算之應收／應付款項。

### 6 透過損益賬以公平值列賬之金融資產

	二零一零年 美元	二零零九年 美元
透過損益賬以公平值列賬之金融資產		
上市股票	138,821,141	108,172,564
參與票據	9,700,162	4,005,834
有價債務證券	—	288,684
無報價債務證券	—	152,068
投資基金	79,367	60,894
認股權證	5,393,519	—
	<u>153,994,189</u>	<u>112,680,044</u>

### 7 透過損益賬以公平值列賬之金融資產及金融負債之收益淨額

	二零一零年 美元	二零零九年 美元
透過損益賬以公平值列賬之 金融資產及金融負債之收益淨額		
已變現收益淨值	20,681,593	17,354,510
未變現收益／虧損變動	12,418,847	45,201,274
	<u>33,100,440</u>	<u>62,555,784</u>

## 財務報表附註(續)

### 8 信託費

本子基金之信託人為Bank of Bermuda (Cayman) Limited有權收取信託費，費用則按本子基金每兩週之資產淨值以下列方式計算：

資產淨值	每年信託費 以佔資產淨值之百分比計算
首二千萬美元	0.20%
其後二千萬美元	0.19%
此後	0.18%

信託費每月最低為3,000美元(二零零九年：3,000美元)。

根據信託契據之條款(經修訂)，信託人亦有權收取固定年費3,000美元(二零零九年：3,000美元)。

### 9 管理費

經理人有權收取管理費，每年以本子基金之資產淨值之1.25%計算。經理人亦有權收取表現費，詳情載於附註11(a)。

### 10 稅項

由於本信託基金獲開曼群島總督會同行政局承諾，豁免本子基金於開曼群島所獲得之收入、溢利及資本收益徵收稅項直至二零五零年為止，本子基金毋須就收入或收益繳付開曼群島稅項。因此，並無於此等財務報表中作出任何所得稅撥備。

鑒於本信託基金根據香港《稅務條例》第26A(1A)條獲豁免繳納稅項，故並無在財務報表內作出香港利得稅撥備。

## 財務報表附註(續)

### 11 關連人士交易／與信託人、經理人及彼等之關連人士進行之交易

除在此等財務報表其他部份披露之交易及結餘外，本年度本子基金亦訂立了以下重大關連人士交易。所有該等交易乃在日常業務過程中按正常商業條款訂立。

- (a) 本子基金委任經理人(於英屬處女群島註冊成立之投資管理公司)實施解釋備忘錄所訂明之投資策略。根據投資管理協議，經理人每月按於解釋備忘錄所界定之各個估值日之資產淨值總額之1.25%年率收取管理費。年內，管理費1,708,606美元(二零零九年：1,256,226美元)已於綜合收益表中扣除。於二零一零年十二月三十一日之負債包括應付管理費179,333美元(二零零九年：135,536美元)。

根據投資管理協議，倘於財政年度之最後估值日(於應計該財政年度之任何表現費之前)之每單位資產淨值超過下列之較高者，則經理人亦有權收取按新高價基準計算之表現費：

- (i) 於支付有關表現費後，於上個財政年度之最後估值日之營業時間結束時之每單位資產淨值(本子基金就此向經理人支付表現費)；及
- (ii) 單位首次提呈發售之初步發售價。

應付表現費之費率為15%，及以此費率乘以每單位資產淨值之淨增長(如上文所計算)與有關財政年度內緊隨每個估值日後已發行單位之平均數目之乘積計算。

表現費5,137,635美元(二零零九年：627,114美元)於年內綜合收益表扣除，而應付表現費5,137,635美元(二零零九年：627,114美元)已計入於二零一零年十二月三十一日之負債。

財務報表附註(續)

11 關連人士交易／與信託人、經理人及彼等之關連人士進行之交易(續)

- (b) 本子基金委任信託人(於開曼群島註冊成立之持牌信託公司)實施解釋備忘錄所訂明之責任。信託人有權收取信託費，按載於附註8之方式計算。年內，信託費252,039美元(二零零九年：186,897美元)已於綜合收益表中扣除。於二零一零年十二月三十一日之負債包括應付信託費26,335美元(二零零九年：20,027元)。
- (c) 本子基金維持銀行戶口及現金存款，作為與香港上海滙豐銀行有限公司進行借用證券交易之抵押品，香港上海滙豐銀行有限公司為本子基金信託人、過戶處、管理人及託管人旗下集團公司。於年末，本子基金概無現金存款作為抵押品。銀行戶口及借用證券之資料載列如下：

	二零一零年 美元	二零零九年 美元
<b>銀行戶口</b>		
銀行結餘	7,170,524	9,272,385
利息收入	1,432	296
銀行費用	(3,244)	(1,061)
<b>借用證券</b>		
股票借用費用	(65,354)	(169,535)

- (d) 於二零一零年十二月三十一日，本子基金由經理人持有69,121個單位(二零零九年：69,121個單位)。由經理人之關連人士持有之單位數目，呈列如下：

	單位數目	
	二零一零年	二零零九年
謝清海先生*	10,000	10,000

\* 謝清海先生乃經理人之董事。

## 財務報表附註(續)

### 11 關連人士交易／與信託人、經理人及彼等之關連人士進行之交易(續)

- (e) 於二零一零年十二月三十一日，本子基金持有惠理策略投資基金之68,420股股份(二零零九年：68,420股)，涉及之公平值為79,367美元(二零零九年：60,894美元)。管理費回扣達768美元(二零零九年：20,004美元)。惠理策略投資基金由經理人之一名關連方管理。惠理策略投資基金並未於香港獲認可，不可於香港向公眾全面發售。

### 12 已發行可贖回單位

	單位數目	
	二零一零年	二零零九年
於一月一日	4,209,686	4,585,581
發行可贖回單位	697,570	353,488
贖回可贖回單位	(494,141)	(729,383)
	<u>4,413,115</u>	<u>4,209,686</u>
於十二月三十一日	<u>4,413,115</u>	<u>4,209,686</u>

每單位所附帶之權利如下：

每位單位持有人均有權收取本子基金的會議通知，出席會議及參與投票。每位單位持有人均有權就以其名義註冊之每個單位投票。單位持有人有權接收本子基金所宣派及派付之股息。於清盤時，單位持有人有權接收按本子基金每單位資產淨值所退還之之資本。

任何本子基金之可派發利潤，可以由經理人全權酌情決定累積或派發。除非單位持有人不同意經理人的做法，否則，若宣派股息，此等股息將會在派發日期(依信託契據(經修訂)之定義)自動再投資到本子基金的單位上，該等單位將依照單位持有人所持的單位數量比例予以發行。

本信託基金及本子基金並無被施加任何外部資本規定。

## 財務報表附註(續)

### 13 公平值資料

本子基金大部份金融工具乃按財務狀況表上之公平值列賬。通常，金融工具之公平值可於估計之合理範圍內可靠地釐定。至於若干其他金融工具(包括應收／應付經紀及單位持有人款項、應收賬款、應付賬款及應計費用)，因該等金融工具之即時或短期性質，賬面值約相等於其公平值。

#### (i) 按公平值列賬之金融工具

本子基金採用下列之公平值等級制度計量公平值，以反映進行計量時之主要輸入值：

- 第一等級：相同工具於活躍市場所報的市價(未經調整)。
- 第二等級：根據可觀察輸入值(直接(即價格)或間接(即自價格引伸))之估值方法。本類別包括以下列方法估值之工具：類似工具於活躍市場所報之市價；相同或類似工具於不活躍市場所報價格；或所有主要輸入值均可直接或間接於市場數據觀察得出之其他估值方法。
- 第三等級：採用不可觀察之主要輸入值之估值方法。本類別包括估值方法之輸入值並非根據可觀察數據且不可觀察數據對工具估值具重大影響之所有工具。本類別包括根據類似工具之報價估值之工具，惟須作出不可觀察之重大調整或假設以反映工具間之差別。

財務報表附註(續)

13 公平值資料(續)

(i) 按公平值列賬之金融工具(續)

下表按將公平值計量分類之公平值等級制度分類水平分析報告期末之金融工具(按公平值計量)：

	第一等級 美元	第二等級 美元	第三等級 美元	總計 美元
<b>於二零一零年十二月三十一日</b>				
<b>資產</b>				
上市股票	138,821,141	-	-	138,821,141
參與票據	-	9,700,162	-	9,700,162
投資基金	-	-	79,367	79,367
認股權證	5,042,948	350,571	-	5,393,519
	<u>143,864,089</u>	<u>10,050,733</u>	<u>79,367</u>	<u>153,994,189</u>
<b>於二零零九年十二月三十一日</b>				
<b>資產</b>				
上市股票	108,172,563	-	-	108,172,563
參與票據	-	4,005,835	-	4,005,835
有價債務證券	-	152,068	-	152,068
無報價債務證券	-	-	288,684	288,684
投資基金	-	-	60,894	60,894
	<u>108,172,563</u>	<u>4,157,903</u>	<u>349,578</u>	<u>112,680,044</u>

## 財務報表附註(續)

### 13 公平值資料(續)

#### (i) 按公平值列賬之金融工具(續)

下表載列截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度第三等級公平值類別之變動。倘估值模式依賴最少一項主要不可觀察輸入值，則本子基金將有關金融工具分類為公平值等級制度之第三等級。除該等不可觀察輸入值外，第三等級金融工具之估值模式通常亦依賴多個可容易直接或間接觀察之輸入值。故此，下表載列之收益及虧損包括可觀察及不可觀察輸入值之相關公平值變動。

	於 一月一日 美元	購買、 發行及結算 (淨值) 美元	載於 綜合收益表 之虧損淨值 美元	於十二月 三十一日 美元	未變現 收益* 美元
二零一零年 組合投資	<u>349,578</u>	<u>(204,697)</u>	<u>(65,514)</u>	<u>79,367</u>	<u>18,473</u>
二零零九年 組合投資	<u>1,878,671</u>	<u>(1,534,819)</u>	<u>5,726</u>	<u>349,578</u>	<u>32,868</u>

\* 即年末持有之資產於綜合收益表內確認之損益總額。

於本年度，公平值等級制度之第一等級、第二等級或第三等級之間並無重大轉撥。

儘管本子基金相信其公平值估計為合適，惟採用不同方法及假設可能導致公平值計量有所不同。就第三等級投資而言，公平值計量之合理可能其他假設所用之假設變動並無導致金融工具之公平值重大變動。

## 財務報表附註(續)

### 13 公平值資料(續)

#### (ii) 並非按公平值列賬之金融工具

本子基金之所有金融資產及金融負債於結算財務狀況日之賬面值約相等於其公平值。

### 14 分部報告

經理人代表本子基金作出策略資源配置及評估表現，並根據用以作出策略決定的經審閱報告釐定營運分部。

經理人認為本子基金擁有單一營運分部，該分部投資於商品、債務證券、股票、投資基金及認股權證之多元化組合，其目標已載於本子基金之投資目標及政策。

向經理人提供之分部資料與綜合收益表及財務狀況表所披露者相同。

本子基金乃於開曼群島成立及註冊。本子基金大部分投資收入乃由其位於大中華地區之投資產生(二零一零年：82%；二零零九年：87%)，而餘下投資則位於其他國家。

於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，本子基金並無資產分類為非流動。

由於本子基金依賴其單位持有人資金方可持續營運並達成其目標，故本子基金視其單位持有人為客戶。於二零一零年十二月三十一日，兩位單位持有人各自持有本子基金資產淨值超逾10%。彼等持股分別為17%及17%（二零零九年：19%及17%）。

## 財務報表附註(續)

### 15 承擔

本子基金已承擔認購惠理策略投資基金之股份。然而，惠理策略投資基金之董事於二零零九年四月十五日向投資者發出函件，通知彼等該基金決定之後不會向投資者進一步催繳資本。於二零一零年及二零零九年十二月三十一日，本子基金並無訂立投資承擔。

### 16 軟佣金安排

經理人及／或任何與其有聯繫之公司及其委託者可(在適用規則及規例許可下)向經紀及進行投資交易之其他人士(「經紀」)獲取，以及有權得到對本子基金具明顯利益之研究產品及服務(稱為軟利益)，條件是交易之執行質素須與最佳執行標準一致。經理人將考慮視作對釐定經紀會否提供最佳執行屬有關之大量判斷因素，當中可能包括提供對本子基金有利之研究產品及投資構思、向潛在投資對象公司提供引介服務、接觸投資機會及首次公開招股和配售的途徑。於該等情況下，經紀徵收之佣金費用，可能高於未有提供該等服務之其他經紀或同一名經紀(倘彼只提供執行服務)所徵收者。經理人可向經紀收取之研究產品及服務，例子包括關於行業、證券、經濟因素和走趨之分析和報告。凡未能在佣金費用中將執行、研究及其他服務分門別類，本子基金通常會支付慣常性之全方位服務之經紀佣金。

當能夠區分執行、研究及其他服務之特殊情況下，如未有提供執行經紀工作以外之研究或其他服務，本子基金將支付低於慣常性全方位服務之經紀佣金。此外，經理人可就優質執行經紀工作以及提供經理人認為對本子基金有利之研究或其他適當服務，酌情安排本子基金支付高於折扣費用之經紀佣金，最高可達全方位服務之經紀佣金。

## 財務報表附註(續)

### 16 軟佣金安排(續)

如經理人真誠地認為對於獲提供之研究和其他服務之價值、以交易獨特性考慮或經理人對其客戶負有之整體責任而言，有關金額誠屬合理，則經理人可支付較進行類似交易時其他經紀原應徵取更高之經紀佣金。

### 17 截至二零一零年十二月三十一日止年度已頒佈但未生效之修改、新準則及詮釋可能造成之影響

截至此等財務報表刊發日期，國際會計準則理事會已頒佈多項修改、詮釋及一項新準則，但未於截至二零一零年十二月三十一日止年度生效，亦未於此等財務報表採納。包括以下可能與本子基金相關的修訂。

#### 於下列日期或之後之 會計期間生效

國際財務報告準則之改進(二零一零年)		二零一零年七月一日或 二零一一年一月一日
國際會計準則第24號(修訂)	關連人士披露	二零一一年一月一日
國際財務報告準則第9號	金融工具	二零一三年一月一日

本子基金正評估有關修改、詮釋及新準則於應用初期預期造成之影響。到目前為止，本子基金認為採納有關修改、詮釋及新準則並不會對本子基金之營運業績及財政狀況造成重大影響。

## 投資組合

於二零一零年十二月三十一日(未經審核)

	持有量	公平值 美元	資產淨值 百分比
<b>透過損益賬以公平值列賬之金融資產</b>			
<b>上市股票</b>			
<b>中國</b>			
萬科企業股份有限公司－B股	4,551,371	5,606,982	3.44
老鳳祥股份有限公司－B股	708,461	1,951,810	1.20
魯泰紡織股份有限公司－B股	1,180,000	1,177,511	0.72
山東晨鳴紙業集團股份有限公司－B股	1,231,163	983,170	0.60
上海友誼集團股份有限公司－B股	729,444	1,612,071	0.99
深圳一致藥業股份有限公司－B股	616,567	1,863,243	1.15
煙台張裕葡萄酒股份有限公司－B股	498,067	5,298,095	3.25
		18,492,882	11.35
<b>香港－H股</b>			
中國銀行股份有限公司	2,629,500	1,379,605	0.85
北京京客隆商業集團股份有限公司	488,000	642,601	0.39
中海石油化學股份有限公司	3,300,000	2,355,203	1.45
中國建設銀行股份有限公司	3,516,020	3,146,893	1.93
龍源電力集團股份有限公司	60,000	54,935	0.03
中國建材股份有限公司	1,572,000	3,574,014	2.19
中國神華能源股份有限公司	1,013,500	4,242,249	2.60
重慶農村商業銀行股份有限公司	2,751,000	1,839,566	1.13
長城汽車股份有限公司	919,000	2,800,820	1.72
海信科龍電器股份有限公司	1,669,000	1,103,166	0.68
中國工商銀行股份有限公司	3,873,815	2,874,327	1.77
中國石油天然氣股份有限公司	2,343,000	3,043,092	1.87
山東晨鳴紙業集團股份有限公司	1,749,000	1,385,453	0.85
紫金礦業集團股份有限公司	1,696,000	1,546,299	0.95
		29,988,223	18.41

## 投資組合(續)

於二零一零年十二月三十一日(未經審核)

	持有量	公平值 美元	資產淨值 百分比
<b>透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)</b>			
<b>上市股票(續)</b>			
<b>香港－紅籌股</b>			
華晨中國汽車控股有限公司	12,488,000	9,587,130	5.89
中國海洋石油有限公司	3,446,000	8,135,970	4.99
大昌行集團有限公司	278,000	294,216	0.18
		<u>18,017,316</u>	<u>11.06</u>
<b>香港－其他</b>			
亞洲水泥(中國)控股公司	158,000	77,005	0.05
亞洲果業控股有限公司	1,039,000	1,271,961	0.78
博耳電力控股有限公司	537,000	484,767	0.30
國泰航空有限公司	525,000	1,448,131	0.89
中國高速傳動設備集團有限公司	1,160,000	1,801,965	1.11
中國利郎有限公司	221,000	341,032	0.21
中國金屬再生資源(控股)有限公司	663,600	692,068	0.43
中國秦發集團有限公司	1,788,000	1,073,756	0.66
中國山水水泥集團有限公司	1,147,000	820,086	0.50
中國神威藥業集團有限公司	881,000	2,515,071	1.54
中國鈇鈦磁鐵礦業有限公司	765,000	363,002	0.22
中國無線科技有限公司	4,584,000	2,853,063	1.75
周生生集團國際有限公司	3,128,000	7,626,521	4.68
珠江石油天然氣鋼管控股有限公司	2,018,000	892,691	0.55
年代國際控股有限公司	4,536,000	478,309	0.29

## 投資組合(續)

於二零一零年十二月三十一日(未經審核)

	持有量	公平值 美元	資產淨值 百分比
<b>透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)</b>			
<b>上市股票(續)</b>			
<b>香港 - 其他(續)</b>			
福山國際能源集團有限公司	1,156,000	787,871	0.48
國際煤機集團	1,568,500	1,268,693	0.78
建滔化工集團有限公司	924,000	5,513,297	3.39
建滔積層板控股有限公司	648,000	658,299	0.40
理文造紙有限公司	2,559,000	1,934,947	1.19
利君國際醫藥(控股)有限公司	3,835,000	1,114,539	0.68
現代傳播控股有限公司	11,648,000	2,576,328	1.58
Mongolian Mining Corp	749,500	871,287	0.54
百富環球科技有限公司	169,000	61,503	0.04
宜進利(集團)有限公司	1,030,000	-	-
瑞金礦業有限公司	1,315,000	2,286,251	1.40
皇朝傢俬控股有限公司	1,410,000	638,239	0.39
三一重裝國際控股有限公司	693,000	1,014,138	0.62
賽得利控股有限公司	1,929,500	1,776,557	1.09
信德集團有限公司	3,982,000	2,483,501	1.53
四環醫藥控股集團有限公司	780,000	569,724	0.35
中視金橋國際傳媒控股有限公司	4,954,000	1,751,903	1.08
華耐控股有限公司	6,288,000	1,140,127	0.70
稻香控股有限公司	768,000	266,653	0.16
統一企業中國控股有限公司	136,000	72,404	0.05
聯邦制藥國際控股有限公司	780,000	1,600,844	0.98
冠華國際控股有限公司	8,903,362	2,152,451	1.32

## 投資組合(續)

於二零一零年十二月三十一日(未經審核)

	持有量	公平值 美元	資產淨值 百分比
<b>透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)</b>			
<b>上市股票(續)</b>			
<b>香港－其他(續)</b>			
特步國際控股有限公司	2,621,500	1,823,764	1.12
中升集團控股有限公司	1,857,500	4,036,797	2.48
		<u>59,139,545</u>	<u>36.31</u>
<b>香港</b>		<u>107,145,084</u>	<u>65.78</u>
<b>韓國</b>			
CJ O Shopping Co Ltd	7,336	1,495,153	0.92
<b>新加坡</b>			
天津中新藥業集團股份有限公司	2,052,000	1,826,280	1.12
<b>台灣</b>			
華碩電腦股份有限公司	329,000	3,125,971	1.92
技嘉科技股份有限公司	967,000	1,016,638	0.62
鴻海精密工業股份有限公司	659,680	2,647,454	1.63
統一企業股份有限公司	393,800	583,538	0.36
		<u>7,373,601</u>	<u>4.53</u>
<b>美國</b>			
AsiaInfo-Linkage Inc	103,300	1,711,681	1.05
Perfect World Co Ltd	32,873	776,460	0.48
		<u>2,488,141</u>	<u>1.53</u>

## 投資組合(續)

於二零一零年十二月三十一日(未經審核)

	持有量	公平值 美元	資產淨值 百分比
<b>透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)</b>			
<b>參與票據</b>			
<b>盧森堡</b>			
瑞信(珠海格力電器股份有限公司－A股) 參與票據07/06/2012	1,582,612	4,342,687	2.67
Credit Suisse Nassau(上海市醫藥股份 有限公司－A股)參與票據02/11/2013	192,300	635,744	0.39
Credit Suisse Nassau(宜賓五糧液股份 有限公司－A股)參與票據12/30/2013	284,100	1,488,968	0.91
Standard Bank(上海市醫藥股份 有限公司－A股)參與票據03/16/2011	145,200	481,209	0.29
Standard Bank(上海市醫藥股份 有限公司－A股)參與票據04/18/2011	791,300	2,622,457	1.61
Standard Bank(上海市醫藥股份 有限公司－A股)參與票據05/03/2011	20,300	67,276	0.04
Standard Bank Plc (合肥百貨大樓集團股份有限公司－A股) 參與票據05/09/2011	21,000	61,821	0.04
		<u>9,700,162</u>	<u>5.95</u>
		-----	-----
<b>投資基金</b>			
惠理策略投資基金	68,420	79,367	0.05
		-----	-----

## 投資組合(續)

於二零一零年十二月三十一日(未經審核)

	持有量	公平值 美元	資產淨值 百分比
<b>透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)</b>			
<b>認股權證</b>			
花旗集團(珠海格力電器股份有限公司－A股) CWts 01/17/2012	596,250	1,632,533	1.00
花旗集團(上海市醫藥股份有限公司－A股) CWts 01/20/2015	328,100	1,082,074	0.66
花旗集團(宜賓五糧液股份有限公司－A股) CWts 01/20/2015	405,200	2,118,791	1.30
花旗集團(Zhengzhou Yutong Coach Manufacturing Co Ltd－A股) CWts 01/20/2015	66,000	209,550	0.13
渣打銀行(鄭州宇通客車股份有限公司－A股) CWts 11/08/2011	111,800	350,571	0.22
		<u>5,393,519</u>	<u>3.31</u>
<b>透過損益賬按公平值列賬之金融資產總額</b>		153,994,189	94.54
<b>商品</b>			
本地倫敦金	5,300	7,518,050	4.62
<b>投資總值</b>		161,512,239	99.16
現金及現金等價物		7,172,628	4.40
其他負債淨值		(5,799,653)	(3.56)
<b>資產淨值總額</b>		<u>162,885,214</u>	<u>100.00</u>
<b>投資總值，按成本</b>		<u>119,705,324</u>	

## 所持投資組合變動表

截至二零一零年十二月三十一日止年度(未經審核)

	資產淨值百分比	
	二零一零年	二零零九年
透過損益賬以公平值列賬之金融資產		
上市股票		
中國	11.35	27.48
香港	65.78	51.70
韓國	0.92	-
新加坡	1.12	4.13
台灣	4.53	2.99
美國	1.53	-
	<u>85.23</u>	<u>86.30</u>
參與票據		
盧森堡	5.95	3.20
	<u>5.95</u>	<u>3.20</u>
有價債務證券		
人民幣	-	0.12
	<u>-</u>	<u>0.12</u>
無報價債務證券		
港元	-	0.23
	<u>-</u>	<u>0.23</u>
投資基金	0.05	0.05
	<u>0.05</u>	<u>0.05</u>
認股權證	3.31	-
	<u>3.31</u>	<u>-</u>
透過損益賬以公平值列賬之金融資產總額	94.54	89.90
商品	4.62	4.47
	<u>4.62</u>	<u>4.47</u>
投資總值	99.16	94.37
現金及現金等價物	4.40	8.10
其他負債淨值	(3.56)	(2.47)
	<u>4.40</u>	<u>8.10</u>
資產淨值總額	<u><u>100.00</u></u>	<u><u>100.00</u></u>

## 表現紀錄

截至二零一零年十二月三十一日止年度(未經審核)

資產淨值(按最後交易價)

於	每單位 資產淨值 美元	資產淨值 美元
—二零一零年十二月三十一日	36.99	163,225,507
—二零零九年十二月三十一日	29.85	125,659,088
—二零零八年十二月三十一日	16.04	73,536,255
—二零零七年十二月三十一日	29.36	210,357,609

最高發行及最低贖回價格(按最後交易價)

截至下列日期止財政年度	最高發行價格 美元	最低贖回價格 美元
—二零一零年十二月三十一日	38.50	28.14
—二零零九年十二月三十一日	29.85	15.17
—二零零八年十二月三十一日	26.99	14.60
—二零零七年十二月三十一日	32.12	18.89
—二零零六年十二月三十一日	18.76	13.40
—二零零五年十二月三十一日	12.65	11.26
—二零零四年十二月三十一日(自成立以來)	11.86	9.69