

惠理中華新星基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

年報 2015

截至二零一五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

網址：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。本報告並不構成要約銷售或邀請購買任何基金單位。投資者在作出投資決定前，請參閱有關基金之解釋備忘錄，並應參考基金最新之半年度及年度報告作補充資料。

內容

頁次

一般資料	2-3
經理人報告	4-8
經理人之責任聲明	9
託管人報告	10
獨立核數師報告	11-12
財務狀況表	13
綜合收益表	14
股東應佔資產淨值變動表	15
現金流量表	16-17
財務報表附註	18-48
投資組合(未經審核)	49-53
所持投資組合變動表(未經審核)	54
表現紀錄(未經審核)	55-56

一般資料

董事

謝偉明先生
Kee Chong Li Kwong Wing先生
Nigel David Stead先生
毛俊華先生(替任董事)

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

拿督謝清海
何民基先生
蘇俊祺先生

託管人及執行人之代理人

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

執行人及總辦事處

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

註冊辦事處

P.O. Box 309
Ugland House
South Church Street
George Town
Grand Cayman
Cayman Islands
British West Indies

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
P.O. Box 258
George Town
Grand Cayman, KY1-1104
Cayman Islands

法律顧問

有關開曼群島法律
邁普達律師事務所
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

金杜律師事務所
香港
中環皇后大道中十五號
置地廣場
告羅士打大廈十三樓

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

投資者熱線：(852) 2143 0688
傳真：(852) 2565 7975
電郵：fis@vp.com.hk
網址：www.valuepartners.com.hk

一般資料(續)

近期獎項及成就

公司獎項	
二零一六年	<ul style="list-style-type: none"> 湯森路透理柏基金香港年獎2016 最佳股票團隊(香港) – 湯森路透 2015 Best of the Best 基金表現大獎 惠理：大中華區(20年組別) – 亞洲資產管理雜誌 2015 Best of the Best 區域大獎 惠理：長期表現 – 最佳資產管理公司(20年)(雙冠軍) – 亞洲資產管理雜誌 2015年海外財經風雲榜 惠理集團：最佳資產管理服務商大獎 – 財訊傳媒及和訊網
二零一五年	<ul style="list-style-type: none"> 中國證券金紫荊 最佳基金公司 – 中國證券金紫荊獎組委會及大公報 2015年亞洲對沖基金25 惠理：於2015及2014年排名第二，並於2010至2013年期間名列第一 – Institutional Investor旗下Alpha Magazine，2015年9月號 2015年福布斯「亞洲區最佳企業」 惠理集團獲選為200家亞太區最佳上市企業之一 (年度收益達五百萬美元至十億美元) – Forbes Asia 2015年財資3A投資者及基金管理大獎 年度最佳資產管理公司(香港) – 財資雜誌 2014/2015年資產管理卓越大獎 最佳基金供應商 – 中國股票 – Asian Private Banker 2015年香港傑出跨境金融企業獎 傑出基金管理業務獎 – 香港文匯報
惠理中華新星基金	
二零一四年	<ul style="list-style-type: none"> 理柏香港基金年獎2014 最佳大中華股票基金 – 五年組別 – 理柏[^]
二零一三年	<ul style="list-style-type: none"> 理柏香港基金年獎2013 最佳大中華股票基金 – 五年組別 – 理柏[^]
二零一二年	<ul style="list-style-type: none"> 理柏香港基金年獎2012 最佳大中華股票基金 – 三年組別 – 理柏[^] 2011 Best of the Best表現獎 大中華區股票 – 三年組別 – Asia Asset Management
[^] 2014年，2013年及2012年獎項分別按截至2013年，2012年及2011年年底的表現計算。	

經理人報告

中國股市於2015年經歷了大幅波動，踏入新一年即面對沽售壓力。首個交易週股市連番暫停交易，令環球投資者變得惶恐，負面消息此起彼落。

作為資深中國股市投資者，我們對這種極端波動的市況不感到意外。在過去25年中，A股市場已經歷了超過25次跌幅高於20%的動蕩。由於A股市場受散戶主導，波幅顯著已成為中國股市一大特色。在2014年，散戶投資者的交易額佔A股市場成交量比例高達85%，而他們的投資決定往往受個人期望、貪念及恐慌情緒左右，因而導致股市頻現波幅。

增長放緩但未見硬著陸跡象

目前市場的恐慌性拋售潮反映了投資者對中國經濟硬著陸的憂慮，擔心當局須以人民幣貶值來刺激經濟增長。我們認為目前的投資情緒過於悲觀。

中國經濟正經歷大幅放緩，而且「傳統經濟」行業依然增長乏力，這點無容置疑。中國國家統計局發佈的經濟數據顯示，製造業採購經理指數於12月份連續第五個月收縮，反映中國工業活動持續放緩。然而，從樓價回穩及零售市道回暖等跡象可見，中國經濟活動正開始逐漸靠穩。

此外，電影票房、航空公司載客量、汽車銷量及4G流動網絡服務用戶數目等新經濟指標均顯示去年中國「新經濟」規模不斷擴大，而2015年首九個月第三產業的實際產值佔中國整體經濟增長的比例增至近60%。在政府推行必要改革的過程中，「傳統經濟」行業難免持續拖累中國經濟增長，但這或許是推動經濟長遠穩定發展的代價。經濟結構轉型需時多年，過程中或將出現更多嚴峻挑戰。在這過渡期內，我們將會繼續審慎嚴選股票。

經理人報告(續)

人民幣兌美元貶值但貿易加權指數大致平穩

目前，中國央行在操控人民幣匯率時，普遍以一籃子貿易加權貨幣作參考，而不再純粹將人民幣與美元掛鈎。我們認為，近期人民幣匯價調整主要原因是美元強勢而非人民幣疲弱。中國需要相對穩定的貨幣，以避免出現金融市場恐慌，並維持市場對中國政策的信心。因此，儘管人民幣可能逐步與美元脫鈎，但預計央行無意將人民幣貿易加權匯率大幅貶值。我們認為，中國政府容許人民幣兌美元貶值，有助央行推行更寬鬆的貨幣政策，惟其用意並非透過大幅貶值貨幣促進出口，因為相較部分已將貨幣貶值的亞洲國家，中國的出口增長已較為優勝。

寬鬆措施料加大力度

我們預計，刺激政策將會繼續支持中國經濟，2016年貨幣政策料會維持寬鬆，並預期中央政府將加推財政措施穩定經濟。2016年再度減息的空間不大，預計貨幣寬鬆措施將以削減存款準備金率為主。中國政府料將以維持政府開支規模為主要政策方向，而由於地方政府融資平台的債券發行限制獲得放寬，預期地方政府債券發行量將上升，或將令非官方財政赤字增加。

離岸中國股票價值吸引

香港H股等離岸市場中，中國股票估值已重返極具吸引力的水平。值得一提的是，與受政策帶動的A股市場估值相比，在以機構及專業投資者主導的國際自由市場中上市的中國股票折讓達40%。2015年，H股(以恒生中國企業指數代表)下挫16.8%，令估值回落至與2008年全球金融危機期間相當的低位。經近期調整後，我們認為現時股價已反映改革的負面影響，以及中國經濟的疲弱表現。作為價值投資者，這是我們積極物色投資機會的時機。

經理人報告(續)

投資組合策略回顧及展望

截至2015年12月31日止十二個月，惠理中華新星基金(「本基金」)下跌13.0%。僅作參考，MSCI明晟中國指數同期下跌7.9%。本基金於過去三年及自2002年4月8日成立至今的年度化回報率分別為1.2%及12.9%，而上述指數於同期的年度化回報率則分別為1.0%及13.0%。

2015年股市波幅不斷，對奉行基本面價值投資策略的投資者而言是充滿挑戰的一年。雖然投資市場充斥不明朗因素，但我們在中國保險業、白色家電及工業板塊的選股表現亮麗，當中我們在一家中國龍頭空調品牌的持股在年內為本基金貢獻最多回報。該企業擁有穩健的產品開發能力以及可靠的管理往績。我們相信，有關企業強健的盈利及製造現金流的能力仍被國內A股市場忽略，目前其2016年市盈率為8.6倍，估值處於吸引水平。

然而，由於去年中國經濟繼續放緩，大部分企業的經營環境變得困難，短期盈利前景受壓淡化了投資者情緒，令不少優質中小型企業的股份出現超賣情況。作為重視基本面的長線投資者，我們將繼續投資於我們深信可獲取出色表現的股份，因為我們相信，當目前過於悲觀的投資者情緒減退後，投資者的風險胃納將逐漸回升，長遠而言股價將能夠反映企業的基本面。

展望未來，環球股市仍然充滿挑戰及估值陷阱，這正是主動型資產管理策略發揮效用的時機。透過積極發掘中國增長新動力，我們將專注於六大投資主題：內險股、高息股、國策股、中資醫藥股、A、B及H股差價及內需股。儘管年內中國經濟前景仍充滿挑戰，我們的靈活投資方針不單可讓我們在牛市時跑贏同類基金，更可在跌市時保持防守性。

經理人報告(續)

企業消息

2015年惠理集團的業務持續錄得增長，管理資產規模上升至156億美元(截至2015年12月31日)，增幅達21%。隨著管理資產規模持續增長，我們將擁有更充裕的資源提升投資管理團隊實力優化系統，為我們的投資者創造更大價值。目前，我們在亞洲擁有一支逾60名專業精英的投資團隊，致力發掘市場被忽略而估值吸引的股票。我們得到投資者的支持，同時，惠理在2015年贏得20個新獎項，公司自1993年成立以來獲獎數目已增至近120個。

踏入2016年，縱使市況波動，惠理仍取得投資者的充分信任，我們藉此表達誠摯謝意。我們會堅守價值投資原則，期望在未來一年繼續為投資者爭取理想表現。

惠理基金管理公司

二零一六年四月二十九日

本文所述的基金表現指惠理中華新星基金(A類股份)的表現。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(數據以港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2015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。

本文提供之意見純屬惠理基金管理公司(「惠理」)之觀點，會因市場及其他情況而改變。以上資料並不構成任何投資建議，亦不應視作投資決策之依據。所有資料是搜集自被認為是可靠的來源，但惠理不保證資料的準確性。本文包含之部分陳述可能被視為前瞻性陳述，此等陳述不保證任何將來表現，實際情況或發展可能與該等陳述有重大落差。

經理人報告(續)

惠理中華新星基金－於2015年12月31日之資產淨值

類別	每股資產淨值
A類別 港元及N類別	52.97港元
A類別 美元	8.77美元
A類別 澳元對沖	8.89澳元
A類別 加元對沖	8.76加元
A類別 紐元對沖	9.04紐元
A2 QDis類別 港元	9.65港元

成立至今回報表現

由2002年4月8日至2015年12月31日



截至2015年12月31日，參考指數以「恒生價格回報」指數計算，其後改以「恒生總回報」指數計算。有關「恒生總回報」指數包括股息再投資的表現而「恒生價格回報」指數並不計算股息之表現。

經理人之責任聲明

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》及於二零零七年三月十九日訂立之經修訂及重列組織章程大綱及細則(經修訂)之規定，經理人惠理基金管理公司須在截至各年度會計期間編製能夠真實及公平地反映惠理中華新星基金(「本基金」)於該期間終止時之財務狀況之財務報表及截至該期間終止時之交易。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
- 根據本基金將繼續營運的基準(除非此假設不適用)編製財務報表。

經理人亦須根據於二零零七年三月十九日訂立之經修訂及重列組織章程大綱及細則(經修訂)管理本基金，並採取合理之步驟，防止及偵測欺詐及其他不當行為出現。

託管人報告

託管人知悉財務報表附註4所述事宜、基金取得的專業意見及補救計劃。

我們的意見認為，於截至二零一五年十二月三十一日止年度，基金在所有其他重大方面已根據經修訂及經重述的組織章程大綱及細則條文進行管理。

代表

滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司

託管人

二零一六年四月二十九日

獨立核數師報告

致惠理中華新星基金董事會

財務報表的報告

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計隨附列載於第13至48頁惠理中華新星基金(「貴基金」)的財務報表，此財務報表包括於二零一五年十二月三十一日的財務狀況報表與截至該日止年度的綜合收益表、股東應佔資產淨值變動表和現金流量表，以及由主要會計政策概要及其他解釋資料組成的附註。

董事就財務報表須承擔的責任

董事須負責根據國際財務報告準則編製及公平地列報財務報表，並須確保財務報表已根據於二零零七年三月十九日訂立的經修訂及重列組織章程大綱及細則(經修訂)(「組織章程大綱及細則」)的有關披露規定以及香港證券及期貨事務監察委員會發出的《單位信託及互惠基金守則》(「證監會守則」)附錄E訂明的相關財務報表披露規定妥為編製，及落實其認為編製財務報表所必要的內部控制，以使財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

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。我們已根據國際審計準則進行審計。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存在任何重大錯誤陳述。我們亦需要評估貴基金的財務報表是否在各重大方面已根據組織章程大綱及細則以及證監會守則的相關披露規定適當地編製。

獨立核數師報告 致惠理中華新星基金董事會(續)

核數師的責任(續)

審計涉及執行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及公平地列報財務報表相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對該實體內部控制的有效性發表意見。審計亦包括評價管理層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在各重大方面公平地反映貴基金於二零一五年十二月三十一日的財務狀況，及截至該日止年度的財務交易及現金流量。

其他法定及監管規定的報告

我們認為，財務報表在各重大方面已根據組織章程大綱及細則以及證監會守則的相關披露規定妥為編製。

PricewaterhouseCoopers

開曼群島

二零一六年四月二十九日

財務狀況表

於二零一五年十二月三十一日

	附註	二零一五年 港元	二零一四年 港元
資產			
向經紀之存款		95,998,511	14,501,171
透過損益賬以公平值列賬之金融資產	3(d)	4,448,601,660	5,358,617,800
出售投資之應收款項		894,547,738	269,112,144
認購股份之應收款項		929,828	16,850,014
應收股息及利息		1,909,116	9,647,835
其他應收款項		186	71
銀行結餘		144,683,979	56,938,020
		<u>5,586,671,018</u>	<u>5,725,667,055</u>
總資產			
負債			
透過損益賬以公平值列賬之金融負債	3(d)	24,878	-
購買投資之應付款項		877,908,242	410,512,809
贖回股份之應付款項		2,237,390	7,581,755
應付管理費及表現費		5,763,171	22,124,140
應付分派款項		-	7,619,068
銀行透支		142,709,423	32,377,700
應計費用及其他應付款項		750,111	1,275,328
		<u>1,029,393,215</u>	<u>481,490,800</u>
負債(不包括股東應佔資產淨值)			
股東應佔資產淨值	4	<u>4,557,277,803</u>	<u>5,244,176,255</u>

由以下人士簽署作實：

董事

第18至第48頁之附註為該等財務報表之一部份。

綜合收益表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	附註	二零一五年 港元	二零一四年 港元
收入			
股息		87,089,168	117,667,586
銀行存款利息		29,118	79,154
已變現投資(虧損)/收益淨額		(568,311,803)	258,321,759
未變現投資收益/虧損變動		(244,431,063)	(138,280,915)
其他收入		847	127,066
外匯虧損淨額		<u>(3,311,517)</u>	<u>(4,818,883)</u>
(虧損)/收入淨值總額		<u>(728,935,250)</u>	<u>233,095,767</u>
開支			
管理費	5(a)	(79,248,414)	(60,447,995)
交易費		(33,348,319)	(40,539,956)
表現費	5(b)	-	(15,168,386)
基金服務費	5(c)	(8,621,158)	(6,704,304)
法律及專業費用		(1,058,182)	(450,493)
核數師酬金		(240,649)	(299,670)
安全託管及銀行支出		(265,645)	(19,479)
股票借用費		-	(12,879)
其他經營開支		<u>(6,845,077)</u>	<u>(3,409,582)</u>
總經營開支		<u>(129,627,444)</u>	<u>(127,052,744)</u>
(虧損)/溢利		(858,562,694)	106,043,023
股息及其他投資收入之預扣稅	6(d)	<u>(3,577,174)</u>	<u>(6,048,403)</u>
除稅後及分派前(虧損)/溢利		(862,139,868)	99,994,620
分派股息予股東	7	<u>(27,942,859)</u>	<u>(21,133,793)</u>
股東應佔來自經營業務之資產淨值(減少)/增加		<u>(890,082,727)</u>	<u>78,860,827</u>

第18至第48頁之附註為該等財務報表之一部份。

股東應佔資產淨值變動表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	二零一五年 港元	二零一四年 港元
於一月一日之股東應佔資產淨值	5,244,176,255	2,530,410,963
發行股份	3,028,883,192	3,995,513,301
贖回／購回股份	(2,825,698,917)	(1,360,608,836)
股份交易之淨增加	203,184,275	2,634,904,465
除稅後及分派前(虧損)／溢利	(862,139,868)	99,994,620
分派股息予股東	(27,942,859)	(21,133,793)
股東應佔來自經營業務之資產淨值(減少)／增加	(890,082,727)	78,860,827
於十二月三十一日之股東應佔資產淨值	<u>4,557,277,803</u>	<u>5,244,176,255</u>

第18至第48頁之附註為該等財務報表之一部份。

現金流量表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	二零一五年 港元	二零一四年 港元
經營業務之現金流量		
股東應佔來自經營業務之資產淨值(減少)/增加	(890,082,727)	78,860,827
就以下項目作出調整：		
股息及銀行存款利息	(87,118,286)	(117,746,740)
股票借用費及借用證券股息	-	12,879
股息及其他投資收入之預扣稅	3,577,174	6,048,403
分派股息	27,942,859	21,133,793
	<u>(945,680,980)</u>	<u>(11,690,838)</u>
向經紀之存款增加	(81,497,340)	(14,501,171)
透過損益賬以公平值列賬之金融資產減少/(增加)	910,016,140	(3,009,723,943)
透過損益賬以公平值列賬之金融負債減少	24,878	-
出售投資之應收款項增加	(625,435,594)	(265,949,516)
購買投資之應付款項增加	467,395,433	367,372,657
其他應收款項(增加)/減少	(115)	16,279
應付管理費及表現費與應計費用及其他應付款項之減少	(16,886,186)	(3,446,521)
銀行透支增加	110,331,723	32,377,700
	<u>(181,732,041)</u>	<u>(2,905,545,353)</u>
經營業務所耗用之現金		
已收股息及銀行存款利息	94,857,005	110,575,465
已付股票借用費及借用證券股息	-	(12,879)
已付股息及其他投資收入之預扣稅	(3,577,174)	(6,048,403)
	<u>(90,452,210)</u>	<u>(2,801,031,170)</u>
經營業務之現金流出淨額	<u>(90,452,210)</u>	<u>(2,801,031,170)</u>

第18至第48頁之附註為該等財務報表之一部份。

現金流量表(續)

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	二零一五年 港元	二零一四年 港元
融資活動之現金流量		
發行股份所得款項	3,044,803,378	4,044,212,055
贖回／購回股份之付款	(2,831,043,282)	(1,374,415,835)
分派股息予股東	(35,561,927)	(14,446,260)
融資活動之現金流入淨額	<u>178,198,169</u>	<u>2,655,349,960</u>
現金及現金等價物之增加／(減少)淨額	87,745,959	(145,681,210)
於一月一日之現金及現金等價物	<u>56,938,020</u>	<u>202,619,230</u>
於十二月三十一日之現金及現金 等價物(即銀行結餘)	<u>144,683,979</u>	<u>56,938,020</u>

第18至第48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

惠理中華新星基金(「本基金」)乃一家於二零零二年一月十六日在開曼群島註冊之閉端式投資有限公司。於二零零七年三月十九日，一項特別決議案在股東特別大會上獲得通過，以採納本基金之經修訂及重列組織章程大綱及細則，以成為一家開放式投資公司。本基金亦於二零零七年三月十九日根據開曼群島互惠基金法(經修改)註冊為一個互惠基金，受開曼群島法例規管，並由開曼群島金融管理局監管。此外，本基金獲香港證券及期貨事務監察委員會認可，並須遵守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》(「該守則」)。

本基金投資目標為透過投資於大中華地區成立的公司，或從與大中華地區有關的業務(不論以直接投資或貿易的形式)中取得大部份收益之公司以達致中期資本增長。

本基金之投資業務由惠理基金管理公司(「經理人」)管理。本基金之行政交由Bank of Bermuda (Cayman) Limited(「執行人」)的聯屬公司滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司負責。本基金註冊辦事處為P.O. Box 309, Ugland House, South Church Street, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands, British West Indies。

2 主要會計政策

編製此等財務報表所採納之主要會計政策載列如下。除另有註明者外，該等政策貫徹應用於各列報年度。

(a) 編製基準

本財務報表乃根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製。財務報表乃根據歷史成本法常規編製，並經重估透過損益賬以公平值列賬之金融資產作出修訂。

財務報表附註(續)

2 主要會計政策(續)

(a) 編製基準(續)

編製符合國際財務報告準則之財務報表要求使用會計估計。當中亦要求於應用本基金之會計政策時作出判斷。

除另有註明外，本文件內所提述之資產淨值，均指股東應佔資產淨值。

於二零一五年一月一日生效之準則及對現有準則之修改

概無於二零一五年一月一日開始之財政年度首次生效且預期對本基金造成重大影響的國際財務報告準則或國際財務報告解釋委員會詮釋。

尚未生效且本基金並未提早採納之準則

國際財務報告準則第9號「金融工具」規定有關金融資產及金融負債之分類、計量及確認。國際財務報告準則第9號之完整版乃於二零一四年七月頒佈，其取代與金融工具之分類及計量有關之國際會計準則第39號中的指引。國際財務報告準則第9號保留但簡化混合計量模式，並為金融資產建立以下三個主要計量類別：攤銷成本、按公平值計入其他綜合收益(「其他綜合收益」)及按公平值計入損益。分類之基礎取決於實體之業務模式及金融資產之合約現金流量特徵。股本工具投資須以按公平值計入損益之方式計量，而最初之不可撤銷期權之公平值變動則以不可循環方式於其他綜合收益中呈列。目前有新的預期信用虧損模型用於取代國際會計準則第39號所用之蒙受虧損減值模型。按公平值計入損益之金融負債之分類及計量並無變動，惟有關於其他綜合收益確認本身信用風險變動之規定則除外。該項準則將於二零一八年一月一日或之後開始之會計期間生效，惟准許提早採納。本基金尚未評估國際財務報告準則第9號之全面影響。

概無尚未生效且預期將對本基金產生重大影響之國際財務報告準則或國際財務報告詮釋委員會詮釋。

財務報表附註(續)

2 主要會計政策(續)

(b) 透過損益賬以公平值列賬之金融資產

(i) 分類

本基金將其投資歸類為透過損益賬以公平值列賬之金融資產。該等金融資產分類為持作買賣用途。

(ii) 確認/解除確認

正規途徑之投資買賣在交易日確認，即本基金承諾購買或出售該項投資之日期。當自投資收取現金流量之權利已屆滿或本基金已將所有風險及回報大部份轉移時，該項投資解除確認。

(iii) 計量

透過損益賬以公平值列賬之金融資產初步按公平值確認。交易成本於綜合收益表內列作開支。初步確認後，所有透過損益賬以公平值列賬之金融資產按公平值計量。透過損益賬以公平值列賬之金融資產之公平值變動產生之損益，乃列入其產生年內之綜合收益表內。

沽空股票之股息乃載於綜合收益表之借用證券股息內。

財務報表附註(續)

2 主要會計政策(續)

(b) 透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)

(iv) 公平值估計

公平值是指在市場參與者於計量日進行規範化交易時，出售資產所收取價格或轉移負債所支付價格。

於活躍市場上交易之金融資產及負債(如公開交易衍生工具及交易證券)之公平值以報告日收市時之最後買賣價為基準。活躍市場為資產或負債發生具有充足頻率及數額之交易而可持續提供定價資料的市場。

並非在活躍市場買賣的場外衍生工具乃使用經紀報價或估值方法釐定。

(c) 收入

股息乃當收取股息之權利確定時確認。

利息收入乃按時間比例基準按實際利率法於綜合收益表內確認。

(d) 開支

開支乃按累計基準計算。

財務報表附註(續)

2 主要會計政策(續)

(e) 交易費用

交易費用是指在獲得透過損益賬以公平值列賬之金融資產或負債時所產生的成本。此等成本包括支付給代理、顧問、經紀商以及交易商的費用和佣金。交易費用在產生時隨即於全面收入報表確認為費用。

(f) 應付分派股息予股東

建議分派股息予股東在其妥為授權時及不再受本基金支配時在綜合收益表內確認。股息的分派在綜合收益表內確認為一項融資成本。

(g) 外幣換算

本基金採用港元作為其功能及呈報貨幣，且財務報表以港元呈列。

本基金的認購及贖回主要以港元交易，故本基金採用港元為本基金之功能貨幣。此外，計量表現及向股東匯報，以及費用及開支結算均以港元進行。

外幣交易均按交易當日之現行匯率換算為功能貨幣。因上述交易結算及按年終匯率兌換以外幣列值之資產及負債而產生之匯兌損益，均於綜合收益表內確認。

財務報表附註(續)

2 主要會計政策(續)

(h) 稅項

本基金現時招致若干國家就投資收入及資本收益徵收之預扣稅項。該收入以總預扣稅項於綜合收益表內記錄。

(i) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金、存於銀行之活期存款、於三個月或更少時間內到期之其他短期高流動性質之投資，但不包括經紀因投資目的限制的透支。銀行透支則於財務狀況表的流動負債中顯示。

(j) 可贖回股份

每股資產淨值乃就各交易日計算。股份的發行價或贖回價乃參考相關交易日營業時間結束時的每股資產淨值計算。

本基金股份於股東提出要求時予以贖回，並於財務狀況表分類為金融負債，以反映股東應佔資產淨值。股份按贖回金額列賬，即倘股東行使其權利將股份交回本基金而於報告日應付之金額。

3 財務風險管理

本基金之業務須承受各種財務風險，如：市場風險(包括外匯風險、價格風險及利率風險)、信貸及交易對方風險及流通量風險。

風險及本基金採取以管理該等風險之各自風險管理政策討論如下：

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

本基金或會持有以功能貨幣港元以外貨幣列值之資產，而因此可能承受外匯風險。經理人會每日監察本基金之整體貨幣倉盤。

下表包括以外幣持有之貨幣及非貨幣資產與負債，連同外幣合理可能變動之百分比及對資產淨值之估計影響。

	外幣承擔淨值總額		百分比變動 %	對資產淨值 之估計影響 港元
	非貨幣資產淨值 港元等值	貨幣資產/ (負債)淨值 港元等值		
於二零一五年十二月三十一日				
澳元	-	81,830,513	+/-5	+/-4,091,526
加元	-	6,616,756	+/-5	+/-330,838
印尼盾	-	339	+/-5	+/-17
韓圓	-	718,053	+/-5	+/-35,903
紐元	-	17,249,649	+/-5	+/-862,482
英鎊	-	29	+/-5	+/-1
人民幣	43,149,420	67,513,871	+/-5	+/-5,533,165
新加坡元	131,488,570	(1)	+/-5	+/-6,574,428
台幣	224,788,738	176,358,418	+/-5	+/-20,057,358
美元*	701,963,779	76,168,320	+/-0	-
	<u>1,101,390,507</u>	<u>426,455,947</u>		

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)

	外幣承擔淨值總額		百分比變動 %	對資產淨值之 估計影響 港元
	非貨幣資產淨值 港元等值	貨幣資產/ (負債)淨值 港元等值		
於二零一四年十二月三十一日				
澳元	-	40,624,221	+/-5	+/-2,031,211
加元	-	2,680,837	+/-5	+/-134,042
印尼盾	-	378	+/-5	+/-19
韓圓	39,705,889	775,654	+/-5	+/-2,024,077
紐元	-	19,899,421	+/-5	+/-994,971
英鎊	-	30	+/-5	+/-2
人民幣	80,902,574	1,499,262	+/-5	+/-4,120,092
新加坡元	29,486,843	-	+/-5	+/-1,474,342
台幣	393,973,030	15,929,501	+/-5	+/-20,495,127
美元*	533,287,083	(18,790,641)	+/-0	-
	<u>1,077,355,419</u>	<u>62,618,663</u>		

* 美元現與功能貨幣港元掛鈎，匯率波幅窄，故此不會承受重大外匯風險。

(ii) 價格風險

經理人主要以分散投資組合及透過在解釋備忘錄註明之特定限制內慎選證券及其他金融工具以控制價格風險。經理人會每日監察本基金整體市況。

於二零一五年及二零一四年十二月三十一日，本基金並沒有超過資產淨值10%的單一證券。

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(續)

本基金整體市場風險如下：

	資產淨值百分比	
	二零一五年	二零一四年
透過損益賬以公平值列賬之金融資產		
上市股票		
中國	5.12	7.68
香港		
—「H」股	19.57	25.99
—紅籌股	22.68	13.25
—其他	30.87	36.51
新加坡	2.89	0.56
南韓	—	0.76
台灣	4.93	7.51
美國	1.48	—
	<u>87.54</u>	<u>92.26</u>
參與票據	10.03	9.91
上市認股權證	0.03	—
遠期貨幣合約	<u>0.01</u>	<u>0.01</u>
	<u><u>97.61</u></u>	<u><u>102.18</u></u>
透過損益賬以公平值列賬之金融負債		
遠期貨幣合約	<u>(0.00)</u>	<u>—</u>
	<u><u>(0.00)</u></u>	<u><u>—</u></u>

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(續)

下表載列股票、股票掛鈎票據及參與票據按行業劃分之分析。

	二零一五年 %	二零一四年 %
金融	22.90	26.35
工業	21.64	7.11
非必要消費品	12.49	25.29
資訊科技	11.91	14.01
房地產	8.59	3.25
必要消費品	8.39	1.91
公用事業	7.27	7.89
醫療	3.51	7.02
電訊服務	3.27	3.02
物料	0.03	0.44
能源	—	3.71
	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>

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(續)

下表概述本基金上市股票、參與票據及上市認股權證組合對股票價格變動之敏感度分析。分析乃假設MSCI明晟中國指數上升/下跌而所有其他可變因素保持不變，且假設本基金上市股票組合之公平值及本基金衍生工具之面值依循指數之歷史表現而上落。經理人管理價格風險時並無參考任何市場指數。下列所用之指數僅作為指引及表現之比較。

	百分比變動		對資產淨值之估計影響	
	二零一五年 %	二零一四年 %	二零一五年 港元	二零一四年 港元
MSCI明晟中國指數	+/-30	+/-30	+/-1,353,618,965	+/-1,275,808,023

(iii) 利率風險

本基金大部分金融資產及負債均為不計息。因此，本基金並無承受因現行市場利率波動而產生之重大風險。

由於銀行現金回報乃由現行銀行同業拆息產生，故需承受利率風險。債務證券亦面臨利率風險；然而有關利率風險並不被視為重大，故無主動控制。因此，並無必要進行敏感度分析。

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(b) 信貸及交易對方風險

本基金與經理人認為規模殷實之經紀交易商、銀行及受規管交易所進行大部分證券交易及合約承擔活動，以限制其信貸風險。所有上市證券之交易均以交付時結算／付款之方式並由認可及信譽良好之經紀進行。由於出售之證券僅在經紀收款後交付，因此違約風險不大。至於購入投資，則於經紀接收證券後付款。倘其中一方未能履行責任，交易將告吹

下表顯示於報告日之主要交易對方風險。信貸評級由穆迪發出。

交易對方	二零一五年 港元	二零一四年 港元
銀行現金		
Aa2	144,683,979	—
Aa3	—	56,938,020
向經紀之存款		
未獲評級*	95,998,511	14,501,171
託管人之投資		
Aa2	4,448,601,660	—
Aa3	—	5,358,617,800
認購股份之應收款項		
未獲評級*	929,828	16,850,014

* 未逾期或未減值的向經紀之存款信貸質素可按有關交易對方違約率的過往資料評估。由於該等存款過往並無違約記錄，故經理人認為於報告日期該等存款並無任何重大風險。

信貸風險於報告日的最大承擔為財務狀況表所示之金融資產賬面值(不包括股票)。

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(c) 流通量風險

下表按報告日至合約到期日之剩餘期限分析本基金之非衍生金融負債。表中披露之數額為合約性未折現之現金流量。由於折現影響並不重大，故12個月內到期之結欠相等於其賬面值。下表反映財務狀況表項目之標題，顯示倘經理人並無行使10%贖回上限，可贖回之資產淨值。

	少於三個月	
	二零一五年 港元	二零一四年 港元
股東應佔資產淨值	4,557,277,803	5,244,176,255
購買投資之應付款項	877,908,242	410,512,809
贖回股份之應付款項	2,237,390	7,581,755
應付管理費及表現費	5,763,171	22,124,140
應付分派股息	—	7,619,068
銀行透支結餘	142,709,423	32,377,700
應計費用及其他應付款項	750,111	1,275,328
	<u>5,586,646,140</u>	<u>5,725,667,055</u>

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(c) 流通量風險(續)

下表分析本基金錄得虧損之衍生金融工具，根據本基金之投資策略，有關衍生金融工具之合約到期日視為對理解現金流量時間屬必要。

	少於三個月	
	二零一五年 港元	二零一四年 港元
淨額結算衍生工具		
遠期貨幣合約	(24,878)	-

資本管理

本基金之資本以股東應佔資產淨值列示，並受每日可贖回股份的認購金額及贖回金額影響。就資本管理而言，本基金旨在為股東提供回報及長期資本增值。

為維持資本架構，經理人採取以下措施：

- 監控有關流動資產之認購及贖回活動；
- 為保障股東之利益，在特殊情況下，經理人可能限制任何贖回日期之贖回股份總數，合共不得超過已發行股份總數之10%；及
- 根據說明書密切注視基金投資指引及限制。

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(c) 流通量風險(續)

本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。本基金資產投資於流通量相對不足之證券，可能限制本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。於二零一五年十二月三十一日，經理人認為該等流通量不足之投資金額與股東應佔資產淨值相比相對微不足道，而本基金絕大部分之資產可於七日或更短時間內變現，以產生現金流入，控制流通量風險。

下表載列持有本基金資產淨值多於10%之投資者清單：

投資者	資產淨值百分比
於二零一五年十二月三十一日	
投資者一	23.37
投資者二	22.94
於二零一四年十二月三十一日	
投資者一	26.62
投資者二	18.78
投資者三	12.25

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(d) 公平值估計

下表於公平值等級機制內分析於報告日按公平值估量之本基金金融資產(按分類)。

	第一等級 港元	第二等級 港元	第三等級 港元	總計 港元
於二零一五年				
十二月三十一日				
資產				
上市股票	3,944,085,773	–	45,444,200*	3,989,529,973
參與票據	–	457,228,187	–	457,228,187
上市認股權證	1,396,132	–	–	1,396,132
遠期貨幣合約	–	447,369	–	447,369
	<u>3,945,481,905</u>	<u>457,675,556</u>	<u>45,444,200</u>	<u>4,448,601,661</u>
負債				
遠期貨幣合約	<u>–</u>	<u>(24,878)</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
於二零一四年				
十二月三十一日				
資產				
上市股票	4,836,729,206	–	1,778,000*	4,838,507,206
參與票據	–	519,501,089	–	519,501,089
遠期貨幣合約	–	609,505	–	609,505
	<u>4,836,729,206</u>	<u>520,110,594</u>	<u>1,778,000</u>	<u>5,358,617,800</u>

* 於二零一五年十二月三十一日，上市股票包括兩項二零一四年：一項) 暫停買賣的投資。信貸風險於報告日的最大承擔為財務狀況表所示之金融資產賬面值(不包括股票)。相應的公平值乃基於該暫停買賣投資緊隨其暫停買賣前的市場價值，考慮到折讓介乎33%至89%(二零一四年：84%)而得出。

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(d) 公平值估計(續)

於二零一五年及二零一四年十二月三十一日，一項除牌上市股票的公平值已調整為零。

價值根據活躍市場所報市價之投資(因此分類為第一等級)包括於活躍市場上市之股票。本基金並無調整該等投資之報價。

並非於活躍市場買賣及根據市場報價或經紀報價估值之金融工具，或並無活躍市場及根據可觀察輸入值證實之估值模式估值之金融工具分類為第二等級。

分類為第三等級之投資具有重大不可觀察輸入值，原因為該等投資少進行買賣。

由於第三等級投資金額對本基金而言不大，估值模式之輸入值變動對本基金之資產淨值並不構成重大影響。

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(d) 公平值估計(續)

為數45,444,200港元(二零一四年:1,778,000港元)的第三等級工具包括已暫停上市股票(二零一四年:一項已暫停上市股票)。

經理人估計第三等級投資數額對本基金而言並不重大，且估值模式輸入值變動不會對本基金資產淨值造成重大影響。並無呈列量化分析。下表載列經理人於釐定公平值時採用的不可觀察輸入值概要。

	公平值 港元	估值方法	不可觀察輸入值
於二零一五年 十二月三十一日			
股票	45,444,200	折現場外市場之最後交易價	缺乏市場流通性
於二零一四年 十二月三十一日			
股票	1,778,000	場外市場之最後交易價	缺乏市場流通性

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(d) 公平值估計(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度等級間並無轉撥。下表載列截至二零一五年十二月三十一日止年度等級間之轉撥，與一項上市股票暫停買賣有關。

	第一等級 港元	第二等級 港元	第三等級 港元
二零一五年			
第一及第三級之間的轉撥	(55,533,280)	—	55,533,280

下表載列第三等級投資於年內之變動公平值。公平值等級間之轉撥被視為於報告期初已發生。

	二零一五年 港元	二零一四年 港元
期初結餘	1,778,000	1,778,000
由第一級轉撥至第三級	55,533,280	—
未變現收益／虧損	(11,867,080)	—
期終結餘	<u>45,444,200</u>	<u>1,778,000</u>
載於綜合收益表之年終持有投資之 年內未變現收益／虧損變動	<u>(11,867,080)</u>	<u>—</u>

其他資產及負債按攤銷成本列賬，其賬面值與公平值合理相若。

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(e) 衍生金融工具

本基金於報告日之衍生金融工具詳情載列如下：

	名義金額	公平值 資產 港元	負債 港元
於二零一五年十二月三十一日			
遠期貨幣合約	13,984,468 澳元	385,853	—
遠期貨幣合約	1,173,550 加元	—	(24,878)
遠期貨幣合約	2,973,393 紐元	61,516	—
中國股票參與票據	375,135,964 人民幣	457,228,187	—
香港股票認股權證	20,535,447 港元	1,396,132	—
		<u>459,071,688</u>	<u>(24,878)</u>
於二零一四年十二月三十一日			
中國股票股票掛鈎票據	48,437,200 人民幣	60,523,307	—
遠期貨幣合約	6,361,813 澳元	364,761	—
遠期貨幣合約	393,463 加元	4,281	—
遠期貨幣合約	3,110,725 紐元	240,463	—
中國股票參與票據	367,196,831 人民幣	458,977,782	—
		<u>520,110,594</u>	<u>—</u>

財務報表附註(續)

4 股份

法定股本為20,000,000港元，分為200,000,000股股份，每股面值為0.10港元。然而，本基金之法定股本於二零一五年十二月三十一日已超出法定數目。自二零一六年三月一日起，本基金已發行股份數目仍然維持在其法定股本內。

本基金根據獲取之意見，認為發行股份超出於二零一五年十二月三十一日之法定股本可透過由董事通過決議案批准及確認發行及配發股份而糾正，並已發生。本基金認為投資者按其股份估值擁有相同經濟狀況。

已發行股份代表本基金之資本，有權於每個估值日根據本基金資產淨值獲比例股份付款。本基金之資本於財務狀況表上顯示為股東應佔資產淨值。本基金致力將認購款額投資於合適投資項目上，同時維持充足之流通量以應付贖回／購回。當有需要時，沽出上市證券能增強流通量。

本基金已發售11類股份，分別為A類別、A2 QDis類別、N類別、Z類別、A類別美元、A類別澳元對沖、A類別加元對沖、A類別歐元對沖、A類別紐元對沖、A類別新加坡元對沖及A類別英鎊對沖。除N類別股份外，所有股份須進行日常現金贖回／股份購回。

N類別股份代表本基金於二零零七年三月二十六日在香港聯交所除牌前，由本基金發行的不可贖回股份。自此之後，本基金的N類別股份已不接受認購。其他類別股份可供認購及贖回。

財務報表附註(續)

4 股份(續)

本基金向股東分派本基金之收入。本基金董事目前並無計劃就A類別、A類別美元、A類別澳元對沖、A類別加元對沖、A類別歐元對沖、A類別紐元對沖、A類別新加坡元對沖、A類別英鎊對沖、Z類別及N類別不可贖回股份(統稱為「累積類別」)派發股息。因此，累積類別股份應佔任何收入淨額及已變現溢利淨額將在其各自之資產淨值中反映。A2QDis類別股份(「分派類別」)方面，董事目前有意向相關股東作出季度股息分派。惟並不保證將作出有關股息分派，而派付股息亦無目標水平。經理人目前並無計劃或可從本基金資本中有效支付股息。

已發行股份數目

年內已發行股份數目變動如下：

股份數目	N類別	A類別	A2 QDis類別	Z類別
於二零一四年一月一日	1,353,750	35,627,453	25,607,931	503,120
認購股份	–	35,867,013	136,671,758	–
贖回／購回股份	–	(14,336,525)	(27,428,933)	(503,120)
於二零一四年十二月三十一日 及二零一五年一月一日	1,353,750	57,157,941	134,850,756	–
認購股份	–	18,102,412	76,181,775	–
贖回／購回股份	(486,166)	(22,475,570)	(63,380,610)	–
於二零一五年十二月三十一日	<u>867,584</u>	<u>52,784,783</u>	<u>147,651,921</u>	<u>–</u>

財務報表附註(續)

4 股份(續)

已發行股份數目(續)

股份數目	A類別 美元	A類別 澳元對沖	A類別 加元對沖	A類別 紐元對沖
於二零一四年一月一日	-	-	-	-
認購股份	2,052,647	1,354,426	57,906	690,143
贖回/購回股份	<u>(890,442)</u>	<u>(724,556)</u>	<u>(19,000)</u>	<u>(383,492)</u>
於二零一四年十二月 三十一日及二零一五年 一月一日	1,162,205	629,870	38,906	306,651
認購股份	4,552,742	6,636,207	162,645	1,113,980
贖回/購回股份	<u>(2,933,150)</u>	<u>(5,704,363)</u>	<u>(68,647)</u>	<u>(1,094,162)</u>
於二零一五年十二月三十一日	<u><u>2,781,797</u></u>	<u><u>1,561,714</u></u>	<u><u>132,904</u></u>	<u><u>326,469</u></u>

財務報表附註(續)

4 股份(續)

每股資產淨值	二零一五年	二零一四年
— N類別	52.97港元	60.92港元
— A類別	52.97港元	60.92港元
— A2 QDis類別	9.65港元	11.30港元
— A類別美元	8.77美元	10.26美元
— A類別澳元對沖	8.89澳元	10.37澳元
— A類別加元對沖	8.76加元	10.35加元
— A類別紐元對沖	9.04紐元	10.39紐元

5 關連人士交易／與經理人及其關連人士之交易

下列乃重大關連人士交易／本基金與經理人及其關連人士於期內訂立之交易之概要。經理人之關連人士乃該守則內所界定之關連人士。所有該等交易均於日常業務過程中按一般商業條款訂立。

財務報表附註(續)

5 關連人士交易／與經理人及其關連人士之交易(續)

(a) 管理費

經理人有權收取管理費，以A類別、A2 QDis類別、N類別、A類別美元、A類別澳元對沖、A類別加元對沖、A類別歐元對沖、A類別紐元對沖、A類別新加坡元對沖及A類別英鎊對沖股份應佔本基金資產淨值按每年1.5%及Z類別股份應佔本基金資產淨值按每年0.75%計算。管理費乃按日計算及累計，並於每月底支付。

(b) 表現費

經理人有權收取表現費，以年度內已發行股份之平均數乘以於每個曆年最後一個營業日(「表現費估值日」)之每股資產淨值(計入應計表現費前)超出(i)股份之初步發行價及(ii)在先前任何有關年度之表現費估值日用作計算及支付表現費(於支付表現費後)的最高每股資產淨值(以較高者為準)之差額的15%計算。表現費乃按日計算及累計，並於每年底支付。

(c) 行政及託管費

執行人兼託管人滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司有權收取下列費用：

- 浮動費用：(i)本基金資產淨值首4億美元按每年0.17%計算；(ii)本基金資產淨值其後4億美元按每年0.15%計算及(iii)隨後金額按每年0.13%計算(惟每月最低額為5,000美元)。浮動費用乃按日計算及累計，並於每月底支付。

財務報表附註(續)

5 關連人士交易／與經理人及其關連人士之交易(續)

(d) 經理人及其關連人士於本基金之持股量

經理人及其關連人士持有之本基金股份如下：

	於一月一日	發行股份	贖回／購回 股份	於十二月 三十一日
二零一五年				
A類別				
經理人之董事	328,169	—	—	328,169
Bright Starlight Limited**	270,135	—	—	270,135
惠理基金管理公司*	2,608,379	—	—	2,608,379
A類別美元				
惠理基金管理公司*	1,032	—	—	1,032
A類別澳元對沖				
惠理基金管理公司*	1,117	—	—	1,117
A類別加元對沖				
惠理基金管理公司*	1,121	—	—	1,121
A類別紐元對沖				
惠理基金管理公司*	1,208	—	—	1,208

財務報表附註(續)

5 關連人士交易／與經理人及其關連人士之交易(續)

(d) 經理人及其關連人士於本基金之持股量(續)

經理人及其關連人士持有之本基金股份如下：

	於一月一日	發行股份	贖回／購回 股份	於十二月 三十一日
二零一四年				
A類別				
經理人之董事	328,169	—	—	328,169
Bright Starlight Limited**	270,135	—	—	270,135
惠理基金管理公司*	2,608,379	—	—	2,608,379
A類別美元				
惠理基金管理公司*	—	1,032	—	1,032
A類別澳元對沖				
惠理基金管理公司*	—	1,117	—	1,117
A類別加元對沖				
惠理基金管理公司*	—	1,121	—	1,121
A類別紐元對沖				
惠理基金管理公司*	—	1,208	—	1,208

* 惠理基金管理公司乃經理人。

** Bright Starlight Limited為一間於英屬處女群島註冊成立之間接全資公司，作為全權信託之受託人，而酌情信託對象包括經理人母公司董事之若干家族成員。

財務報表附註(續)

5 關連人士交易／與經理人及其關連人士之交易(續)

(e) 認購費

經理人有權就發行股份收取認購費(佔發行價不多於5%)。截至二零一五年十二月三十一日止年度，經理人就發行股份收取認購費總額為17,276,460港元(二零一四年：32,989,800港元)。認購費並未於本基金財務報表中反映。

(f) 與經理人及／或其聯營公司所管理基金進行交叉交易

截至二零一五年十二月三十一日止年度，本基金與同屬經理人及／或其聯營公司管理的其他基金進行交易。本基金向該等基金買賣投資分別達23,877,971港元及38,639,299港元(二零一四年：36,176,934港元及零港元)。交易乃按投資於交易日的公平值進行。有關決定乃按本基金的最佳利益及符合本基金的投資目的及政策而作出。

6 稅項

(a) 開曼群島

本基金已取得開曼群島總督會同行政局承諾，根據稅項減免法(一九九九年經修訂)第6節，自二零零二年一月二十二日起為期20年，其後就溢利、收入、收益或增值徵收任何稅項之開曼群島法律概不適用於本基金。

(b) 香港

根據香港稅務條例第14、26或26A條，出售本基金之投資所獲得之股息及利息收入以及已變現收益可獲豁免繳付香港利得稅，故並無作出香港利得稅撥備。

財務報表附註(續)

6 稅項(續)

(c) 中華人民共和國(「中國」)

於編制該等財務報表時，經理人已作出若干假設，並使用視乎未來情況與稅項風險相關的各種估計。會計業績估計未必等同有關實際業績。

本基金投資於多種與中國上市公司「A」股掛鈎的衍生工具。於二零一四年十一月十七日前，相關合格境外機構投資者(「QFII」)就所有源自中國的股息及已變現資本收益繳納10%之預扣稅。自二零一四年十一月十七日起，QFII僅須就所有源自中國的股息繳納10%之預扣稅。

本基金直接投資在中國上市公司之「B」股股份，供海外投資者認購。股息收入可能須按10%繳付中國預扣稅。出售「B」股所獲得的資本收益或亦須支付10%預扣稅。根據現行中國稅法，除非獲相關稅務條約豁免，非居民來自轉讓中國公司股份之收益須繳納10%之預扣稅。國家稅務總局對徵收資本增值稅預扣稅未有表態，而於國家稅務總局另行澄清前，經理人認為本基金就出售中國「B」股股份之資本收益稅是否存在任何負債及稅款金額多少均存在重大不明確因素。作出有關評估時，經理人已考慮(i)國家稅務總局之現況，(ii)相關稅項並無預扣機制及(iii)市場現行做法。因此，按經理人上述判斷，本基金於二零一四年及二零一三年十二月三十一日並未就「B」股的資本收益稅作出撥備。

(d) 其他司法權區

於截至二零一五年及二零一四年十二月三十一日止年度內，若干已收取之股息及投資收入需要繳付海外預扣稅。

財務報表附註(續)

7 向股東所作分派

以下載列有關經理人目前計劃向股東作出季度股息分派之A2 QDis類別之分派報表(實際分派頻率由經理人酌情決定)。

	二零一五年 港元	二零一四年 港元
結轉之未分派溢利	—	—
年內分配至A2 QDis類別之溢利淨額	<u>27,942,859</u>	<u>22,968,393</u>
可供分派之金額	<u>27,942,859</u>	<u>96,556,843</u>
57,723,037股A2 QDis類別股份每股分派0.0388港元 (除息日為二零一四年三月三十一日)	—	(2,239,654)
82,763,386股A2 QDis類別股份每股分派0.0550港元 (除息日為二零一四年六月三十日)	—	(4,551,986)
118,992,653股A2 QDis類別股份每股分派0.0565港元 (除息日為二零一四年九月三十日)	—	(6,723,085)
134,850,756股A2 QDis類別股份每股分派0.0565港元 (除息日為二零一四年十二月三十一日)	—	(7,619,068)
57,723,037股A2 QDis類別股份每股分派0.0565港元 (除息日為二零一五年三月三十一日)	(7,867,990)	—
82,763,386股A2 QDis類別股份每股分派0.0856港元 (除息日為二零一五年六月三十日)	(12,810,878)	—
118,992,653股A2 QDis類別股份每股分派0.0488港元 (除息日為二零一五年九月三十日)	<u>(7,263,991)</u>	<u>—</u>
向股東所作分派總額	<u>(27,942,859)</u>	<u>(21,133,793)</u>
未分派溢利	<u>—</u>	<u>75,423,050</u>

財務報表附註(續)

8 非金錢利益安排

經理人及／或任何與其有聯繫之公司及其委託者可代表客戶與進行經紀交易之經紀訂立非金錢利益／佣金安排。經理人可(在適用規則及規例許可下)向經紀及進行投資交易之中間人(「經紀」)獲取且有權保留對子基金具明顯利益之若干研究產品及服務(稱為非金錢利益)。向經紀收取非金錢利益的條件是交易之執行符合最佳執行原則，且該經紀佣金比率並不高於一般提供全面服務的經紀所收取的佣金比率。

上述非金錢利益可能包括研究及顧問服務；經濟及政治分析；投資組合分析，包括估值及衡量業績表現的分析；市場分析、數據及報價服務以及與上述物品及服務有關的軟件；結算及代管服務，以及與投資有關的刊物。為免生疑，非金錢利益不可包括旅遊、住宿、娛樂、一般行政所需的物品或服務、一般辦公室設備或處所、會籍費用、僱員薪酬或直接金錢支付。

經理人將考慮視作與釐定經紀會否提供最佳執行有關之多項判斷因素。一般而言，轉交經紀的投資指示取決於相關經紀所提供之服務範疇及整體質素。於判斷服務質素時考慮之主要因素為經紀的執行表現及能力。其他考慮因素包括所提供之研究及投資建議之質素及數量、潛在被投資公司數目及佣金費率。從經紀收取之非金錢利益不應影響經紀間之指示分配方式。經理人已實行若干政策及程序，以確保經紀根據非金錢利益佣金安排執行之交易符合最佳執行原則。經理人利用其收取之非金錢利益促進投資管理流程，而有關利益有助經理人向客戶履行整體責任，且可能用於為經理人獲授權行使投資決定之任何或所有客戶賬戶提供服務。經理人一般不會分配／歸納非金錢利益至個別客戶賬戶，因所得物品及服務可能對整體所有客戶有利，包括無助取得非金錢利益的客戶賬戶。

9 批准財務報表

財務報表已由董事會於二零一六年四月二十九日批准。

投資組合(未經審核)

於二零一五年十二月三十一日

	持股量	公平值 港元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產			
上市股票			
中國			
上海機電股份有限公司	9,186,524	220,637,890	4.84
煙臺張裕葡萄酒股份有限公司	448,646	12,602,466	0.28
		<u>233,240,356</u>	<u>5.12</u>
香港—[H]股			
中國國際航空股份有限公司	6,874,000	42,000,140	0.92
中國廣核電力股份有限公司	8,080,000	23,432,000	0.51
中國建設銀行股份有限公司	14,187,000	75,332,970	1.65
中國光大銀行股份有限公司	18,310,000	69,028,700	1.51
中國國際金融股份有限公司	2,794,800	35,270,376	0.77
中國人壽保險股份有限公司	3,202,000	80,210,100	1.76
中國太平洋保險(集團)股份有限公司	1,731,600	55,238,040	1.21
中國再保險(集團)股份有限公司	10,890,000	25,809,300	0.57
海通證券股份有限公司	1,983,200	27,169,840	0.60
華電福新能源股份有限公司	21,456,000	47,632,320	1.05
華能國際電力股份有限公司	3,464,000	23,174,160	0.51
中國工商銀行股份有限公司	17,041,000	79,751,880	1.75
聯想控股股份有限公司	838,400	23,097,920	0.51
新華人壽保險股份有限公司	1,143,900	37,233,945	0.82
中國平安保險(集團)股份有限公司	4,162,000	178,966,000	3.93
國藥控股股份有限公司	726,800	22,603,480	0.50
中興通訊股份有限公司	2,584,720	45,697,850	1.00
		<u>891,649,021</u>	<u>19.57</u>

投資組合(未經審核)(續)

於二零一五年十二月三十一日

	持股量	公平值 港元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)			
上市股票(續)			
香港－紅籌股			
中國銀行股份有限公司	12,976,000	44,896,960	0.98
百宏實業控股有限公司	1,764,000	7,920,360	0.17
中銀香港(控股)有限公司	1,926,500	45,658,050	1.00
中國光大控股有限公司	974,000	17,356,680	0.38
中國移動有限公司	652,000	57,050,000	1.25
中國海外發展有限公司	3,372,000	91,718,400	2.01
華潤置地有限公司	3,594,000	81,224,400	1.78
中國建築國際集團有限公司	18,166,000	244,514,360	5.37
中國太平保險控股有限公司	4,248,200	101,956,800	2.24
石藥集團有限公司	16,844,000	133,404,480	2.93
粵海投資有限公司	3,462,000	38,012,760	0.83
華虹半導體有限公司	4,974,000	37,454,220	0.82
上海實業控股有限公司	6,548,000	133,251,800	2.92
		<u>1,034,419,270</u>	<u>22.68</u>
香港－其他			
361度國際有限公司	3,201,000	9,346,920	0.21
友邦保險控股有限公司	1,206,800	56,236,880	1.23
百麗國際控股有限公司	5,866,000	34,140,120	0.75
比亞迪電子(國際)有限公司	4,388,500	18,256,160	0.40
中國燃氣控股有限公司	3,168,000	35,418,240	0.78
中國高速傳動設備集團有限公司	5,856,000	36,541,440	0.80

投資組合(未經審核)(續)

於二零一五年十二月三十一日

	持股量	公平值 港元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)			
上市股票(續)			
<i>香港—其他(續)</i>			
長江和記實業有限公司	2,306,500	241,259,900	5.29
中電控股有限公司	364,500	24,002,325	0.53
四洲集團有限公司	3,395,600	9,507,680	0.21
國美電器控股有限公司	70,213,000	90,574,770	1.99
綠城中國控股有限公司	3,752,500	28,894,250	0.63
海爾電器集團有限公司	4,051,000	63,681,720	1.40
香港電訊信託與香港電訊有限公司	8,950,000	88,605,000	1.94
滙豐控股有限公司	879,600	54,447,240	1.19
龍光地產控股有限公司	9,462,000	24,885,060	0.55
必瘦站美容科技有限公司	3,884,000	4,544,280	0.10
寶勝國際(控股)有限公司	14,790,000	27,509,400	0.60
丘鈦科技(集團)有限公司	5,299,000	8,425,410	0.18
瑞金礦業有限公司*	1,270,000	1,270,000	0.03
飛毛腿集團有限公司*	63,106,000	44,174,200	0.97
世茂房地產控股有限公司	4,873,000	67,149,940	1.47
遠洋地產控股有限公司	12,823,500	63,732,795	1.40
創維數碼控股有限公司	6,848,000	34,650,880	0.76
融創中國控股有限公司	4,076,000	24,456,000	0.54
創科實業有限公司	198,500	6,272,600	0.14
騰訊控股有限公司	907,200	138,348,000	3.04
通達集團控股有限公司	72,520,000	99,352,400	2.18
特步國際控股有限公司	17,194,500	71,013,285	1.56
		<u>1,406,696,895</u>	<u>30.87</u>

投資組合(未經審核)(續)

於二零一五年十二月三十一日

	持股量	公平值 港元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)			
上市股票(續)			
新加坡			
上海實業環境控股有限公司	31,326,200	131,488,570	2.89
台灣			
台新金融控股股份有限公司	12,641,000	34,011,839	0.75
台灣積體電路製造股份有限公司	2,005,000	67,669,699	1.48
統一企業股份有限公司	7,060,000	91,478,888	2.01
大聯大投資控股股份有限公司	4,261,000	31,628,312	0.69
		224,788,738	4.93
美國			
百度股份有限公司	45,900	67,247,122	1.48
參與票據			
中銀國際金融產品有限公司(宜賓五糧液股份有限公司A股)參與票據28/11/2016	1,325,304	43,149,420	0.94
CICC Financial Trading Ltd(重慶長安汽車股份有限公司A股)參與票據16/11/2018	2,491,612	50,457,663	1.11
CICC Financial Trading Ltd(珠海格力電器股份有限公司A股)參與票據11/12/2017	1,831,122	48,846,725	1.07
CICC Financial Trading Ltd(美的集團股份有限公司A股)參與票據25/11/2017	2,511,450	98,370,999	2.16
CICC Financial Trading Ltd(宜賓五糧液股份有限公司A股)股票掛鈎票據17/12/2017	6,646,669	216,403,380	4.75
		457,228,187	10.03

投資組合(未經審核)(續)

於二零一五年十二月三十一日

	持股量	公平值 港元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)			
非上市股票			
歐亞農業(控股)有限公司	4,266,000	—	—
上市認股權證			
巨騰國際控股有限公司可換股認股權證14/10/2016	6,648,250	1,396,132	0.03
遠期貨幣合約		447,369	0.01
透過損益賬以公平值列賬之金融資產總額		4,448,601,660	97.61
透過損益賬以公平值列賬之金融負債			
遠期貨幣合約		(24,878)	(0.00)
透過損益賬以公平值列賬之金融負債總額		(24,878)	(0.00)
投資總值，淨額		4,448,576,782	97.61
投資總值，按成本(包含交易費)		4,633,390,335	

* 此股票已暫停買賣。

所持投資組合變動表(未經審核)

於二零一五年十二月三十一日

	資產淨值百分比	
	二零一五年	二零一四年
上市股票		
中國	5.12	7.68
香港		
－H股	19.57	25.99
－紅籌股	22.68	13.25
－其他	30.87	36.51
新加坡	2.89	0.56
南韓	－	0.76
台灣	4.93	7.51
美國	1.48	－
	<hr/>	<hr/>
	87.54	92.26
參與票據	10.03	9.91
上市認股權證	0.03	－
遠期貨幣合約	0.01	0.01
	<hr/>	<hr/>
投資總值，淨額	<u>97.61</u>	<u>102.18</u>

表現紀錄(未經審核)

資產淨值(按最後交易價計算)

	二零一五年 港元	二零一四年 港元	二零一三年 港元
資產淨值	4,557,277,803	5,244,176,255	2,530,410,963
每股資產淨值			
A類別及N類別	52.97港元	60.92港元	59.50港元
A2 QDis類別	9.65港元	11.30港元	11.28港元
Z類別	-	-	10.49美元
A類別美元	8.77美元	10.26美元	-
A類別澳元對沖	8.89澳元	10.37澳元	-
A類別加元對沖	8.76加元	10.35加元	-
A類別紐元對沖	9.04紐元	10.39紐元	-

表現紀錄(未經審核)(續)

過去十年表現紀錄

	每股最高發行價格						
	A類別 及N類別	A2 QDis 類別	Z類別	A類別 美元	A類別 澳元對沖	A類別 加元對沖	A類別 紐元對沖
	港元	港元	美元	美元	澳元	加元	紐元
二零一五年	73.59	13.60	-	12.41	12.60	12.44	12.73
二零一四年	62.82	11.78	10.57	10.64	10.69	10.65	10.66
二零一三年	59.50	11.33	10.49	-	-	-	-
二零一二年	51.09	-	-	-	-	-	-
二零一一年	55.18	-	-	-	-	-	-
二零一零年	54.87	-	-	-	-	-	-
二零零九年	39.62	-	-	-	-	-	-
二零零八年	35.46	-	-	-	-	-	-
二零零七年	47.05	-	-	-	-	-	-
二零零六年	- ¹	-	-	-	-	-	-

	每股最低贖回價格						
	A類別 及N類別	A2 QDis 類別	Z類別	A類別 美元	A類別 澳元對沖	A類別 加元對沖	A類別 紐元對沖
	港元	港元	美元	美元	澳元	加元	紐元
二零一五年	48.58	8.90	-	8.05	8.14	8.05	8.27
二零一四年	56.18	10.61	10.01	9.90	9.92	9.93	9.92
二零一三年	48.49	9.89	9.88	-	-	-	-
二零一二年	40.48	-	-	-	-	-	-
二零一一年	37.96	-	-	-	-	-	-
二零一零年	39.09	-	-	-	-	-	-
二零零九年	18.29	-	-	-	-	-	-
二零零八年	16.81	-	-	-	-	-	-
二零零七年	35.35	-	-	-	-	-	-
二零零六年	- ¹	-	-	-	-	-	-

¹ 於二零零七年三月二十六日在香港聯交所除牌前，本基金乃閉端式基金。