

# 惠理大中華高收益債券基金

# 2021年報

截至二零二一年十二月三十一日止年度

**惠理基金管理香港有限公司**

香港中環皇后大道中九十九號

中環中心四十三樓

電話：(852) 2880 9263 傳真：(852) 2565 7975

電子郵箱：vpl@vp.com.hk

網址：www.valuepartners-group.com



# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 內容

	頁數
一般資料	2-4
管理人報告	5-7
董事及管理人之責任聲明	8
託管人報告	9
獨立核數師報告	10-13
財務狀況表	14
綜合收益表	15
可贖回有參與權股東應佔資產淨值變動表	16-18
現金流量表	19-20
財務報表附註	21-68
所持投資組合(未經審核)	69-81
所持投資組合變動表(未經審核)	82-83
有關金融衍生工具的詳情(未經審核)	84-85
衍生金融工具所產生的風險相關資料(未經審核)	86
表現紀錄(未經審核)	87-90

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 一般資料

### 董事

林偉成先生

林美娟女士

(於二零二一年七月三十日獲委任)

Kee Chong Li Kwong Wing先生

(於二零二一年七月三十日獲委任)

王毅詩女士

(於二零二一年七月三十日辭任)

### 管理人

惠理基金管理香港有限公司

香港

中環皇后大道中九十九號

中環中心四十三樓

### 管理人之董事

拿督斯里謝清海

蘇俊祺先生

何民基先生

### 託管人及執行人的受委人

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

HSBC Trustee (Cayman) Limited

### 主要地址：

Strathvale House

90 North Church Street

George Town

Grand Cayman

Cayman Islands

### 註冊地址：

P. O. Box 309

Ugland House

George Town

Grand Cayman

KY1-1104

Cayman Islands

### 註冊及主要辦事處

#### 註冊辦事處：

c/o Maples Corporate Services Limited

P O Box 309

Ugland House

Grand Cayman

KY1-1104

Cayman Islands

### 主要辦事處：

c/o Maples Fund Services (Cayman) Limited

P.O. Box 1093

Boundary Hall

Cricknet Square

Grand Cayman

KY1-1102

Cayman Islands

### 核數師

PricewaterhouseCoopers

P.O. Box 258

18 Forum Lane

Camana Bay

Grand Cayman

KY1-1104

Cayman Islands

### 法律顧問

有關開曼群島法律

Maples and Calder

P.O. Box 309

Ugland House

Grand Cayman

KY1-1104

Cayman Islands

### 有關香港及國際法律

的近律師行

香港

中環遮打道十八號

歷山大廈五樓

### 查詢詳情：

惠理基金管理香港有限公司

香港

中環皇后大道中九十九號

中環中心四十三樓

投資者熱線：(852) 2143 0688

傳真：(852) 2565 7975

電郵：fis@vp.com.hk

網址：www.valuepartners-group.com

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 一般資料(續)

### 近期獎項及成就

#### 基金獎項

- |       |  |
|-------|--|
| 二零二零年 | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>2020 香港中資基金業協會及彭博離岸中資基金大獎</b><br/>最佳總回報 – 大中華固定收益基金 (五年期) – 冠軍<br/>– 香港中資基金業協會及彭博</li><li>• <b>理柏基金香港年獎 2020</b><br/>最佳高收益美元債 (五年期)<br/>– Refinitiv</li><li>• <b>I&amp;M 專業投資大獎 2020</b><br/>亞洲高收益 (三年)<br/>亞洲高收益 (五年)<br/>– 投資洞見與委托</li></ul>  |
| 二零一九年 | <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>2019 年離岸中資基金大獎</b><br/>– 最佳總回報 – 大中華固定收益 – 三年<br/>– 最佳總回報 – 大中華固定收益 – 五年<br/>– 香港中資基金業協會及彭博</li><li>• <b>理柏基金香港年獎 2019</b><br/>最佳美元高收益債券基金 (三年)<br/>最佳美元高收益債券基金 (五年)<br/>– Refinitiv</li><li>• <b>Fund Selector Asia Awards Hong Kong 2019</b><br/>高收益基金類別 - 白金獎<br/>– Fund Selector Asia</li></ul> |

## 一般資料(續)

### 近期獎項及成就(續)

#### 公司獎項

- 二零二一年
  - 資產管理大獎 2021  
最佳基金機構 — 高收益債券  
— *Asian Private Banker*
  
- 二零二零年
  - The Asset Benchmark Research 2020  
亞洲G3債券頂尖投資公司 (資產經理)  
— *The Asset*
  
  - I&M專業投資大獎2020  
年度最佳首席投資總監 (固定收益, 香港)  
得獎者: 葉浩華先生  
— *投資洞見與委托*
  
- 二零一九年
  - The Asset Benchmark Research Awards 2019  
頂尖投資公司 (香港) — 亞洲G3債券 (對沖基金組別)  
頂尖投資公司 — 亞洲本地貨幣債券 (對沖基金組別)  
— *The Asset*
  
- 二零一八年
  - I&M專業投資大獎2018  
離岸中國股票基金公司 (10年)  
— *投資洞見與委托*
  
  - 2018《指標》年度基金大獎 (香港)  
亞洲 (日本除外)股票基金公司: 同級最佳獎  
— *指標*
  
  - 2018《指標》年度基金大獎 (香港)  
大中華股票基金公司: 傑出表現獎  
— *指標*

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 管理人報告

### 亞洲信貸：回顧及展望

#### 美國進入緊縮週期，市場持續波動

踏入2021年，美國的通脹情況及聯儲局的加息步伐可能對市場產生更大波動。鑑於商品與服務之間的支出輪轉、供應鏈受阻及勞動市場出現瓶頸，市場對美國通脹的預期可能有所改變。新冠肺炎疫情亦可能不時影響這些預期。由於目前通脹率已高於2%的目標，加上勞動市場緊張及經濟增長放緩(二零二一年：實際國內生產總值按年增長5.6%，2021年預測：彭博預測增長率為3.8%)，我們認為市場正步向政策正常化。

我們認為聯儲局的鷹派立場在2021年上半年將維持不變，而較進取的正常化步伐亦可能使市場波動性維持高企。市場目前預計2021年底前將加息四至五次，當局將在3月首次加息，同時縮減資產負債表規模。儘管如此，市場會一如既往地聯儲局採取行動前作出反應，政策發展方向可能在今年內轉趨樂觀。我們留意到，流動性收緊及經濟增長放緩會在下半年同時出現。由於市場較早反映加息因素，我們預計十年期美國國債孳息率在2022年首季將較目前水平略高(在撰寫本報告時為1.9%)。

#### 中國微調政策以支持經濟增長，利好市場氣氛

疫情限制措施一直影響中國的經濟活動。去年第四季，零售銷售受壓，房地產銷售亦低迷。儘管出口因全球需求復甦而走強，國內基礎設施投資卻表現落後。將於3月初舉行的全國人民代表大會可能會設下「高於5%」的經濟增長目標，政策決策者將加大政策放寬的力度。相關措施可能包括發行前期特別地方政府債券、放寬房地產及貨幣政策。雖然中國的國內生產總值增長或會在首季放緩(二零二一年年：實際國內生產總值按年增長8.1%，2021年預測：彭博預測增長率為5.2%)，但由於消費進一步反彈及房地產銷售回升，我們預計中國經濟將在2022年下半年反彈。

我們依然認為信貸收縮已經見底，信貸需求亦將有所改善，但其改善步伐將會落後。儘管如此，這應利好市場對中國信貸市場的投資情緒。房地產行業方面，多項政策也同步放寬，其中，對按揭貸款及發展商開發貸款的管制自去年底以來經已放寬。最近，受限制預售資金可能獲放寬的消息帶動房地產行業反彈。我們預計當局將推出更多房地產放寬措施，但相關政策將不會像2015 / 16年週期的刺激措施般進取。

## 管理人報告(續)

### 投資組合回顧

一如預期，踏入二零二一年年底，在流動性有限的影響下，市場交投略顯疲軟，12月份亞洲信貸市場普遍淡靜。中國房地產高收益債券市場亦相對沉寂，但市場情緒仍保持謹慎。期內，本基金組合變動不大，整體策略依然以部署質素較佳的債券。

二零二一年，惠理大中華高收益債券基金錄得跌幅22.5%。本基金自2012年3月成立至今累升25.8%。

### 惠理基金管理香港有限公司

二零二二年四月二十日

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(資料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2021年12月31日。表現數據經已扣除所有費用。

本文提供之意見純屬惠理基金管理香港有限公司(「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。



# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

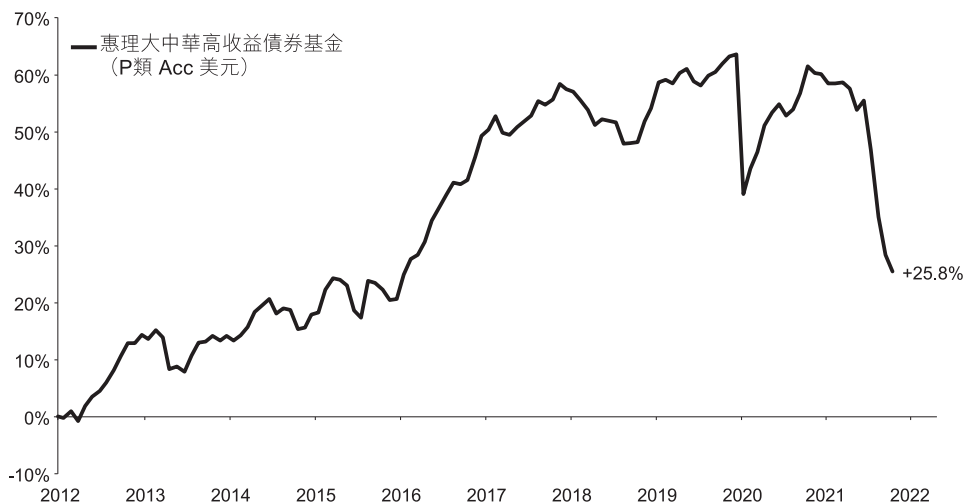
## 管理人報告(續)

惠理大中華高收益債券基金 – 於2021年12月31日之資產淨值

類別	每股資產淨值
P類 累積 美元	12.58 美元
P類 每月分派 美元	5.19 美元
P類 累積 港元	12.54 港元
P類 每月分派 港元	5.18 港元
P類 每月分派 新加坡元對沖	5.60 紐元
A類 每月分派 澳元對沖	4.99 澳元
A類 每月分派 加元對沖	5.11 加元
A類 累積 歐元對沖	7.80 歐元
A類 每月分派 歐元對沖	5.51 歐元
A類 每月分派 英鎊對沖	5.24 加元
A類 每月分派 紐元對沖	5.22 紐元
A類 每月分派 人民幣對沖	5.93 人民幣
A類 每月分派 人民幣非對沖	5.36 人民幣
A類 累積 人民幣對沖	11.92 人民幣
z類 每月分派 美元	5.85 美元
z類 累積 美元	10.86 美元
X類 累積 美元	9.22 美元

## 成立至今回報表現

由2012年3月28日至2021年12月31日



## 董事及管理人之責任聲明

### 董事及管理人之責任

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》及於二零一二年三月五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，董事及管理人惠理基金管理香港有限公司(「管理層」)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大中華高收益債券基金(「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，管理層須：

- 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。

管理層亦須根據於二零一二年三月五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。

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 託管人報告

我們謹此確認，我們認為管理人惠理基金管理香港有限公司於截至二零二一年十二月三十一日止年度在各重大方面均遵守於二零一二年三月五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，管理惠理大中華高收益債券基金。

代表

滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司

託管人

二零二二年四月二十日

## 獨立核數師報告 致惠理大中華高收益債券基金之董事

### 我們的意見

我們認為，該等財務報表已根據《國際財務報告準則》在各重大方面中肯地反映了惠理大中華高收益債券基金(以下簡稱「貴基金」)於二零二一年十二月三十一日的財務狀況及其截至該日止年度的財務表現及現金流量。

### 我們已審計的內容

貴基金的財務報表包括：

- 於二零二一年十二月三十一日的財務狀況報表；
- 截至該日止年度的綜合收益表；
- 截至該日止年度的單位持有人應佔資產淨值變動表；
- 截至該日止年度的現金流量表；及
- 財務報表附註，包括主要會計政策其他說明信息。

### 意見的基礎

我們已根據《國際審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告核數師就審計財務報表承擔的責任部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

### 獨立性

根據國際會計師道德準則委員會頒布的《國際專業會計師道德守則(包括國際獨立性標準)》(以下簡稱道德守則)，我們獨立於貴基金，並已履行道德守則中的其他專業道德責任。

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 獨立核數師報告

### 致惠理大中華高收益債券基金之董事(續)

#### 其他信息

管理層須對其他信息負責。其他信息(不包括基金財務報表及我們的核數師報告)。

我們對財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

#### 管理層就財務報表須承擔的責任

管理層須負責根據《國際財務報告準則》擬備及中肯地列報財務報表，及對管理層認為為使財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備財務報表時，管理層負責評估貴基金持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非管理層有意將貴基金清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

此外，管理層須確保財務報表已根據於二零一二年三月五日訂立組織章程大綱及細則(經修訂)(「組織章程大綱及細則」)以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》(簡稱「證監會守則」)附錄E所訂明的相關披露規定適當地擬備。

## 獨立核數師報告 致惠理大中華高收益債券基金之董事(續)

### 核數師就審計財務報表承擔的責任

我們的目標，是對財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《國際審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或滙總起來可能影響財務報表使用者依賴財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。此外，我們需要評估貴基金的財務報表是否已根據信託契據及證監會守則的相關披露條文適當地擬備。

在根據《國際審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和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，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴基金內部控制的有效性發表意見。
- 評價管理層所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 獨立核數師報告

### 致惠理大中華高收益債券基金之董事(續)

#### 核數師就審計財務報表承擔的責任(續)

- 對管理層採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴基金的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴基金不能持續經營。
- 評價財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及財務報表是否中肯反映交易和事項。

除其他事項外，我們與負責治理人士溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

#### 其他事項

我們僅按照我們的協定業務條款出具包括我們意見的核數師報告，楚辭之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上獲承擔任何責任。

#### 就其他法律及監管規定作出的報告

我們認為，該等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適當地擬備。

#### PricewaterhouseCoopers

P.O. Box 258,  
18 Forum Lane,  
Camana Bay,  
Grand Cayman, KY1-1104,  
Cayman Islands

二零二二年四月二十日

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 財務狀況表

於二零二一年十二月三十一日

	附註	二零二一年 美元	二零二零年 美元
<b>資產</b>			
透過損益賬以公平值列賬之金融資產	4(d)	1,389,257,158	3,667,127,160
出售投資之應收款項		6,284,798	7,834,512
認購股份之應收款項		2,950,732	7,244,480
股息、應收利息及其他應收款項		12,937,500	13,140,027
孖展按金		196,825	7,166,897
銀行結餘		82,078,841	18,363,193
<b>總資產</b>		<b>1,493,705,854</b>	<b>3,720,876,269</b>
<b>股本</b>			
行政股份	6	100	100
<b>總股本</b>		<b>100</b>	<b>100</b>
<b>負債</b>			
透過損益賬以公平值列賬之金融負債	4(d)	908,071	29,523
購買投資之應付款項		10,912,547	6,990,105
贖回股份之應付款項		1,970,588	19,016,531
應付管理費		1,835,420	4,493,223
應付可贖回有參與權股東之分派	10	10,366,278	22,871,905
應計費用及其他應付款項		237,031	514,978
<b>負債(不包括可贖回有參與權股東應佔資產淨值)</b>		<b>26,229,935</b>	<b>53,916,265</b>
<b>可贖回有參與權股東應佔資產淨值</b>	6	<b>1,467,475,819</b>	<b>3,666,959,904</b>

由下列人士簽署作實：  
董事

第21頁至第68頁之附註為該等財務報表之一部份。



# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 綜合收益表

於二零二一年十二月三十一日

	附註	二零二一年 美元	二零二零年 美元
<b>收入</b>			
股息收入		3,305,338	1,103,499
投資之已變現虧損淨額		(282,812,009)	(256,758,892)
投資未變現(虧損)/收益之變動		(205,628,575)	235,641,660
存款利息	7(h)	38,055	262,090
外匯虧損淨額		(3,377,140)	(842,883)
其他收入	5	10,413,360	13,690,520
		<u>(478,060,971)</u>	<u>(6,904,006)</u>
<b>開支</b>			
管理費	7(a)	(36,354,278)	(62,054,398)
行政及託管費	7(b)	(3,313,795)	(5,809,645)
保管費及銀行費用	7(h)	(337,046)	(596,483)
利息開支	7(h)	(1,215,600)	(2,482,945)
交易成本	7(h) & 9	(1,116,514)	(920,709)
核數師酬金		(43,200)	(38,300)
法律及專業費用		(3,669,924)	(911,416)
其他經營開支	7(h)	(1,609,235)	(4,893,456)
		<u>(47,659,592)</u>	<u>(77,707,352)</u>
<b>除稅前虧損</b>		(525,720,563)	(84,611,358)
股息及其他投資收入之預扣稅	8(c)	(84,127)	—
<b>除稅後及分派前虧損</b>		(525,804,690)	(84,611,358)
分派股息予可贖回有參與權股東	10	(201,194,906)	(315,602,613)
<b>可贖回有參與權股東應佔來自經營業務資產淨值減少</b>		<u>(726,999,596)</u>	<u>(400,213,971)</u>

第21頁至第68頁之附註為該等財務報表之一部份。

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 可贖回有參與權股東應佔資產淨值變動表

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
於一月一日可贖回有參與權股東應佔資產淨值	3,666,959,904	6,110,476,726
發行股份	425,911,900	1,593,148,287
贖回股份	(1,898,396,389)	(3,636,451,138)
來自股本交易之減少淨額	(1,472,484,489)	(2,043,302,851)
除稅後及分派前虧損	(525,804,690)	(84,611,358)
分派股息予可贖回有參與權股東	(201,194,906)	(315,602,613)
分派股息後可贖回有參與權股東應佔來自經營業務 之資產淨值減少	(726,999,596)	(400,213,971)
於十二月三十一日可贖回有參與權股東應佔資產淨值	1,467,475,819	3,666,959,904

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 可贖回有參與權股東應佔資產淨值變動表(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

年內發行單位數目的變動情況如下：

股份數目	於一月一日	發行單位	贖回單位	於十二月三十一日
<b>二零二一年</b>				
P類 累積 美元	9,786,507	513,345	(5,685,537)	4,614,315
P類 每月分派 美元	145,268,279	11,578,831	(68,208,841)	88,638,269
P類 累積 港元	68,461,145	47,133,628	(109,297,793)	6,296,980
P類 每月分派 港元	1,440,227,481	127,869,389	(793,584,057)	774,512,813
P類 每月分派 新加坡元對沖	8,509,253	321,487	(2,782,994)	6,047,746
A類 每月分派 澳元對沖	45,646,029	2,459,430	(20,399,506)	27,705,953
A類 每月分派 加元對沖	8,327,744	256,487	(3,989,181)	4,595,050
A類 累積 歐元對沖	1,059,254	248,094	(1,103,269)	204,079
A類 每月分派 歐元對沖	5,681,835	444,569	(2,447,756)	3,678,648
A類 每月分派 英鎊對沖	5,221,452	573,400	(2,774,106)	3,020,746
A類 每月分派 紐元對沖	7,345,286	919,800	(2,627,023)	5,638,063
A類 每月分派 人民幣對沖	34,873,614	953,227	(24,643,066)	11,183,775
A類 每月分派 人民幣非對沖	2,882,947	1,475	(1,093,107)	1,791,315
A類 累積 人民幣對沖	1,840,334	114,450	(1,399,698)	555,086
A類 累積 人民幣非對沖	750,000	—	(750,000)	—
z類 每月分派 美元	30,174,140	1,388,223	(10,340,009)	21,222,354
z類 累積 美元	9,943,659	6,462,283	(9,313,942)	7,092,000
X類 累積 美元	51,912	36,575	(44,850)	43,637

可贖回有參與權股東應佔資產淨值變動表(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

年內發行單位數目的變動情況如下：

股份數目	於一月一日	發行單位	贖回單位	於十二月三十一日
<b>二零二零年</b>				
P類 累積 美元	14,525,336	9,355,324	(14,094,153)	9,786,507
P類 每月分派 美元	235,676,753	40,038,706	(130,447,180)	145,268,279
P類 累積 港元	83,218,901	114,494,451	(129,252,207)	68,461,145
P類 每月分派 港元	2,167,002,718	257,710,512	(984,485,749)	1,440,227,481
P類 每月分派 新加坡元對沖	13,352,280	1,335,238	(6,178,265)	8,509,253
A類 每月分派 澳元對沖	61,630,985	10,947,354	(26,932,310)	45,646,029
A類 每月分派 加元對沖	11,908,178	1,092,645	(4,673,079)	8,327,744
A類 累積 歐元對沖	7,529,716	3,455,740	(9,926,202)	1,059,254
A類 每月分派 歐元對沖	11,978,586	478,407	(6,775,158)	5,681,835
A類 每月分派 英鎊對沖	7,520,814	1,057,368	(3,356,730)	5,221,452
A類 每月分派 紐元對沖	11,132,216	756,975	(4,543,905)	7,345,286
A類 每月分派 人民幣對沖	99,874,245	3,013,547	(68,014,178)	34,873,614
A類 每月分派 人民幣非對沖	2,214,410	842,822	(174,285)	2,882,947
A類 累積 人民幣對沖	91,310,557	62,256,098	(151,726,321)	1,840,334
A類 累積 人民幣非對沖	750,000	—	—	750,000
z類 每月分派 美元	33,042,423	13,673,897	(16,542,180)	30,174,140
z類 累積 美元	7,971,483	25,912,242	(23,940,066)	9,943,659
X類 累積 美元	—	51,912	—	51,912

第21頁至第68頁之附註為該等財務報表之一部份。

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 現金流量表

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
<b>經營業務之現金流量</b>		
可贖回有參與權股東應佔來自		
經營業務資產淨值減少	(726,999,596)	(400,213,971)
就以下項目作出調整：		
股息收入	(3,305,338)	(1,103,499)
存款利息	(38,055)	(262,090)
分派予可贖回有參與權股東	201,194,906	315,602,613
股息及其他投資收入之預扣稅	84,127	—
利息開支	1,215,600	2,482,945
	<u>(527,848,356)</u>	<u>(83,494,002)</u>
透過損益賬以公平值列賬之金融資產減少	2,277,870,002	2,571,505,295
透過損益賬以公平值列賬之		
金融負債增加／(減少)	878,548	(4,405,829)
孖展按金減少／(增加)	6,970,072	(1,405,593)
出售投資之應收款項減少	1,549,714	5,696,203
購買投資之應付款項增加／(減少)	3,922,442	(7,016,911)
其他應收款項增加減少	148,103	84,788,375
銀行透支減少	—	(198,743,688)
應付管理費減少	(2,657,803)	(3,461,265)
應計費用及其他應付款項減少	(279,152)	(405,687)
	<u>1,760,553,570</u>	<u>2,363,056,898</u>
經營業務所產生之現金		
已收股息	3,273,172	1,027,977
已收存款利息	40,731	261,750
已付利息開支	(1,214,608)	(2,506,228)
	<u>1,762,652,865</u>	<u>2,361,840,397</u>
<b>經營活動之現金流入淨額</b>		

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 現金流量表(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
<b>融資活動之現金流量</b>		
已付可贖回有參與權股東之分派	(213,700,533)	(330,310,444)
發行可贖回有參與權股份所得款項	430,205,648	1,593,626,800
贖回可贖回有參與權股份所付款項	(1,915,442,332)	(3,646,205,121)
	<hr/>	<hr/>
<b>融資活動之現金流出淨額</b>	<b>(1,698,937,217)</b>	<b>(2,382,888,765)</b>
	<hr/>	<hr/>
<b>現金及現金等價物之增加／(減少)增加淨額</b>	<b>63,715,648</b>	<b>(21,048,368)</b>
於一月一日之現金及現金等價物	18,363,193	39,411,561
	<hr/>	<hr/>
<b>於十二月三十一日之現金及現金等價物(即銀行結餘)</b>	<b>82,078,841</b>	<b>18,363,193</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

第21頁至第68頁之附註為該等財務報表之一部份。

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 財務報表附註

### 1 一般資料

惠理大中華高收益債券基金(「本基金」)乃一家開放式投資公司，於二零一二年二月三日(基金成立日)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本基金根據開曼群島互惠基金法(經修改)註冊，受開曼群島法例規管，並由開曼群島金融管理局監管。自二零一三年六月二十日起，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所訂立之《單位信託及互惠基金守則》(「守則」)。

本基金旨在為投資者提供資本增值。此外，就分派類別而言，本基金亦擬每月派付相等於全部或絕大部分各分派類別應佔淨收入的股息。務請注意，本基金並不保證會派付有關股息，且不對所派付股息設定目標水平。本基金之行政交由HSBC Trustee (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c/o Maples Corporate Services Limited，地址P.O. Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands及主要辦事處為c/o Maples Fund Services (Cayman) Limited，地址P.O. Box 1093, Boundary Hall, Cricket Square, Grand Cayman, KY1-1102, Cayman Islands。

## 財務報表附註 (續)

### 2 主要會計政策

編製本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所有列報年度。

#### (a) 編製基準

惠理大中華高收益債券基金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，並通過重估透過損益賬以公平值列賬之金融資產及金融負債(包括衍生金融工具)作出修訂。

編製符合國際財務報告準則之財務報表要求使用若干重要會計估計。當中亦要求董事會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，均指可贖回有參與權股東應佔資產淨值。

#### *於二零二一年一月一日生效之準則及對現有準則之修改*

概無於二零二一年一月一日開始之年度首次生效且對本基金產生重大影響之其他準則、準則之修訂或詮釋。

#### *尚未生效且本基金並未提早採納之準則*

若干新訂準則、準則之修訂或詮釋於二零二二年一月一日或以後開始之年度生效，亦未於該等財務報表提早採納。該等新訂準則、準則之修訂或詮釋並未對本基金財務報表構成重大影響。



# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 財務報表附註 (續)

### 2 主要會計政策(續)

#### (b) 投資實體

由於存在以下條件，根據國際財務報告準則第 10 號，本基金已被視為滿足投資實體之定義：

- (i) 本基金有多項投資；
- (ii) 本基金旨在為投資者提供投資管理服務而獲取資金；
- (iii) 本基金之商業目的(已直接傳達予投資者)乃僅為從資本增值及投資收益獲取回報而進行投資；及
- (iv) 通過被投資公司基金取得之投資表現乃按公平值基準進行計量及評估。

由於本基金滿足投資實體之所有典型特徵，故管理層認為本基金為一間投資實體。本基金須以透過損益賬以公平值之方式對非綜合入賬結構性實體進行列賬。

#### (c) 非綜合入賬結構性實體權益

結構性實體指投票權或類似權利並非決定控制該實體人士之主要因素。

本基金認為，其所有於被投資公司基金之投資均屬對非綜合入賬結構性實體之投資。本基金對投資目的為實現中長期資本增值，及投資策略不包括使用槓桿之投資公司基金進行投資。被投資公司基金由運用各種投資策略以實現被投資公司基金有關投資目標之管理人之集團公司管理。

本基金對未合併結構實體的投資列入透過損益賬以公平值列賬之金融資產。向各被投資公司基金之公平值變動均計入綜合收益表內。

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負債

(i) 分類

—資產

本基金根據管理該等金融資產之業務模式及金融資產的合約現金流量特徵，對其投資進行分類。本基金管理金融資產組合，並以公平值基準評估業績。本基金主要關注公平值信息，並利用該等信息評估資產之表現以作出決策。本基金並未選擇不可撤銷地將任何股票指定為按公平值計入其他綜合收益。本基金的債務證券之合約現金流量僅為本金及利息，但該等證券既非為收取合約現金流量而持有，亦非為收

—負債

本基金會進行沽空，即在預期借入證券之市值將下跌時出售該證券，本基金或會進行沽空作多種套利交易。沽空項目持作買賣用途，因分類為透過損益賬以公平值列賬之金融負債。具有公平值之衍生工具合約透過損益賬以公平值列賬。

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或負債。

基金政策要求管理層以公平值基準評估有關該等金融資產及負債之信息以及其他相關財務信息。

所有衍生工具將被列為資產如有基金應收款項，被列為負債如有基金應付款項。

(ii) 確認/取消確認

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，該項投資取消確認

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 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負債(續)

##### (iii) 計量

透過損益賬以公平值列賬之金融資產及負債初步按公平值確認。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及負債按公平值計量。透過損益賬以公平值列賬之金融資產及負債之公平值變動產生之損益列入其產生年度之綜合收益表內。

##### (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)之公平值以報告日之最後交易價為基準。活躍市場為具有充足資產或負債交易且頻密程度及數量足以持續提供定價資料之市場。

本基金對最後交易價格在買賣差價範圍內的金融資產和金融負債均採用最後交易市場價格。在最後交易價格不在買賣差價範圍內的情況下，管理層將確定在買賣差價範圍內最能代表公平值的點位。

債務證券乃按報價(包括應計利息)獲得公平值。未於活躍市場中報價的債務證券的公平值可由本基金使用信譽良好的定價來源(如定價機構)或債券／債券做市商的指示性價格來釐定。從定價來源獲得的經紀報價可能屬指示性、不可執行或具有約束力。本基金將對所用定價來源的數量及質素進行判斷及估計。在沒有市場數據的情況下，本基金可使用自身的模型來評估頭寸，該等模型通常基於普遍被認為屬行業標準的估值方法及技術。有關所用估值技術的詳情，請參閱附註4(d)。

## 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負債(續)

##### (iv) 公平值估計 (續)

於被投資公司基金之投資乃按相關基金管理人釐定之各基金每單位／股份資產淨值所得之公平值列賬，或按最後交易價(倘被投資公司基金乃在交易所上市或買賣)列賬。當金融資產或負債交易暫停時，投資乃按管理人估計之公平值計算。

並非於活躍市場交易之場外衍生工具之公平值採用經紀報價或估值方法釐定。

#### (e) 收入

##### (i) 利息收益

利息乃按時間比例基準按實際利率法於綜合收益表內確認。從債務證券賺取的利息收入將納入已變現投資淨虧損或未變現投資(虧損)／收益變動。

債務證券的利息已確認在綜合收益表中，以「已變現投資之淨虧損」及「未變現投資之淨(虧損)／收益變動淨額」。

##### (ii) 股息收入

股息收入在收取付款的權利確定時確認。

#### (f) 開支

開支乃按累計基準計算及計入綜合收益表。

#### (g) 交易成本

交易成本為就收購/處置透過損益賬以公平值列賬之金融資產或負債所產生之成本。交易成本包括已付予代理、顧問、經紀及買賣商之費用及佣金。當產生交易成本時，則會即時在損益中確認為開支。

#### (h) 應付可贖回有參與權股東之分派

建議向可贖回有參與權股東作出之分派乃有關分派獲適當授權及並非由本基金酌情決定時於綜合收益表中確認。可贖回股份之分派於綜合收益表確認為融資成本。

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 財務報表附註 (續)

### 2 主要會計政策(續)

#### (i) 抵銷金融工具

倘本基金目前具有法律強制執行權利可抵銷經確認金額及有意以淨額基準結算或同時變現資產及償還負債，則將抵銷金融資產及負債，並於財務狀況表列報有關淨額。依法可強制執行權利不得取決於未來事件，且必須在一般業務過程中及於本基金或交易對手違約、資不抵債或破產之情況下方可執行。

#### (j) 外幣換算

##### (i) 功能及列報貨幣

財務報表所列專案以基金運作的主要經濟環境的貨幣(「功能性貨幣」)計量。本基金的業績以美元為單位衡量並向可贖回參與股東報告。基金經理認為美元是最能忠實地代表基礎交易、事件和條件的經濟影響的貨幣。財務報表以美元列報，美元是本基金的功能性和列報貨幣。

##### (ii) 交易及結餘

外幣交易按交易日現行的匯率換算為功能貨幣。外幣資產和負債按年終日的現行匯率換算為功能貨幣。

外幣換算所產生的損益則涵蓋於綜合收益表中。

與現金及現金等價物有關的匯兌收益及虧損以「淨虧損」於綜合收益表中列示。

與透過損益賬以公平值列賬之的金融資產和負債有關的外匯損益在綜合收益表中，以「已變現之淨虧損」和「未變現之淨(虧損)／收益變動淨額」列示。

## 財務報表附註 (續)

### 2 主要會計政策(續)

#### (k) 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。

#### (l) 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。銀行透支乃在財務狀況表中的流動負債列示。

#### (m) 抵押品

本基金提供的現金抵押品於財務狀況表中列作孖展按金，且並非現金及現金等價物的一部分。

#### (n) 股本

##### (i) 行政股份

本基金的行政股份被歸類為權益

##### (ii) 可贖回參與股份

本基金的可贖回參與股份分類為金融負債，並按可贖回參與股東的選擇，按相關交易日收市時本基金每股資產淨值的價格發行或贖回。本基金每股資產淨值的計算方法是將可贖回參與股東的淨資產除以流通股份總數量。

可贖回參與股份將於收妥已簽署之有關類別股份認購或轉換申請後發出。認購款項應於有關交易時段結束後不超過三個營業日內收妥。發行股份之應收款項於收妥認購申請但尚未處理完畢時確認。

贖回款項將於收妥正式贖回單位申請與向股東支付贖回所得款項之間的最長間隔時間支付，不可超過三十日。贖回股份之應付款項於收妥贖回申請但尚未處理完畢時確認。

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 財務報表附註 (續)

### 3 關鍵會計估計和假設

管理人作出有關未來的估計和假設。根據定義，由此得出的會計估計通常不會等於相關的實際結果。可能導致資產和負債之帳面值出現重大調整之重大風險的估計和假設概述如下。

#### 在活躍市場中沒有報價的金融工具的公平值

基金持有在活躍市場中沒有交易或報價的金融工具。基金運用其判斷選擇適當方法，並根據每一報告期結束時的市場狀況作出假設，估計此等金融工具的公平值。(詳情參見附註4 (d))

估值技術包括運用價格和其他相關資訊的市場方法，該等資訊來自涉及相同或可比資產或負債的市場交易，例如基金管理人提供的資產淨值、經紀人報價和最終成交價格。從定價來源(例如定價機構或債券/債務做市商)獲得的經紀人報價可能僅為指示性，不具有可執行性或約束力。基金將對定價來源所使用的數量和品質進行判斷和估計。如果不存在可用市場資料，則基金可運用其自有模型對頭寸進行估值。儘管使用最佳估計來估測公平值，但任何估值技術均存在其固有限制。估計公平值可能與存在現成市場情況下使用的價值有所不同。

財務報表附註 (續)

4 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)、信貸及交易對手風險及流通量風險。

風險及本基金管理該等風險所分別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

本基金或會持有以功能貨幣美元以外貨幣列值之資產，而因此可能承受外匯風險。管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。非貨幣投資包括股票及股票有關衍生工具。貨幣投資包括債務證券及遠期貨幣合約。

	外幣風險淨值總額		百分比變動 %	對資產淨值 之估計影響 美元
	非貨幣 資產淨值 美元等值	貨幣 資產淨值 美元等值		
<b>於二零二一年十二月三十一日</b>				
澳元	—	181,215,969	+/-5	+/-9,060,798
加元	—	18,656,323	+/-5	+/-932,816
歐元	10,096	33,565,057	+/-5	+/-1,678,758
港元*	13,852,845	12,490,971	+/-0	—
印尼盾	13,792,250	342,896	+/-5	+/-706,757
紐元	—	20,351,121	+/-5	+/-1,017,556
英鎊	—	21,712,897	+/-5	+/-1,085,645
人民幣	—	87,261,153	+/-5	+/-4,363,058
新加坡元	1,483	29,065,745	+/-5	+/-1,453,361
台幣	6,669,800	89,960	+/-5	+/-337,988
	<u>34,326,474</u>	<u>404,752,092</u>		

\* 港元現與功能貨幣美元掛鈎，匯率波幅窄，故此不會承受重大外匯風險。



# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 財務報表附註(續)

### 4 財務風險管理(續)

#### (a) 市場風險(續)

#### (i) 外匯風險(續)

	外幣風險淨值總額		百分比變動 %	對資產淨值 之估計影響 美元
	非貨幣 資產淨值 美元等值	貨幣 資產淨值 美元等值		
於二零二零年十二月三十一日				
澳元	—	388,858,479	+/-5	+/-19,442,924
加元	—	47,289,536	+/-5	+/-2,364,477
歐元	—	119,030,028	+/-5	+/-5,951,501
港元*	39,891,509	28,991,139	+/-0	—
印尼盾	65,852,447	—	+/-5	+/-3,292,622
紐元	—	39,418,779	+/-5	+/-1,970,939
英鎊	—	53,564,938	+/-5	+/-2,678,247
人民幣	—	133,837,717	+/-5	+/-6,691,886
新加坡元	272,428	55,536,149	+/-5	+/-2,790,429
	<u>106,016,384</u>	<u>866,526,765</u>		

\* 港元現與功能貨幣美元掛鈎，匯率波幅窄，故此不會承受重大外匯風險。

財務報表附註 (續)

4 財務風險管理(續)

(a) 市場風險(續)

(ii) 價格風險

管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。管理人會每日監察本基金整體市況。

於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，本基金並無面臨單一證券佔資產淨值超過 10%之風險。

按照發行人所在或經營國家之國家分析如下：

	資產淨值百分比	
	二零二一年	二零二零年
<b>透過損益賬以公平值列賬之金融資產</b>		
<b>上市股票</b>		
香港		
— H股	0.26	0.00
— 其他	0.41	0.32
— 紅籌股	0.28	0.71
印尼	0.94	1.80
新加坡	0.00	0.01
台灣	0.45	—
美國	0.96	0.50
	3.30	3.34
	-----	-----
<b>非上市股票</b>		
美國	2.06	1.44
	-----	-----

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 財務報表附註(續)

### 4 財務風險管理(續)

#### (a) 市場風險(續)

#### (ii) 價格風險(續)

	資產淨值百分比	
	二零二一年	二零二零年
透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)		
有價債務證券		
澳洲	0.54	0.94
英屬維爾京群島	0.08	—
加拿大	0.31	0.13
中國	53.21	56.92
哥倫比亞	0.11	—
法國	—	0.85
德國	—	0.25
英國	0.21	0.02
香港	4.13	6.43
印度	1.79	1.43
印尼	9.06	6.80
日本	0.21	0.25
澳門	—	0.11
馬來西亞	0.13	—
墨西哥	—	0.63
蒙古	2.56	1.88
蒙特內哥羅	—	0.13
荷蘭	—	0.04
巴拿馬	—	0.23
菲律賓	—	0.10
葡萄牙	0.14	—
俄羅斯	0.20	0.07
新加坡	0.25	0.27
南韓	0.43	0.08
西班牙	—	0.19
瑞士	—	0.02

財務報表附註 (續)

4 財務風險管理(續)

(a) 市場風險(續)

(ii) 價格風險(續)

	資產淨值百分比	
	二零二一年	二零二零年
<b>透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)</b>		
<b>有價債務證券(續)</b>		
泰國	—	0.38
美國	0.24	0.05
阿拉伯聯合酋長國	—	0.59
越南	0.21	—
	<u>73.81</u>	<u>78.79</u>
	-----	-----
<b>非上市投資基金</b>		
開曼群島	9.84	6.02
愛爾蘭	0.00	2.03
	<u>9.84</u>	<u>8.05</u>
	-----	-----
<b>無報價債務證券</b>		
澳洲	4.30	3.70
英屬處女群島	—	0.80
開曼群島	0.13	—
中國	—	2.16
香港	0.67	0.79
馬來西亞	0.00	0.01
美國	0.46	0.72
	<u>5.56</u>	<u>8.18</u>
	-----	-----
<b>遠期貨幣合約</b>	0.10	0.20
	-----	-----
	<u>94.67</u>	<u>100.00</u>
	=====	=====

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 財務報表附註 (續)

### 4 財務風險管理(續)

#### (a) 市場風險(續)

#### (ii) 價格風險(續)

	資產淨值百分比	
	二零二一年	二零二零年
透過損益賬以公平值列賬之金融負債		
上市期貨		
美國	—	0.00
遠期貨幣合約	(0.06)	0.00
	<u>(0.06)</u>	<u>0.00</u>
	<u>(0.06)</u>	<u>0.00</u>

於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，本基金並無就單一個別衍生證券佔本基金投資之名義風險總額超過10%之名義風險。

由於本基金主要投資於債務證券及相關金融工具，該等投資的市場風險敏感度分析乃在附註4(a)(iii)之利率風險項下涵蓋。於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，本基金亦持有債務證券以外的投資，並因未來投資價值之不確定性而面臨市場價格風險。該等投資(包括上市股票和投資基金)均為可供購買和銷售。倘上市股票及投資基金的價格增加/減少了10%，則本基金於年內之溢利將增加/減少22,294,303美元(二零二零年：47,047,143美元)。有關本基金所持有之衍生工具之詳情列示於附註4(e)。

下表顯示了按行業劃分的已上市和未上市債務證券分析。

	二零二一年	二零二零年
	%	%
房地產	35.80	60.20
多元化金融	16.80	14.50
能源	7.50	7.50
物料	7.30	3.50
運輸	6.80	3.10
科技、硬件和設備	3.70	1.20
其他	22.10	10.00
	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>

財務報表附註 (續)

4 財務風險管理(續)

(a) 市場風險(續)

(iii) 利率風險

利率風險乃產生自當前市場利率水平波動對金融資產及負債之公平值以及未來現金流量之影響。本基金持有定息證券，使其面臨公平值利率風險。向經紀存款、銀行透支以及現金及現金等價物使本基金面臨現金流量利率風險。

下表概述本基金所面臨之利率風險，其乃按合約重新定價及到期日之較早者分類。

	計息			不計息 美元	總計 美元
	少於1年 美元	1至5年 美元	超過5年 美元		
<b>二零二一年十二月三十一日</b>					
<b>資產</b>					
透過損益賬以公平值列賬之					
金融資產	347,598,767	677,503,324	139,702,572	224,452,495	1,389,257,158
孖展按金	196,825	—	—	—	196,825
銀行結餘	82,078,841	—	—	—	82,078,841
	<u>429,874,433</u>	<u>677,503,324</u>	<u>139,702,572</u>	<u>224,452,495</u>	<u>1,471,532,824</u>
<b>負債</b>					
透過損益賬以公平值列賬之					
金融負債	—	—	—	(908,071)	(908,071)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(908,071)</u>	<u>(908,071)</u>
利率敏感度差距	<u>429,874,433</u>	<u>677,503,324</u>	<u>139,702,572</u>		

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 財務報表附註(續)

### 4 財務風險管理(續)

#### (a) 市場風險(續)

#### (iii) 利率風險(續)

	計息			不計息 美元	總計 美元
	少於1年 美元	1至5年 美元	超過5年 美元		
<b>二零二零年十二月三十一日</b>					
<b>資產</b>					
透過損益賬以公平值列賬之 金融資產	676,078,419	2,220,047,520	293,027,555	477,973,666	3,667,127,160
孖展按金	7,166,897	—	—	—	7,166,897
銀行結餘	18,363,193	—	—	—	18,363,193
	<u>701,608,509</u>	<u>2,220,047,520</u>	<u>293,027,555</u>	<u>477,973,666</u>	<u>3,692,657,250</u>
<b>負債</b>					
透過損益賬以公平值列賬 之金融負債	—	—	—	(29,523)	(29,523)
利率敏感度差距	<u>701,608,509</u>	<u>2,220,047,520</u>	<u>293,027,555</u>		

並無在上表披露之金融資產及負債均為不計息。

財務報表附註 (續)

4 財務風險管理(續)

(a) 市場風險(續)

(iii) 利率風險(續)

公平值利率風險

下表概述本基金資產淨值對利率變動之敏感度。

該分析乃基於假設利率按所述百分比上升/下跌且所有其可變因素維持不變而得出。

	百分比變動		對資產淨值之 估計影響	
	二零二一年 %	二零二零年 %	二零二一年 美元	二零二零年 美元
利率	+/-0.5	+/-0.5	-16,048,596/ +17,459,904	-40,222,380/ +39,901,421

現金流量利率風險

於二零二一年十二月三十一日，倘計息資產淨值之利率上升/下跌50(二零二零年：50)個基點，而所有其他可變因素維持不變，資產淨值將會減少/增加約411,378美元(二零二零年：127,650美元減少/增加)。

(b) 信貸及交易對手風險

本基金與管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。所有交易均以交付後結算/付款之方式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即時付款。倘其中一方未能履行責任，交易將告吹。



# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 財務報表附註(續)

### 4 財務風險管理(續)

#### (b) 信貸及交易對手風險(續)

下表概述本基金於報告日債務證券組合之信貸質素。信貸評級參考穆迪、標準普爾及惠譽國際發出的評級。

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
<b>信貸評級 (穆迪/標準普爾/惠譽國際)</b>		
A1/A+	—	3,922,523
A3/A-	—	1,565,167
Baa1/BBB+	—	4,582,526
Baa2/BBB	9,710,278	9,926,004
Baa3/BBB-	2,983,050	11,756,741
Ba1/BB+	14,913,165	68,864,587
Ba2/BB	15,787,820	73,261,124
Ba3/BB-	131,813,641	157,910,026
B1/B+	207,146,215	458,455,851
B2/B	103,843,401	801,518,606
B3/B-	138,327,101	389,955,242
Caa1/CCC+/CCC	47,068,437	123,459,509
Caa2/CCC	4,017,133	58,937,498
Caa3/CCC-/CCC	4,924,708	17,471,675
Ca/CC/CCC	—	73,639,881
C	2,162,400	—
未獲評級*	482,107,314	933,926,534
	<b>1,164,804,663</b>	<b>3,189,153,494</b>

\* 為監察「未獲評級」債務證券之信貸質素，管理人根據內部研究編製其自身的評估。管理人審閱有關工具發行及結構特色之主要財務指標，並得出該等「未獲評級」債務證券的整體違約風險相對較低的結論。由於未獲評級的債務證券過往拖欠紀錄有限，故管理人認為未獲評級的債務證券於報告日並無重大風險。於二零二一年十二月三十一日，除十一項(二零二零年：十二項)達37,718,897美元(二零二零年：46,019,103美元)之違約債務證券外。該等違約債務證券更多詳情，請參閱附註在4(d)。

財務報表附註 (續)

4 財務風險管理(續)

(b) 信貸及交易對手風險(續)

下表概述按上表所述未獲評級債務證券之發行人於報告日期之信貸評級劃分之未獲評級債務證券。

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
信貸評級 (穆迪／標準普爾／惠譽國際)		
A1/A+	42,610,671	—
Baa1/BBB+	6,244,562	—
Ba2/BB	—	2,724,663
Ba3/BB-	5,948,858	—
B1/B+	2,198,902	—
B2/B	5,077,300	3,264,165
Caa1/CCC+/CCC	—	47,550,854
Caa3/CCC-/CCC	—	11,531,967
Ca/CC/CCC	—	7,877,213
未獲評級	420,027,021	860,977,672
	<u>482,107,314</u>	<u>933,926,534</u>

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 財務報表附註 (續)

### 4 財務風險管理(續)

#### (b) 信貸及交易對手風險(續)

下表顯示於報告日期之主要交易對手風險。信貸評級參考穆迪發出的評級。

交易對手	二零二一年 美元	二零二零年 美元
銀行結餘		
Aa2	—	18,203,148
Aa3	81,918,641	—
A1	160,200	160,045
孖展按金		
Aa3	196,825	108,032
A1	—	6,882,002
A2	—	176,863
透過損益賬以公平值列賬之金融資產		
Aa2	—	3,667,127,160
Aa3	1,389,257,158	—
出售投資之應收款項		
Aa2	—	7,834,512
Aa3	6,284,798	—
認購股份之應收款項		
未獲評級	2,950,732	7,244,480

本基金使用違約概率、違約風險和違約損失來衡量信貸風險和預期信用虧損。管理層在確定任何預期信用虧損時會考慮歷史分析和前瞻性信息。於二零二一年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日，出售投資之應收款項、認購股份之應收款項、應收股息及利息、其他應收款項、孖展按金及銀行結餘均由信貸評級為A1（二零二零年：A2）或以上之交易對手持有，並將在一週內結算。管理層認為違約的可能性接近零，此乃由於交易對手短期內具有履行其合約責任的強健實力。由於任何此類減值對本基金而言完全不重大，所以本基金並無根據12個月之預期信用虧損確認任何減值準備。

於報告日期所面臨之最高信貸風險為財務狀況表所示之金融資產賬面值。

財務報表附註 (續)

4 財務風險管理(續)

(c) 流通量風險

本基金發行P類股份、z類股份、A類股份及I類股份。所有股份均可予按日贖回。管理人可能會限制於任何交易日之贖回總額至本基金資產淨值之10%。

下表按報告日至合約到期日之剩餘期限分析本基金之金融負債。表中披露之數額為合約性未折現之現金流量。下表反映財務狀況表項目之標題，顯示倘管理人並無行使10%贖回上限，可贖回之資產淨值。

	少於三個月	
	二零二一年 美元	二零二零年 美元
透過損益賬以公平值列賬之金融負債		
－衍生工具	908,071	29,523
購買投資之應付款項	10,912,547	6,990,105
贖回股份之應付款項	1,970,588	19,016,531
應付管理費	1,835,420	4,493,223
應付可贖回有參與權股東之分派	10,366,278	22,871,905
應計費用及其他應付款項	237,031	514,978
可贖回有參與權股東應佔資產淨值	1,467,475,819	3,666,959,904
	<u>1,493,705,754</u>	<u>3,720,876,169</u>

於二零二一年十二月三十一日，本基金受限於一項(二零二零年：一項)被動對沖安排。該安排給予本基金及交易對手依法可強制執行權利抵銷若干金融資產及負債。

本基金與交易對手已選擇按總額基準結算所有金融資產及負債。不過，在任何一方違約的情況下另一方可選擇按淨額基準結算下列金融資產及負債。因此，所有金融資產及負債均按總額基準於財務狀況表內確認。

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 財務報表附註(續)

### 4 財務風險管理(續)

#### (c) 流通量風險(續)

下表呈列本基金於報告日期符合資格作出抵銷之金融資產及負債(倘本基金選擇強制執行主抵銷協議及類似協議)。將抵銷之金額限於同一交易對手之內之金融資產或金融負債之絕對值。

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
<b>金融資產</b>		
遠期貨幣合約	1,509,463	7,502,240
孖展按金	196,825	7,166,897
<b>金融負債</b>		
遠期貨幣合約	(908,071)	(14,523)
淨金額	<u>798,217</u>	<u>14,654,614</u>

於二零二一年十二月三十一日，孖展按金合計88,707美元(二零二零年：176,863美元)質押為抵押品，用以購買投資。

#### 資本管理

本基金之資本指可贖回參與股東應佔資產淨值，而其乃視乎按日認購及贖回可贖回單位而定。本基金有關資本管理之目標為向可贖回參與股東提供回報及長期資本增長。

為維持資本架構，管理人會進行下列各項：

- 監管與流通資產相對之認購及贖回活動；
- 保障可贖回參與股東之利益，在例外情況下，管理人可限制於任何贖回日所贖回之單位總數至已發行單位總數之合共10%；及
- 根據解釋備忘錄監管基金投資指引及限制。

本基金投資之市場可能相對不流通，且該等市場之流通性可能會不時大幅波動。本基金資產於相對不流通證券之投資可能會限制本基金按其屬意之價格及時機出售其投資之能力。缺乏流通性之風險亦可能出現在場外交易之情況。於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，管理人認為該等流通量不足之投資金額與單位持有人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。

財務報表附註 (續)

4 財務風險管理(續)

(c) 流通量風險(續)

資本管理 (續)

以下呈列持有本基金資產淨值超過 10%之投資者列表：

截至二零二一年十二月三十一日，無投資者持有本基金淨資產 10%以上。

投資者

資產淨值百分比

於二零二零年十二月三十一日

投資者一	11.85
投資者二	10.87

(d) 公平值估計

公平值架構內分析本基金於報告日期按公平值計量之金融資產及負債(按類別劃分)。

	第一等級 美元	第二等級 美元	第三等級** 美元	總計 美元
於二零二一年十二月三十一日				
透過損益賬以公平值列賬				
之金融資產				
上市股票	48,429,487	—	1,483*	48,430,970
非上市股票	—	—	30,154,331	30,154,331
有價債務證券	—	1,051,883,907	31,322,629	1,083,206,536
非上市投資基金	—	107,782,331	36,575,400	144,357,731
無報價債務證券	—	—	81,598,127	81,598,127
遠期貨幣合約	—	1,509,463	—	1,509,463
	<u>48,429,487</u>	<u>1,161,175,701</u>	<u>179,651,970</u>	<u>1,389,257,158</u>
透過損益賬以公平值列賬				
之金融負債				
遠期貨幣合約	—	(908,071)	—	(908,071)

\* 於二零二一年十二月三十一日，上市股票包括一項被暫停交易的投資(二零二零年：一項)。

\*\* 於二零二一年十二月三十一日，上市債務證券的估值是基於已應用折扣或處於違約階段的經紀人報價。非上市投資基金，被投資公司基金持有私募投資，詳情請見附註5。對於非上市債務證券，是沒有經紀人報價或處於違約階段的私人債務證券。

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 財務報表附註 (續)

### 4 財務風險管理(續)

#### (d) 公平值估計(續)

	第一等級 美元	第二等級 美元	第三等級 美元	總計 美元
於二零二零年十二月三十一日				
透過損益賬以公平值列賬				
之金融資產				
上市股票	122,004,633	—	272,428*	122,277,061
非上市股票	—	—	53,006,246	53,006,246
有價債務證券	—	2,862,868,741	26,344,129	2,889,212,870
非上市投資基金	—	242,652,819	52,535,300	295,188,119
無報價債務證券	—	—	299,940,624	299,940,624
遠期貨幣合約	—	7,502,240	—	7,502,240
	<u>122,004,633</u>	<u>3,113,023,800</u>	<u>432,098,727</u>	<u>3,667,127,160</u>
透過損益賬以公平值列賬				
之金融負債				
上市期貨	(15,000)	—	—	(15,000)
遠期貨幣合約	—	(14,523)	—	(14,523)
	<u>(15,000)</u>	<u>(14,523)</u>	<u>—</u>	<u>(29,523)</u>

其公平值乃按活躍市場之市場報價或經紀報價得出之投資乃分類在第一等級內，包括上市股票。本基金並無就該等工具調整報價。

在並不被視為活躍之市場買賣且乃按市場報價或經紀報價估值之金融工具，或並無活躍市場且乃按可觀察輸入值所支持之估值方法估值之金融工具均分類在第二等級內。

根據非報價時應用折扣的最後交易價格或報價(雖然沒有觀察到交易)，估算第三等級投資有不可觀察的重大輸入。這類投資通常透過相關造市商的報價來估算，但沒有觀察到交易。第三等級投資包括有報價債務證券總值31,322,629美元及及無報價債務證券總值81,598,127美元(二零二零年：有報價債務證券為26,344,129美元及無報價債務證券為299,940,624美元)。債務證券也包括總值29,965,416美元之違約債務證券(二零二零年：1,327,343美元)及總值1,357,213美元之單一報價債務證券(二零二零年：25,016,786美元)。

財務報表附註 (續)

4 財務風險管理(續)

(d) 公平值估計(續)

下表概述管理人於釐定公平值時所採納之主要不可觀察輸入值。

	公平值 美元	估值方法	不可觀察輸入值	輸入範圍
<b>於二零二一年十二月三十一日</b>				
上市股票	1,483	最後交易價	風險調整貼現率法	100%
非上市股票	30,154,331	市場法	風險調整貼現率法	0%-25%
已違約債務證券	29,965,416	報價	報價	100%
單一有價債務證券	1,357,213	報價	報價	N/A
非上市投資基金	36,575,400	每單位資產淨值	基礎私人投資	N/A
無報價債務證券	81,598,127	類似工具的市場報價	風險調整貼現率法	2%-100%
<b>於二零二零年十二月三十一日</b>				
上市股票	272,428	最後交易價	最後交易價	N/A
非上市股票	53,006,246	最後交易價	最後交易價	N/A
已違約債務證券	1,327,343	報價	報價	N/A
單一有價債務證券	25,016,786	報價	報價	N/A
非上市投資基金	52,535,300	每單位資產淨值	每單位資產淨值	N/A
無報價債務證券	299,940,624	場外市場之最後交易價	場外市場之最後交易價	N/A



# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 財務報表附註(續)

### 4 財務風險管理(續)

#### (d) 公平值估計(續)

估值技術在可行範圍內使用可觀察數據。然而，信貸風險(包括自身及交易對手)、波動性及相關性等範疇則需要管理層作出估算。改變這些因素的假設會影響所呈報金融工具的公平值。不可觀察輸入值的敏感度乃基於管理層預期對這些輸入值的合理可能變動，同時考慮到過往的波動性及對未來市場變動的估計。

釐定何謂「可觀察」需要董事會的重大判斷。董事會認為可觀察數據指由活躍參與相關市場的獨立來源所提供，並可即時獲得、定期分發或更新、可靠和可核實，而不是專有的市場數據。所作出的估計及假設具有導致對投資賬面值進行重大調整的重大風險。

本基金按其判斷選擇合適方法，並根據各報告期末當時的市場狀況作出假設。管理人認為估值模型輸入值之變動將不會對本基金之資產淨值造成重大影響。概無呈列量化分析。

下表呈列各等級之間於截至二零二一年十二月三十一日及二零二零年十二月三十一日止年度之轉移。

	第一等級 美元	第二等級 美元	第三等級 美元
<b>二零二一年</b>			
從第二級轉移到第三級	—	(16,375,114)	16,375,114
從第三級轉移到第二級	—	36,469,559	(36,469,559)
	第一等級 美元	第二等級 美元	第三等級 美元
<b>二零二零年</b>			
從第二級轉移到第三級	—	(43,071,576)	43,071,576
從第三級轉移到第二級	—	61,321,445	(61,321,445)

由於投資在截至二零二一年十二月三十一日止年度內成為違約階段，因此投資從第2級轉移至第3級。由於投資在截至二零二一年十二月三十一日止年度內投資有交易量和經紀人報價，因此投資從第3級轉移至第2級。

財務報表附註(續)

4 財務風險管理(續)

(d) 公平值估計(續)

下表呈列第三等級投資於年內之變動。公平值等級間的轉換被視為在報告期初發生。

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
年初結餘	432,098,727	667,718,726
購買	396,078,861	223,214,769
出售	(485,020,393)	(358,259,903)
從第二級轉移到第三級	16,375,114	43,071,576
從第三級轉移到第二級	(36,469,559)	(61,321,445)
於損益確認之虧損	(143,410,780)	(82,324,996)
年終結餘	<u>179,651,970</u>	<u>432,098,727</u>
載於綜合收益表之年終持有投資 之年內未變現(虧損)/收益變動	<u>(149,128,467)</u>	<u>(71,076,797)</u>

其他按攤銷成本列賬之其他資產及負債以及其賬面值均與公平值合理相若。

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 財務報表附註(續)

### 4 財務風險管理(續)

#### (e) 金融衍生工具

本基金於報告日期之衍生金融工具詳列如下：

	名義金額 好倉/(淡倉)	資產 美元	公平值 負債 美元
於二零二一年十二月三十一日			
交易對手A：			
遠期貨幣合約	141,483,296 澳元	588,597	—
遠期貨幣合約	23,938,602 加元	139,194	—
遠期貨幣合約	716,964,478 人民幣	307,252	—
遠期貨幣合約	(42,623 歐元)	12	—
遠期貨幣合約	16,149,819 英鎊	234,877	—
遠期貨幣合約	30,060,651 紐元	32,299	—
遠期貨幣合約	34,660,643 新加坡元	207,232	—
遠期貨幣合約	(498,995 澳元)	—	(1,693)
遠期貨幣合約	(646,536,293 人民幣)	—	(877,794)
遠期貨幣合約	22,290,961 歐元	—	(28,231)
遠期貨幣合約	(38,087 紐元)	—	(32)
遠期貨幣合約	(120,934 新加坡元)	—	(321)
		<u>1,509,463</u>	<u>(908,071)</u>

財務報表附註(續)

4 財務風險管理(續)

(e) 金融衍生工具(續)

	名義金額 好倉/(淡倉)	資產 美元	公平值 負債 美元
於二零二零年十二月三十一日			
<b>交易對手A:</b>			
遠期貨幣合約	329,732,310 澳元	4,339,377	—
遠期貨幣合約	61,084,332 加元	491,592	—
遠期貨幣合約	317,901,051 人民幣	112,066	—
遠期貨幣合約	55,232,438 歐元	501,135	—
遠期貨幣合約	39,029,175 英鎊	830,490	—
遠期貨幣合約	56,332,367 紐元	767,116	—
遠期貨幣合約	67,874,399 新加坡元	460,464	—
遠期貨幣合約	(583,379 澳元)	—	(6,651)
遠期貨幣合約	(267,456 加元)	—	(1,485)
遠期貨幣合約	(588,968 人民幣)	—	(157)
遠期貨幣合約	(657,111 紐元)	—	(6,230)
遠期貨幣合約	(51 新加坡元)	—	—
		<u>7,502,240</u>	<u>(14,523)</u>
<b>交易對手B:</b>			
期貨	(4,256,250 美元)	—	(15,000)
		<u>—</u>	<u>(15,000)</u>

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 財務報表附註 (續)

### 5 投資非綜合入賬結構性實體

未綜合之結構性實體包括於被投資公司基金之投資，該等投資受到有關被投資公司基金之發售文件之條款及條件所規限，且易面臨因與該等結構性實體之未來價值有關之不確定性而產生之市價風險。管理人員於就相關基金、其策略及相關基金管理人的整體質素的廣泛盡職審查後作出投資決定。

本基金於被投資公司基金之持股量(佔各自結構性實體資產淨值總額之百分比)將會因結構性實體層面之認購數量及贖回數量不同而不時發生變動。本基金有可能在任何時點持有某結構性實體的大部分已發行股份總數。

下表概述本基金於報告日持有之被投資公司基金：

被投資公司基金	基金經理人	擁有權百分比		註冊成立地點	交易頻率
		二零二一年	二零二零年		
Ping An Global Featured Treasury Fund SPC - Ocean Fund SP**	Ping An Overseas Investment Management Company Limited	—	99.51%	開曼群島	每月
Value Partners Fixed Income SPC – Value Partners Credit Opportunities Fund SP**	惠理基金管理香港有限公司****	100.00%	100.00%	開曼群島	每季
Value Partners Asia Principal Credit Fund Limited Partnership**	Value Partners Private Equity Limited****	59.26%	55.85%	開曼群島	不適用***
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners Greater China High Yield Bond Fund**	惠理基金管理香港有限公司****	0.02%	60.87%	香港	每日*

\* 被投資公司基金的管理人亦具有能力限制每日贖回及預扣所要求之金額。在特殊情況下，被投資公司基金之管理人亦具有能力暫停贖回。

\*\* 投資基金未經香港授權，不適用於香港公眾。

\*\*\* 基金無權提取其在被投資公司基金中的權益。根據《有限合夥協議》，本基金可在被投資公司基金的合夥人及基金經理人的同意下轉讓其權益。

\*\*\*\* 被投資公司基金也由管理人或其關聯方管理。

被投資公司基金組合之公平值變動及被投資公司基金公平值之相應變動可能會令本基金面臨損失。本基金所面臨來自其於結構性實體之權益之損失風險相等於其於結構性實體之投資總公平值。一旦基金出售其於結構性實體之股份／單位，本基金將不再面臨來自結構性實體之任何風險。

按公平值列賬之於被投資公司基金之投資承擔披露於下表。該等投資乃計入財務狀況表內透過損益賬以公平值列賬之金融資產。

財務報表附註(續)

5 投資非綜合入賬結構性實體(續)

	公平值 美元	資產淨值 百分比
<b>於二零二一年十二月三十一日</b>		
Value Partners Asia Principal Credit Fund Limited Partnership	36,575,400	2.49
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners Greater China High Yield Bond Fund Class Z EUR Hedged Acc	10,097	0.00
Value Partners Fixed Income SPC — Value Partners Credit Opportunities Fund SP Class X USD Acc	95,888,869	6.54
Value Partners Fixed Income SPC — Value Partners Credit Opportunities Fund SP Class Z USD Acc	11,883,365	0.81
	<u>144,357,731</u>	<u>9.84</u>
<b>於二零二零年十二月三十一日</b>		
Ping An Global Featured Treasury Fund SPC — Ocean Fund SP Class SP9 — A Shares	12,000,000	0.33
Value Partners Asia Principal Credit Fund Limited Partnership	52,535,300	1.43
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Greater China High Yield Bond Fund Class A HKD Unhedged Acc	1,091,747	0.03
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Greater China High Yield Bond Fund Class A HKD Unhedged Mdis	1,002,605	0.03
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Greater China High Yield Bond Fund Class A USD Unhedged Mdis	10,634,462	0.29
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Greater China High Yield Bond Fund Class X USD Unhedged Acc	61,786,023	1.68
Value Partners Fixed Income SPC — Value Partners Credit Opportunities Fund SP Class X USD Acc	144,861,692	3.95
Value Partners Fixed Income SPC — Value Partners Credit Opportunities Fund SP Class Z USD Acc	11,276,290	0.31
	<u>295,188,119</u>	<u>8.05</u>

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 財務報表附註(續)

### 5 投資非綜合入賬結構性實體(續)

於截至二零二一年十二月三十一日止年度，於結構性實體之購買總額及出售總額分別為22,012,174美元(二零二零年：121,819,011美元)及154,907,993美元(二零二零年：156,061,247美元)。於二零二一年十二月三十一日，概無任何資本承擔責任，且概無就未結清購買而應付結構性實體之款項。

於截至二零二一年十二月三十一日止年度，對被投資公司基金之投資產生淨收益總31,720,281美元(二零二零年：20,582,040美元)。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，本基金已收到Value Partners Asia Principal Credit Fund Limited Partnership的分派，金額為12,176,471美元(二零二零年：2,088,824美元)，11,176,471美元(二零二零年：2,088,824美元)分類為資本回報及1,000,000美元分類為分派收入，計入綜合收益表的其他收入。截至二零二零年十二月三十一日止年度，綜合收益表的其他收益中不存在分配收益。此外，該基金已收到Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Greater China High Yield Bond Fund的股息收入金額為604,162美元(二零二零年：1,007,690美元)。未收到其他被投資公司基金的其他分派收入。

### 6 股本

本基金之法定股本為5,000,000美元，分為100股每股面值1.00美元之行政股份及4,999,900,000股每股面值0.001美元之可贖回有參與權股份。

#### 行政股份

	股份數目	股本 美元	總計 美元
於二零二零年一月一日、 二零二零年十二月三十一日及 二零二一年十二月三十一日	100	100	100

各行政股份均具有一票。除於並無已發行及發行在外之可贖回有參與權股份時，行政股份並無附帶任何投票權。行政股份無權享有股息。倘本基金清盤，行政股份附帶權利於償還可贖回有參與權股份之面額後，收取就其繳付之面額。行政股份乃由管理人持有。

**財務報表附註 (續)****6 股本(續)****可贖回有參與權股份**

可贖回有參與權股份分為不同類發行。z類股份乃主要提呈以供機構及／或專業投資者作投資。人民幣股份僅提呈以供專業投資者作投資。誠如附註7(a)所披露，向P類股份、z類股份、A類股份及人民幣股份收取之管理費均有所不同。P類股份、z類股份、A類股份及人民幣股份均可予按日贖回。

本基金可訂立若干貨幣相關交易，以對沖本基金撥歸某一類別的資產與相關類別的類別貨幣所產生的貨幣風險。就一個或多個類別實行有關策略所用任何金融工具將屬本基金整體資產／負債，但將撥歸相關類別，且相關金融工具的收益／虧損及成本將只會積累計算於有關類別。

所有已發行可贖回有參與權股份均屬繳足。本基金之可贖回有參與權股份均受限於最低持股量及最低認購金額。管理人具有酌情權以豁免可贖回有參與權股份之最低持股量及／或最低認購金額之規定(全部或部分，不論屬整體或就特定個案)。

本基金提供累積收益的可贖回參與股份類別 (P類別Acc股份、z類別Acc股份及A類別Acc股份，統稱為「累積類別」) 或從淨收入中支付定期股息或偶爾從資本中支付 (P類別MDis股份、z類別MDis股份及A類別MDis股份，統稱為「分派類別」)。管理人目前不打算就累積類別派發股息。因此，任何歸屬於累積類別參與股份的淨收入和已實現淨盈利將反映在其各自的資產淨值中。

就分派類別而言，管理人希望宣派及派付相等於各分派類別應佔之全部或絕大部分淨收入的每月股息。

概不保證將會作出有關股息或將會達致目標股息分派水平。股息將於每個曆月之最後營業日或管理人可能釐定之有關日期，或按管理人認為合適之其他時間或頻密程度宣派。管理人亦將有酌情權釐定已付股息是否包括已變現資本收益及／或自相關分派類別應佔之資本派付(及有關範圍)。

年內已付之股息為201,194,906美元(二零二零年：315,602,613美元)，並作為融資成本呈列，而於報告日期之應付股息為10,366,278美元(二零二零年：22,871,905美元)。

倘本基金清盤，可贖回有參與權股份附帶權利收取就其繳付之面額，以及(於償還行政股份之面額後)其剩餘之任何餘額。



# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 財務報表附註(續)

### 6 股本(續)

#### 可贖回有參與權股份(續)

報告日的單位數目及每單位資產淨值如下：

	二零二一年	二零二零年
<b>單位數目</b>		
P類 美元 累積 股份	4,614,315	9,786,507
P類 美元 每月分派 股份	88,638,269	145,268,279
P類 港元 累積 股份	6,296,980	68,461,145
P類 港元 每月分派 股份	774,512,813	1,440,227,481
P類 新加坡元對沖 每月分派 股份	6,047,746	8,509,253
A類 澳元對沖 每月分派 股份	27,705,953	45,646,029
A類 加元對沖 每月分派 股份	4,595,050	8,327,744
A類 歐元對沖 累積 股份	204,079	1,059,254
A類 歐元對沖 每月分派 股份	3,678,648	5,681,835
A類 英鎊對沖 每月分派 股份	3,020,746	5,221,452
A類 紐元對沖 每月分派 股份	5,638,063	7,345,286
A類 每月分派 人民幣對沖股份	11,183,775	34,873,614
A類 每月分派 人民幣非對沖股份	1,791,315	2,882,947
A類 累積 人民幣對沖股份	555,086	1,840,334
A類 累積 人民幣非對沖股份	—	750,000
z類 美元 每月分派 股份	21,222,354	30,174,140
z類 美元 累積 股份	7,092,000	9,943,659
X類 美元 累積 股份	43,637	51,912

## 財務報表附註 (續)

### 6 股本(續)

#### 可贖回有參與權股份(續)

	二零二一年	二零二零年
<b>每股資產淨值</b>		
P類 美元 累積 股份	12.58 美元	16.23 美元
P類 美元 每月分派 股份	5.19 美元	7.33 美元
P類 港元 累積 股份	12.54 港元	16.08 港元
P類 港元 每月分派 股份	5.18 港元	7.28 港元
P類 新加坡元對沖 每月分派 股份	5.60 新加坡元	7.92 新加坡元
A類 澳元對沖 每月分派 股份	4.99 澳元	7.09 澳元
A類 加元對沖 每月分派 股份	5.11 加元	7.23 加元
A類 歐元對沖 累積 股份	7.80 歐元	10.18 歐元
A類 歐元對沖 每月分派 股份	5.51 歐元	7.79 歐元
A類 英鎊對沖 每月分派 股份	5.24 英鎊	7.41 英鎊
A類 紐元對沖 每月分派 股份	5.22 紐元	7.41 紐元
A類 每月分派 人民幣對沖股份	5.93 人民幣	8.25 人民幣
A類 每月分派 人民幣非對沖股份	5.36 人民幣	7.83 人民幣
A類 累積 人民幣對沖股份	11.92 人民幣	14.99 人民幣
A類 累積 人民幣非對沖股份	—	13.63 人民幣
z類 美元 每月分派 股份	5.85 美元	8.22 美元
z類 美元 累積 股份	10.86 美元	13.95 美元
X類 美元 累積 股份	9.22 美元	11.72 美元

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 財務報表附註 (續)

### 7 關連人士交易／與管理人、託管人及其關連人士之交易

下列乃重大關連人士交易及與管理人、託管人及其關連人士之交易之概要。所有該等交易均於日常業務過程中按正常商業條款訂立。

#### (a) 管理費

管理人有權收取管理費，以I類股份應佔本基金資產淨值按每年0.7%，以z類股份應佔本基金資產淨值按每年1.0%及以P類股份、A類股份應佔本基金資產淨值按每年1.5%計算。X類股份不收取管理費。管理費乃按每日計算及累計，並於每月底支付。

#### (b) 行政及託管費

在二零二一年四月三十日之前，基金管理人及信託人有權按下列基準收取基金行政費及信託費：以本基金資產淨值之首4億美元按每年0.17%計算；以本基金資產淨值以後之4億美元按每年0.15%計算；及其後按每年0.13%計算(惟每月最低須為5,000美元)。基金行政費及信託費乃按每日計算及累計，並於每月底支付。

自二零二一年四月三十日起生效，基金管理人及信託人有權按下列基準收取基金行政費及信託費：以本基金資產淨值之首1.5億美元按每年0.135%計算；以本基金資產淨值以後之6.5億美元按每年0.13%計算；及其後按每年0.125%計算(惟每月最低須為4,500美元)。基金行政費及信託費乃按每日計算及累計，並於每月底支付。

#### (c) 董事袍金

於截至二零二一年十二月三十一日止年度，董事袍金141美元(二零二零年董事袍金：854美元)。

財務報表附註 (續)

7 關連人士交易／與管理人、託管人及其關連人士之交易(續)

(d) 管理人及其關連人士持有本基金從單位交易中獲利／(虧損)之單位

於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，管理人持有本基金之100股行政股份。

管理人及其關連人士持有本基金及從單位交易中獲利／(虧損)之單位之股份如下：

	於一月一日	發行單位	贖回單位	於十二月三十一日	從交易中獲利／(虧損) 美元
<b>二零二一年</b>					
<b>P類美元Acc股份</b>					
管理人董事	462,279	—	—	462,279	—
<b>P類美元 MDis股份</b>					
Bright Starlight Limited*	216,138	—	(216,138)	—	(298,271)
<b>X類美元Acc股份</b>					
Value Partners Limited**	51,912	36,575	(44,850)	43,637	52,405

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 財務報表附註(續)

### 7 關連人士交易／與經理人、託管人及其關連人士之交易(續)

#### (d) 經理人及其關連人士持有本基金從單位交易中獲利／(虧損)之單位(續)

	於一月一日	發行單位	贖回單位	於十二月三十一日	從交易中獲利／(虧損) 美元
<b>二零二零年</b>					
<b>P類美元Acc股份</b>					
經理人董事	248,756	213,523	—	462,279	—
<b>P類美元 MDis股份</b>					
Bright Starlight Limited*	291,715	216,138	(291,715)	216,138	(294,108)
<b>P類港元 MDis 股份</b>					
經理人董事	2,912,020	—	(2,912,020)	—	(104,630)
<b>X類美元Acc股份</b>					
Value Partners Limited**	—	51,912	—	51,912	67,849

\* 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。

\*\* 惠理基金管理公司乃經理人之全資附屬公司。

#### (e) 認購費

管理人有權就發行股份收取認購價(就z類股份佔認購價不多於3%，而就P類股份、A類股份則佔認購價不多於5%)，X類股份及I類股份沒有徵收初始認購費。截至二零二一年十二月三十一日止年度，管理人就發行具參與權股份收取認購費總額929,866美元(二零二零年：2,325,707美元)。認購費並未於本基金之財務報表中反映。

#### (f) 管理人所管理基金之投資

於年內及於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，本基金投資管理人及其關連人士所管理的其他基金。詳情請參閱附註5。

根據被投資公司基金的私募配售備忘錄，本基金投資的股份類別不收取管理費。

財務報表附註 (續)

7 關連人士交易／與管理人、託管人及其關連人士之交易(續)

(g) 與管理人及／或其聯營公司所管理基金進行交叉交易

截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度，本基金與同屬管理人及／或其聯營公司管理的另一基金進行交易。截至二零二一年十二月三十一日止年度，本基金向該等基金購買及出售投資分別為達12,406,634美元及14,029,509美元(二零二零年：20,184,885美元及41,036,026美元)。交易乃按該等投資於交易日期的公平值進行。

(h) 與託管人及其關連人士的其他交易和結餘

除了如附註7(b)所披露的行政託管費及安全託管費3,644,245美元(二零二零年：6,313,719美元)外，本基金與託管人及其關連人士同時也擔任基金的發行人和基金投資者的提名人有以下額外交易。所有該等交易均於日常業務過程中按正常商業條款訂立。截至二零二一年十二月三十一日止年度，香港上海滙豐銀行有限公司有權收取經銷商費用2,924,237美元(二零二零年：6,245,049美元)。

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
銀行存款利息	38,055	262,090
交易成本*	(74,496)	(78,366)
保管費及銀行費用	(337,046)	(596,483)
公司秘書及註冊辦事處費用	(8,243)	(6,799)
年度服務費	(27,647)	(21,701)
利息開支	(1,215,600)	(2,482,945)

\* 截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度本基金就投資買賣支付佣金予託管人之關連人士如下：

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 財務報表附註(續)

### 7 關連人士交易／與管理人、託管人及其關連人士之交易(續)

#### (h) 與託管人及其關連人士的其他交易和結餘(續)

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
<b>香港上海滙豐銀行有限公司</b>		
總佣金支出	54,939	27,384
交易價值總值	674,041,754	274,775,791
佣金平均比率	0.01%	0.01%
交易佔基金交易總額的比例	7.01%	1.87%

除了應付信託費 164,320 美元(二零二零年：424,556 美元)(如附註 7(b)所披露)外，本基金與信託人及其關連人士有以下額外結餘。

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
銀行結餘	81,918,641	18,203,148
應收利息	—	2,463
應付交易成本	(6,457)	(7,281)
預付/(應付)公司秘書及註冊辦事處費用	702	(1,624)
應付利息開支	(1,212)	—

截至二零二一年十二月三十一日止年度，本基金與香港上海滙豐銀行有限公司訂立遠期貨幣合約，託管人的關連人士的虧損總計為 8,782,559 美元(二零二零年：收益為 12,216,203 美元)。於二零二一年十二月三十一日，基金與香港上海滙豐銀行有限公司持有未償還的外匯遠期合約，分別為金融資產 1,509,463 美元(二零二零年：7,502,240 美元)和金融負債 908,071 美元(二零二零年：14,523 美元)。

**財務報表附註 (續)****8 稅項****(a) 開曼群島**

本基金已取得開曼群島財政司司長承諾，根據開曼群島現行信託法，自二零零八年十月二十日起為期50年，其後就收入、資本資產、收益或增值徵收任何稅項而實施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及26A條例獲豁免繳付香港利得稅，因股息和利息收入以及出售基金投資的已變現收益不計入利得稅，故本基金並沒有就香港利得稅作出條文。

**(c) 其他司法權區**

於截至二零二一年及二零二零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。

**9 交易費用**

截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年內，基金產生了以下交易費用。

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
經紀費用	585,531	582,112
其他交易費用	456,487	260,231
交易處理費	74,496	78,366
	<u>1,116,514</u>	<u>920,709</u>



# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 財務報表附註 (續)

### 10 向分派類別分派

根據附註 6，管理人可決定以淨收益和/或歸屬於分派類別的資本進行分派。下表概述了報告期內進行的紅利分派情況。分派計入綜合收益表中並且僅適用於分派類別。

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
從淨收入中分派給分派類別 <sup>(備註 a)</sup>	22,822,569	69,224,824
從資本中分派給分派類別 <sup>(備註 b)</sup>	178,372,337	246,377,789
向分派類別之單位持有人分派	<u>201,194,906</u>	<u>315,602,613</u>

本基金年初及年末無未分配淨收益。

(備註 a): 根據基金的解釋備忘錄，可分派於可贖回分派級別之收益淨額是指歸屬於有關股份類別的淨收益(即已扣除費用及開支後的派息收入和存款利息)，亦可能包括已實現淨收益。從淨收益中分配給分派級別的分派僅代表可贖回分派類別的單位持有人的可分派收入淨額。歸屬於分派類別的可分配淨收入按月計算。

財政年度某期間未宣布及支付股息之可分派收益淨額，可被結轉為其後在同一財政年度內的週期的可分派收益淨額。於財政年度終結時已累計之可分派收益淨額，如隨即於該財政年度終結後的下一個派息日宣布及支付股息，可被視為該財政年度的可分派收益淨額。

(備註 b): 根據基金的解釋備忘錄，於財政年度終結時已累計之可分派於可贖回分派類別之股東收益淨額，如沒有隨即於該財政年度終結後的下一個派息日宣布及支付股息，應歸為「資本」部分。當基金產生的可分派淨收入低於基金向可贖回分派類別的股東申報的分派時，才會從資本中向可贖回參與股東分派。

財務報表附註 (續)

10 向分派類別分派(續)

下表概述報告期內作出的股息分派。

類別	二零二一年	二零二零年	分派次數	除息日*
P類美元 每月分派 股份	0.0522美元	0.0573美元	每月	一月至三月最後一個營業日
P類美元 每月分派 股份	0.0522美元	0.0522美元	每月	四月至九月最後一個營業日
P類美元 每月分派 股份	0.0408美元	0.0522美元	每月	十月至十二月最後一個營業日
P類港元 每月分派 股份	0.0518港元	0.0576港元	每月	一月至三月最後一個營業日
P類港元 每月分派 股份	0.0518港元	0.0518港元	每月	四月至九月最後一個營業日
P類港元 每月分派 股份	0.0407港元	0.0518港元	每月	十月至十二月最後一個營業日
P類新加坡元對沖 每月分派 股份	0.0560新加坡元	0.0604新加坡元	每月	一月至三月最後一個營業日
P類新加坡元對沖 每月分派 股份	0.0560新加坡元	0.0560新加坡元	每月	四月至九月最後一個營業日
P類新加坡元對沖 每月分派 股份	0.0438新加坡元	0.0560新加坡元	每月	十月至十二月最後一個營業日
A類澳元對沖 每月分派 股份	0.0506澳元	0.0527澳元	每月	一月至三月最後一個營業日
A類澳元對沖 每月分派 股份	0.0506澳元	0.0506澳元	每月	四月至九月最後一個營業日
A類澳元對沖 每月分派 股份	0.0396澳元	0.0506澳元	每月	十月至十二月最後一個營業日
A類加元對沖 每月分派 股份	0.0510加元	0.0551加元	每月	一月至三月最後一個營業日
A類加元對沖 每月分派 股份	0.0510加元	0.0510加元	每月	四月至九月最後一個營業日
A類加元對沖 每月分派 股份	0.0398加元	0.0510加元	每月	十月至十二月最後一個營業日
A類歐元對沖 每月分派 股份	0.0498歐元	0.0431歐元	每月	一月至三月最後一個營業日
A類歐元對沖 每月分派 股份	0.0498歐元	0.0498歐元	每月	四月至九月最後一個營業日
A類歐元對沖 每月分派 股份	0.0383歐元	0.0498歐元對	每月	十月至十二月最後一個營業日
A類英鎊對沖 每月分派 股份	0.0521英鎊	0.0497英鎊	每月	一月至三月最後一個營業日
A類英鎊對沖 每月分派 股份	0.0521英鎊	0.0521英鎊	每月	四月至九月最後一個營業日
A類英鎊對沖 每月分派 股份	0.0406英鎊	0.0521英鎊	每月	十月至十二月最後一個營業日

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 財務報表附註(續)

### 10 向分派類別分派(續)

下表概述報告期內作出的股息分派。(續)

類別	二零二一年	二零二零年	分派次數	除息日*
A類紐元對沖 每月分派 股份	0.0539紐元	0.0549紐元	每月	一月至三月最後一個營業日
A類紐元對沖 每月分派 股份	0.0539紐元	0.0539紐元	每月	四月至九月最後一個營業日
A類紐元對沖 每月分派 股份	0.0423紐元	0.0539紐元	每月	十月至十二月最後一個營業日
A類人民幣對沖 每月分派 股份	0.0648人民幣	0.0691人民幣	每月	一月至三月最後一個營業日
A類人民幣對沖 每月分派 股份	0.0648人民幣	0.0648人民幣	每月	四月至九月最後一個營業日
A類人民幣對沖 每月分派 股份	0.0515人民幣	0.0648人民幣	每月	十月至十二月最後一個營業日
A類人民幣非對沖 每月分派 股份	0.0610人民幣	0.0666人民幣	每月	一月至三月最後一個營業日
A類人民幣非對沖 每月分派 股份	0.0610人民幣	0.0610人民幣	每月	四月至九月最後一個營業日
A類人民幣非對沖 每月分派 股份	0.0479人民幣	0.0610人民幣	每月	十月至十二月最後一個營業日
z類美元 每月分派 股份	0.0584美元	0.0639美元	每月	一月至三月最後一個營業日
z類美元 每月分派 股份	0.0584美元	0.0584美元	每月	四月至九月最後一個營業日
z類美元 每月分派 股份	0.0460美元	0.0584美元	每月	十月至十二月最後一個營業日

\* 二零二一年每月最後一個營業日為二零二一年一月二十九日、二零二一年二月二十六日、二零二一年三月三十一日、二零二一年四月三十日、二零二一年五月三十一日、二零二一年六月三十日、二零二一年七月三十日、二零二一年八月三十一日、二零二一年九月三十日、二零二一年十月二十九日、二零二一年十一月三十日及二零二一年十二月三十一日。

二零二零年每月最後一個營業日為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。

財務報表附註(續)

10 向分派類別分派(續)

融資活動所產生的負債的對帳

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
於一月一日	22,871,905	37,579,736
已付可贖回有參與權股東之分派		
-現金流量	(213,700,533)	(330,310,444)
-非現金改變	201,194,906	315,602,613
於十二月三十一日	10,366,278	22,871,905
	二零二一年 美元	二零二零年 美元
於一月一日	19,016,531	28,770,514
贖回股份應付款項		
-現金流量	(1,915,442,332)	(3,646,205,121)
-非現金改變	1,898,396,389	3,636,451,138
於十二月三十一日	1,970,588	19,016,531

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 財務報表附註(續)

### 11 非金錢利益安排

管理人及／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。管理人可(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。

管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、可接觸的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。管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。管理人利用其收取之非金錢利益促進管理人的投資管理流程，而有關利益有助管理人向客戶履行整體責任，且可能用於為管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。管理人一般不會分配／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。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，管理人獲取以非金錢利益協定為依據的服務交易價格為213,954,463美元(二零二零年：80,256,465美元)。基金就該等交易支付了331,209美元的佣金(二零二零年：121,884美元)。

**財務報表附註 (續)****12 或有負債和承諾**

於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，基金沒有或有負債。

**13 資產流通性**

於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，基金沒有受到法律或合同要求限制的資產。

**14 銀行貸款，透支和其他借款**

本年度基金在受託人控股公司擁有無承諾透支貸款。這些貸款由受託人控股公司各自帳戶中持有的投資持股和/或現金擔保。於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，基金沒有銀行透支。

**15 期後事項**

由二零二二年四月十一日期起，以下人民幣股份類會易名如下：

<b>現有名稱</b>	<b>新名稱</b>
A 類 累積 人民幣非對沖	A 類 人民幣累積股份
A 類 累積 人民幣對沖	A 類 人民幣對沖累積股份
A 類 每月分派 人民幣非對沖	A 類 人民幣每月分派股份
A 類 每月分派 人民幣對沖	A 類 人民幣對沖每月分派股份

**16 批准財務報表**

財務報表已由信託人及管理人於二零二二年四月二十日批准。

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 投資組合(未經審核)

於二零二一年十二月三十一日

	持股量	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>香港 - H股</b>			
新特能源股份有限公司H股	2,024,400	3,749,394	0.26
<b>香港 - 其他</b>			
申洲國際集團控股有限公司	308,800	5,937,129	0.41
<b>香港 - 紅籌股</b>			
中國海外發展有限公司	889,000	2,104,898	0.14
華潤置地有限公司	490,000	2,061,424	0.14
		4,166,322	0.28
<b>印尼</b>			
MNC Kapital Indonesia Tbk PT	439,888,799	1,913,566	0.13
MNC Vision Networks Tbk PT	1,007,744,131	11,878,684	0.81
		13,792,250	0.94
<b>新加坡</b>			
Nam Cheong Ltd*	500,491	1,483	0.00

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 投資組合(未經審核)(續)

於二零二一年十二月三十一日

	持股量	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>台灣</b>			
台灣積體電路製造股份有限公司	300,000	6,669,800	0.45
<b>美國</b>			
AMTD International Inc ADR	2,403,026	7,617,592	0.52
GLOBALFOUNDRIES Inc	100,000	6,497,000	0.44
		14,114,592	0.96
<b>非上市股票</b>			
<b>美國</b>			
AMTD Digital Inc	5,500,000	24,871,000	1.70
AMTD International Inc. Class A ordinary	1,666,666	5,283,331	0.36
		30,154,331	2.06
<b>有價債務證券</b>			
<b>澳洲</b>			
Newcastle Coal Infrastructure Group Pty Ltd 4.7% 5/12/2031	8,000,000	7,899,498	0.54
<b>英屬維爾京群島</b>			
Hong Zu Senior Secured Notes 12% Nov 2022	25,000,000	1,250,000	0.08
<b>加拿大</b>			
Tacora Resources Inc 8.25% 5/15/2026	4,500,000	4,545,615	0.31



# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 投資組合(未經審核)(續)

於二零二一年十二月三十一日

	持股量	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>有價債務證券(續)</b>			
<b>中國</b>			
世紀互聯集團有限公司 0% 2/1/2026	3,600,000	2,840,328	0.19
雅居樂集團控股有限公司 4.85% 8/31/2022	1,000,000	679,367	0.05
雅居樂集團控股有限公司 5.5% 4/21/2025	4,800,000	2,942,133	0.20
雅居樂集團控股有限公司 5.5% 5/17/2026	1,700,000	1,022,724	0.07
雅居樂集團控股有限公司 6.05% 10/13/2025	1,000,000	613,678	0.04
安東油田服務集團 8.75% 1/26/2025	1,000,000	943,494	0.06
碧海有限公司 6.25% 3/5/2022	800,000	812,191	0.06
神州租車有限公司 9.75% 3/31/2024	10,200,000	10,539,107	0.72
國家開發銀行 3.12% 9/13/2031	30,000,000	4,779,685	0.33
國家開發銀行 3.3% 3/3/2026	2,000,000	329,820	0.02
中國附息國債 3.02% 5/27/2031	234,000,000	37,501,166	2.56
廣匯汽車服務集團股份公司 8.625% 4/8/2022	9,080,000	7,082,540	0.48
廣匯汽車服務集團股份公司 9.125% 1/30/2024	5,333,000	4,071,075	0.28
中國宏橋集團有限公司 6.25% 6/8/2024	25,300,000	25,231,008	1.72
中國宏橋集團有限公司 5.25% 1/25/2026	4,600,000	5,948,858	0.41
中駿集團控股有限公司 5.95% 9/29/2024	7,500,000	6,351,661	0.43
中駿集團控股有限公司 6% 2/4/2026	4,000,000	3,294,720	0.22
中駿集團控股有限公司 7% 5/2/2025	15,500,000	12,792,804	0.87
中駿集團控股有限公司 7.25% 4/19/2023	9,700,000	8,693,237	0.59
中駿集團控股有限公司 7.375% 4/9/2024	4,800,000	4,174,361	0.28
旭輝控股(集團)有限公司 5.25% 5/13/2026	3,000,000	2,867,340	0.20
旭輝控股(集團)有限公司 5.375% PERP	12,780,000	12,734,526	0.87
旭輝控股(集團)有限公司 5.85% 8/19/2023	35,500,000	5,428,617	0.37
旭輝控股(集團)有限公司 5.95% 10/20/2025	7,000,000	6,919,743	0.47
旭輝控股(集團)有限公司 6% 7/16/2025	5,500,000	5,543,230	0.38
旭輝控股(集團)有限公司 6.7% 4/23/2022	4,000,000	624,809	0.04
大發地產集團有限公司 12.375% 7/30/2022	3,000,000	2,730,058	0.19
大發地產集團有限公司 13.5% 4/28/2023	3,000,000	2,194,650	0.15
一嗨汽車租賃有限公司 7% 9/21/2026	21,800,000	19,437,631	1.32
一嗨汽車租賃有限公司 7.75% 11/14/2024	33,900,000	33,742,299	2.30

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 投資組合(未經審核)(續)

於二零二一年十二月三十一日

	持股量	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>有價債務證券(續)</b>			
<b>中國(續)</b>			
方興光耀有限公司 4% PERP	500,000	500,179	0.03
協鑫新能源控股有限公司 10% 1/30/2024	43,000,000	41,549,037	2.83
廣州市方圓房地產發展有限公司 13.6% 7/27/2023	15,000,000	15,783,312	1.08
貴陽白雲工業發展投資有限公司 7.5% 3/6/2026	35,000,000	5,835,111	0.40
貴州貴龍實業(集團)有限公司 7.8% 4/28/2022	20,000,000	463,030	0.03
海口美蘭國際機場有限責任公司 5.25% 9/6/2019	10,270,000	2,993,274	0.20
海門中南投資發展國際有限公司 11.5% 4/7/2024	8,050,000	2,978,728	0.20
海南航空(香港)有限公司 12% 10/29/2020	6,555,000	2,458,125	0.17
Hainan Airlines Term Loan 9.5% 10/24/2021	56,850,000	17,367,675	1.18
海隆控股有限公司 9.75% 11/18/2024	15,800,000	13,139,530	0.90
香港紅星美凱龍全球家居有限公司 3.375% 9/21/2022	1,500,000	1,328,842	0.09
弘昇有限公司 9.875% 8/27/2022	1,500,000	916,983	0.06
宏華集團有限公司 6.375% 8/1/2022	1,800,000	1,678,936	0.11
香港象嶼投資有限公司 4.5% 1/30/2023	3,000,000	2,884,905	0.20
合生創展集團有限公司 8% 1/6/2023	5,000,000	5,077,300	0.35
愛奇藝公司 2% 4/1/2025	12,000,000	8,883,840	0.61
景瑞控股有限公司 12% 9/26/2022	5,000,000	2,555,833	0.17
景瑞控股有限公司 14.5% 2/19/2023	6,000,000	2,921,818	0.20
金科地產集團股份有限公司 6.85% 5/28/2024	3,000,000	2,437,077	0.17
合景泰富集團控股有限公司 5.2% 9/21/2022	5,200,000	4,211,503	0.29
合景泰富集團控股有限公司 5.875% 11/10/2024	5,000,000	3,697,315	0.25
合景泰富集團控股有限公司 5.95% 8/10/2025	3,000,000	2,232,402	0.15
合景泰富集團控股有限公司 6% 1/11/2022	1,500,000	1,519,535	0.10
合景泰富集團控股有限公司 6% 8/14/2026	2,000,000	1,471,267	0.10
合景泰富集團控股有限公司 6% 9/15/2022	10,800,000	8,917,632	0.61

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 投資組合(未經審核)(續)

於二零二一年十二月三十一日

	持股量	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>有價債務證券(續)</b>			
<b>中國(續)</b>			
合景泰富集團控股有限公司 7.4% 3/5/2024	4,200,000	3,234,565	0.22
合景泰富集團控股有限公司 7.875% 9/1/2023	14,960,000	11,841,438	0.81
連雲港祥雲投資有限公司 7.03% 3/4/2026	20,000,000	3,336,534	0.23
龍光集團有限公司 5.75% 1/14/2025	3,000,000	2,966,231	0.20
龍光集團有限公司 6.5% 7/16/2023	13,000,000	13,031,352	0.89
龍光集團有限公司 6.9% 6/9/2024	3,800,000	3,808,955	0.26
龍光地產控股有限公司 5.25% 2/23/2023	22,745,000	22,238,962	1.52
龍光地產控股有限公司 7.5% 8/25/2022	6,400,000	6,537,600	0.45
MI能源控股公司 13.75% 4/12/2022	41,000,000	3,075,000	0.21
新城環球有限公司 4.5% 5/2/2026	3,000,000	2,623,575	0.18
新城環球有限公司 4.8% 12/15/2024	3,000,000	2,724,430	0.19
新城環球有限公司 6.5% 5/20/2022	1,800,000	1,732,721	0.12
新城環球有限公司 6.8% 8/5/2023	7,535,000	7,230,494	0.49
新城環球有限公司 7.5% 3/20/2022	8,000,000	7,960,253	0.54
蔚來汽車公司 0% 2/1/2026	6,000,000	5,286,120	0.36
蔚來汽車公司 0.5% 2/1/2027	3,500,000	3,025,377	0.21
寶龍地產控股有限公司 3.9% 4/13/2022	22,500,000	21,350,288	1.45
寶龍地產控股有限公司 5.95% 4/30/2025	6,200,000	5,249,056	0.36
寶龍地產控股有限公司 6.25% 8/10/2024	17,300,000	15,322,423	1.04
寶龍地產控股有限公司 6.95% 7/23/2023	800,000	745,706	0.05
寶龍地產控股有限公司 7.125% 11/8/2022	6,605,000	6,147,403	0.42
金輝控股(集團)有限公司 7.8% 3/20/2024	6,500,000	5,551,282	0.38
力高地產集團有限公司 11% 8/6/2022	11,000,000	5,935,496	0.40
弘陽地產集團有限公司 10.5% 10/3/2022	18,000,000	10,814,880	0.74
弘陽地產集團有限公司 9.5% 9/20/2023	16,000,000	7,261,692	0.49
洛娃國際投資有限公司 7.25% 1/25/2020	30,560,000	1,553,456	0.11

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 投資組合(未經審核)(續)

於二零二一年十二月三十一日

	持股量	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>有價債務證券(續)</b>			
<b>中國(續)</b>			
RKPF Overseas 2019 (A) Ltd 5.9% 3/5/2025	4,750,000	4,672,723	0.32
RKPF Overseas 2019 (A) Ltd 6% 9/4/2025	3,000,000	2,954,370	0.20
RKPF Overseas 2019 (A) Ltd 6.7% 9/30/2024	750,000	741,267	0.05
RKPF Overseas 2019 (E) Ltd 7.75% PERP	4,100,000	3,583,428	0.24
RKPF Overseas 2019 A Ltd 7.875% 2/1/2023	7,800,000	8,050,555	0.55
RKPF Overseas 2020 (A) Ltd 5.2% 1/12/2026	3,000,000	2,881,143	0.20
融信中國控股有限公司 10.5% 3/1/2022	2,350,000	1,589,218	0.11
新城發展控股有限公司 6.45% 6/11/2022	7,900,000	7,473,584	0.51
陝西省西咸新區涇河新城開發建設(集團)有限公司 7.75% 6/27/2022	8,000,000	7,981,889	0.54
新力控股(集團)有限公司 10.5% 6/18/2022	7,737,000	606,503	0.04
新力控股(集團)有限公司 9.5% 10/18/2021	10,000,000	661,300	0.04
融創中國控股有限公司 6.5% 7/9/2023	4,700,000	3,195,086	0.22
融創中國控股有限公司 6.8% 10/20/2024	5,200,000	3,518,690	0.24
融創中國控股有限公司 7.25% 6/14/2022	1,500,000	1,358,760	0.09
融創中國控股有限公司 7.95% 10/11/2023	4,600,000	3,062,021	0.21
融創中國控股有限公司 8.35% 4/19/2023	21,850,000	14,708,765	1.00
泰禾集團全球有限公司 7.875% 1/17/2021	16,300,000	1,956,000	0.13
特驅五月花有限公司 0% 3/2/2026	1,500,000	1,244,415	0.08
天齊金融有限公司 3.75% 11/28/2022	2,000,000	1,908,415	0.13
同方股份有限公司 6.8% 1/10/2022	48,200,000	49,478,746	3.37
同方股份有限公司 5.01% 6/23/2022	2,000,000	310,742	0.02
紫光芯盛有限公司 4.75% 1/31/2021	5,200,000	3,487,900	0.24
紫光芯盛有限公司 6.5% 1/31/2028	2,000,000	1,403,828	0.10
啟迪科華有限公司 6.95% 5/13/2024	4,437,000	1,911,233	0.13
啟迪科華有限公司 7.95% 5/13/2024	11,600,000	5,018,508	0.34
萬達地產海外有限公司 6.95% 12/5/2022	9,150,000	8,968,093	0.61
萬達地產海外有限公司 7.25% 4/28/2022	4,000,000	4,031,310	0.27
湘潭市萬樓新城開發建設投資有限公司 6.9% 1/14/2022	20,000,000	670,243	0.05
興義市信恒城市建設投資有限公司 5.4% 12/16/2022	90,000,000	2,838,578	0.19

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 投資組合(未經審核)(續)

於二零二一年十二月三十一日

	持股量	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>有價債務證券(續)</b>			
<b>中國(續)</b>			
新平縣城鎮建設投資有限公司 7.7% 1/24/2026	30,000,000	4,807,450	0.33
陽光開曼投資有限公司 12.5% 2/20/2022	10,000,000	1,809,361	0.12
億達中國控股有限公司 10% 3/27/2022	16,000,000	3,599,461	0.25
永城煤電控股集團有限公司 7.5% 2/2/2021	10,000,000	107,213	0.01
禹洲集團控股有限公司 9.95% 6/8/2023	6,000,000	2,162,400	0.15
正榮地產集團有限公司 10.25% PERP	10,100,000	9,695,007	0.66
正榮地產集團有限公司 5.98% 4/13/2022	600,000	526,497	0.04
正榮地產集團有限公司 6.5% 9/1/2022	6,600,000	4,979,473	0.34
正榮地產集團有限公司 6.63% 1/7/2026	5,900,000	4,002,000	0.27
正榮地產集團有限公司 6.7% 8/4/2026	1,500,000	1,005,403	0.07
正榮地產集團有限公司 7.125% 6/30/2022	10,000,000	1,196,519	0.08
正榮地產集團有限公司 9.15% 5/6/2023	12,450,000	9,017,774	0.61
中原資產管理有限公司 4.2% 11/29/2022	2,300,000	2,188,343	0.15
遵義道橋建設(集團)有限公司 8% 2/1/2022	18,000,000	18,261,906	1.24
		780,881,458	53.21
<b>哥倫比亞</b>			
Canacol Energy Ltd 5.75% 11/24/2028	1,600,000	1,602,688	0.11
<b>英國</b>			
British Telecommunications PLC 4.25% 11/23/2081	3,000,000	3,031,848	0.21
House of Fraser Funding PLC 6.51175% 9/15/2020	6,665,000	—	—
		3,031,848	0.21

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 投資組合(未經審核)(續)

於二零二一年十二月三十一日

	持股量	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>有價債務證券(續)</b>			
<b>香港</b>			
尚乘集團有限公司 5% 3/8/2022	18,285,000	8,646,875	0.59
尚乘集團有限公司 5% 9/8/2022	40,165,000	18,993,805	1.30
AMTD International Inc 7.25% PERP	20,000,000	9,233,306	0.63
藍色天景有限公司 7.125% PERP	58,067,000	11,940,491	0.81
Lai Sun MTN Ltd 5% 7/28/2026	1,000,000	997,850	0.07
新獅橋有限公司 5.8% 8/31/2022	3,000,000	2,803,900	0.19
PB Issuer (NO. 5) Ltd Conv 3% 12/10/2025	800,000	1,197,952	0.08
PCGI Intermediate Holdings (III) Ltd 4.5% 8/23/2026	1,500,000	1,509,300	0.10
REXLot Holdings Ltd 4.5% 4/17/2049	130,000,000	—	—
RH International Finance Ltd 6.5% PERP	6,600,000	5,217,487	0.36
		60,540,966	4.13
		60,540,966	4.13
<b>印度</b>			
Rolta Americas LLC 8.875% 7/24/2019	36,085,000	583,061	0.04
Rolta Americas LLC 8.875% 7/24/2019 (144A)	4,000,000	67,260	0.00
Rolta LLC 10.75% 5/16/2018	20,800,000	165,859	0.01
Vedanta Resources Finance II PLC 8.95% 3/11/2025	22,500,000	22,704,013	1.55
Vedanta Resources Ltd 6.125% 8/9/2024	1,500,000	1,352,235	0.09
Vedanta Resources Ltd 7.125% 5/31/2023	1,510,000	1,471,905	0.10
		26,344,333	1.79
		26,344,333	1.79

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 投資組合(未經審核)(續)

於二零二一年十二月三十一日

	持股量	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>有價債務證券(續)</b>			
<b>印尼</b>			
ABM Investama Tbk PT 9.5% 8/5/2026	5,760,000	5,700,544	0.39
Alam Sutera Realty Tbk PT 6% 5/2/2024	16,500,000	14,178,670	0.97
Alam Sutera Realty Tbk PT 6.25% 11/2/2025	37,737,000	29,857,252	2.03
APL Realty Holdings Pte Ltd 5.95% 6/2/2024	5,000,000	3,032,515	0.21
Bakrie Telecom Pte Ltd 11.5% 5/7/2015	2,000,000	—	—
Gajah Tunggal Tbk PT 8.95% 6/23/2026	9,550,000	8,741,582	0.59
Indika Energy Capital IV Pte Ltd 8.25% 10/22/2025	16,350,000	17,295,398	1.18
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT 3.541% 4/27/2032	500,000	507,963	0.03
Indonesia Asahan Aluminium Persero PT 6.757% 11/15/2048	1,400,000	1,810,780	0.12
Innovate Capital Pte Ltd 6% 12/11/2024	84,026,649	29,729,557	2.03
Medco Laurel Tree Pte Ltd 6.95% 11/12/2028	3,600,000	3,607,883	0.25
Soechi Capital Pte Ltd 8.375% 1/31/2023	22,004,000	18,451,200	1.26
		132,913,344	9.06
<b>日本</b>			
SoftBank Group Corp 6% PERP	3,000,000	3,066,840	0.21
<b>馬來西亞</b>			
Genm Capital Labuan Ltd 3.882% 4/19/2031	2,000,000	1,974,908	0.13
<b>蒙古</b>			
Mongolian Mining Corp/Energy Resources LLC 9.25% 4/15/2024	44,423,000	37,630,180	2.56
<b>葡萄牙</b>			
Transportes Aereos Portugueses SA 5.625% 12/2/2024	2,000,000	2,108,718	0.14

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 投資組合(未經審核)(續)

於二零二一年十二月三十一日

	持股量	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>有價債務證券(續)</b>			
<b>俄羅斯</b>			
Bank Otkritie Financial Corp OJSC Via OFCB Capital PLC 10% 4/26/2019	26,715,000	2,966,033	0.20
<b>新加坡</b>			
Hyflux Ltd 4.2% 8/29/2049	11,000,000	—	—
Hyflux Ltd 4.25% 9/7/2049	6,500,000	—	—
Hyflux Ltd 4.6% 9/23/2049	3,000,000	—	—
Lippo Malls Indonesia Retail Trust 6.6% PERP	1,000,000	514,411	0.04
Lippo Malls Indonesia Retail Trust 7% PERP	4,250,000	2,418,037	0.16
Miclyn Express Offshore Pte Ltd 8.75% 11/25/2018	33,200,000	311,416	0.02
Singapore Airlines Ltd 1.625% 12/3/2025	500,000	401,013	0.03
		3,644,877	0.25
<b>南韓</b>			
POSCO 0% 9/1/2026	5,500,000	6,244,562	0.43
<b>美國</b>			
KKR REIGN I Ltd 5% 5/30/2049	3,500,000	3,481,235	0.24
<b>越南</b>			
Vinpearl JSC 3.25% 9/21/2026	3,200,000	3,079,433	0.21



# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 投資組合(未經審核)(續)

於二零二一年十二月三十一日

	持股量	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>非上市投資基金</b>			
<b>開曼群島</b>			
Ping An Global Featured Treasury Fund SPC - Ocean Fund SP Class SP9-A Shares**	12,000	—	—
Value Partners Asia Principal Credit Fund Limited Partnership**	500,000	36,575,400	2.49
Value Partners Fixed Income SPC — Value Partners Credit Opportunities Fund SP Class X USD Acc**	710,709	95,888,869	6.54
Value Partners Fixed Income SPC — Value Partners Credit Opportunities Fund SP Class Z USD Acc**	95,602	11,883,365	0.81
		<u>144,347,634</u>	<u>9.84</u>
<b>愛爾蘭</b>			
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners Greater China High Yield Bond Fund Class Z EUR Hedged Acc**	1,000	10,097	0.00
<b>無報價債務證券</b>			
<b>澳洲</b>			
AM 9 Hunter Loan	7,908,750	10,172,001	0.69
Project Coil note 11% due Oct 2021	64,040,943	52,980,375	3.61
		<u>63,152,376</u>	<u>4.30</u>
<b>開曼群島</b>			
Project Lake 8.5% Note	13,000,000	1,852,500	0.13

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 投資組合(未經審核)(續)

於二零二一年十二月三十一日

	持股量	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>無報價債務證券(續)</b>			
<b>中國</b>			
Zhong Yi Holdings Ltd 10% 3/29/2021	15,000,000	—	—
<b>香港</b>			
AMTD HKIB Convertible Note 2% 06/19/2023	15,000,000	5,068,833	0.34
普匯中金國際控股有限公司 13% 8/30/2021	28,000,000	4,779,992	0.33
		9,848,825	0.67
<b>馬來西亞</b>			
Nam Cheong Ltd Term Loan 4% 12/31/2024	1,133,114	50,549	0.00
<b>美國</b>			
Far East Energy 15% note Apr 20	29,995,000	4,760,207	0.33
Project Eva 9% 10/23/2023	20,630,000	1,933,670	0.13
		6,693,877	0.46
<b>遠期貨幣合約</b>		1,509,463	0.10
<b>透過損益賬以公平值列賬之金融資產總額</b>		<u>1,389,257,158</u>	<u>94.67</u>

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 投資組合(未經審核)(續)

於二零二一年十二月三十一日

	持股量	公平值 美元	資產淨值 百分比
<b>透過損益賬以公平值列值之金融負債</b>			
遠期貨幣合約		(908,071)	(0.06)
<b>透過損益賬以公平值列值之金融負債總額</b>		<u>(908,071)</u>	<u>(0.06)</u>
<b>投資總值，淨額</b>		<u>1,388,349,087</u>	<u>94.61</u>
<b>投資總值，按成本(包含交易成本)</b>		<u>1,915,159,217</u>	

\* 此股票已暫停買賣。

\*\* 投資基金未經香港授權，不適用於香港公眾。

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 所持投資組合變動表(未經審核)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	資產淨值百分比	
	二零二一年	二零二零年
<b>上市股票</b>		
香港		
— H股	0.26	0.00
— 其他	0.41	0.32
— 紅籌股	0.28	0.71
印尼	0.94	1.80
新加坡	0.00	0.01
台灣	0.45	—
美國	0.96	0.50
	<hr/>	<hr/>
	3.30	3.34
	<hr/>	<hr/>
<b>非上市股票</b>		
美國	2.06	1.44
	<hr/>	<hr/>
<b>有價債務證券</b>		
澳洲	0.54	0.94
英屬維京群島	0.08	—
加拿大	0.31	0.13
中國	53.21	56.92
哥倫比亞	0.11	—
法國	—	0.85
德國	—	0.25
英國	0.21	0.02
香港	4.13	6.43
印度	1.79	1.43
印尼	9.06	6.80
日本	0.21	0.25
澳門	—	0.11
馬來西亞	0.13	—
墨西哥	—	0.63
蒙古	2.56	1.88
蒙特內哥羅	—	0.13
荷蘭	—	0.04
巴拿馬	—	0.23
菲律賓	—	0.10
葡萄牙	0.14	—
俄羅斯	0.20	0.07
新加坡	0.25	0.27
南韓	0.43	0.08
西班牙	—	0.19

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 所持投資組合變動表(未經審核)(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	資產淨值百分比	
	二零二一年	二零二零年
<b>有價債務證券(續)</b>		
瑞士	—	0.02
泰國	—	0.38
美國	0.24	0.05
阿拉伯聯合酋長國	—	0.59
越南	0.21	—
	<hr/>	<hr/>
	73.81	78.79
	<hr/>	<hr/>
<b>非上市投資基金</b>		
開曼群島	9.84	6.02
愛爾蘭	0.00	2.03
	<hr/>	<hr/>
	9.84	8.05
	<hr/>	<hr/>
<b>無報價債務證券</b>		
澳洲	4.30	3.70
英屬處女群島	—	0.80
開曼群島	0.13	—
中國	—	2.16
香港	0.67	0.79
馬來西亞	0.00	0.01
美國	0.46	0.72
	<hr/>	<hr/>
	5.56	8.18
	<hr/>	<hr/>
<b>上市期貨</b>		
美國	—	0.00
	<hr/>	<hr/>
<b>遠期貨幣合約</b>	0.04	0.20
	<hr/>	<hr/>
<b>投資總值，淨額</b>	<hr/> <b>94.61</b>	<hr/> <b>100.00</b>

## 有關金融衍生工具的詳情(未經審核)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

截至報告日，基金持有的金融衍生工具如下：

### 金融資產：

#### 遠期外匯合約

出售貨幣	出售數量	買入貨幣	買入數量	結算日期	交易對手	公平值 美元
美元	1,046,587	人民幣	6,688,317	1/28/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	3,319
美元	11,192,403	人民幣	71,526,161	1/28/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	35,490
美元	100,000,000	人民幣	638,750,000	1/28/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	268,443
美元	20,506,805	紐元	30,060,651	1/28/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	32,299
歐元	42,623	美元	48,287	1/31/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	12
美元	2,775	澳元	3,832	1/31/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	10
美元	102,225,846	澳元	141,479,464	1/31/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	588,587
美元	18,660,542	加元	23,938,602	1/31/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	139,194
美元	21,596,409	英鎊	16,149,819	1/31/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	234,877
美元	25,464,328	新加坡元	34,660,643	1/31/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	207,232
						1,509,463

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 有關金融衍生工具的詳情(未經審核)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

### 金融資產(續)：

#### 遠期外匯合約(續)

出售貨幣	出售數量	買入貨幣	買入數量	結算日期	交易對手	公平值 美元
人民幣	3,916,293	美元	612,910	1/28/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	(1,854)
人民幣	642,620,000	美元	100,000,000	1/28/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	(875,940)
紐元	38,087	美元	25,991	1/28/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	(32)
澳元	348,643	美元	252,172	1/31/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	(1,191)
澳元	39,048	美元	28,266	1/31/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	(110)
澳元	111,304	美元	80,494	1/31/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	(392)
新加坡元	120,934	美元	89,250	1/31/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	(321)
美元	1,826,155	歐元	1,610,539	1/31/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	(2,040)
美元	23,449,075	歐元	20,680,421	1/31/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	(26,191)
						<u>(908,071)</u>

## 金融衍生工具所產生的風險相關資料(未經審核)

在截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度期間，基金淨資產總價值中出於任何用途使用衍生金融工具，所產生的最低、最高和平均風險敞口總值。

	二零二一年 資產總值百分比	二零二零年 資產總值百分比
最低風險總值	14.67%	7.68%
最高風險總值	61.43%	76.83%
平均風險總值	24.08%	26.60%

在截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度期間，基金淨資產總價值中出於任何用途使用衍生金融工具，所產生的最低、最高和平均風險敞口淨值。

	二零二一年 資產總值百分比	二零二零年 資產總值百分比
最低風險淨值	—	—
最高風險淨值	—	—
平均風險淨值	—	—



# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 表現紀錄(未經審核)

### 資產淨值(按最後交易價)

	二零二一年	二零二零年	二零一九年
資產淨值	1,467,475,819 美元	3,666,959,904 美元	6,110,476,726 美元

### 每單位資產淨值

#### P類

美元 累積 股份	12.58 美元	16.23 美元	16.28 美元
美元 每月分派 股份	5.19 美元	7.33 美元	8.03 美元
港元 累積 股份	12.54 港元	16.08 港元	16.21 港元
港元 每月分派 股份	5.18 港元	7.28 港元	8.02 港元
新加坡元對沖 每月分派 股份	5.60 新加坡元	7.92 新加坡元	8.71 新加坡元

#### A類

澳元對沖 每月分派 股份	4.99 澳元	7.09 澳元	7.83 澳元
加元對沖 每月分派 股份	5.11 加元	7.23 加元	7.95 加元
歐元對沖 累積 股份	7.80 歐元	10.18 歐元	10.38 歐元
歐元對沖 每月分派 股份	5.51 歐元	7.79 歐元	8.57 歐元
英鎊對沖 每月分派 股份	5.24 英鎊	7.41 英鎊	8.17 英鎊
紐元對沖 每月分派 股份	5.22 紐元	7.41 紐元	8.17 紐元
人民幣對沖 每月分派 股份	5.93 人民幣	8.25 人民幣	8.99 人民幣
人民幣非對沖 每月分派 股份	5.36 人民幣	7.83 人民幣	9.21 人民幣
人民幣對沖 累積 股份	11.92 人民幣	14.99 人民幣	14.81 人民幣
人民幣非對沖 累積 股份	—	13.63 人民幣	14.63 人民幣

#### z類

美元 每月分派 股份	5.85 美元	8.22 美元	8.96 美元
美元 累積 股份	10.86 美元	13.95 美元	13.92 美元

#### X類

美元 累積 股份	9.22 美元	11.72 美元	—
----------	---------	----------	---

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 表現紀錄(未經審核)(續)

### 創立以來之表現紀錄

	每股最高發行價格									
	P類				z類			A類		
	美元 累積 股份	美元 每月分派 股份	港元 累積 股份	港元 每月分派 股份	新加坡元 對沖 每月分派 股份	美元 每月分派 股份	美元 累積 股份	澳元對沖 每月分派 股份	加元 對沖 每月分派 股份	
二零二一年	16.25美元	7.34美元	16.10港元	7.29港元	7.93新加坡元	8.23美元	13.96美元	7.10澳元	7.23加元	
二零二零年	16.61美元	8.17美元	16.53港元	8.14港元	8.86新加坡元	9.12美元	14.21美元	7.96澳元	8.09加元	
二零一九年	16.28美元	8.48美元	16.21港元	8.52港元	9.20新加坡元	9.43美元	13.92美元	8.32澳元	8.41加元	
二零一八年	15.94美元	9.37美元	15.94港元	9.39港元	10.23新加坡元	10.38美元	13.50美元	9.29澳元	9.37加元	
二零一七年	15.67美元	9.58美元	15.68港元	9.55港元	10.47新加坡元	10.55美元	13.27美元	9.57澳元	9.64加元	
二零一六年	14.21美元	9.25美元	14.10港元	9.19港元	10.09新加坡元	10.12美元	11.96美元	9.32澳元	9.36加元	
二零一五年	12.54美元	9.42美元	12.44港元	9.36港元	10.09新加坡元	10.12美元	10.44美元	9.62澳元	9.65加元	
二零一四年	12.09美元	9.78美元	11.99港元	9.73港元	10.15新加坡元	10.04美元	-	10.00澳元	10.04加元	
二零一三年	11.69美元	10.68美元	11.60港元	10.63港元	-	-	-	10.14澳元	10.18加元	
二零一二年(自創立以來)	11.30美元	10.62美元	11.20港元	10.57港元	-	-	-	-	-	

	每股最高發行價格							
	A類							
	歐元對沖 累積 股份	歐元對沖 每月分派 股份	英鎊對沖 每月分派 股份	紐元對沖 每月分派 股份	每月分派 人民幣 對沖 股份	每月分派 人民幣 非對沖 股份	累積 人民幣 對沖 股份	累積 人民幣 非對沖 股份
二零二一年	10.18歐元	7.79歐元	7.42英鎊	7.42紐元	8.26人民幣	7.81人民幣	15.02人民幣	13.59人民幣
二零二零年	10.56歐元	8.71歐元	8.31英鎊	8.31紐元	9.15人民幣	9.43人民幣	15.12人民幣	15.09人民幣
二零一九年	10.47歐元	9.05歐元	8.64英鎊	8.66紐元	9.51人民幣	9.65人民幣	14.81人民幣	14.79人民幣
二零一八年	10.18歐元	10.12歐元	9.69英鎊	9.68紐元	10.61人民幣	10.00人民幣	14.35人民幣	13.55人民幣
二零一七年	-	10.46歐元	10.01英鎊	9.93紐元	10.73人民幣	10.90人民幣	14.09人民幣	13.70人民幣
二零一六年	-	10.20歐元	9.76英鎊	9.62紐元	10.17人民幣	10.50人民幣	12.39人民幣	12.79人民幣
二零一五年	-	10.53歐元	10.11英鎊	9.79紐元	10.03人民幣	9.75人民幣	10.69人民幣	10.40人民幣
二零一四年	-	-	-	10.05紐元	10.25人民幣	9.98人民幣	-	-
二零一三年	-	-	-	10.20紐元	-	-	-	-
二零一二年(自創立以來)	-	-	-	-	-	-	-	-

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 表現紀錄(未經審核)(續)

### 創立以來之表現紀錄(續)

	每股最高發行價格	
	X類	
	美元 累積 股份	
二零二一年	11.74美元	
二零二零年	11.74美元	
二零一九年	-	
二零一八年	-	
二零一七年	-	
二零一六年	-	
二零一五年	-	
二零一四年	-	
二零一三年	-	
二零一二年(自創立以來)	-	

### 每股最低贖回價格

	每股最低贖回價格									
	P類					Z類		A類		
	美元 累積 股份	美元 每月分派 股份	港元 累積 股份	港元 每月分派 股份	新加坡元 對沖 每月分派 股份	美元 每月分派 股份	美元 累積 股份	澳元對沖 每月分派 股份	加元 對沖 每月分派 股份	加元 對沖 每月分派 股份
二零二一年	12.58美元	5.19美元	12.54港元	5.18港元	5.60新加坡元	5.85美元	10.86美元	4.99澳元	5.11加元	
二零二零年	13.30美元	6.47美元	13.19港元	6.43港元	7.00新加坡元	7.23美元	11.39美元	6.28澳元	6.39加元	
二零一九年	14.85美元	7.96美元	14.88港元	7.97港元	8.63新加坡元	8.88美元	12.63美元	7.77澳元	7.88加元	
二零一八年	14.79美元	8.03美元	14.79港元	8.05港元	8.73新加坡元	8.92美元	12.57美元	7.89澳元	7.97加元	
二零一七年	14.23美元	9.09美元	14.12港元	9.03港元	9.92新加坡元	9.97美元	11.98美元	9.09澳元	9.17加元	
二零一六年	11.93美元	8.30美元	11.88港元	8.29港元	9.01新加坡元	9.01美元	10.00美元	8.43澳元	8.46加元	
二零一五年	11.00美元	8.47美元	10.91港元	8.42港元	9.12新加坡元	9.15美元	10.00美元	8.62澳元	8.66加元	
二零一四年	11.19美元	8.97美元	11.12港元	8.93港元	9.57新加坡元	9.60美元	-	9.16澳元	9.20加元	
二零一三年	10.66美元	9.50美元	10.58港元	9.46港元	-	-	-	9.90澳元	9.95加元	
二零一二年(自創立以來)	9.84美元	9.68美元	9.82港元	9.67港元	-	-	-	-	-	

# 惠理大中華高收益債券基金

(於開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司)

## 表現紀錄(未經審核)(續)

### 創立以來之表現紀錄(續)

	每股最低贖回價格							
	A類							
	歐元對沖 累積股份	歐元對沖 每月分派股份	英鎊對沖 每月分派股份	紐元對沖 每月分派股份	每月分派 人民幣 對沖股份	每月分派 人民幣 非對沖股份	累積 人民幣 對沖股份	累積 人民幣 非對沖股份
二零二一年	7.80歐元	5.51歐元	5.24英鎊	5.22紐元	5.93人民幣	5.36人民幣	11.92人民幣	13.34人民幣
二零二零年	8.43歐元	6.88歐元	6.56英鎊	6.55紐元	7.24人民幣	7.60人民幣	12.11人民幣	12.24人民幣
二零一九年	9.76歐元	8.49歐元	8.10英鎊	8.10紐元	8.91人民幣	8.97人民幣	13.51人民幣	13.07人民幣
二零一八年	9.75歐元	8.60歐元	8.21英鎊	8.22紐元	9.04人民幣	9.07人民幣	13.44人民幣	12.71人民幣
二零一七年	-	9.93歐元	9.51英鎊	9.42紐元	10.01人民幣	9.82人民幣	12.42人民幣	12.60人民幣
二零一六年	-	9.26歐元	8.85英鎊	8.65紐元	9.02人民幣	8.98人民幣	10.22人民幣	10.05人民幣
二零一五年	-	9.46歐元	9.06英鎊	8.83紐元	9.01人民幣	8.90人民幣	9.87人民幣	9.61人民幣
二零一四年	-	-	-	9.25紐元	9.45人民幣	9.34人民幣	-	-
二零一三年	-	-	-	9.80紐元	-	-	-	-
二零一二年(自創立以來)	-	-	-	-	-	-	-	-

	每股最低贖回價格
	X類
	美元 累積 股份
二零二一年	9.22美元
二零二零年	9.97美元
二零一九年	-
二零一八年	-
二零一七年	-
二零一六年	-
二零一五年	-
二零一四年	-
二零一三年	-
二零一二年(自創立以來)	-