

惠理價值基金 2018年報

截至二零一八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

電郵：vpl@vp.com.hk

網址：www.valuepartners-group.com

本年度報告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。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

目錄

	頁次
一般資料	2-3
經理人報告	4-14
經理人及信託人之責任聲明	15
信託人報告	16
獨立核數師報告	17-20
財務狀況表	21
綜合收益表	22
單位持有人應佔資產淨值變動表	23
現金流量表	24-25
財務報表附註	26-62
投資組合(未經審核)	63-68
所持投資組合變動表(未經審核)	69
表現紀錄(未經審核)	70-72

一般資料

經理人

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

經理人之董事

拿督斯里謝清海
蘇俊祺先生
何民基先生

信託人、過戶處、執行人及託管人

滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司
香港
中環皇后大道中一號

法律顧問

的近律師行
香港
中環遮打道十八號
歷山大廈五樓

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
香港
中環遮打道十號
太子大廈二十二樓

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

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

一般資料(續)

近期獎項及成就

公司獎項

- 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)
— 投資洞見與委託
 - **傑出上市公司大獎2018**
惠理集團有限公司—傑出上市公司大獎(主板組別)
— AM730, 亞洲公關有限公司及路訊通
 - **2018年福布斯「亞太區最佳企業」**
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*
 - **2018金翼獎**
惠理—最具成長港股通公司
— 證券時報
 - **上市公司卓越大獎2018**
上市公司卓越大獎(主板組別)
— 信報財經新聞
 - **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》

經理人報告

大中華股票市場2018年受到地緣政治事件加劇、中美貿易爭端及內地經濟前景不明朗等因素影響，表現受壓，MSCI金龍指數在年內下跌14.8%。

宏觀阻力

2018年是繼2008-2009環球金融風暴後波幅最大的一年，大中華股票市場在過去一年受到中美貿易爭端及內地去槓桿化政策的雙重衝擊，導致市場投資氣氛疲弱。

其實大部份市場人士很早便已經能夠清楚預見去槓桿化政策對內地經濟增長的負面影響，不過年中突如其來的中美貿易衝突卻是投資者所不能預料的。2018年下半年，圍繞著貿易戰的負面消息一浪接著一浪(雙方互徵關稅)，從而加深市場對正在放緩的中國經濟的憂慮以及恐慌。

我們認為中美雙方如果能夠在貿易爭端達成共識將會為投資市場打下一支強心針，而雙方在12月宣佈的90日磋商期則為這個目標定下了一個好的開始。不過，雙方能否在90天內達成共識依然是未知之數，而期內任何有關貿易磋商的消息也將會備受市場重視，為2019年上半年帶來一定的不穩定性。

中國經濟放緩

中國經濟放緩也是投資市場2018年的另一個焦點。內地過去幾年的去槓桿化政策雖然取得了一定的成果，實際經濟債務增長速度正在放慢，而影子借貸規模也在減少，不過這也同時導致融資環境的緊縮，增加了國內的整體信貸風險。

緊縮的融資環境也同時導致固定資產投資顯著下降，為正在放緩的中國經濟增添更多的壓力。此外，有數據顯示內地家庭消費增長也有放緩的跡象，這無疑是對正在逐漸轉型成以消費為主導的中國經濟的一個衝擊。

值得關注的是，隨著市場的變化，中國當局2018年在經濟以及貨幣政策上也作出了相對的調整，而去槓桿化也有逐漸成為寬鬆政策的跡象。這包括加快基建投資、加強對中小企融資支持以及稅減等刺激經濟措施。我們認為中國當局有足夠的政策彈藥支撐國內發展，而就算實體經濟增長速度有所放慢，也將仍然比許多發達國家的發展步伐迅速，市場無需太過擔憂。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

經理人報告(續)

投資組合策略回顧

惠理價值基金於2018年下跌23.1%，而MSCI金龍指數則分別受挫14.8%。基金2017年的亮麗表現，促使我們把2018年的平均資金投放量維持在高水平，但是我們並沒有料到2018年的市場走勢會如此的波動。顯然從現在來看，維持一定的資金量才是較為正確的方針，不過由於中美貿易爭端反復不斷，我們並沒有下定決心全面採取防守性部署。

投資組合較低的科技股持有量以及將資金投放在消費類別的優質股上，是支撐基金上半年表現的重要原因。不過隨著市場投資氣氛在下半年越趨緊張，基金其中一個重要投資板塊(中國教育業)有個別公司受到新民辦教育實施條例草案影響，而引起市場憂慮。話雖如此，我們持有的教育股依然在2018為基金帶來良好的貢獻。相反，我們持有的汽車股則在年內受到行業開放的衝擊，股價普遍受挫。

投資案例：石藥集團(1093 HK)

醫療保健股是基金2018年的其中一個亮點，雖然該行業整體前景穩健，不過醫療股的全年表現卻並不平坦。醫療股在上半年表現優異，不過卻在下半年受到疫苗醜聞以及仿製藥價格下調等不利因素的影響，而遭拋售。

針對醫療業，我們採用選擇性的投資策略，而我們石藥集團的持倉就是其中的代表作。石藥集團是中國一間領先的生物製藥公司，亦同時是全球最大的維他命C及咖啡因供應商¹。該集團擁有卓越的研發能力，而其主打的腫瘤藥品也持續錄得強勁的增長(於2018頭三季按年增長約100%)。石藥集團也善於利用併購加強本身的研發團隊以及產品管道，更憑藉自家的創新藥物能夠更好抵禦近期新推出的「4+7帶量採購文件」的影響，並擁有較同行強的定價權。

市場展望

纏繞著2018年的眾多不穩定因素包括經濟放緩以及貿易政策將很有可能蔓延至2019年上半年，市場環境將持續緊張。不過，我們認為投資者無需太過擔心因為中國政策方針已越見寬鬆，而美國在2019年的加息步伐也預料會減慢。

在市場前景持續不明朗的環境下，投資情緒也已經跌至相當低迷的水平。值得一提的是，MSCI中國指數的12個月預測市盈率目前為10.1倍²，較其10年平均市盈率低一個標準差。吸引的估值加上區內企業盈利預計依然會錄得正增長，促使我們對2019年的投資市場依然態度積極。

經理人報告(續)

企業最新消息

惠理的投研能力備受業界推崇，我們於2018年獲得了28項新獎項，而自1993年成立以來，我們累計贏得超過200項殊榮。這些獎項是對惠理團隊持續締造投資佳績的肯定與鼓勵，我們將繼續努力把資源投放於業務基礎發展，為投資者發掘價值投資機會。

惠理基金管理香港有限公司

二零一九年四月二十五日

1. 資料來源：石藥集團，2018年中期報告
2. 資料來源：MSCI，2019年1月

本文所述的基金表現指惠理價值基金「A」單位的表現。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2018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。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

經理人報告(續)

截至2018年12月31日的10大股票持倉

股份名稱	行業	估值 (2019年預測)	備註
友邦保險控股有限公司(股份代號：1299 HK) 市值：1,002億美元	保險	價格：65.00港元 P/EV*：1.7倍 市盈率：15.8倍 市帳率：2.1倍 派息率：2.1%	友邦保險提供保險及金融服務，向企業客戶提供的產品線涵蓋壽險、信用保險、員工福利及退休金服務。個人客戶方面，該公司提供基本壽險以及儲蓄、投資及退休金產品。美國國際集團(AIG)成立於1919年，為友邦保險亞洲業務的基石。於2010年，AIG透過公開發售將友邦保險分拆。

經理人報告(續)

截至2018年12月31日的10大股票持倉(續)

股份名稱	行業	估值 (2019年預測)	備註
<p>阿里巴巴集團控股有限公司(股份代號： BABA US)</p> <p>市值：3,553億美元</p>	零售	<p>價格：137.07美元</p> <p>市盈率：31.2倍</p> <p>市帳率：6.9倍</p> <p>派息率：0%</p>	<p>阿里巴巴由馬雲於1999年在中國創立，是世界上最大的電子商貿公司之一。阿里巴巴的大部分收入源自其網上購物平台「淘寶」及「天貓」，由於兩者於業內享有壟斷地位及領先科技，加上商家愈來愈傾向將營銷開支從離線渠道轉投在線渠道，故料此等平台將可繼續維繫穩健增長。此外，阿里巴巴的雲端計算公司(「阿里雲」)及金融科技業務(「螞蟻金服」)正為公司鞏固增長潛力。我們看好公司的長期股價表現，因為1)阿里巴巴的核心商貿業務繼續優化客戶定位技術及物流網絡，料可維持其高速增長；2)隨著更多企業使用雲端服務以節省成本，以及應用阿里巴巴的大數據科技，雲端服務有望成為阿里巴巴的長期增長引擎；3)我們預計阿里巴巴將分拆出售高價值資產(例如阿里巴巴持有33%股權的螞蟻金服)以釋放隱藏價值。</p>

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

經理人報告(續)

截至2018年12月31日的10大股票持倉(續)

股份名稱	行業	估值 (2019年預測)	備註
中航科工(股份代號: 2357 HK) 市值: 39億美元	資本品	價格: 4.92港元 市盈率: 16.2倍 市帳率: 1.5倍 派息率: 0.8%	中航科工主要從事航空相關產品的研發、生產及銷售。該公司主要產品包括直升機、飛機以及和航空相關的零件。中航科工是少數在香港上市與國防及民航業相關的公司, 雖然中國國防和軍隊正處於改革階段, 該行業依然是內地政策非常重要的一環。
北京同仁堂國藥(股份 代號: 3613 HK) 市值: 13億美元	醫藥	價格: 12.31港元 市盈率: 15.3倍 市帳率: 4.0倍 派息率: 2.1%	北京同仁堂國藥總部位於香港, 是一家在香港、澳門及其他以「同仁堂」品牌經營的海外中藥零售及批發商。公司業務遍及十多個國家和地區, 銷售2,000多種中藥產品。公司已申請轉往香港聯交所主板上市, 有望改善其估值及流動性。

經理人報告(續)

截至2018年12月31日的10大股票持倉(續)

股份名稱	行業	估值 (2019年預測)	備註
石藥集團(股份代號： 1093 HK) 市值：90億美元	醫藥	價格：11.30港元 市盈率：15.3倍 市帳率：3.4倍 派息率：2.2%	石藥集團是中國一間領先的生物製藥公司，亦同時是全球最大的維他命C及咖啡因供應商。該集團擁有卓越的研發能力，而其主打的腫瘤藥品也持續錄得強勁的增長(於2018頭三季按年增長約100%)。石藥集團也善於利用併購加強本身的研發團隊以及產品管道，更憑藉自家的創新藥物能夠更好抵禦近期新推出的「4+7帶量採購文件」的影響，並擁有較同行強的定價權。
華能新能源(股份代號： 958 HK) 市值：28億美元	公用事業	價格：2.10港元 市盈率：5.0倍 市帳率：0.6倍 派息率：3.0%	華能新能源主要從事風力發電業務，該公司的業務包括建設並營運風力發電廠及太陽能發電廠、發電及售電，並提供相關服務等。 我們預期政府將於短期內明確在推行清潔能源津貼方面的取態，有望令可再生能源企業重拾增長勢頭。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

經理人報告(續)

截至2018年12月31日的10大股票持倉(續)

股份名稱	行業	估值 (2019年預測)	備註
中國工商銀行(股份代號：1398 HK) 市值：2,693億美元	銀行	價格：5.59港元 市盈率：5.5倍 市帳率：0.7倍 派息率：5.6%	中國工商銀行是中國以及全球資產規模最大的銀行之一，而中國政府擁有該銀行70%的股份。工商銀行的業務廣泛，主要包括各類金融產品和服務、投資銀行、資產管理、信託、融資租賃及保險。
上海實業環境(股份代號：807 HK) 市值：5億美元	公用事業	股價：1.55港元 市盈率：6.1倍 市帳率：0.4倍 派息率：2.2%	上海實業環境是一家在新加坡和香港雙重上市的公司，在中國從事污水處理、水淨化處理和系統自動化業務。作為一家國有企業，上海實業得到銀行和地方政府的大力支持，這表示其有可能成為中國領先的水務公司之一。該公司的會計政策較當地同行更為保守，表明其盈利質素更高。隨著中國政府加大對水質和環境保護的重視，該公司將受惠於進一步的環保政策。

經理人報告(續)

截至2018年12月31日的10大股票持倉(續)

股份名稱	行業	估值 (2019年預測)	備註
台積電(股份代號： 2330 TT) 市值：1,915億美元	半導體和 半導體設 備	股價：225.50新台幣 市盈率：15.4倍 市帳率：3.2倍 派息率：4.2%	台積電是一家國際級的獨立半導體製造商，為集成電路設計公司提供流程設計、晶圓製造及測試等綜合服務。作為全球領先企業，該公司於外判市場佔據超過50%的份額，並持續在其技術及盈利能力方面遠勝競爭對手。我們認為台積電可憑著業務定位的優勢，繼續受惠於集成電路製造外判市場的持續增長，以及市場對物聯網、人工智能芯片及其他新應用領域不斷上升的需求。
創科實業有限公司 (股份代號：669 HK) 市值：97億美元	耐用消費 品和服裝	股價：41.6港元 市盈率：14.8倍 市帳率：2.7倍 派息率：2.5%	創科實業(「TTI」)是設計、製造和銷售家裝產品的全球領導者，包括電動工具、戶外動力設備和地板護理設備。 TTI受惠於美國住房市場和家得寶的強勁銷售，其創新的無線和智能電動工具產品幫助增加市場佔有率及提高利潤率。地板護理業務的好轉將持續鞏固盈利增長的可持續性。

*EV=內含價值

註： 截至2018年12月31日，上述投資佔惠理價值基金的36.22%。股票價格基於2018年12月31日的收市價。

個別股票表現／派息率並不一定反映整體基金表現。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

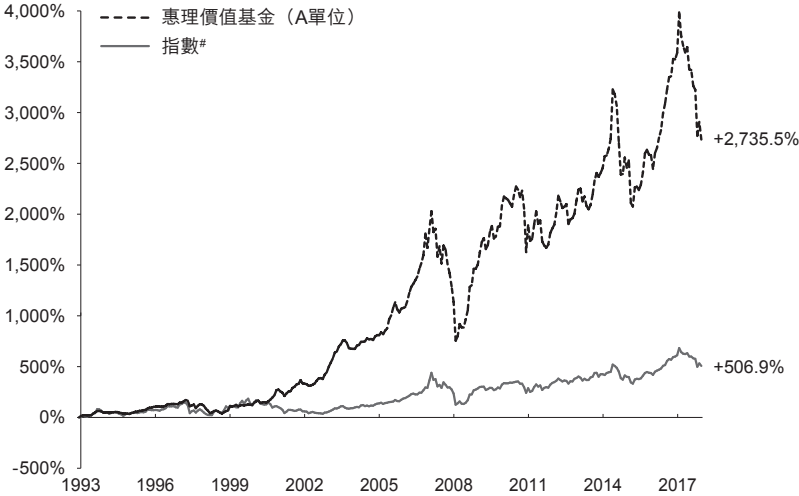
經理人報告(續)

惠理價值基金 – 於2018年12月31日之資產淨值

類別	每單位資產淨值
“A”單位	283.55美元
“B”單位	126.39美元
“C”單位 美元	15.85美元
“C”單位 港元 ⁶	124.1221港元
“C”單位 人民幣	11.34人民幣
“C”單位 澳元對沖	13.04澳元
“C”單位 加元對沖	12.69加元
“C”單位 港元對沖	10.72港元
“C”單位 紐元對沖	13.49紐元
“C”單位 人民幣對沖	11.02人民幣
“C”單位 每月分派 美元	7.47美元
“C”單位 每月分派 港元	7.44港元
“C”單位 每月分派 人民幣	7.61人民幣
“C”單位 每月分派 人民幣對沖	7.39人民幣
“Z”單位	8.60美元

經理人報告(續)

成立至今回報表現
由1993年4月1日至2018年12月31日



β 投資者應注意惠理價值基金「C」單位的基础貨幣為美元。「C」單位的港元等值單位淨資產價值報價只作參考之用，並不應被用於認購或贖回的計算。「C」單位的基础貨幣轉換通常於相對的基金交易日以當時的匯率進行(由基金的信託人或託管人決定)。

2004年12月31日前，指數表現以「恒生價格回報」指數計算，其後至2017年9月30日以「恒生總回報」指數計算。「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。自2017年10月1日起以摩根士丹利金龍指數(淨總回報)計算，表現包括股息再投資及已減除預扣稅。所有指數僅供參考之用。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

經理人及信託人之責任聲明

經理人之責任

根據香港證券及期貨事務監察委員會訂立之《單位信託及互惠基金守則》及於一九九三年十月二十六日訂立之信託契據(經修訂)及於二零一五年八月十七日訂立之經理人退任及委任契據之規定，經理人惠理基金管理香港有限公司須在截至各年度之會計期間編製能夠真實及公平地反映惠理價值基金(「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。於編製該等財務報表時，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。

經理人亦須根據於一九九三年十月二十六日訂立之信託契據(經修訂)及於二零一五年八月十七日訂立之經理人退任及委任契據管理本基金，並採取合理之步驟，防止及偵測欺詐及其他不當行為出現。

信託人之責任

基金信託人滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司須：

- 確保本基金由經理人根據於一九九三年十月二十六日訂立之信託契據(經修訂)及於二零一五年八月十七日訂立之經理人退任及委任契據管理，而有關之投資及借貸權亦遵守有關規定；
- 確保能維持充足之會計及其他紀錄，以便編製財務報表；
- 保障本基金之產權及該等財產所附之權利；及
- 向單位持有人呈報截至各個年度會計期間有關經理人管理本基金之操守。

信託人報告

我們謹此確認，我們認為經理人惠理基金管理香港有限公司於截至二零一八年十二月三十一日止年度在各重大方面均遵守於一九九三年十月二十六日訂立之信託契據(經修訂)及於二零一五年八月十七日訂立之信託人退任及委任契據，管理惠理價值基金。

代表
滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司

信託人
二零一九年四月二十五日

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

獨立核數師報告

致惠理價值基金信託人

(香港單位信託基金)

意見

我們已審計的內容

惠理價值基金(以下簡稱「貴基金」)列載於第21至62頁的財務報表，包括：

- 於二零一八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，包括主要會計政策概要。

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貴基金於二零一八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交易及現金流量。

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《專業會計師道德守則》(以下簡稱「道德守則」)，我們獨立於貴基金，並已履行守則中的其他專業道德責任。

獨立核數師報告(續)
致惠理價值基金信託人
(香港單位信託基金)

其他信息

經理人及信託人(「管理層」)須對其他信息負責。其他信息包括在「一般資料」、「經理人報告」、「經理人及信託人的責任聲明」、「信託人報告」、「投資組合」、「投資組合變動」及「表現記錄」內的信息，但不包括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一九九三年十月二十六日訂立的信託契據(經修訂)、於二零一五年八月十七日訂立之經理人退任及委任契據及於二零一五年八月十七日訂立之信託人退任及委任契據(「信託契據」)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。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

獨立核數師報告(續)

致惠理價值基金信託人

(香港單位信託基金)

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。我們向閣下(作為整體)報告我們的意見，除此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或承擔任何責任。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。
- 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。

獨立核數師報告(續)
致惠理價值基金信託人
(香港單位信託基金)

核數師就審計財務報表承擔的責任(續)

- 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，我們與管理層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。

就相關披露規定作出的報告

我們認為，該等財務報表在各重大方面已根據信託契據及證監會守則的相關披露規文適當地擬備。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
香港

二零一九年四月二十五日

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

財務狀況表

於二零一八年十二月三十一日

	附註	二零一八年 美元	二零一七年 美元
資產			
透過損益賬以公平值列賬之金融資產	3(d)	1,004,749,677	1,534,964,849
出售投資之應收款項		6,622,552	—
發行單位之應收款項		475,593	4,343,843
應收股息及其他應收款項		875,342	15,951,768
向經紀之存款		13,290,287	—
銀行結餘	6(j)	56,798,203	147,178,053
資產總值		<u>1,082,811,654</u>	<u>1,702,438,513</u>
負債			
透過損益賬以公平值列賬之金融負債	3(d)	26,481,124	25,580,693
購買投資之應付款項		35,516,670	8,253,855
贖回單位之應付款項		1,412,161	5,493,233
應付管理費		1,011,443	1,505,179
應付表現費		—	85,421,326
應付單位持有人之分派		161,071	13,706
銀行透支	6(j)	24,984	—
應計費用及其他應付款項	6(j)	334,456	569,155
負債(不包括單位持有人應佔資產淨值)		<u>64,941,909</u>	<u>126,837,147</u>
單位持有人應佔資產淨值	5	<u>1,017,869,745</u>	<u>1,575,601,366</u>

由以下人士簽署作實：

惠理基金管理香港有限公司，經理人

滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司，信託人

第26頁至第62頁之附註為該等財務報表之一部份。

綜合收益表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 美元	二零一七年 美元
收入			
股息		34,389,708	36,261,072
銀行存款利息	6(j)	40,521	66,672
已變現投資收益淨額		15,969,125	503,362,064
未變現投資收益／虧損變動		(340,835,331)	138,484,826
外匯(虧損)／收益淨額		(565,028)	3,152,183
其他收入	6(g)	1,195,310	805,489
		<u>(289,805,695)</u>	<u>682,132,306</u>
開支			
管理費	6(a)	(16,105,818)	(18,340,127)
表現費	6(b)	–	(85,421,325)
信託費	6(c)	(1,619,536)	(1,806,575)
交易成本	6(j)	(11,028,680)	(14,158,075)
利息開支	6(j)	(2,398,709)	(4,763,728)
借用證券股息		(132,232)	(572,191)
股票借用費	6(j)	(217,158)	(347,070)
過戶費	6(d)	–	(468,291)
保管費及銀行費用	6(j)	(49,491)	(43,139)
法律及專業費用		(85,962)	(123,413)
核數師酬金		(38,635)	(40,630)
其他經營開支		(1,237,780)	(1,047,776)
		<u>(32,914,001)</u>	<u>(127,132,340)</u>
除稅前(虧損)／收益			
股息及其他投資收入之預扣稅	7(d)	(322,719,696)	554,999,966
分派予單位持有人	8	(2,664,705)	(3,088,782)
		<u>(1,377,334)</u>	<u>(41,713)</u>
單位持有人應佔來自經營業務之資產淨值 (減少)／增加			
		<u>(326,761,735)</u>	<u>551,869,471</u>

第26頁至第62頁之附註為該等財務報表之一部份。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

單位持有人應佔資產淨值變動表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	二零一八年 美元	二零一七年 美元
於一月一日之單位持有人應佔資產淨值	1,575,601,366	1,405,075,000
發行單位	501,509,462	449,057,869
贖回單位	(732,479,348)	(830,400,974)
單位交易之減少淨額	(230,969,886)	(381,343,105)
單位持有人應佔來自經營業務之資產淨值(減少)/增加	(326,761,735)	551,869,471
於十二月三十一日之單位持有人應佔資產淨值	1,017,869,745	1,575,601,366

第26頁至第62頁之附註為該等財務報表之一部份。

現金流量表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	二零一八年 美元	二零一七年 美元
經營業務之現金流量		
單位持有人應佔來自經營業務之資產淨值(減少)/增加 就以下項目作出調整：	(326,761,735)	551,869,471
股息及銀行存款利息	(34,430,229)	(36,327,744)
利息開支	2,398,709	4,763,728
股票借用費及借用證券股息	349,390	919,261
股息及其他投資收入之預扣稅	2,664,705	3,088,782
分派予單位持有人	1,377,334	41,713
	<hr/>	<hr/>
	(354,401,826)	524,355,211
向經紀之存款(增加)/減少	(13,290,287)	18,045,085
透過損益賬以公平值列賬之金融資產減少/(增加)	530,215,172	(48,808,953)
透過損益賬以公平值列賬之金融負債增加	900,431	17,633,961
出售投資之應收款項(增加)/減少	(6,622,552)	38,985,160
購買投資之應付款項增加/(減少)	27,262,815	(76,644,801)
其他應收款項減少/(增加)	15,024,048	(15,002,208)
銀行透支增加/(減少)	24,984	(116,023,419)
應付管理費(減少)/增加	(493,736)	62,579
應付表現費(減少)/增加	(85,421,326)	85,418,163
應計費用及其他應付款項(減少)/增加	(186,785)	161,000
	<hr/>	<hr/>
經營業務所產生之現金	113,010,938	428,181,778
已收股息及銀行存款利息	34,482,607	36,314,824
已付利息開支	(2,446,623)	(5,154,407)
已付股票借用費及借用證券股息	(349,390)	(919,261)
已付股息及其他投資收入之預扣稅	(2,664,705)	(3,076,657)
	<hr/>	<hr/>
經營活動之現金流入淨額	142,032,827	455,346,277

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

現金流量表(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	二零一八年 美元	二零一七年 美元
融資活動之現金流量		
已付單位持有人的分派	(1,229,969)	(28,007)
發行單位所得款項	505,377,712	445,062,187
贖回單位之付款	(736,560,420)	(832,514,309)
	<u>(232,412,677)</u>	<u>(387,480,129)</u>
融資活動之現金流出淨額		
	<u>(232,412,677)</u>	<u>(387,480,129)</u>
現金及現金等價物之(減少)/增加淨額	(90,379,850)	67,866,148
於一月一日之現金及現金等價物	147,178,053	79,311,905
	<u>56,798,203</u>	<u>147,178,053</u>
於十二月三十一日之現金及現金等價物(即銀行結餘)	<u>56,798,203</u>	<u>147,178,053</u>

第26頁至第62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

惠理價值基金(「本基金」)是根據於一九九三年十月二十六日訂立並受香港法律管轄規管之信託契據(經修訂)成立的開放式單位信託基金。

本基金獲香港證券及期貨事務監察委員會認可，並須遵照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」)。

本基金投資目標乃專注分析投資項目的基本因素，發掘具升值潛質的投資，從而達致持續高增長佳績。本基金之投資活動由惠理基金管理香港有限公司(「經理人」)管理。本基金之執行人為滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司(「信託人」)。

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及負債作出修訂。

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，均指單位持有人應佔資產淨值。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註(續)

2 主要會計政策(續)

(a) 編製基準(續)

於二零一八年一月一日生效之準則及對現有準則之修改

國際財務報告準則第9號「金融工具」於二零一八年一月一日或之後的年度期間開始生效。它規定有關金融資產及負債之分類、計量及取消確認，並取代國際會計準則第39號中的多項分類及計量模型。

債務資產的分類及計量是由依據實體管理金融資產及金融資產之合約現金流量特徵之業務模式。倘業務模式旨在持有金融資產以收取合約現金流量及僅代表本金及利息付款的工具項下的合約現金流量，債務工具將按攤銷成本計量。倘業務模式旨在持有金融資產以收取及銷售自僅代表本金及利息付款的工具所產生的合約現金流量，債務工具將透過其他綜合收益按公平值計量。所有其他債務工具必須透過損益賬按公平值確認。然而，初步確認時，若此舉將消除或顯著減少計量或確認的歧義，實體或不可撤銷地指定一項金融資產透過損益賬按公平值計量。衍生及股本工具透過損益賬按公平值計量，除非就非持作買賣股本工具而言，則採取不可撤銷之選項透過其他綜合收益按公平值計量。國際財務報告準則第9號引進了新的預期信用虧損減值模型。

本基金已追溯應用國際財務報告準則第9號，並未導致如附註2(d)所述的金融工具分類或計量之變更。本基金的投資組合將繼續透過損益賬分類為公平值，其他持有以收取款項的金融資產則繼續按攤銷成本計量。應用新減值模型對採納並無重大影響。

此外，若干新準則、對現有準則之修改及詮釋於二零一七年一月一日開始之年度期間生效，惟並未於編製此等財務報表時應用。預期上述情況一概不會對本基金財務報表產生重大影響。

概無於二零一八年一月一日開始之財政年度生效且對本基金產生重大影響之準則、詮釋或對現有準則之修改。

尚未生效且本基金並未提早採納之準則

若干新準則、對現有準則之修改及詮釋於二零一九年一月一日之後開始之年度期間生效，惟並未於編製此等財務報表時提前採納。預期上述情況一概不會對本基金財務報表產生重大影響。

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)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績效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按公平值之方式對非綜合入賬結構性實體進行列賬。

(c) 於非綜合入賬結構性實體之權益

結構性實體指在設立該實體時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非綜合入賬結構性實體之投資。本基金對投資目標為實現中長期資本增值及投資策略不包括使用槓桿之被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經理人之集團公司管理。

向各被投資公司基金之公平值變動均計入綜合收益表內。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

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。管理金融資產組合，並以公平值基準評估業績。本基金主要專注於公平值信息，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透過其他綜合收益以公平值列賬。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，亦非為收取合約現金流量及出售而持有。收集合約現金流量僅為實現本基金業務模式目標之附帶條件。

— 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。具有負公平值之衍生工具合約透過損益賬以公平值列賬。

本基金將其所有投資歸類為透過損益賬以公平值列賬之金融資產或負債。

基金政策要求投資經理人和受託人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。

如有基金應收款項，所有衍生工具將被列為資產，如有基金應付款項，則被列為負債。

財務報表附註(續)

2 主要會計政策(續)

(d) 透過損益賬以公平值列賬之金融資產及負債(續)

(ii) 確認／解除確認

正規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，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。

(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(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。

債務證券之公平值乃按報價(包括累計利息)得出。

於被投資公司基金之投資乃按基於相關基金之每單位／股資產淨值(由相關基金之執行人釐定)得出之公平值列賬或按最後買賣價(倘被投資公司基金乃在交易所上市或買賣)列賬。

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。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註(續)

2 主要會計政策(續)

(e) 收入

股息乃當收取股息之權利確定時確認。

銀行存款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。

債務證券之利息收入乃於綜合收益表內在「已變現投資收益淨額」及「未變現投資收益／虧損變動」確認。

(f) 開支

開支乃按累計基準計算。

(g) 交易成本

交易成本乃收購透過損益賬以公平值列賬之金融資產或負債產生之成本，包括支付予代理、顧問、經紀及交易商之費用及佣金。交易成本一旦產生，立即於綜合收益表確認為開支。

(h) 抵銷金融工具

金融資產及負債於有法定強制權以抵銷已確認金額及於擬按淨值基準結算或同時將資產變現及償付負債時予以抵銷，而有關淨額於財務狀況表內呈報。法律上可強制執行之權利不得取決於未來事件，而須在一般業務過程中及在本基金或交易對手方違約、無償債能力或破產情況下強制執行。

(i) 抵押品

本基金於報告日質押作抵押品。獲提供抵押品的一方無權出售或轉質押抵押品，而本基金於財務狀況表內將該等已質押投資分類為透過損益賬以公平值列賬之金融資產。

本基金所提供的現金抵押品於財務狀況表內被識別為孖展按金，且並不計入為現金及現金等價物的組成部份。

財務報表附註(續)

2 主要會計政策(續)

(j) 外幣換算

本基金採用美元作為其功能及呈報貨幣，且財務報表以美元呈列。

本基金的認購及贖回主要以美元交易，故本基金採用美元為本基金之功能貨幣。此外，計量表現及向單位持有人匯報，以至費用及開支結算均以美元進行。

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。

(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、原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，惟不包括向經紀之透支，因其限制用作投資。銀行透支乃於財務狀況表內列示為流動負債。

(m) 可贖回單位

每單位資產淨值乃就各交易日計算。單位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單位資產淨值計算。

本基金單位於單位持有人提出要求時予以贖回，並於財務狀況表分類為金融負債，以反映單位持有人應佔資產淨值。單位按贖回金額列賬，即倘單位持有人行使其權利將贖回本基金單位而於報告日應付之金額。

(n) 應付單位持有人之分派

建議向單位持有人作出之分派乃於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。單位之分派於綜合收益表確認為融資成本。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註(續)

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。

該等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：

(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。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。非貨幣投資包括股票及衍生工具。

	外幣承擔淨值總額		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		
於二零一八年十二月三十一日				
澳元	–	22,639,733	+/-5	+/-1,131,987
加元	–	8,088,118	+/-5	+/-404,406
歐元	–	343	+/-5	+/-17
港元*	538,934,189	25,776,618	+/-0	–
印尼盾	–	820	+/-5	+/-41
韓圓	–	206	+/-5	+/-10
紐元	–	3,843,511	+/-5	+/-192,176
英鎊	15,767	–	+/-5	+/-788
人民幣	67,385,413	9,390,245	+/-5	+/-3,838,783
新加坡元	–	61,637	+/-5	+/-3,082
台幣	91,704,762	15,129,729	+/-5	+/-5,341,725
	<u>698,040,131</u>	<u>84,930,960</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 美元
	非貨幣 資產淨值 美元等值	貨幣資產/ (負債)淨值 美元等值		
於二零一七年十二月三十一日				
澳元	—	(2,680,172)	+/-5	-/+134,009
加元	—	765,907	+/-5	+/-38,295
歐元	—	359	+/-5	+/-18
港元*	835,133,329	30,568,597	+/-0	—
印尼盾	—	7,107,121	+/-5	+/-355,356
韓圓	18,950,615	353,608	+/-5	+/-965,211
紐元	—	65,476	+/-5	+/-3,274
英鎊	16,724	—	+/-5	+/-836
人民幣	87,472,496	27,456,652	+/-5	+/-5,746,457
新加坡元	86,598,088	1,185,538	+/-5	+/-4,389,181
台幣	110,733,484	44,134,839	+/-5	+/-7,743,416
	<u>1,138,904,736</u>	<u>108,957,925</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。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

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

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。

於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，本基金並沒有超過資產淨值10%的單一證券。

本基金於報告日的整體市場風險如下：

	資產淨值百分比	
	二零一八年	二零一七年
透過損益賬以公平值列賬之金融資產		
上市股票		
中國	8.67	7.65
香港		
– H股	18.00	23.30
– 紅籌股	9.48	7.07
– 其他	25.19	23.31
新加坡	1.50	5.49
南韓	–	1.20
台灣	9.01	7.03
英國	0.00	0.00
美國	11.25	7.55
	<hr/>	<hr/>
	83.10	82.60
上市投資基金	0.21	–
參與票據	4.19	3.87
有價債務證券	3.17	1.73
非上市股票	–	–
非上市投資基金	8.04	9.14
遠期外匯合約	0.00	0.08
	<hr/>	<hr/>
	98.71	97.42
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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)

資產淨值百分比
二零一八年 二零一七年

透過損益賬以公平值列賬之金融負債

上市股票

香港

– H股	(0.44)	(1.62)
– 其他	(1.90)	–

美國

(0.23)	–
<u>(2.57)</u>	<u>(1.62)</u>

遠期外匯合約

(0.03)	(0.00)
<u>(2.60)</u>	<u>(1.62)</u>

下表載列股票及股票衍生工具按行業劃分之淨持倉分析。

二零一八年 二零一七年
% %

金融	17.46	31.75
工業	8.89	10.58
公用事業	8.03	10.59
非必要消費品	8.49	5.91
資訊科技	11.50	5.24
保健	11.05	4.93
房地產	4.06	1.17
必要消費品	6.18	8.22
能源	5.97	3.18
電訊服務	13.38	13.51
物料	0.06	2.11
多元服務	–	0.18
其他	4.93	2.63
	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

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)

本基金可沽空發行人之證券。本基金作出之沽空涉及若干風險及特殊考慮因素。沽空可能產生之虧損與因購買證券可能導致之虧損不同，原因是沽空產生之虧損或會無限，而購買證券可能導致之虧損則不會超逾投資總額。

下表概述本基金上市股票、股本衍生工具及投資基金組合對股票價格變動之敏感度分析。分析乃假設摩根士丹利金龍淨回報指數上升/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之衍生工具之名義價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。以下所用指數只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	
	二零一八年 %	二零一七年 %	二零一八年 美元	二零一七年 美元
摩根士丹利金龍淨回報指數	+/-30	+/-30	+/-235,213,248	+/-409,323,419

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(a) 市場風險(續)

(iii) 利率風險

利率風險乃金融工具的價值或未來現金流量因市場利率變動而波動的風險。

下表概述了基金於報告日的金融資產和負債，將其承受於當前市場利率水平波動的風險，按剩餘到期日分類。

	少於一個月	
	二零一八年 美元	二零一七年 美元
銀行結餘	56,798,203	147,178,053
銀行透支	(24,984)	—
	<u>56,773,219</u>	<u>147,178,053</u>
利率敏感度總差距		

任何銀行結餘和向經紀之透支均以短期市場利率進行放置／借入，而經理人認為，由於市場利率現行水平穩定和波動較小，本基金並無承受重大風險。

(b) 信貸及交易對手風險

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。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(b) 信貸及交易對手風險(續)

下表顯示於報告日之主要交易對手風險。信貸評級由穆迪發出。

	二零一八年 美元	二零一七年 美元
交易對手		
銀行現金		
Aa2	56,798,203	147,178,053
向經紀之存款		
未獲評級	13,290,287	—
託管人及其他經紀之投資		
Aa2	1,004,749,677	1,534,964,849
發行單位之應收款項		
未獲評級	475,593	4,343,843

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。於二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日，所有其他應收款項、應收經紀款項、現金及短期存款均由信貸評級為Aa2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損失準備。

報告日之最大信貸風險值乃財務狀況表所示之金融資產(股票除外)賬面值。

財務報表附註(續)

3 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的債務證券組合之信貸質素。信貸評級由穆迪發出。

	二零一八年 美元	二零一七年 美元
信貸評級		
B1	25,280,557	27,193,552
未獲評級*	<u>6,970,854</u>	<u>—</u>
	<u><u>32,251,411</u></u>	<u><u>27,193,552</u></u>

* 為監察「未獲評級」債務證券之信貸質素，經理人根據內部研究編製其自身的評估。經理人審閱發行的主要財務指標及有關工具的結構特色，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，故經理人認為未獲評級的債務證券於報告日並無重大風險。於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，該等未獲評級債務證券之發行人未經穆迪評級。

下表按報告日期發行人的信貸評級，概述上表所列未獲評級之債務證券。

	二零一八年 美元	二零一七年 美元
信貸評級		
未獲評級	<u>6,970,854</u>	<u>—</u>
	<u><u>6,970,854</u></u>	<u><u>—</u></u>

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

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	
	二零一八年 美元	二零一七年 美元
單位持有人應佔資產淨值	1,017,869,745	1,575,601,366
透過損益賬以公平值列賬之金融負債—非衍生工具	26,219,176	25,559,025
透過損益賬以公平值列賬之金融負債—衍生工具	261,948	21,668
購買投資之應付款項	35,516,670	8,253,855
贖回單位之應付款項	1,412,161	5,493,233
應付管理費及表現費	1,011,443	86,926,505
分派股息予可贖回有參與權股東	161,071	13,706
銀行透支	24,984	—
應計費用及其他應付款項	334,456	569,155
	<u>1,082,811,654</u>	<u>1,702,438,513</u>

每當存在總互抵協議，則須作出披露，而不論任何已經根據國際會計準則第32號「金融工具：呈列」抵銷之任何餘額。於二零一八年十二月三十一日，本基金受限於一項(二零一七年：一項)與其衍生工具交易對手的被動對沖安排。該項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。

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(c) 流通量風險(續)

本基金及其交易對手已經選擇按總額基準結清所有交易；然而，各方均有選擇權在另一方違約之情況下按淨額基準結清所有公開義務。根據主扣除協議之條款，倘違約情況在有關通知向涉事方發出或破產後沒有得到糾正，則包括該方未能支付到期款項，該方未能履行協議規定之任何義務(付款除外)。

下表呈列本基金於報告日符合資格進行對銷的金融資產及負債(倘本基金選擇強制執行主扣除協議及類似協議)。將予抵銷之金額限於同一交易對手內之金融資產或金融負債之絕對值。

	二零一八年 美元	二零一七年 美元
金融資產		
質押為抵押品的股票	30,639,914	29,743,789
遠期外匯合約	11,163	1,232,658
金融負債		
遠期外匯合約	(261,948)	(21,668)
淨金額	<u>30,389,129</u>	<u>30,954,779</u>

於二零一八年十二月三十一日，合共為30,639,914美元之股票質押為抵押品作借用股票(二零一七年：29,743,789美元)。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(c) 流通量風險(續)

資本管理

本基金之資本以單位持有人應佔資產淨值列示，並受每日可贖回單位的認購金額及贖回金額影響。就資本管理而言，本基金旨在為單位持有人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；
- 為保障單位持有人之利益，在特殊情況下，經理人可能限制任何贖回日之贖回單位總數，合共不得超過已發行單位總數之10%；及
- 根據解釋備忘錄密切注視基金投資指引及限制。

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。於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，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。

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
於二零一八年十二月三十一日	
投資者一	14.69
於二零一七年十二月三十一日	
投資者一	15.08
投資者二	11.52

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計量之本基金金融資產及負債(按分類)。

	第一等級 美元	第二等級 美元	第三等級 美元	總計 美元
於二零一八年十二月三十一日				
持作買賣之金融資產				
上市股票	845,323,122	–	543,203*	845,866,325
參與票據	–	42,636,630	–	42,636,630
有價債務證券	–	32,251,411	–	32,251,411
上市投資基金	2,164,588	–	–	2,164,588
非上市投資基金	–	81,819,560	–	81,819,560
遠期外匯合約	–	11,163	–	11,163
	<u>847,487,710</u>	<u>156,718,764</u>	<u>543,203</u>	<u>1,004,749,677</u>
持作買賣之金融負債				
上市股票	(26,219,176)	–	–	(26,219,176)
遠期外匯合約	–	(261,948)	–	(261,948)
	<u>(26,219,176)</u>	<u>(261,948)</u>	<u>–</u>	<u>(26,481,124)</u>

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註(續)

3 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
於二零一七年十二月三十一日				
持作買賣之金融資產				
上市股票	1,300,810,994	—	742,533*	1,301,553,527
參與票據	—	60,133,994	847,122	60,981,116
有價債務證券	—	27,193,552	—	27,193,552
非上市投資基金	—	144,003,996	—	144,003,996
遠期外匯合約	—	1,232,658	—	1,232,658
	<u>1,300,810,994</u>	<u>232,564,200</u>	<u>1,589,655</u>	<u>1,534,964,849</u>
持作買賣之金融負債				
上市股票	(25,559,025)	—	—	(25,559,025)
遠期外匯合約	—	(21,668)	—	(21,668)
	<u>(25,559,025)</u>	<u>(21,668)</u>	<u>—</u>	<u>(25,580,693)</u>

* 於二零一八年十二月三十一日，第三等級上市股票包括一項(二零一七年：兩項)暫停買賣之投資項目。

截至二零一八年十二月三十一日，一個非上市股票之公平值(二零一七年：一個非上市股票和一個非上市投資)全部標記為零。

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及日常買賣上市被投資公司基金。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。

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(d) 公平值估計(續)

經理人認為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。並無呈列量化分析。下表概述經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
於二零一八年十二月三十一日			
上市股票	543,203	最後交易折讓價	折讓率
於二零一七年十二月三十一日			
上市股票	742,533	最後交易折讓價	折讓率
參與票據	847,122	有關證券之最後交易價	-

下表列出截至二零一八年十二月三十一日止年度各級之間的轉撥。截至二零一七年十二月三十一日止年度，各等級之間概無轉撥。

	第一等級 美元	第二等級 美元	第三等級 美元
二零一八年			
第一及第三級之間的轉撥	16,724	-	(16,724)

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(d) 公平值估計(續)

下表載列年內第三等級投資之變動：

	二零一八年 美元	二零一七年 美元
期初結餘	1,589,655	40,402,517
購買	5,233,299	—
出售	(6,040,921)	—
從第三等級轉換到第一等級	(16,724)	—
於損益賬確認之虧損	(222,106)	(38,812,862)
期終結餘	<u>543,203</u>	<u>1,589,655</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>(182,606)</u>	<u>(38,565,301)</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 美元	負債 美元
於二零一八年十二月三十一日			
遠期外匯合約	64,805,270澳元	11,071	—
遠期外匯合約	58,800離岸人民幣	92	—
遠期外匯合約	(31,612,098澳元)	—	(152,694)
遠期外匯合約	(46,585,451港元)	—	(1,821)
遠期外匯合約	(11,005,861加元)	—	(69,040)
遠期外匯合約	(5,611,093紐元)	—	(38,308)
遠期外匯合約	(109,511離岸人民幣)	—	(85)
中國股票參與票據	77,593,965離岸人民幣	11,280,817	—
越南股票參與票據	727,799,788,050越南盾	31,355,813	—
		<u>42,647,793</u>	<u>(261,948)</u>

	名義金額	公平值	
		資產 美元	負債 美元
於二零一七年十二月三十一日			
遠期外匯合約	43,217,983澳元	654,345	—
遠期外匯合約	18,945,159加元	346,091	—
遠期外匯合約	27,060,083離岸人民幣	35,096	—
遠期外匯合約	65,708,048港元	11,372	—
遠期外匯合約	16,293,124紐元	185,754	—
遠期外匯合約	(2,334,596澳元)	—	(21,216)
遠期外匯合約	(1,908加元)	—	(11)
遠期外匯合約	(296,803離岸人民幣)	—	(407)
遠期外匯合約	(554,756港元)	—	(34)
中國股票參與票據	168,507,291人民幣	25,877,366	—
越南股票參與票據	797,270,470,800越南盾	35,103,750	—
		<u>62,213,774</u>	<u>(21,668)</u>

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註(續)

4 未綜合之結構性實體投資

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。經理人在對相關基金、其策略及相關基金經理之總體質素作出廣泛盡職審查後，方會作出投資決定。

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。本基金可能於任何時間點持有結構性實體已發行股份／基金單位總數之大部分。

下表概述於報告日被投資公司基金之持股量。

被投資公司基金	基金經理	擁有權百分比		註冊成立地點	交易頻率
		二零一八年	二零一七年		
Strategic Asia Fund	中國國際金融香港資產管理有限公司	93.09%	97.07%	開曼群島	每日*
Value Partners China A Share Opportunity Fund	惠理基金管理香港有限公司	91.07%	92.49%	開曼群島	每周*
Value Partner Global Contrarian Fund	惠理基金管理香港有限公司	-	19.07%	開曼群島	每兩周*
Value Partners Hedge Fund Ltd	惠理基金管理公司	53.27%	56.87%	開曼群島	每月*
Value Partners Ireland Fund Plc – Value Partners Greater China Equity Fund	惠理基金管理香港有限公司	83.60%	90.20%	愛爾蘭	每日*
Value Partners Strategic Equity Fund	惠理直接投資有限公司	1.59%	1.59%	開曼群島	暫停#
HSBC Global Liquidity Funds plc – US Dollar Liquidity Fund CI F	HSBC Global Asset Management (USA) Inc.	0.02%	-	愛爾蘭	每日*
Emerging Market Fund CI A	中國國際金融香港資產管理有限公司	98.81%	-	開曼群島	每日*

* 被投資公司基金的經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，被投資公司基金之經理人亦具有能力暫停贖回。

惠理策略投資基金暫停贖回。

財務報表附註(續)

4 未綜合之結構性實體投資(續)

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。

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

	公平值 美元	資產淨值百分比
於二零一八年十二月三十一日		
HSBC Global Liquidity Funds plc – US Dollar Liquidity Fund	5,650,192	0.56
Value Partners China A Share Opportunity Fund	11,842,067	1.16
Emerging Market Fund	10,522,384	1.04
Strategic Asia Fund	29,928,365	2.94
Value Partners Hedge Fund Ltd	5,117,552	0.50
Value Partners Ireland Fund Plc – Value Partners Greater China Equity Fund CI USD A Unhedged	18,759,000	1.84
Value Partners Strategic Equity Fund	–	–
	81,819,560	8.04
於二零一七年十二月三十一日		
Strategic Asia Fund	94,124,614	5.97
Value Partners China A Share Opportunity Fund	16,419,628	1.04
Value Partners Global Contrarian Fund	4,816,694	0.31
Value Partners Greater China Equity Fund	21,441,500	1.36
Value Partners Hedge Fund Ltd	7,201,560	0.46
Value Partners Strategic Equity Fund	–	–
	144,003,996	9.14

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註(續)

4 未綜合之結構性實體投資(續)

於截至二零一八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45,903,051美元及55,523,688美元(二零一七年：15,000,000美元及144,259,792美元)。本基金擬繼續擇機買賣被投資公司基金。於二零一八年十二月三十一日，本基金概無任何資本承擔責任，亦無就未結算購買而應付結構性實體之任何款項(二零一七年：分別為零及零)。

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，對被投資公司基金之投資確認淨虧損總額31,052,654美元(二零一七年：收益148,061,173美元)。

5 可贖回單位

本基金之單位乃按不同類別發行。所有單位可每日贖回。誠如附註6(a)所披露，九類單位之所需管理費各不相同。除非獲得經理人同意，否則「A」單位及「B」單位之申請分別已自二零零二年及二零零九年暫停買賣。新投資者如欲投資於本基金及現有單位持有人如欲進一步認購本基金單位，可認購「C」單位、「C」單位－對沖、「C」單位－每月分派、「Z」單位及「P」單位人民幣。

本基金可訂立若干貨幣相關交易，以對沖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。

「A」單位、「B」單位、「C」單位、「C」單位－對沖、「C」單位－每月分派、「Z」單位及「P」單位人民幣。為可按單位持有人之選擇而贖回之可贖回單位(有關單位之管理費百分比相異且特徵並非相同)，並因此歸類為金融負債。單位可以相等於應佔本基金資產淨值比例之現金售回本基金。單位按贖回金額列賬，即假若單位持有人行使其權利將單位售回本基金時於報告日所應獲付之金額。

該等單位代表本基金之資本。本基金之資本在財務狀況表上顯示為單位持有人應佔資產淨值。本基金致力將認購款額投資於合適項目上，同時維持充足之流通性以應付贖回。當有需要時，沽出上市證券能增強流通性。

財務報表附註(續)

5 可贖回單位(續)

已發行單位數目

於年內已發行單位數目變動如下：

	「A」單位		「B」單位		「C」單位 美元	
	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年
於一月一日	693,728	717,083	2,014,204	2,304,607	43,445,496	62,559,432
發行單位	-	-	25,630	35,679	13,764,008	17,207,575
贖回單位	(20,932)	(23,355)	(416,315)	(326,082)	(24,602,763)	(36,321,511)
於十二月三十一日	<u>672,796</u>	<u>693,728</u>	<u>1,623,519</u>	<u>2,014,204</u>	<u>32,606,741</u>	<u>43,445,496</u>
	「C」單位 人民幣		「C」單位 澳元對沖		「C」單位 加元對沖	
	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年
於一月一日	351,200	882,958	2,408,653	3,604,969	1,148,980	882,026
發行單位	367,147	508,752	3,654,194	3,497,664	1,503,755	1,830,127
贖回單位	(444,199)	(1,040,510)	(3,646,971)	(4,693,980)	(1,785,248)	(1,563,173)
於十二月三十一日	<u>274,148</u>	<u>351,200</u>	<u>2,415,876</u>	<u>2,408,653</u>	<u>867,487</u>	<u>1,148,980</u>

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註(續)

5 可贖回單位(續)

已發行單位數目(續)

	「C」單位 紐元對沖		「C」單位 港元對沖		「C」單位 人民幣對沖	
	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年
於一月一日	922,333	833,738	4,664,243	3,945,820	1,635,908	1,889,355
發行單位	699,491	2,745,530	5,263,001	7,390,909	3,673,508	4,395,059
贖回單位	<u>(1,208,082)</u>	<u>(2,656,935)</u>	<u>(5,557,002)</u>	<u>(6,672,486)</u>	<u>(2,911,148)</u>	<u>(4,648,506)</u>
於十二月三十一日	<u>413,742</u>	<u>922,333</u>	<u>4,370,242</u>	<u>4,664,243</u>	<u>2,398,268</u>	<u>1,635,908</u>

	「C」單位 每月分派美元		「C」單位 每月分派港元		「C」單位 每月分派人民幣	
	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年
於一月一日	242,922	–	1,805,725	–	19,411	–
發行單位	3,274,091	256,710	35,931,812	2,551,928	772,318	19,411
贖回單位	<u>(2,059,944)</u>	<u>(13,788)</u>	<u>(19,860,575)</u>	<u>(746,203)</u>	<u>(278,402)</u>	<u>–</u>
於十二月三十一日	<u>1,457,069</u>	<u>242,922</u>	<u>17,876,962</u>	<u>1,805,725</u>	<u>513,327</u>	<u>19,411</u>

財務報表附註(續)

5 可贖回單位(續)

已發行單位數目(續)

	「C」單位 每月分派人民幣對沖		「Z」單位	
	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年
於一月一日	385,249	–	885,000	–
發行單位	7,405,971	401,566	2,335,751	900,000
贖回單位	(2,672,498)	(16,317)	(124,401)	(15,000)
於十二月三十一日	<u>5,118,722</u>	<u>385,249</u>	<u>3,096,350</u>	<u>885,000</u>

二零一八年

二零一七年

每單位資產淨值

「A」單位	283.55美元	368.78美元
「B」單位	126.39美元	165.15美元
「C」單位美元	15.85美元	20.71美元
「C」單位人民幣	11.34人民幣	14.03人民幣
「C」單位澳元對沖	13.04澳元	17.21澳元
「C」單位加元對沖	12.69加元	16.79加元
「C」單位港元對沖	10.72港元	14.24港元
「C」單位紐元對沖	13.49紐元	17.60紐元
「C」單位人民幣對沖	11.02人民幣	14.33人民幣
「C」單位每月分派美元	7.47美元	10.16美元
「C」單位每月分派港元	7.44港元	10.17港元
「C」單位每月分派人民幣	7.61人民幣	9.91人民幣
「C」單位每月分派人民幣對沖	7.39人民幣	10.15人民幣
「Z」單位	8.60美元	11.18美元

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註(續)

6 關連人士交易／與信託人、經理人及其關連人士之交易

下列乃重大關連人士交易／本基金與信託人、經理人及彼等之關連人士於期內訂立之交易之概要。信託人及經理人之關連人士乃證監會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。

(a) 管理費

經理人有權收取管理費，以「A」單位及「Z」單位佔本基金資產淨值部分按每年0.75%，及「B」單位、「C」單位、「C」單位－對沖、「C」單位－每月分派分別佔本基金資產淨值部分按每年1.25%計算。管理費乃按每日計算及累計，並於每月底支付。

(b) 表現費

經理人有權收取表現費，以年度內已發行單位之平均數乘以報告日之每單位資產淨值(計入應計表現費前)超出(i)單位之初步發行價及(ii)在先前任何有關財政年度十二月三十一日用作計算及支付表現費及包括有關表現期間已宣派或支付的任何分派的最高每單位資產淨值(在支付表現費後)(以較高者為準)之差額之15%計算。表現費乃按每日計算及累計，並於每年底支付。

(c) 信託費

信託人有權按下列基準收取可變信託費：(i)以本基金資產淨值之首1.5億美元按每年0.15%計算；(ii)以本基金資產淨值以後之1.5億美元按每年0.13%計算；及(iii)其後按每年0.11%計算。根據信託契據，信託人亦有權每年收取固定費用3,000美元。可變信託費乃按每日計算及累計，並於每月底支付。

(d) 過戶費

信託人亦有權以本基金過戶處的身份每年就所提供之服務收取本基金資產淨值0.03%。

財務報表附註(續)

6 關連人士交易／與信託人、經理人及其關連人士之交易(續)

(e) 經理人及其關連人士於本基金之持有量

經理人及其關連人士持有本基金之單位如下：

	於一月一日	發行單位	贖回單位	於十二月三十一日
二零一八年				
「A」單位				
經理人之董事	34,669	—	—	34,669
經理人董事之配偶	6,615	—	—	6,615
「B」單位				
經理人之董事	14,749	—	—	14,749
經理人董事之配偶	1,992	—	—	1,992
「C」單位每月分派港元				
惠理基金管理公司*	8,040	277	—	8,317
「C」單位每月分派人民幣對沖				
惠理基金管理公司*	7,047	344	—	7,391
「C」單位每月分派人民幣				
惠理基金管理公司*	7,047	275	—	7,322
「C」單位每月分派美元				
惠理基金管理公司*	1,005	35	—	1,040

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註(續)

6 關連人士交易／與信託人、經理人及其關連人士之交易(續)

(e) 經理人及其關連人士於本基金之持有量(續)

	於一月一日	發行單位	贖回單位	於十二月三十一日
二零一七年				
「A」單位				
經理人之董事	34,669	—	—	34,669
經理人董事之配偶	6,615	—	—	6,615
「B」單位				
經理人之董事	14,749	—	—	14,749
經理人董事之配偶	1,992	—	—	1,992
「C」單位 美元				
經理人母公司之董事	78,409	—	—	78,409
「C」單位每月分派港元				
惠理基金管理公司*	—	8,040	—	8,040
「C」單位每月分派人民幣對沖				
惠理基金管理公司*	—	7,047	—	7,047
「C」單位每月分派人民幣				
惠理基金管理公司*	—	7,047	—	7,047
「C」單位每月分派美元				
惠理基金管理公司*	—	1,005	—	1,005

* 惠理基金管理公司乃經理人之全資附屬公司。

財務報表附註(續)

6 關連人士交易／與信託人、經理人及其關連人士之交易(續)

(f) 認購費

經理人有權就發行單位收取認購費(佔發行價不多於5%)。截至二零一八年十二月三十一日止年度，經理人就發行可贖回參與單位收取認購費總額為4,131,893美元(二零一七年：3,603,309美元)。認購費並未於本基金財務報表中反映。

(g) 經理人或其關連人士所管理基金之投資

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，本基金投資經理人或其關連人士管理之其他基金。更多詳情請參閱附註4。

根據本基金解釋備忘錄，該等基金經理人已藉退回相關費用予本基金，放棄本基金應付之管理費，這於綜合收益表中入賬為「其他收入」。截至二零一八年十二月三十一日止年度，有關管理費回扣為1,195,225美元(二零一七年：690,336美元)。

(h) 定制參與票據之投資

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，本基金投資於定制參與票據，而有關票據乃為代表名義上投資一籃子若干中國A股的淨表現而設。相關一籃子股票之組成乃由經理人釐定。截至二零一八年十二月三十一日止年度，該定制參與票據已全面處理。於二零一七年十二月三十一日，有關投資額為847,122美元。

(i) 與經理人之關連人士所管理基金進行交叉交易

截至二零一八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。本基金從該等基金出售了1,271,750美元的投資。交易按投資交易日期當日之公平值進行。截至二零一七年十二月三十一日止年度，本基金與經理人之關連人士所管理之其他基金並無任何交易。

(j) 與信託人及其關聯方的其他交易和結餘

除了信託費1,619,536美元及過戶費零美元(二零一七年：分別為1,811,073美元及469,451美元)(如附註6(c)所披露)外，本基金與信託人及其關連人士有以下額外交易。所有該等交易均於日常業務過程中按一般商業條款訂立。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註(續)

6 關連人士交易／與信託人、經理人及其關連人士之交易(續)

(j) 與信託人及其關聯方的其他交易和結餘(續)

	二零一八年 美元	二零一七年 美元
銀行存款利息	40,521	66,672
交易成本*	(429,370)	(14,158,075)
利息開支	(2,398,709)	(4,763,728)
股票借用費	(217,158)	(347,070)
其他收入	—	108,799
保管費及銀行費用	(49,491)	(43,139)
分託管費用開支	(184,011)	—
登記及過戶費用	(417,012)	—

* 本基金就投資買賣支付佣金予信託人之關連人士。該等交易於截至二零一八年十二月三十一日止年度總值為390,335,577美元，平均佣金費率為0.11% (二零一七年：分別為488,603美元及0.14%)。截至二零一八年十二月三十一日止年度，該等交易佔本基金投資買賣總額之6.94% (二零一七年：5%)。

除了應付信託費104,605美元及應付過戶費26,445美元(二零一七年：分別為149,140美元及38,725美元)(如附註6(c)所披露)外，本基金與信託人及其關連人士有以下額外結餘。

	二零一八年 美元	二零一七年 美元
銀行結餘	56,797,294	147,177,591
銀行透支	(24,984)	—
應收利息	—	30,384
應付交易成本	1,645	1,754
應付利息開支	—	47,914
應付保管費及銀行費用	2	2

財務報表附註(續)

7 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，根據開曼群島信託法(二零零一年經修訂)第81節，自一九九三年四月一日起為期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或26A條，出售本基金之投資所獲得之股息及利息收入及已變現收益可豁免繳付香港利得稅，故並無就香港利得稅作出撥備。

(c) 中華人民共和國(「中國」)

於編製該等財務報表時，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。

本基金投資於與中國上市公司「A」股掛鈎之多項衍生工具及透過滬港通投資「A」股。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，僅需就所有源自中國的股息繳納10%之預扣稅。

(d) 其他司法權區

於截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度內，若干已收取之股息收入及投資收入需要繳付海外預扣稅。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註(續)

8 分派

根據本基金之解釋備忘錄，經理人可決定自收入及／或資本作出分派。於截至二零一八年十二月三十一日止年度，本基金向可贖回有參與權股東宣派總分派達1,377,334美元(二零一七年：41,713美元)。

下表概述報告期內作出的股息分派。

類別	二零一八年	二零一七年	頻率	除息日*
「C」單位每月分派美元	0.0251美元	-	每月	一月至五月最後一個營業日
「C」單位每月分派美元	0.0275美元	-	每月	六月至九月最後一個營業日
「C」單位每月分派美元	0.0275美元	0.0251美元	每月	十月至十二月最後一個營業日
「C」單位每月分派港元	0.0251港元	-	每月	一月至五月最後一個營業日
「C」單位每月分派港元	0.0275港元	-	每月	六月至九月最後一個營業日
「C」單位每月分派港元	0.0275港元	0.0251港元	每月	十月至十二月最後一個營業日
「C」單位每月分派人民幣	0.0337人民幣	-	每月	一月至五月最後一個營業日
「C」單位每月分派人民幣	0.0257人民幣	-	每月	六月至九月最後一個營業日
「C」單位每月分派人民幣	0.0257人民幣	0.0337人民幣	每月	十月至十二月最後一個營業日
「C」單位每月分派人民幣對沖	0.0335人民幣	-	每月	一月至五月最後一個營業日
「C」單位每月分派人民幣對沖	0.0399人民幣	-	每月	六月至九月最後一個營業日
「C」單位每月分派人民幣對沖	0.0399人民幣	0.0335人民幣	每月	十月至十二月最後一個營業日

* 二零一八年每月最後一個營業日為二零一八年一月三十一日、二零一八年二月二十八日、二零一八年三月二十九日、二零一八年四月三十日、二零一八年五月三十一日、二零一八年六月二十九日、二零一八年七月三十一日、二零一八年八月三十一日、二零一八年九月二十八日、二零一八年十月三十一日、二零一八年十一月三十日及二零一八年十二月三十一日。

由二零一七年十月至二零一七年十二月的每個月最後一個營業日分別為二零一七年十月三十一日、二零一七年十一月三十日及二零一七年十二月二十九日。

財務報表附註(續)

9 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」)獲取且有權保留對本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。

10 批准財務報表

財務報表已由信託人及經理人於二零一九年四月二十五日批准。

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

投資組合(未經審核)

於二零一八年十二月三十一日

	持股量	公平值 美元	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			
中青旅控股股份有限公司A股	5,288,746	9,910,872	0.97
國藥集團一致藥業股份有限公司B股	2,747,418	9,170,866	0.90
華潤雙鶴藥業股份有限公司A股	5,156,647	9,063,584	0.89
福建七匹狼實業股份有限公司A股(深港通)	5,734,007	5,168,401	0.51
黃山旅遊發展股份有限公司B股	9,637,962	11,652,296	1.14
貴州茅台酒股份有限公司A股	63,562	5,452,092	0.54
上海家化聯合股份有限公司A股	844,260	3,350,774	0.33
無錫威孚高科技集團股份有限公司A股(深港通)	6,244,198	16,031,480	1.58
廈門法拉電子股份有限公司A股	1,582,616	9,695,637	0.95
雲南恩捷新材料股份有限公司	676,490	4,859,398	0.48
浙江正泰電器股份有限公司	1,093,402	3,853,175	0.38
		<hr/> 88,208,575	<hr/> 8.67
香港 - H股			
中國航空科技工業股份有限公司H股	44,613,000	28,028,931	2.75
中國銀行股份有限公司H股	556,500	240,194	0.02
中國國際金融股份有限公司H股	6,846,400	12,851,671	1.26
招商銀行股份有限公司H股	4,668,500	17,109,577	1.68
中國神華能源有限公司H股	5,640,000	12,358,802	1.22
廣州富力地產股份有限公司H股	2,217,200	3,352,251	0.33
華能新能源股份有限公司H股	92,958,000	24,927,922	2.45
中國工商銀行股份有限公司H股	54,983,000	39,248,245	3.86
中國石油天然氣股份有限公司H股	15,790,800	9,840,201	0.97
中國人民財產保險股份有限公司H股	22,930,000	23,453,981	2.30

投資組合(未經審核)(續)

於二零一八年十二月三十一日

	持股量	公平值 美元	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－H股(續)			
中聯重科股份有限公司H股	13,693,000	4,930,917	0.49
中興通訊股份有限公司H股	3,626,400	6,853,579	0.67
		183,196,271	18.00
香港－紅籌股			
中銀香港(控股)有限公司	1,902,500	7,069,646	0.69
中國光大國際有限公司	6,984,000	6,260,678	0.61
中國金茂控股集團有限公司	18,030,000	8,104,354	0.80
中國海洋石油有限公司	12,491,000	19,300,234	1.90
石藥集團有限公司	24,306,000	35,072,921	3.44
聯想集團有限公司	30,678,000	20,723,482	2.04
		96,531,315	9.48

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

投資組合(未經審核)(續)

於二零一八年十二月三十一日

	持股量	公平值 美元	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 – 其他			
友邦保險控股有限公司	4,921,800	40,852,376	4.01
安踏體育用品有限公司	1,556,000	7,461,043	0.73
北京同仁堂國藥有限公司	16,946,000	26,659,863	2.62
碧桂園服務控股有限公司	7,279,000	11,563,042	1.14
海爾電器集團有限公司	2,281,000	5,609,983	0.55
宏華集團有限公司	31,799,000	1,664,859	0.16
希望教育集團有限公司	176,634,000	19,172,257	1.88
信達生物製藥	6,557,500	20,180,659	1.98
金蝶國際軟件集團有限公司	4,239,000	3,745,843	0.37
李寧有限公司	3,965,500	4,253,606	0.42
民生教育集團有限公司	98,060,000	16,403,752	1.61
瑞金礦業有限公司	14,179,500	543,203	0.05
金沙中國有限公司	1,182,000	5,177,160	0.51
三一重裝國際控股有限公司	14,612,000	4,981,968	0.49
上海實業環境控股有限公司	224,658,980	44,466,760	4.37
創科實業有限公司	6,026,500	32,013,893	3.15
騰訊控股有限公司	167,100	6,700,174	0.66
天立教育國際控股有限公司	27,356,000	4,925,516	0.49
		256,375,957	25.19
新加坡			
BOC Aviation Ltd	2,070,500	15,321,761	1.50
台灣			
中華電信股份有限公司	3,321,000	12,304,840	1.21
中國信託金融控股股份有限公司	6,500,000	4,305,200	0.42
玉山金融控股公司	6,453,000	4,252,912	0.42
聯發科技股份有限公司	2,704,000	20,347,826	2.00
兆豐金融控股股份有限公司	8,803,000	7,490,257	0.74
台灣積體電路製造股份有限公司	5,059,000	37,405,879	3.67
華立企業股份有限公司	3,442,000	5,597,849	0.55
		91,704,763	9.01

65 年報2018

截至二零一八年十二月三十一日止年度

投資組合(未經審核)(續)

於二零一八年十二月三十一日

	持股量	公平值 美元	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)			
英國			
Worldsec Ltd	200,000	15,767	0.00
美國			
Alibaba Group Holding Ltd ADR	437,825	60,012,673	5.90
Baozun Inc ADR	108,154	3,159,178	0.31
Four Seasons Education Cayman Inc ADR	1,228,231	3,009,166	0.30
iQIYI Inc ADR	1,035,183	15,393,171	1.51
Pinduoduo Inc ADR	500,784	11,237,593	1.10
RYB Education Inc ADR	756,767	4,419,519	0.43
Tencent Music Entertainment Group ADR	1,307,157	17,280,616	1.70
		114,511,916	11.25
上市投資基金			
價值中國ETF	460,000	2,164,588	0.21
參與票據			
CICC Financial Trading(貴州茅臺酒股份有限公司A股)參與票據01/04/2021	89,572	7,683,128	0.76
CICC Financial Trading Ltd(百隆東方股份有限公司A股)參與票據11/26/2021	4,222,906	3,395,216	0.33
CICC Financial Trading Ltd(九牧王股份有限公司A股)參與票據11/15/2021	105,126	202,473	0.02
Macquarie Bank (Military Commercial Joint Stock Bank) 參與票據03/29/2019	4,694,401	3,933,908	0.39
Macquarie Bank Ltd (Bao Viet Holdings) 參與票據03/31/2020	2,171,890	8,329,198	0.82
Macquarie Bank Ltd (FPT Corp) 參與票據06/01/2017	7,856,448	14,283,023	1.40
Macquarie Bank Ltd (Saigon Securities Inc) 參與票據03/29/2019	4,189,620	4,809,684	0.47
		42,636,630	4.19

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

投資組合(未經審核)(續)

於二零一八年十二月三十一日

	持股量	公平值 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)			
有價債務證券			
中國港澳台僑和平發展亞洲地產有限公司 15.25% 10/25/2019	6,102,000	6,970,854	0.69
龍光地產控股有限公司 5.75% 01/03/2022	26,647,000	25,280,557	2.48
		32,251,411	3.17
非上市股票			
聯洲國際集團有限公司	6,885,464	—	—
非上市投資基金			
Emerging Market Fund	41,504	10,522,384	1.04
HSBC Global Liquidity Funds plc – US Dollar Liquidity Fund	5,650,192	5,650,192	0.56
Strategic Asia Fund	10,339	29,928,365	2.94
Value Partners China A Share Opportunity Fund	89,475	11,842,067	1.16
Value Partners Hedge Fund Ltd	149,069	5,117,552	0.50
Value Partners Ireland Fund Plc – Value Partners Greater China Equity Fund CI USD A Unhedged	1,850,000	18,759,000	1.84
Value Partners Strategic Equity Fund	238,180	0.00	0.00
		81,819,560	8.04
遠期外匯合約		11,163	0.00
透過損益賬以公平值列賬之金融資產總額		1,004,749,677	98.71

投資組合(未經審核)(續)

於二零一八年十二月三十一日

	持股量	公平值 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融負債			
上市股票			
香港 – H股			
株洲中車時代電氣股份有限公司H股	(810,400)	(4,491,270)	(0.44)
香港 – 其他			
碧桂園控股有限公司	(4,567,000)	(5,557,813)	(0.55)
新奧能源控股有限公司	(373,000)	(3,307,966)	(0.32)
金斯瑞生物科技股份有限公司	(500,000)	(674,239)	(0.07)
龍光地產控股有限公司	(4,672,000)	(5,852,640)	(0.58)
石四藥集團有限公司	(1,000,000)	(740,641)	(0.07)
藥明生物技術有限公司	(500,000)	(3,201,998)	(0.31)
		(19,335,297)	(1.90)
美國			
Huazhu Group Ltd	(83,570)	(2,392,609)	(0.23)
遠期外匯合約			
		(261,948)	(0.03)
透過損益賬以公平值列賬之金融負債總額			
		(26,481,124)	(2.60)
投資總值，淨額		<u>978,268,553</u>	<u>96.11</u>
投資總值，按成本(包含交易成本)		<u>1,189,160,669</u>	

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

所持投資組合變動表(未經審核)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	資產淨值百分比	
	二零一八年	二零一七年
上市股票		
中國	8.67	7.65
香港		
– H股	17.56	21.68
– 紅籌股	9.48	7.07
– 其他	23.29	23.31
新加坡	1.50	5.49
南韓	–	1.20
台灣	9.01	7.03
英國	0.00	0.00
美國	11.02	7.55
	<hr/>	<hr/>
	80.53	80.98
上市投資基金	0.21	–
參與票據	4.19	3.87
有價債務證券	3.17	1.73
非上市股票	–	–
非上市投資基金	8.04	9.14
遠期外匯合約	(0.03)	0.08
	<hr/>	<hr/>
投資總值，淨額	<hr/> 96.11	<hr/> 95.80

表現紀錄(未經審核)

資產淨值(按最後交易價)

	二零一八年	二零一七年	二零一六年
資產淨值	1,017,869,745美元	1,575,601,366美元	1,405,126,466美元
每單位資產淨值			
「A」單位	283.55美元	368.78美元	254.56美元
「B」單位	126.39美元	165.15美元	114.57美元
「C」單位美元	15.85美元	20.71美元	14.45美元
「C」單位人民幣	11.34人民幣	14.03人民幣	10.42人民幣
「C」單位 澳元對沖	13.04澳元	17.21澳元	11.94澳元
「C」單位 加元對沖	12.69加元	16.79加元	11.58加元
「C」單位 港元對沖	10.72港元	14.24港元	9.85港元
「C」單位 紐元對沖	13.49紐元	17.60紐元	12.06紐元
「C」單位 人民幣對沖	11.02人民幣	14.33人民幣	9.61人民幣
「C」單位 每月分派 美元	7.47美元	10.16美元	—
「C」單位 每月分派 港元	7.44港元	10.17港元	—
「C」單位 每月分派 人民幣	7.61人民幣	9.91人民幣	—
「C」單位 每月分派 人民幣對沖	7.39人民幣	10.15人民幣	—
「Z」單位	8.60美元	11.18美元	—

惠理價值基金

(香港單位信託基金)

表現紀錄(未經審核)(續)

過往十年表現紀錄

每單位最高發行價格

	[A]單位 美元	[B]單位 美元	[C]單位 美元 美元	[C]單位 人民幣 人民幣	[C]單位 澳元對沖 澳元	[C]單位 加元對沖 加元	[C]單位 紐元對沖 紐元
二零一八年	412.64	184.71	23.16	15.31	19.23	18.76	19.69
二零一七年	380.23	170.37	21.34	14.41	17.85	17.14	18.35
二零一六年	281.21	126.76	15.99	10.93	13.17	12.83	13.21
二零一五年	337.67	153.19	19.45	10.27	15.93	15.80	15.88
二零一四年	267.03	121.39	15.31	-	12.42	12.24	12.28
二零一三年	236.15	107.92	13.57	-	-	-	-
二零一二年	222.32	98.22	12.33	-	-	-	-
二零一一年	240.26	111.25	13.99	-	-	-	-
二零一零年	239.02	110.92	13.98	-	-	-	-
二零零九年	188.46	87.86	10.88	-	-	-	-

每單位最高發行價格

	[C]單位 港元對沖 港元	[C]單位 人民幣對沖 人民幣	[C]單位 每月分派 美元 美元	[C]單位 每月分派 港元 港元	[C]單位 每月分派 人民幣 人民幣	[C]單位 每月分派 人民幣對沖 人民幣	[Z]單位 美元
二零一八年	15.93	16.04	11.35	11.38	10.83	11.33	12.51
二零一七年	14.69	14.80	10.55	10.54	10.52	10.52	11.52
二零一六年	10.84	10.49	-	-	-	-	-
二零一五年	10.39	10.03	-	-	-	-	-
二零一四年	-	-	-	-	-	-	-
二零一三年	-	-	-	-	-	-	-
二零一二年	-	-	-	-	-	-	-
二零一一年	-	-	-	-	-	-	-
二零一零年	-	-	-	-	-	-	-
二零零九年	-	-	-	-	-	-	-

表現紀錄(未經審核)(續)

過往十年表現紀錄(續)

每單位最低發行價格

	[A]單位 美元	[B]單位 美元	[C]單位 美元 美元	[C]單位 人民幣 人民幣	[C]單位 澳元對沖 澳元	[C]單位 加元對沖 加元	[C]單位 紐元對沖 紐元
二零一八年	278.60	124.19	15.58	11.14	12.82	12.48	13.26
二零一七年	255.63	115.04	14.51	10.44	11.99	11.62	12.11
二零一六年	281.21	126.76	15.99	10.93	13.17	12.83	13.21
二零一五年	337.67	153.19	19.45	10.27	15.93	15.80	15.88
二零一四年	267.03	121.39	15.31	-	12.42	12.24	12.28
二零一三年	236.15	107.92	13.57	-	-	-	-
二零一二年	222.32	98.22	12.33	-	-	-	-
二零一一年	240.26	111.25	13.99	-	-	-	-
二零一零年	239.02	110.92	13.98	-	-	-	-
二零零九年	188.46	87.86	10.88	-	-	-	-

每單位最低發行價格

	[C]單位 港元對沖 港元	[C]單位 人民幣對沖 人民幣	[C]單位 每月分派 美元 美元	[C]單位 每月分派 港元 港元	[C]單位 每月分派 人民幣 人民幣	[C]單位 每月分派 人民幣對沖 人民幣	[Z]單位 美元
二零一八年	10.54	10.81	7.37	7.34	7.51	7.29	8.45
二零一七年	9.89	9.68	9.64	9.67	9.59	9.63	9.96
二零一六年	10.84	10.49	-	-	-	-	-
二零一五年	10.39	10.03	-	-	-	-	-
二零一四年	-	-	-	-	-	-	-
二零一三年	-	-	-	-	-	-	-
二零一二年	-	-	-	-	-	-	-
二零一一年	-	-	-	-	-	-	-
二零一零年	-	-	-	-	-	-	-
二零零九年	-	-	-	-	-	-	-