

# 惠理高息股票基金

# 2019年報

截至二零一九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

電子郵件：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。

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 內容

	頁數
一般資料	2-3
經理人報告	4-13
經理人及信託人之責任聲明	14
信託人報告	15
獨立核數師報告	16-19
財務狀況表	20
綜合收益表	21
單位持有人應佔資產淨值變動表	22
現金流量表	23-24
財務報表附註	25-65
投資組合 (未經審核)	66-72
投資組合變動表 (未經審核)	73
表現紀錄 (未經審核)	74-76

## 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、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

### 註冊處

滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司<sup>^</sup>  
香港  
皇后大道中一號

HSBC Trustee (Cayman) Limited<sup>#</sup>

### 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

### 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  
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

<sup>^</sup> 於二零二零年一月一日前的狀況

<sup>#</sup> 自二零二零年一月一日的狀況

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 一般資料 (續)

### 近期獎項及成就

#### 惠理高息股票基金

- 二零一七年
- 湯森路透理柏基金香港年獎 2017  
最佳亞太區(日本除外)股票基金(十年)  
– 湯森路透

#### 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
  - 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

首階段貿易協議提振了市場氣氛，經濟數據回穩，帶動亞洲（日本除外）股票市場上揚。MSCI亞洲（日本除外）指數上升16.3%。

### 中國內地：內地市場向好

2019年，中美貿易爭端反覆不斷。自首階段協議落實簽署後，市場氣氛略為緩和，為新一年帶來積極的訊息。現時，貿易相關的不確定性猶在，在於開展下一波貿易談判的可能性和時間表。在2020年，談判引伸的不確定性續存，我們亦會繼續觀察事態發展。

中國的第三季經濟增長下調至按年增長6.0%<sup>1</sup>，在第四季數據顯示其經濟或已觸碰這個周期的底部。12月官方的製造業採購經理人指數為50.2<sup>2</sup>，盛衰分界線之上企穩。相較10月按年下跌9.9%<sup>3</sup>，11月的工業企業利潤總額增速由負轉正，按年回升5.4%<sup>3</sup>。

中國人民銀行調整貨幣政策，以穩定經濟，並落實措施以減低借貸人的融資成本，包括存款準備金率、貸款市場報價利率、中期借貸便利等措施。不過，政策出台的目標並不在於為中國經濟帶來呈V型的反彈。當局一直謹慎推出刺激措施，主要是為了慎防潛在的系統性風險。在2020年，央行政策和宏觀環境觸底會成為中國企業盈利恢復的一大助力。

### 韓國：2020年可望出口回升

中國出口在12月錄得13個月以來首次反彈，記憶體晶片價格回穩令韓國出口有望在新一年回復增長。同時，環球貿易不確定性及地緣政治風險仍在，韓國銀行指其政策方針將維持寬鬆。韓國政府亦積極從財政政策著手，推動投資、本地消費及出口，以強化增長。韓國現時預期經濟按年增長2.4%<sup>4</sup>，可望優於去年的2.0%<sup>4</sup>。

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 經理人報告 (續)

### 東盟：寬鬆政策及貿易改善下經濟仍遜色

相較北亞地區，東盟的盈利增長前景及估值方面皆較為遜色。印尼是我們其中一個看好的國家。即使去年該市場跑輸其他市場，但投資氣氛已見改善。當地的政制發展或有助帶動經濟增長，其中一個例子是綜合法 (Omnibus Law)，此法例旨在改革勞工法例，吸引外資。此外，印尼的國家企業改革亦是市場內另一股助力。

### 投資組合策略回顧

2019上半年，市場充斥著全球經濟衰退的擔憂和避險情緒，而總結全年股市仍能在高位完結。年內國債收益率下降令2019上半年的股息表現甚有挑戰。儘管如此，過去的整體企業估值亦見吸引，部分周期性行業出現盈利復甦徵兆，令我們對2019全年市場有正面的預期。

我們採取謹慎和耐性的策略在下半年獲利，當中主要受惠於中美貿易談判的積極進展，同時宏觀經濟數據回穩，預視經濟衰退的風險減退。投資組合轉向台灣和韓國科技硬件公司，是由於這些公司的電子零件及資訊和通訊科技產品受5G發展及全球供應鏈格局重置所推動，出貨量繼續錄得強勁增長。再者，基金的中國房地產配置亦於年內為基金帶來最大貢獻，去年的房屋合約銷售利好這個板塊，同時人民幣強勢和中性的房地產政策亦支持股價表現。另外，南亞持股拖累基金表現，主要基於該區域的增長預期較為疲弱，其估值正高於平均水平。

## 經理人報告 (續)

### 市場展望

2019年之完結，回顧過往12個月的市場形勢，我們經歷了多重嚴峻挑戰，全球經濟在年內多番起伏後進入當前回穩的階段。

隨著全球央行相繼重啟寬鬆政策，我們認為各地央行會繼續運用貨幣政策以調節流動性。隨著新冠肺炎大流行蔓延全球，我們認為市場出現觸底反彈的大前提是全球新增病例須同步進入高峰。然而，分析政府管理防疫政策及反週期財政及貨幣政策的手法對了解目前情況十分關鍵。展望未來，環球資產價格短期內之波動性可能續存。從歷史來看，在這類重大事件期間進行投資，往往能夠產生長期投資成果，因為優質企業的股價受廣泛市場調整所拖累，呈現長線價值投資機遇。

雖然央行的刺激措施規模擴大，我們會持續審視這些政策對經濟體系的影響，包括相關措施是否仍有刺激作用，並有效推動經濟增長，降低經濟收縮的可能性。因此我們仍審慎觀察有關情況。從公司的基本因素而言，企業盈利復甦在中國尤其明顯，我們期望該市場的估值仍然處於合理水平，能帶來理想的風險回報。

### 惠理基金管理香港有限公司

二零二零年四月二十三日

1. 資料來源：國家統計局，2019年10月17日
2. 資料來源：國家統計局，2019年12月31日
3. 資料來源：國家統計局，2019年12月27日
4. 資料來源：韓國企劃財政部

本文所述的基金表現指惠理高息股票基金「A1」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2019年12月31日。表現數據經已扣除所有費用。所有指數僅供參考。

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。

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 經理人報告 (續)

於2019年12月31日之十大持股

股份名稱	行業組	估值 (2020年預測)	備註
中國建設銀行股份有限公司 (股份代號：939 HK)  市值：2,177億美元	銀行	價格：6.73港元 市盈率：5.3x 市帳率：0.7x 派息率：5.7%	中國建設銀行的資產及存款規模在中國內地排行第二。在中國大型銀行中，建行是運營最優秀的銀行之一，其核心盈利增長是行內的領先者。建行的核心資本充足率和準備金覆蓋率是同行中最好的之一，其現有的抵押貸款高，期限是業內最長，使建行在緊縮的房地產政策環境下，成為銀行業的防禦性投資。
中國利郎有限公司 (股份代號：1234 HK)  市值：10億美元	耐用消費品 與服裝	價格：6.36港元 市盈率：7.3x 市帳率：1.7x 派息率：9.3%	利郎是一家男士服飾公司，產品包括自家品牌商務及休閒服飾。公司在中國擁有2,800家門店，上衣/襯衫仍然是主要的收入來源，但是鞋類是業務日增重要的增長動力，其訂單量在2019年增長50%以上。公司近年來不斷豐富其產品線，帶來更多時尚產品以滿足一線和二線市場及購物中心的顧客需求。公司添加了季節中性的產品，例如鞋類和其他配件，有助減少極端天氣可能對銷售造成的不利影響。利郎亦逐步淘汰次優的分銷商。公司的淨利潤很高，盈利能力強，並且資產少，現金產生能力高。公司達70-80%的高派息率，反映管理層一直願意與投資者分享業務成就。

**經理人報告 (續)**

於2019年12月31日之十大持股 (續)

股份名稱	行業組	估值 (2020年預測)	備註
中國永達汽車服務 控股有限公司 (股份代號：3669 HK)  市值：17億美元	零售	價格: 7.10港元 市盈率: 7.0x 市帳率: 1.1x 派息率: 4.7%	永達汽車是中國最大的汽車代理商之一，豪華汽車代理佔其80%的業務。該公司業務持續受惠於中國消費升級，增長迅速。永達現時的股值較同行低，不過作為寶馬在中國的最大經銷商之一，公司股價將受惠於寶馬汽車較長的产品生命週期。
遠東發展有限公司 (股份代號：35 HK)  市值：12億美元	房地產	價格: 3.81港元 市盈率: 6.4x 市帳率: 0.6x 派息率: 6.6%	遠東發展專門發展不同地域及業務範圍的房地產項目，致力發展其「亞洲足跡」，遍及香港、中國、新加坡、馬來西亞、澳洲、紐西蘭及歐洲。公司活躍於地產發展，其經常性收入佔公司盈利約40%，主要來自地產發展、娛樂、酒店及停車場業務。公司最近向香港聯交所申請分拆旗下的酒店物業上市，是公司的資產貨幣化的策略之一。

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 經理人報告 (續)

於2019年12月31日之十大持股 (續)

股份名稱	行業組	估值 (2020年預測)	備註
遠東宏信有限公司 (股份代號：3360 HK)  市值：37億美元	綜合金融	價格：7.30港元 市盈率：5.2x 市帳率：0.8x 派息率：5.1%	遠東宏信為中國最大的融資租賃企業之一，其業績記錄甚佳，表現領先同業。遠東宏信同時也是中國最大的民營醫療集團之一，擁有及管理54間醫療機構與超過20,000張病床。
龍湖地產集團控股有限公司 (股份代號：960 HK)  市值：280億美元	房地產	價格：36.50港元 市盈率：9.6x 市帳率：1.8x 派息率：4.6%	龍湖地產是中國領先的房地產發展商，亦是首家獲得投資級別信用評級的非國有發展商。由於公司管理層專注於提升盈利能力而非擴張規模，故能透過以中產為對象的商場組合創造可觀的經常性收入。預計未來數年，龍湖地產強勁的租金收入就足以抵銷利息支出。
青島港國際股份有限公司 (股份代號：6198 HK)  市值：61億美元	運輸	價格：5.53港元 市盈率：7.8x 市帳率：1.0x 派息率：4.5%	青島港是中國最大港口之一。該公司擁有多元化的收入，包括集裝箱、液體散貨、乾散貨、陸路物流、增值服務和金融服務。因此，其業務的波動性遠低於其他業務更為單一的港口營運商。青島港透過發展航運聯盟而成功提高市場份額。航運聯盟的船舶較大，因此一般只停靠區內主要港口。

經理人報告 (續)

於2019年12月31日之十大持股 (續)

股份名稱	行業組	估值 (2020年預測)	備註
三星電子有限公司 (股份代號：005935 KS)  市值：323億美元	技術、硬件與設備	價格: 45,400 韓圓 市盈率: 7.6x 市帳率: 1.0x 派息率: 3.6%	三星電子在半導體記憶體、有機電激發光顯示、智慧手機、電視和家用電器等領域都處於世界領先地位。公司同時擁有多元化全球客戶基礎。特別是其記憶體業務，公司憑藉市場領先的技術在全球擁有堅實的市場份額。預計三星電子將受惠於資料消費及計算方面對儲存和處理能力持續增長的需求。
台灣積體電路製造股份有限公司 (股份代號：2330 TT)  市值：2,869億美元	半導體產品與設備	價格: 331.00 新台幣 市盈率: 20.8x 市帳率: 4.7x 派息率: 3.1%	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。我們認為在新應用領域如人工智能和物聯網的支持下，台積電將繼續受惠於對集成電路不斷上升的市場需求。

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 經理人報告 (續)

於2019年12月31日之十大持股 (續)

股份名稱	行業組	估值 (2020年預測)	備註
大華銀行有限公司 (股份代號：UOB SP)  市值：327億美元	銀行	價格: 26.41 新加坡元 市盈率: 10.6x 市帳率: 1.1x 派息率: 4.8%	大華銀行總部位於新加坡，業務主要集中於東盟地區，同時也在加強世界其他地區的業務。大華銀行對東盟地區的影響較敏感，但較少受到香港/中國內地經濟放緩的影響。比起同業，它對利率的敏感度較低，有助於面對宏觀不利因素。此外，大華銀行承諾向股東派發盈餘，對其股價形成支撐。

附註： 截至2019年12月31日，上述投資佔惠理高息股票基金的比重為37.58%。股價以2019年12月31日的收市價為基礎。

個別股份表現/ 股息率並非基金整體表現的指標。

經理人報告 (續)

惠理高息股票基金 – 於2019年12月31日之資產淨值

類別	每單位資產淨值
A1 類別 美元	94.00 美元
A1 類別 港元 <sup>8</sup> (僅供參考)	731.99 港元
A 類別 Acc 人民幣對沖	13.51 人民幣
A 類別 Acc 人民幣非對沖	15.79 人民幣
A2 類別 MDis 美元	11.01 美元
A2 類別 MDis 港元	10.10 港元
A2 類別 MDis 澳元對沖	9.33 澳元
A2 類別 MDis 加元對沖	9.56 加元
A2 類別 MDis 英鎊對沖	9.04 英鎊
A2 類別 MDis 紐元對沖	9.67 紐元
A2 類別 MDis 人民幣對沖	9.59 人民幣
A2 類別 MDis 人民幣非對沖	10.23 人民幣
A2 類別 MDis 新加坡元對沖	10.49 新加坡元
X 類別 Acc 美元非對沖	15.67 美元
Z 類別	15.18 美元

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 經理人報告 (續)

成立至今回報表現

2002年9月2日至2019年12月31日



$\beta$  投資者應注意基金的基礎貨幣為美元。港元等值單位資產淨值報價只作參考之用，並不應被用於認購或贖回的計算。本基金的基礎貨幣轉換通常於相應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）。投資者應注意美元匯率波動可能帶來的風險。

\* 指數在2016年4月30日前以MSCI所有國家亞太（日本除外）指數（淨總回報）計算，因投資範圍的更新，其後改以MSCI所有國家亞洲（日本除外）指數（淨總回報）計算。MSCI指數（淨總回報）表現包括股息再投資及已減除預扣稅。

## 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》及於二零零二年八月七日訂立之信託契據（經修訂）及於二零一六年三月三十一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會計期間編製能夠真實及公平地反映惠理高息股票基金（「本基金」）於該期間終止時之財務狀況之財務報表及截至該期間終止時之交易。在編製此等財務報表時，經理人須：

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

經理人亦須根據於二零零二年八月七日訂立之信託契據（經修訂）及於二零一六年三月三十一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

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二零零二年八月七日訂立之信託契據（經修訂）及於二零一六年三月三十一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，以使之能編製財務報表；
- 保障本基金之產權及該等財產所附所有之權利；及
- 向單位持有人呈報截至各個年度會計期間有關經理人管理本基金之操守。

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 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二零一九年十二月三十一日止年度，在各重大方面均遵守於二零零二年八月七日訂立之信託契據（經修訂）及於二零一六年三月三十一日訂立之經理人退任及委任契據，管理惠理高息股票基金。

代表

滙豐機構信託服務（亞洲）有限公司

信託人

二零二零年四月二十三日

## **獨立核數師報告** **致惠理高息股票基金信託人**

### **意見**

#### **我們已審計的內容**

惠理高息股票基金（以下簡稱「貴基金」）列載於第20至65頁的財務報表，包括：

- 於二零一九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二零一九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》（包括國際獨立標準）（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。

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 獨立核數師報告 致惠理高息股票基金信託人(續)

### 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二零零二年八月七日訂立的信託契據(經修訂)、於二零一六年三月三十一日訂立之經理人退任及委任契據及於二零一六年三月三十一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。

## 獨立核數師報告 致惠理高息股票基金信託人(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。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。

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 獨立核數師報告

### 致惠理高息股票基金信託人(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

二零二零年四月二十三日

## 財務狀況表

於二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 美元	二零一八年 美元
<b>資產</b>			
透過損益賬以公平值列賬之金融資產	4(d)	2,431,433,502	2,457,936,387
出售投資之應收款項		15,020,626	6,211,952
發行單位之應收款項		2,912,252	10,189,101
應收股息及利息及其他應收款項	7(h)	3,414,910	1,513,417
孖展按金		2,779	3,876
銀行結餘	7(h)	47,600,883	102,599,977
<b>總資產</b>		<u>2,500,384,952</u>	<u>2,578,454,710</u>
<b>負債</b>			
透過損益賬以公平值列賬之金融負債	4(d)	138,751	2,249,978
購買投資之應付款項		1,673,344	12,817,846
贖回單位之應付款項		14,123,900	3,601,648
應付管理費	7(a)	2,642,457	2,686,318
應付表現費	7(b)	19,784	—
應付分派款項		6,312,414	8,067,763
銀行透支	7(h)	7,958,314	—
應計費用及其他應付款項	7(h)	405,684	486,400
<b>負債 (不包括單位持有人應佔資產淨值)</b>		<u>33,274,648</u>	<u>29,909,953</u>
<b>單位持有人應佔資產淨值</b>	6	<u>2,467,110,304</u>	<u>2,548,544,757</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25頁至第65頁之附註為該等財務報表之一部份。

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 綜合收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 美元	二零一八年 美元
<b>收入</b>			
股息		99,810,107	108,815,400
銀行存款利息	7(h)	306,684	109,757
已變現投資收益淨額		38,619,550	113,933,840
未變現投資收益／虧損變動		273,615,611	(640,423,333)
外匯虧損淨額		(1,130,309)	(2,276,811)
其他收入	7(f)	60,572	228,287
		<u>411,282,215</u>	<u>(419,612,860)</u>
<b>開支</b>			
管理費	7(a)	(31,448,483)	(37,560,607)
表現費	7(b)	(19,785)	(22,906)
交易費	7(h)	(7,525,524)	(8,724,696)
信託費	7(c)	(3,535,159)	(4,187,009)
利息開支	7(h)	(1,145,366)	(613,690)
保管費及銀行費用	7(h)	(512,967)	(609,289)
法律及專業費用		(38,814)	(130,263)
核數師酬金		(37,150)	(36,000)
借用證券股息		—	(1,667,540)
其他經營開支		(865,508)	(749,518)
		<u>(45,128,756)</u>	<u>(54,301,518)</u>
<b>除稅前溢利／(虧損)</b>		366,153,459	(473,914,378)
股息及其他投資收入之預扣稅	8(d)	(7,261,462)	(8,132,115)
<b>除稅後及分派前溢利／(虧損)</b>		358,891,997	(482,046,493)
分派予單位持有人	9	(88,848,568)	(97,198,221)
<b>單位持有人應佔來自分派後經營業務之 資產淨值增加／(減少)</b>		<u>270,043,429</u>	<u>(579,244,714)</u>

第25頁至第65頁之附註為該等財務報表之一部份。

單位持有人應佔資產淨值變動表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	二零一九年 美元	二零一八年 美元
於一月一日之單位持有人應佔資產淨值	2,548,544,757	3,303,819,196
發行單位	667,502,175	1,391,343,579
贖回單位	(1,018,980,057)	(1,567,373,304)
來自單位買賣之減少淨額	(351,477,882)	(176,029,725)
除稅後及分派前溢利／(虧損)	358,891,997	(482,046,493)
分派予單位持有人	(88,848,568)	(97,198,221)
單位持有人應佔來自分派後經營業務之資產 淨值增加／(減少)	270,043,429	(579,244,714)
於十二月三十一日之單位持有人應佔資產淨值	2,467,110,304	2,548,544,757

第25頁至第65頁之附註為該等財務報表之一部份。

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 現金流量表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	二零一九年 美元	二零一八年 美元
<b>經營業務之現金流量</b>		
單位持有人應佔來自經營業務之資產淨值增加／(減少)	270,043,429	(579,244,714)
就以下項目作出調整：		
股息及銀行存款利息	(100,116,791)	(108,925,157)
借用證券股息	—	1,667,540
分派予單位持有人	88,848,568	97,198,221
股息及其他投資收入之預扣稅	7,261,462	8,132,115
	<u>266,036,668</u>	<u>(581,171,995)</u>
透過損益賬以公平值列賬之金融資產減少	26,502,885	887,157,955
透過損益賬以公平值列賬之金融負債(減少)／增加	(2,111,227)	2,154,851
出售投資之應收款項增加	(8,808,674)	(1,023,163)
購買投資之應付款項(減少)／增加	(11,144,502)	10,615,619
其他應收款項(增加)／減少	(7,071)	29,472
銀行透支增加	7,958,314	—
孖展按金減少／(增加)	1,097	(48)
應付管理費減少	(43,861)	(658,712)
應付表現費增加／(減少)	19,784	(173,031,983)
應計費用及其他應付款項減少	(80,716)	(334,535)
經營業務所得現金	278,322,697	143,737,461
已收股息及銀行存款利息	98,222,369	111,077,070
已付股票借用費及借用證券股息	—	(1,667,540)
已付股息及其他投資收入之預扣稅	(7,261,462)	(8,132,115)
經營活動之現金流入淨額	<u>369,283,604</u>	<u>245,014,876</u>

現金流量表 (續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	二零一九年 美元	二零一八年 美元
<b>融資活動之現金流量</b>		
發行單位所得款項	674,779,024	1,399,749,217
贖回單位之付款	(1,008,457,805)	(1,581,909,506)
支付予單位持有人之分派	(90,603,917)	(97,003,255)
	<u>(424,282,698)</u>	<u>(279,163,544)</u>
<b>融資活動之現金流出淨額</b>		
	(54,999,094)	(34,148,668)
於一月一日之現金及現金等價物	<u>102,599,977</u>	<u>136,748,645</u>
於十二月三十一日之現金及現金等價物 (即銀行結餘)	<u><u>47,600,883</u></u>	<u><u>102,599,977</u></u>

第25頁至第65頁之附註為該等財務報表之一部份。

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 財務報表附註

### 1 一般資料

惠理高息股票基金(「本基金」)是根據於二零零二年八月七日訂立之信託契據(經修訂)成立並受香港法例規管之開放式單位信託基金。此外，本基金獲香港證券及期貨事務監察委員會認可，並須遵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」)。

本基金的投資目標是透過投資在亞洲區內提供相對較高回報率的債務證券及股票，為單位持有人提供資本增值及定期收益。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，而本基金之行政則交由滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司(「信託人」)負責。

### 2 主要會計政策

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

#### (a) 編製基準

本財務報表乃根據國際財務報告準則(國際財務報告準則)編製。其按成本法常規編製，並透過重估透過損益賬以公平值列賬之金融資產及金融負債作出修訂。

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。

#### 於二零一九年一月一日生效之準則及對現有準則之修訂

概無於二零一九年一月一日開始之財政年度首次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

多項新準則、對準則之修訂及詮釋將於二零二零年一月一日或之後開始之年度期間生效，並未用應用於編制該等財務報表。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「綜合財務報表」，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) 本基金曾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。因此，根據國際財務報告準則第10號，本基金獲豁免遵守綜合入賬規定。本基金須以按公平值計入損益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。

本基金於非綜合入賬結構性實體之投資乃列示為透過損益賬以公平值列賬之金融資產。各被投資公司基金之公平值變動均計入綜合收益表。

# 惠理高息股票基金

(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及金融資產的合約現金流量特徵之業務模式，對其投資進行分類。金融資產組合以公平值基準管理及評估業績。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

###### — 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，因而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，列為負債。

本基金將其所有投資組合歸類為透過損益賬以公平值列賬之金融資產或負債。

本基金政策要求經理人和信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。

如本基金有應收款項，所有衍生工具將被列為資產，如本基金有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/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。

##### (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及負債(如公開交易衍生工具及交易證券)之公平值以報告日收市時之市場報價為基準。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新成交價格(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。

# 惠理高息股票基金

(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。

銀行存款之利息收入乃按時間比例基準使用實際利率法於綜合收益表內確認。

視乎本基金於年末時是否持有該債務證券，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

支出乃按累計基準計算。

#### (g) 交易費

交易成本乃為收購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，包括支付予代理、顧問、經紀及交易商之費用及佣金。交易成本於產生時會立即於綜合收益表內確認為支出。

#### (h) 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。

#### (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。具有法律強制執行權利不得取決於未來事件，並必須在日常業務過程中及在本基金或交易對手違約、資不抵債或破產的情況下可強制執行。

## 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，計量表現及向基金單位持有人匯報，以至費用及支出結算均以美元進行。

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。與透過損益賬以公平值列賬之金融資產及負債有關之匯兌損益，乃列入綜合收益表內「已變現投資收益淨額」或「未變現投資收益／虧損變動」。

#### (k) 稅項

本基金現時須繳付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，且並不包括與經紀之透支，原因是其乃限於作投資用途。銀行透支乃在財務狀況表中列為流動負債。

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 財務報表附註 (續)

### 2 主要會計政策 (續)

#### (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贖回本基金單位而於報告日應付之金額。

### 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)、信貸及交易對方風險及流通量風險。

風險及本基金管理該等風險所應用之相關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。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，而貨幣投資則包括債務證券。

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 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		
於二零一九年十二月三十一日				
澳元	—	198,199,189	+/-5	+/-9,909,959
加元	—	41,364,889	+/-5	+/-2,068,244
港元*	1,294,655,420	24,944,352	+/-0	—
印尼盾	90,456,100	54,165	+/-5	+/-4,525,513
馬來西亞林吉特	30,934,879	171,253	+/-5	+/-1,555,307
紐元	—	39,810,090	+/-5	+/-1,990,505
英鎊	1,116,361	46,945,108	+/-5	+/-2,403,073
菲律賓披索	22,388,522	144,799	+/-5	+/-1,126,666
人民幣	38,508,894	32,929,512	+/-5	+/-3,571,920
新加坡元	85,225,872	26,947,445	+/-5	+/-5,608,666
韓圓	361,057,801	9,909	+/-5	+/-18,053,386
台幣	348,509,512	28,712,396	+/-5	+/-18,861,095
泰銖	22,612,869	1	+/-5	+/-1,130,644
	<u>2,295,466,230</u>	<u>440,233,108</u>		

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 / (負債) 淨值 美元等值		
於二零一八年十二月三十一日				
澳元	—	210,841,254	+/-5	+/-10,542,063
加元	—	45,935,599	+/-5	+/-2,296,780
港元*	1,523,573,452	64,541,566	+/-0	—
印尼盾	116,313,172	708,464	+/-5	+/-5,851,082
馬來西亞林吉特	12,076,337	—	+/-5	+/-603,817
紐元	—	42,369,631	+/-5	+/-2,118,482
英鎊	912,201	45,119,770	+/-5	+/-2,301,599
菲律賓披索	25,636,240	—	+/-5	+/-1,281,812
人民幣	27,029,868	32,327,923	+/-5	+/-2,967,890
新加坡元	53,940,218	14,123,414	+/-5	+/-3,403,182
韓圓	322,981,415	260,284	+/-5	+/-16,162,085
台幣	158,560,860	30,043,651	+/-5	+/-9,430,226
泰銖	46,853,467	(299,655)	+/-5	+/-2,327,691
	<u>2,287,877,230</u>	<u>485,971,901</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。

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 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

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。

於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，本基金並無高於資產淨值10%之單一證券承擔。

本基金於報告日之整體市場風險如下：

	資產淨值百分比	
	二零一九年	二零一八年
<b>透過損益賬以公平值列賬之金融資產</b>		
<b>上市股票</b>		
中國	1.56	1.38
香港		
— H 股	17.10	18.39
— 紅籌股	6.93	7.66
— 其他	28.36	32.07
印尼	3.67	4.56
馬來西亞	1.25	0.47
菲律賓	0.91	1.01
新加坡	3.41	3.13
南韓	14.63	12.67
台灣	14.13	6.22
泰國	0.92	1.84
	<u>92.87</u>	<u>89.40</u>
<b>上市投資基金</b>	0.08	0.08
<b>無報價債務證券</b>		
美國	<u>0.00</u>	<u>0.02</u>
<b>參與票據</b>	0.36	1.36
<b>上市股票認股權證</b>	0.47	0.00

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	
	二零一九年	二零一八年
透過損益賬以公平值列賬之金融資產 (續)		
非上市投資基金	4.59	5.57
遠期貨幣合約	0.18	0.01
	<u>98.55</u>	<u>96.44</u>
透過損益賬以公平值列賬之金融負債		
遠期貨幣合約	(0.01)	(0.09)
	<u>98.54</u>	<u>96.35</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。

	二零一九年	二零一八年
	%	%
金融	20.79	39.10
資訊科技	22.93	7.04
工業	12.25	12.84
非必要消費品	12.16	25.61
公用事業	4.65	3.92
能源	0.53	1.23
必要消費品	2.46	7.25
電訊服務	3.10	3.00
物料	0.75	0.01
房地產	17.65	—
醫療	2.21	—
其他	0.09	—
房地產投資信託	0.43	—
	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 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)

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、衍生工具權益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MSCI明晟亞太區(日本除外)指數上升/下跌而所有其他可變因素保持不變，且假設本基金上市股票組合之公平值及本基金衍生工具之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	
	二零一九年 %	二零一八年 %	二零一九年 美元	二零一八年 美元
MSCI 明晟亞太區 (日本除外) 指數	+/-30	+/-30	+/-754,982,390	+/-559,740,582

## 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

利率風險是指金融工具或未來現金流量的價值因市場利率變動而發生波動的風險。

下表概述本基金在報告日的金融資產和負債，其面臨與市場利率現行水平波動的影響相關的風險，按剩餘到期日分類。

	少於一個月	
	二零一九年 美元	二零一八年 美元
銀行結餘	47,600,883	102,599,977
銀行透支	(7,958,314)	—
利率敏感度總差距	<u>39,642,569</u>	<u>102,599,977</u>

經紀的任何銀行餘額及透支均按短期市場利率配置／借入，而經理人認為現行市場利率水平穩定且波動小，故不會使本基金承受重大風險。

#### (b) 信貸及交易對方風險

本基金與經理人認為規模殷實之經紀交易商、銀行及受規管交易所進行大部分證券交易及合約承擔活動，以限制其信貸風險。所有上市證券之交易均以交付後結算／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。

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 財務報表附註 (續)

### 4 財務風險管理 (續)

#### (b) 信貸及交易對方風險 (續)

下表顯示於報告日之主要交易對方風險。信貸評級由穆迪發出。

	二零一九年 美元	二零一八年 美元
<b>交易對手</b>		
銀行及經紀現金及孖展按金		
Aa2	—	102,599,977
Aa3	47,600,883	—
A1	—	2,718
A3	2,779	1,158
託管人之投資		
Aa2	—	2,457,936,387
Aa3	2,431,433,502	—
發行單位之應收款項		
未獲評級	2,912,252	10,189,101

本基金使用違約概率、違約風險和違約損失以計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。於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，所有出售投資之應收款項、發行單位之應收款項、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A3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撥備。

## 財務報表附註(續)

### 4 財務風險管理(續)

#### (b) 信貸及交易對方風險(續)

下表概述本基金於報告日債務證券組合之信貸質素。信貸評級由穆迪發出。

	二零一九年 美元	二零一八年 美元
信貸評級		
未獲評級*	3,916	410,775
	<u>3,916</u>	<u>410,775</u>

\* 為監察「無評級」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。經理人認為未獲評級的債務證券於報告日並無重大風險。有關已違約債務證券的更多詳情，請參閱附註4(d)。於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，該等未獲評級債務證券之發行人未經穆迪評級。

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 財務報表附註(續)

### 4 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	
	二零一九年 美元	二零一八年 美元
單位持有人應佔資產淨值	2,467,110,304	2,548,544,757
購買投資之應付款項	1,673,344	12,817,846
贖回單位之應付款項	14,123,900	3,601,648
應付管理費及表現費	2,662,241	2,686,318
應付分派款項	6,312,414	8,067,763
銀行透支	7,958,314	—
應計費用及其他應付款項	405,684	486,400
	<u>2,500,246,201</u>	<u>2,576,204,732</u>
透過損益賬以公平值列賬之金融負債—衍生工具	<u>138,751</u>	<u>2,249,978</u>

每當存在總抵扣協議，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。於二零一九年十二月三十一日，本基金受限於一項(二零一八年：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)

### 4 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金融資產及負債，惟各方均有選擇權在另一方違約之情況下按淨額基準結清金融資產及負債。因此，所有金融資產及負債已經按總額基準於財務狀況表內確認。

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。

	二零一九年 美元	二零一八年 美元
<b>金融資產</b>		
遠期貨幣合約	4,519,689	341,242
<b>金融負債</b>		
遠期貨幣合約	(138,751)	(2,249,978)
淨金額	<u>4,380,938</u>	<u>(1,908,736)</u>

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 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

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期之贖回單位總數，合共不得超過已發行單位總數之10%；及
- 根據說明書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。於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，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
<b>於二零一九年十二月三十一日</b>	
投資者一	15.26
<b>於二零一八年十二月三十一日</b>	
投資者一	14.75
投資者二	12.95

財務報表附註 (續)

4 財務風險管理 (續)

(d) 公平值估計

下表於公平值等級機制內分析於報告日按公平值估量之本基金金融資產及負債 (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
<b>於二零一九年十二月三十一日</b>				
<b>透過損益賬以公平值列賬</b>				
<b>之金融資產</b>				
上市股票	2,291,201,865	—	—*	2,291,201,865
上市投資基金	2,003,300	—	—	2,003,300
遠期貨幣合約	—	4,519,689	—	4,519,689
參與票據	—	8,822,030	—	8,822,030
上市股票認股權證	11,524,588	—	6,582*	11,531,170
非上市投資基金	—	113,351,532	—	113,351,532
無報價債務證券	—	3,916	—	3,916
	<u>2,304,729,753</u>	<u>126,697,167</u>	<u>6,582</u>	<u>2,431,433,502</u>
<b>透過損益賬以公平值列賬</b>				
<b>之金融負債</b>				
遠期貨幣合約	—	(138,751)	—	(138,751)
	<u>—</u>	<u>(138,751)</u>	<u>—</u>	<u>(138,751)</u>

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 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
<b>於二零一八年十二月三十一日</b>				
<b>透過損益賬以公平值列賬</b>				
<b>之金融資產</b>				
上市股票	2,258,067,059	20,213,362	164,097*	2,278,444,518
上市投資基金	2,164,588	—	—	2,164,588
遠期貨幣合約	—	341,242	—	341,242
參與票據	—	34,689,273	—	34,689,273
上市股票認股權證	6,501	—	—	6,501
非上市投資基金	—	141,879,490	—	141,879,490
無報價債務證券	—	—	410,775	410,775
	<u>2,260,238,148</u>	<u>197,123,367</u>	<u>574,872</u>	<u>2,457,936,387</u>
<b>透過損益賬以公平值列賬</b>				
<b>之金融負債</b>				
遠期貨幣合約	—	(2,249,978)	—	(2,249,978)
	<u>—</u>	<u>(2,249,978)</u>	<u>—</u>	<u>(2,249,978)</u>

\* 於二零一九年十二月三十一日，上市股票及上市股票認股權證分別包括一項 (二零一八年：一項上市股票) 暫停買賣的投資。

於二零一九年十二月三十一日，一項上市股票及非上市投資基金的公平值已調整為零 (二零一八年：一項非上市投資基金)。

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、上市投資基金及上市股票認股權證。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)

4 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不會對本基金之資產淨值構成重大影響。並無呈列量化分析。下表概述經理人於釐定公平值時採納的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
<b>於二零一九年十二月三十一日</b>			
股票	—	場外市場之已折讓最後交易價	折讓率
股票認股權證	6,582	場外市場之最後交易價	—
<b>於二零一八年十二月三十一日</b>			
股票	164,097	場外市場之已折讓最後交易價	折讓率
違約債務證券	410,775	場外市場之最後交易價	—

下表載列截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度有關等級間之轉撥。

	第一等級 美元	第二等級 美元	第三等級 美元
<b>二零一九年</b>			
第一等級及第三等級之轉撥	(6,501)	—	6,501
第二等級及第三等級之轉撥	—	410,775	(410,775)
<b>二零一八年</b>			
第一等級及第二等級之轉撥	(15,643,302)	15,643,302	—

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 財務報表附註(續)

### 4 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。公平值等級間之轉撥被視為於報告期初已發生。

	二零一九年 美元	二零一八年 美元
<b>期初結餘</b>	574,872	496,130
從第一等級轉撥至第三等級	6,501	—
從第三等級轉撥至第二等級	(410,775)	—
於損益賬確認之(虧損)/收益淨額	<u>(164,016)</u>	<u>78,742</u>
<b>期終結餘</b>	<b><u>6,582</u></b>	<b><u>574,872</u></b>
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>(164,016)</u>	<u>78,742</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)

4 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 好倉 / (淡倉)	公平值 資產 / (負債) 美元
於二零一九年十二月三十一日		
遠期貨幣合約	296,061,698 澳元	2,770,845
遠期貨幣合約	54,128,331 加元	323,847
遠期貨幣合約	35,224,453 英鎊	379,622
遠期貨幣合約	60,223,868 紐元	651,595
遠期貨幣合約	232,947,271 離岸人民幣	217,546
遠期貨幣合約	32,858,945 新加坡元	176,234
遠期貨幣合約	(14,046,339 澳元)	(118,283)
遠期貨幣合約	(625,708 加元)	(2,192)
遠期貨幣合約	(300,141 英鎊)	(3,223)
遠期貨幣合約	(1,328,607 紐元)	(11,249)
遠期貨幣合約	(3,951,551 離岸人民幣)	(3,804)
中國股票參與票據	61,417,200 人民幣	8,822,030
新加坡股票認股權證	380,907 新加坡元	6,582
印度股票認股權證	821,557,988 印度盧比	11,524,588
		24,734,138

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 財務報表附註 (續)

### 4 財務風險管理 (續)

#### (e) 衍生金融工具 (續)

	名義金額 好倉 / (淡倉)	公平值 資產 / (負債) 美元
於二零一八年十二月三十一日		
遠期貨幣合約	75,693 澳元	901
遠期貨幣合約	35,192,942 英鎊	235,412
遠期貨幣合約	220,966,417 離岸人民幣	37,654
遠期貨幣合約	19,245,051 新加坡元	67,275
遠期貨幣合約	(296,188,154 澳元)	(1,430,903)
遠期貨幣合約	62,249,118 加元	(390,228)
遠期貨幣合約	(113,400 英鎊)	(761)
遠期貨幣合約	62,647,201 紐元	(427,809)
遠期貨幣合約	14,053 離岸人民幣	(31)
遠期貨幣合約	(54,380 新加坡元)	(246)
中國股票參與票據	238,597,987 人民幣	34,689,273
新加坡股票認股權證	407,482 新加坡元	6,501
		<hr/>
		32,787,038
		<hr/>

### 5 投資非綜合入賬結構性實體

非綜合入賬結構性實體須遵守相關被投資公司基金發售文件之條款及條件，並受到有關該等結構性實體未來價值的不明確性所產生的市場價格風險所影響。經理人於就相關基金、其策略及相關基金經理人的整體質素的廣泛盡職審查後作出投資決定。

本基金持有之被投資公司基金佔相關結構性實體總資產淨值的百分比，並視乎結構性實體層面的認購及贖回量而不時變更。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。

財務報表附註 (續)

5 投資非綜合入賬結構性實體 (續)

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
		二零一九年	二零一八年		
Malabar India Fund Ltd	Malabar Investments, LLC	24.50%	24.50%	毛里裘斯	每月*
Malabar Select Fund	Malabar Investments, LLC	23.57%	53.97%	毛里裘斯	每月*
Value Partners Choice Investment Funds — Value Partners Asset Allocation Fund	惠理基金管理香港有限公司	—	7.11%	香港	每日*
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund	惠理基金管理香港有限公司	99.92%	49.97%	愛爾蘭	每日* <sup>β</sup>
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Global Emerging Market Equity Fund	惠理基金管理香港有限公司	99.65%	60.65%	愛爾蘭	每日* <sup>β</sup>
Value Partners Strategic Equity Fund	Value Partners Private Equity Limited	1.26%	1.26%	開曼群島	暫停 <sup>#</sup>
Maybank Greater China ASEAN Equity-I Fund	Maybank Asset Management Sdn. Bhd.	61.2%	78.39%	馬來西亞	每日*
HSBC Global Liquidity Funds plc — US Dollar Liquidity Fund	HSBC Global Asset Management (USA) Inc.	—	0.07%	愛爾蘭	每日*

\* 被投資公司基金之經理人亦具有能力限制每日贖回及預扣所要求金額。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。

β 於二零一九年五月八日，Value Partners Ireland Fund plc已改名為 Value Partners Ireland Fund ICAV。

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 財務報表附註 (續)

### 5 投資非綜合入賬結構性實體 (續)

被投資公司基金之投資組合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。本基金自其於結構性實體之權益所面臨之最高損失相等於其於結構性實體投資之總公平值。本基金一經出售其於結構性實體之股份，則本基金不再面臨來自該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。

	公平值 美元	資產淨值 百分比
於二零一九年十二月三十一日		
Malabar India Fund Ltd Class 1 Shrs	40,736,556	1.65
Malabar Select Fund Class 1 — Standard Class	39,742,394	1.61
Maybank Greater China ASEAN Equity-I Fund	3,096,600	0.13
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V GBP Hedged Acc Units	558,180	0.02
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V GBP Hedged MDis	558,180	0.02
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V SGD Hedged Acc Units	569,061	0.03
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V SGD Hedged MDis	569,061	0.02
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V USD Unhedged Acc Units	566,500	0.02
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V USD Unhedged MDis	566,500	0.02
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class X USD Unhedged Acc Units	7,959,000	0.32
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Global Emerging Market Equity Fund Class V USD	18,429,500	0.75
Value Partners Strategic Equity Fund	—	—
	<u>113,351,532</u>	<u>4.59</u>

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
於二零一八年十二月三十一日		
HSBC Global Liquidity Funds plc — US Dollar Liquidity Fund Class F	22,967,753	0.90
Malabar India Fund Ltd Class 1 Shrs	45,327,037	1.78
Malabar Select Fund Class 1 Sub Class Standard Class	41,391,276	1.62
Maybank Greater China ASEAN Equity — I Fund Class D	2,712,300	0.10
Value Partners Choice Investment Funds — Value Partners Asset Allocation Fund Class B	5,413,450	0.21
Value Partners Ireland Fund plc — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V USD Unhedged MDis	467,000	0.02
Value Partners Ireland Fund plc — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V GBP Hedged MDis	456,101	0.02
Value Partners Ireland Fund plc — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V SGD Hedged MDis	467,986	0.02
Value Partners Ireland Fund plc — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V USD Unhedged Acc Units	467,000	0.02
Value Partners Ireland Fund plc — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class X USD Unhedged Acc Units	6,545,000	0.26
Value Partners Ireland Fund plc — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V GBP Hedged Acc Units	456,101	0.02
Value Partners Ireland Fund plc — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V SGD Hedged Acc Units	467,986	0.02
Value Partners Ireland Fund plc — Value Partners Global Emerging Market Equity Fund Class V USD	14,740,500	0.58
Value Partners Strategic Equity Fund	—	—
	141,879,490	5.57

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 財務報表附註 (續)

### 5 投資非綜合入賬結構性實體 (續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度，結構性實體之總購買及總銷售分別為零及28,437,636美元(二零一八年：39,228,549美元及36,123,105美元)。於二零一九年十二月三十一日，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(二零一八年：分別為零及零)。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，就被投資公司基金之投資所產生之總淨收益為4,772,210美元(二零一八年：收益3,861,944美元)。

### 6 可贖回單位

本基金之單位以不同類別發行。Z類別單位主要向機構投資者發售。X類別單位向專業投資者發售。經理人擬創立P Acc人民幣類別及P MDIs人民幣類別，將只供中國投資者認購。所有單位均可每日贖回。各類單位之所需管理費於附註7(a)中披露。

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。

所有類別之單位均為可按單位持有人之選擇而贖回之可贖回單位且特徵不盡相同。單位可按相等於應佔本基金資產淨值比例之金額交回本基金，以換取現金。

經理人可按照於二零零二年八月七日訂立的信託契據(經修訂)，釐定從本基金的收入及／或資本(包括相關財政年度內的未變現資本收益或其他未變現溢利以及從過往財政年度結轉的未分派收益淨額及未分派已變現資本收益或溢利淨額)中向單位持有人作出分派。投資者務請留意，從資本中作出派息代表從投資者原本的投資中或從原本的投資應佔的任何資本收益中退回或提取部分金額。有關分派可能導致本基金每單位資產淨值即時減少。

## 財務報表附註 (續)

### 6 可贖回單位 (續)

經理人可酌情分派本基金A1類別單位的股息。經理人於決定是否作出分派前，每年審閱一次股息分派金額。而A2 MDis類別、A2 MDis港元類別、A2 MDis澳元對沖類別、A2 MDis加元對沖類別、A2 MDis英鎊對沖類別、A2 MDis紐元對沖類別、A2 MDis人民幣對沖類別、A2 MDis人民幣非對沖類別及A2 MDis新加坡元對沖類別方面，經理人現計劃向單位持有人作出按月股息分派。至於A Acc人民幣對沖類別、A Acc人民幣非對沖類別、X Acc美元非對沖類別及Z類別方面，經理人目前無意分派股息予單位持有人。然而，經理人有絕對酌情權考慮在任何財政年度不向相關類別作出分派。倘作出分派，經信託人事先同意下，經理人可決定各財政年度可供分派金額及宣派之有關日期。

#### 已發行單位數目

所有已發行單位乃繳足及並無面值。每單位帶有一表決權。

於本年度已發行單位數目之變動如下：

單位數目	於一月一日	發行單位	贖回單位	於十二月三十一日
<b>二零一九年</b>				
A1 類別	11,084,628	995,858	(2,388,898)	9,691,588
A Acc 人民幣對沖類別	1,387,441	342,050	(246,739)	1,482,752
A Acc 人民幣非對沖類別	671,830	6,785	(489,039)	189,576
A2 MDis 類別	76,525,404	19,309,900	(30,606,425)	65,228,879
A2 MDis 港元類別	368,877,257	141,700,036	(183,597,858)	326,979,435
A2 MDis 澳元對沖類別	34,171,096	18,110,578	(21,999,431)	30,282,243
A2 MDis 加元對沖類別	7,015,669	1,653,514	(3,025,556)	5,643,627
A2 MDis 英鎊對沖類別	4,178,408	2,109,346	(2,392,024)	3,895,730
A2 MDis 紐元對沖類別	6,961,244	3,154,261	(4,018,360)	6,097,145
A2 MDis 人民幣對沖類別	22,770,857	7,788,330	(8,545,220)	22,013,967
A2 MDis 人民幣非對沖類別	995,079	749,342	(793,599)	950,822
A2 MDis 新加坡元對沖類別	1,975,394	1,625,377	(443,059)	3,157,712
X Acc 美元非對沖類別	841,863	7,783	(249,860)	599,786
Z 類別	1,758,032	339,225	(804,544)	1,292,713

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 財務報表附註 (續)

### 6 可贖回單位 (續)

#### 已發行單位數目 (續)

單位數目	於一月一日	發行單位	贖回單位	於十二月三十一日
<b>二零一八年</b>				
A1 類別	12,948,886	1,393,897	(3,258,155)	11,084,628
A Acc 人民幣對沖類別	1,400,765	487,866	(501,190)	1,387,441
A Acc 人民幣非對沖類別	587,858	83,972	—	671,830
A2 MDis 類別	81,461,162	37,387,468	(42,323,226)	76,525,404
A2 MDis 港元類別	363,013,240	272,505,339	(266,641,322)	368,877,257
A2 MDis 澳元對沖類別	31,339,020	24,851,417	(22,019,341)	34,171,096
A2 MDis 加元對沖類別	5,667,525	6,590,376	(5,242,232)	7,015,669
A2 MDis 英鎊對沖類別	2,517,956	3,105,562	(1,445,110)	4,178,408
A2 MDis 紐元對沖類別	8,987,013	6,691,449	(8,717,218)	6,961,244
A2 MDis 人民幣對沖類別	16,035,731	17,408,778	(10,673,652)	22,770,857
A2 MDis 人民幣非對沖類別	1,737,382	692,707	(1,435,010)	995,079
A2 MDis 新加坡元對沖類別	222,304	2,253,963	(500,873)	1,975,394
X Acc 美元非對沖類別	1,252,386	—	(410,523)	841,863
Z 類別	3,021,288	1,663,608	(2,926,864)	1,758,032

#### 二零一九年

#### 二零一八年

#### 每單位之資產淨值

A1 類別	94.00 美元	81.80 美元
A Acc 人民幣對沖類別	13.51 人民幣	11.79 人民幣
A Acc 人民幣非對沖類別	15.79 人民幣	13.83 人民幣
A2 MDis 類別	11.01 美元	10.14 美元
A2 MDis 港元類別	10.10 港元	9.36 港元
A2 MDis 澳元對沖類別	9.33 澳元	8.69 澳元
A2 MDis 加元對沖類別	9.56 加元	8.85 加元
A2 MDis 英鎊對沖類別	9.04 英鎊	8.38 英鎊
A2 MDis 紐元對沖類別	9.67 紐元	8.99 紐元
A2 MDis 人民幣對沖類別	9.59 人民幣	8.96 人民幣
A2 MDis 人民幣非對沖類別	10.23 人民幣	9.38 人民幣
A2 MDis 新加坡元對沖類別	10.49 新加坡元	9.70 新加坡元
X Acc 美元非對沖類別	15.67 美元	13.47 美元
Z 類別	15.18 美元	13.14 美元

## 財務報表附註 (續)

### 7 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、經理人及其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該守則內所界定之關連人士。所有該等交易均於日常業務過程中按正常商業條款訂立。

#### (a) 管理費

經理人有權收取管理費，以A1類單位及A2類單位佔本基金資產淨值部分按每年1.25%及Z類單位佔本基金資產淨值部分按每年0.75%計算。X類單位不收取管理費。管理費乃按每日計算及累計，並於每月底支付。

#### (b) 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每年十二月三十一日（「表現費估值日」）之每單位資產淨值（計入應計表現費及就該表現期間宣派或派付的任何股息分派前）超出(i)該類別於單位的初始發行日期的每單位資產淨值及(ii)在先前任何有關財政年度之表現費估值日用作計算及支付表現費之最高每單位資產淨值（在支付表現費及股息分派後）（以較高者為準）之差額之15%計算。表現費乃於報告日計算，並於每年年底支付。

#### (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4億美元按每年0.17%計算；(ii)以本基金資產淨值以後之4億美元按每年0.15%計算；及(iii)其後金額按每年0.13%計算（惟每月最低須為4,000美元）。可變信託費乃按每日計算及累計，並於每月底支付。

信託人亦有權每年收取固定費用3,000美元，並於每季度末支付。

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 財務報表附註(續)

### 7 關連人士交易／與信託人、經理人及其關連人士之交易(續)

#### (d) 經理人及其關連人士於本基金之持有量

經理人及其關連人士所持有之本基金單位如下：

	於一月一日	發行單位	贖回單位	於十二月三十一日
<b>二零一九年</b>				
<b>A1 類別</b>				
經理人之董事	180,460	33,182	—	213,642
經理人之董事配偶	16,264	—	—	16,264
<b>A2 MDis 港元類別</b>				
經理人之董事	1,873,744	111,072	—	1,984,816
惠理基金管理公司*	10,338	612	—	10,950
<b>A2 MDis 澳元對沖類別</b>				
惠理基金管理公司*	1,411	81	—	1,492
<b>A2 MDis 加元對沖類別</b>				
惠理基金管理公司*	1,315	70	—	1,385
<b>A2 MDis 紐元對沖類別</b>				
惠理基金管理公司*	1,408	81	—	1,489
<b>X Acc美元非對沖類別</b>				
惠理基金管理公司*	—	7,783	—	7,783

財務報表附註 (續)

7 關連人士交易／與信託人、經理人及其關連人士之交易 (續)

(d) 經理人及其關連人士於本基金之持有量 (續)

	於一月一日	發行單位	贖回單位	於十二月三十一日
<b>二零一八年</b>				
<b>A1 類別</b>				
經理人之董事	180,460	—	—	180,460
經理人之董事配偶	16,264	—	—	16,264
<b>A2 MDis 港元類別</b>				
經理人之董事	912,137	961,607	—	1,873,744
惠理基金管理公司*	9,818	520	—	10,338
<b>A2 MDis 澳元對沖類別</b>				
惠理基金管理公司*	1,335	76	—	1,411
<b>A2 MDis 加元對沖類別</b>				
惠理基金管理公司*	1,253	62	—	1,315
<b>A2 MDis 紐元對沖類別</b>				
惠理基金管理公司*	1,331	77	—	1,408

\* 惠理基金管理公司乃經理人之全資附屬公司。

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 財務報表附註 (續)

### 7 關連人士交易／與信託人、經理人及其關連人士之交易 (續)

#### (e) 認購費

經理人有權就發行單位收取認購費 (佔發行價不多於5%)。截至二零一九年十二月三十一日止年度，經理人就發行單位收取認購費總額5,759,905美元 (二零一八年：11,845,955美元)。認購費並未於本基金之財務報表中反映。

#### (f) 於經理人之關連人士或其關聯方所管理基金之投資

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，本基金投資於其他基金，其均由經理人及其關聯方所管理。詳情請參閱附註5。

根據本基金解釋備忘錄，該等基金之經理人藉退回相關費用予本基金，已放棄本基金應付之管理費，這已作為「其他收入」於綜合收益表列賬。截至二零一九年十二月三十一日止年度，有關管理費回扣為49,799美元 (二零一八年：139,386美元)。

#### (g) 與經理人及關聯方所管理基金進行交叉交易

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本基金沒有與同屬經理人及／或其聯營公司管理的其他基金進行交易。於二零一八年十二月三十一日止年度，本基金向有關基金購買及出售投資為286,525美元及163,728美元。交易乃按該等投資於交易日的公平值進行。

#### (h) 與信託人及其關連方的其他交易及結餘

除了信託費3,535,159美元 (二零一八年：4,187,009美元) (如附註7(c)披露) 外，本基金與信託人及其關聯方同時也擔任基金的發行人和基金投資者的提名人的額外交易如下。所有該等交易乃在日常業務過程中及按正常商業條款訂立。

財務報表附註(續)

7 關連人士交易／與信託人、經理人及其關連人士之交易(續)

(h) 與信託人及其關連方的其他交易及結餘(續)

	二零一九年 美元	二零一八年 美元
利息收入	306,684	109,757
交易費*	(172,441)	(250,663)
保管費及銀行費用	(512,967)	(609,289)
年度服務費	(5,290)	—
利息開支	<u>(1,145,366)</u>	<u>(613,690)</u>

\* 本基金向受託人的關聯方支付購買或出售投資的佣金。截至二零一九年十二月三十一日止年度，該等交易的交易額及平均佣金費率分別為78,000,543美元及0.16% (二零一八年：分別為135,970,741美元及0.14%)。截至二零一九年十二月三十一日止年度，該等交易佔本基金購買或出售投資總額的2.45% (二零一八年：4.10%)

除了應付信託費297,785美元(二零一八年：302,151美元)(如附註7(c)披露)外，本基金與信託人及其關聯方的額外結餘如下：

	二零一九年 美元	二零一八年 美元
銀行結餘	47,600,883	102,599,977
銀行透支	(7,958,314)	—
應收利息收入	625	271
應付交易費	(8,923)	(10,410)
應付年度服務費	(1,000)	—
應付利息開支	<u>(1,001)</u>	<u>—</u>

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 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，自二零零二年八月二十七日起為期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。

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

#### (d) 其他司法權區

於截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度內，若干已收取之股息及投資收入需要繳付海外預扣稅。

財務報表附註 (續)

9 分派予單位持有人

根據本基金之說明書，經理人可釐定自收入及／或資本作出分派。截至二零一九年十二月三十一日止年度，本基金向單位持有人作出的分派總額為88,848,568美元(二零一八年：97,198,221美元)。

下表概述報告期內作出的股息分派。分派乃計入綜合收益表內。

類別	二零一九年	二零一八年	分派次數	除息日*
A2 MDis 美元類別	0.0514美元	0.0476美元	每月	一月至五月最後一個營業日
A2 MDis 美元類別	0.0514美元	0.0514美元	每月	六月至九月最後一個營業日
A2 MDis 美元類別	0.0468美元	0.0514美元	每月	十月至十二月最後一個營業日
A2 MDis 港元類別	0.0475港元	0.0439港元	每月	一月至五月最後一個營業日
A2 MDis 港元類別	0.0475港元	0.0475港元	每月	六月至九月最後一個營業日
A2 MDis 港元類別	0.0432港元	0.0475港元	每月	十月至十二月最後一個營業日
A2 MDis 澳元對沖類別	0.0444澳元	0.0501澳元	每月	一月最後一個營業日
A2 MDis 澳元對沖類別	0.0444澳元	0.0473澳元	每月	二月至三月最後一個營業日
A2 MDis 澳元對沖類別	0.0430澳元	0.0473澳元	每月	四月至五月最後一個營業日
A2 MDis 澳元對沖類別	0.0430澳元	0.0444澳元	每月	六月至九月最後一個營業日
A2 MDis 澳元對沖類別	0.0338澳元	0.0444澳元	每月	十月至十二月最後一個營業日
A2 MDis 加元對沖類別	0.0409加元	0.0409加元	每月	一月至三月最後一個營業日
A2 MDis 加元對沖類別	0.0397加元	0.0409加元	每月	四月至九月最後一個營業日
A2 MDis 加元對沖類別	0.0387加元	0.0409加元	每月	十月至十二月最後一個營業日
A2 MDis 英鎊對沖類別	0.0321英鎊	0.0350英鎊	每月	一月至三月最後一個營業日
A2 MDis 英鎊對沖類別	0.0305英鎊	0.0350英鎊	每月	四月至五月最後一個營業日
A2 MDis 英鎊對沖類別	0.0305英鎊	0.0321英鎊	每月	六月至九月最後一個營業日
A2 MDis 英鎊對沖類別	0.0299英鎊	0.0321英鎊	每月	十月至十二月最後一個營業日

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 財務報表附註(續)

### 9 分派予單位持有人(續)

類別	二零一九年	二零一八年	分派次數	除息日*
A2 MDis 紐元對沖類別	0.0468 紐元	0.0496 紐元	每月	一月至三月最後一個營業日
A2 MDis 紐元對沖類別	0.0436 紐元	0.0496 紐元	每月	四月至五月最後一個營業日
A2 MDis 紐元對沖類別	0.0436 紐元	0.0468 紐元	每月	六月至九月最後一個營業日
A2 MDis 紐元對沖類別	0.0373 紐元	0.0468 紐元	每月	十月至十二月最後一個營業日
A2 MDis 人民幣對沖類別	0.0594 人民幣	0.0491 人民幣	每月	一月最後一個營業日
A2 MDis 人民幣對沖類別	0.0594 人民幣	0.0581 人民幣	每月	二月至三月最後一個營業日
A2 MDis 人民幣對沖類別	0.0542 人民幣	0.0581 人民幣	每月	四月至五月最後一個營業日
A2 MDis 人民幣對沖類別	0.0542 人民幣	0.0594 人民幣	每月	六月至九月最後一個營業日
A2 MDis 人民幣對沖類別	0.0456 人民幣	0.0594 人民幣	每月	十月至十二月最後一個營業日
A2 MDis 人民幣非對沖類別	0.0436 人民幣	0.0502 人民幣	每月	一月最後一個營業日
A2 MDis 人民幣非對沖類別	0.0436 人民幣	0.0417 人民幣	每月	二月至三月最後一個營業日
A2 MDis 人民幣非對沖類別	0.0481 人民幣	0.0417 人民幣	每月	四月至五月最後一個營業日
A2 MDis 人民幣非對沖類別	0.0441 人民幣	0.0436 人民幣	每月	六月至九月最後一個營業日
A2 MDis 人民幣非對沖類別	0.0444 人民幣	0.0436 人民幣	每月	十月至十二月最後一個營業日
A2 MDis 新加坡元對沖類別	0.0415 新加坡元	0.0415 新加坡元	每月	一月至三月最後一個營業日
A2 MDis 新加坡元對沖類別	0.0436 新加坡元	0.0415 新加坡元	每月	四月至九月最後一個營業日
A2 MDis 新加坡元對沖類別	0.0425 新加坡元	0.0415 新加坡元	每月	十月至十二月最後一個營業日

\* 於二零一九年各月份的最後一個營業日為二零一九年一月三十一日、二零一九年二月二十八日、二零一九年三月二十九日、二零一九年四月三十日、二零一九年五月三十一日、二零一九年六月二十八日、二零一九年七月三十一日、二零一九年八月三十日、二零一九年九月三十日、二零一九年十月三十一日、二零一九年十一月二十九日及二零一九年十二月三十一日。

於二零一八年各月份的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。

## 財務報表附註 (續)

### 10 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。

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 財務報表附註(續)

### 11 後續事件

在二零二零年三月，世界衛生組織(「世衛」)將新型冠狀病毒(「2019冠狀病毒病」)爆發確認為全球大型流行病。這導致巨大的市場動盪，全球市場下滑以及商業和旅遊的中斷。管理層將繼續關注2019冠狀病毒病疫情的發展，並評估形勢變化的影響。

### 12 批准財務報表

財務報表已由信託人及經理人於二零二零年四月二十三日批准。

投資組合 (未經審核)

於二零一九年十二月三十一日

	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>中國</b>			
海爾智家股份有限公司A股 (滬港通)	2,421,266	6,782,258	0.27
蘇州金螳螂建築裝飾股份有限公司A股 (深港通)	25,041,381	31,726,637	1.29
		38,508,895	1.56
<b>香港 - H 股</b>			
中國交通建設股份有限公司H股	13,063,000	10,652,171	0.43
中國建設銀行股份有限公司H股	182,006,000	157,297,648	6.38
中國龍源電力集團股份有限公司H股	71,225,000	45,092,139	1.83
中國機械設備工程股份有限公司H股	63,560,000	25,629,197	1.04
中國太平洋保險(集團)股份有限公司H股	4,532,000	17,866,922	0.72
中國中車股份有限公司H股	21,394,000	15,604,929	0.63
哈爾濱電氣集團有限公司H股	11,480,000	3,317,003	0.14
中國平安保險(集團)股份有限公司H股	3,630,500	42,938,565	1.74
青島港國際股份有限公司H股	81,945,000	58,192,773	2.36
齊魯高速公路股份有限公司H股	33,080,000	7,688,923	0.31
國藥控股股份有限公司H股	10,283,200	37,569,206	1.52
		421,849,476	17.10
<b>香港 - 紅籌股</b>			
中國廣核新能源控股有限公司	77,230,000	11,008,559	0.45
華潤置地有限公司	5,324,000	26,527,189	1.07
華潤電力控股有限公司	27,354,507	38,429,760	1.56
遠東宏信有限公司	88,162,000	82,646,745	3.35
昆侖能源有限公司	14,112,000	12,468,048	0.50
		171,080,301	6.93

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 投資組合(未經審核)(續)

於二零一九年十二月三十一日

	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>香港 - 其他</b>			
中國利郎有限公司	67,746,000	55,330,199	2.24
中國永達汽車服務控股有限公司	69,263,500	63,151,583	2.56
周生生集團國際有限公司	6,399,500	7,963,267	0.32
旭輝控股(集團)有限公司	48,648,968	41,169,966	1.67
長江實業集團有限公司	7,035,720	50,822,092	2.06
利亞零售有限公司	34,589,000	15,546,317	0.63
資本策略地產有限公司	673,250,000	24,207,830	0.98
東瀛遊控股有限公司	19,022,000	1,209,157	0.05
遠東發展有限公司	114,816,162	56,175,825	2.28
豐盛服務集團有限公司	13,386,000	6,566,526	0.27
金鷹商貿集團有限公司	10,562,000	11,773,005	0.48
金邦達寶嘉控股有限公司	11,847,000	2,738,434	0.11
海爾電器集團有限公司	8,296,000	25,941,147	1.05
海天國際控股有限公司	20,314,000	49,251,436	2.00
香港寬頻有限公司	19,985,000	33,517,282	1.36
合富輝煌集團控股有限公司	35,440,800	7,463,952	0.30
理文化工有限公司	38,812,000	17,294,856	0.70
龍湖集團控股有限公司	21,875,000	102,532,698	4.15
瑞金礦業有限公司*	4,283,500	—	—
海豐國際控股有限公司	16,788,000	20,480,664	0.83
九興控股有限公司	3,655,500	5,867,840	0.24
新鴻基地產發展有限公司	670,000	10,264,474	0.42
時代中國控股有限公司	26,609,000	53,100,796	2.15
東江集團(控股)有限公司	62,322,000	31,212,421	1.26
高科橋光導科技股份有限公司	258,000	31,806	0.00
皓天財經集團控股有限公司	62,592,000	6,108,771	0.25
		699,722,344	28.36

## 投資組合 (未經審核) (續)

於二零一九年十二月三十一日

	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>印度</b>			
Acset Indonusa Tbk PT	38,579,900	2,695,659	0.11
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	32,731,800	18,508,518	0.75
Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk PT	579,785,300	9,020,966	0.37
BFI Finance Indonesia Tbk PT	81,312,800	3,280,039	0.13
Ciputra Development Tbk PT	102,385,400	7,670,143	0.31
Jasa Marga Persero Tbk PT	17,410,100	6,489,985	0.26
Link Net Tbk PT	43,229,700	12,331,318	0.50
PP Persero Tbk PT	78,249,600	8,933,950	0.36
Sarana Menara Nusantara Tbk PT	343,770,100	19,934,075	0.81
Total Bangun Persada Tbk PT	50,672,600	1,591,446	0.07
		90,456,099	3.67
		-----	-----
<b>馬來西亞</b>			
CIMB Group Holdings Bhd	14,790,939	18,610,637	0.75
Mah Sing Group Bhd	29,593,471	5,097,336	0.21
RHB Bank Bhd	5,117,600	7,226,906	0.29
		30,934,879	1.25
		-----	-----
<b>菲律賓</b>			
Aboitiz Power Corp	591,500	399,394	0.02
Ayala Corp	203,310	3,153,011	0.13
Bank of the Philippine Islands	7,965,170	13,823,069	0.56
Pryce Corp	1,000,000	99,901	0.00
Puregold Price Club Inc	6,260,400	4,913,147	0.20
		22,388,522	0.91
		-----	-----

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 投資組合(未經審核)(續)

於二零一九年十二月三十一日

	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>新加坡</b>			
Ascendas Real Estate Investment Trust	1,459,000	3,219,698	0.13
CapitaLand Ltd	2,738,400	7,630,122	0.31
CapitaLand Mall Trust	3,719,200	6,798,107	0.28
United Overseas Bank Ltd	3,053,700	59,923,630	2.43
UOL Group Ltd	1,053,000	6,509,611	0.26
		<u>84,081,168</u>	<u>3.41</u>
<b>南韓</b>			
Amorepacific Corp	40,265	6,973,441	0.28
BGF retail Co Ltd	36,854	5,409,334	0.22
DoubleUGames Co Ltd	170,028	7,339,645	0.30
Hugel Inc	39,650	13,654,891	0.55
Hyundai Mobis Co Ltd	65,258	14,466,490	0.59
Hyundai Motor Co Pref	164,993	10,244,108	0.41
Hyundai Motor Co	313,445	32,706,784	1.33
Kangwon Land Inc	1,006,807	25,806,398	1.05
Korea Investment Holdings Co Ltd	302,411	18,959,444	0.77
KT&G Corp	297,736	24,183,750	0.98
Samsung Electronics Co Ltd - Preference Shares	3,704,670	145,644,751	5.90
SK Hynix Inc	340,435	27,740,436	1.12
S-Oil Corp	148,089	12,220,955	0.49
Tokai Carbon Korea Co Ltd	201,361	11,490,799	0.47
Youngone Corp	22,992	681,910	0.03
Youngone Holdings Co Ltd	84,686	3,534,664	0.14
		<u>361,057,800</u>	<u>14.63</u>

投資組合 (未經審核) (續)

於二零一九年十二月三十一日

	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>			
日月光投資控股股份有限公司	6,364,000	17,703,489	0.72
奇鋹科技股份有限公司	5,232,000	7,285,982	0.29
頤邦科技股份有限公司	5,656,000	12,708,200	0.51
富邦金融控股股份有限公司	11,115,000	17,243,794	0.70
玉晶光電股份有限公司	1,606,000	31,520,203	1.28
鴻海精密工業股份有限公司	16,379,000	49,725,436	2.02
聯發科技股份有限公司	2,755,000	40,852,684	1.66
台灣積體電路製造股份有限公司	13,226,000	146,373,305	5.93
台燿科技股份有限公司	1,056,000	5,225,538	0.21
健鼎科技股份有限公司	1,400,000	5,874,584	0.24
啟碁科技股份有限公司	5,544,480	13,996,297	0.57
		348,509,512	14.13
<b>泰國</b>			
Bangkok Bank PCL	4,217,300	22,612,869	0.92
<b>上市投資基金</b>			
<b>香港</b>			
價值中國ETF	400,000	2,003,300	0.08
<b>無報價債務證券</b>			
<b>美國</b>			
LDK Solar Co Ltd BR Conv 5.535% 12/31/2018 (PIK)	2,427,482	3,916	0.00

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 投資組合 (未經審核) (續)

於二零一九年十二月三十一日

	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>參與票據</b>			
<b>中國</b>			
CICC Financial Trading Ltd (海爾智家股份有限公司A股) 參與票據 6/8/2020	3,149,600	8,822,030	0.36
<b>上市股票認股權證</b>			
<b>印度</b>			
Societe Generale Group (Bharti Infratel Ltd) Cwts 04/07/2020	3,253,695	11,524,588	0.47
<b>新加坡</b>			
Ezion Holdings Ltd Wts 04/24/2020*	8,858,300	6,582	0.00
<b>非上市投資基金</b>			
Malabar India Fund Ltd Class 1 Shrs	22,622	40,736,556	1.65
Malabar Select Fund Class 1 — Standard Class	35,775	39,742,394	1.61
Maybank Greater China ASEAN Equity-I Fund	3,000,000	3,096,600	0.13
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V GBP Hedged Acc Units	38,555	558,180	0.02
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V GBP Hedged MDis	38,555	558,180	0.02
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V SGD Hedged Acc Units	68,565	569,061	0.03
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V SGD Hedged MDis	68,565	569,061	0.02
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V USD Unhedged Acc Units	50,000	566,500	0.02

投資組合 (未經審核) (續)

於二零一九年十二月三十一日

	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 (續)</b>			
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V USD Unhedged MDis	50,000	566,500	0.02
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class X USD Unhedged Acc Units	700,000	7,959,000	0.32
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Global Emerging Market Equity Fund USD Class V	1,550,000	18,429,500	0.75
Value Partners Strategic Equity Fund	189,480	—	—
		<u>113,351,532</u>	<u>4.59</u>
<b>遠期貨幣合約</b>		<u>4,519,689</u>	<u>0.18</u>
<b>透過損益賬以公平值列賬之金融資產總額</b>		<u>2,431,433,502</u>	<u>98.55</u>
<b>透過損益賬以公平值列賬之金融負債</b>			
<b>遠期貨幣合約</b>		<u>(138,751)</u>	<u>(0.01)</u>
<b>透過損益賬以公平值列賬之金融負債總額</b>		<u>(138,751)</u>	<u>(0.01)</u>
<b>投資總值，淨額</b>		<u>2,431,294,751</u>	<u>98.54</u>
<b>投資總值，按成本 (包含交易成本)</b>		<u>2,273,581,964</u>	

\* 此股票已暫停買賣。

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 投資組合變動表(未經審核)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	資產淨值百分比	
	二零一九年	二零一八年
<b>上市股票</b>		
中國	1.56	1.38
香港		
— H 股	17.10	18.39
— 紅籌股	6.93	7.66
— 其他	28.36	32.07
印尼	3.67	4.56
馬來西亞	1.25	0.47
菲律賓	0.91	1.01
新加坡	3.41	3.13
南韓	14.63	12.67
台灣	14.13	6.22
泰國	0.92	1.84
	<hr/>	<hr/>
	92.87	89.40
	<hr/>	<hr/>
<b>上市投資基金</b>	0.08	0.08
<b>無報價債務證券</b>		
美國	0.00	0.02
	<hr/>	<hr/>
<b>參與票據</b>	0.36	1.36
<b>上市股票認股權證</b>	0.47	0.00
<b>非上市投資基金</b>	4.59	5.57
<b>遠期貨幣合約</b>	0.17	(0.08)
	<hr/>	<hr/>
<b>投資總值，淨額</b>	<u>98.54</u>	<u>96.35</u>

表現紀錄 (未經審核)

資產淨值 (按最後交易價計算)

	二零一九年	二零一八年	二零一七年
資產淨值	2,467,110,304 美金	2,548,544,757 美金	3,303,819,196 美金
<b>每單位之資產淨值</b>			
A1 類別	94.00 美金	81.80 美金	95.32 美金
A Acc 人民幣對沖類別	13.51 人民幣	11.79 人民幣	13.62 人民幣
A Acc 人民幣非對沖類別	15.79 人民幣	13.83 人民幣	15.28 人民幣
A2 MDis 類別	11.01 美金	10.14 美金	12.45 美金
A2 MDis 港元類別	10.10 港元	9.36 港元	11.46 港元
A2 MDis 澳元對沖類別	9.33 澳元	8.69 澳元	10.82 澳元
A2 MDis 加元對沖類別	9.56 加元	8.85 加元	10.98 加元
A2 MDis 英鎊對沖類別	9.04 英鎊	8.38 英鎊	10.43 英鎊
A2 MDis 紐元對沖類別	9.67 紐元	8.99 紐元	11.14 紐元
A2 MDis 人民幣對沖類別	9.59 人民幣	8.96 人民幣	11.08 人民幣
A2 MDis 人民幣非對沖類別	10.23 人民幣	9.38 人民幣	10.86 人民幣
A2 MDis 新加坡元對沖類別	10.49 新加坡元	9.70 新加坡元	12.07 新加坡元
X Acc 美元非對沖類別	15.67 美金	13.47 美金	15.50 美金
Z 類別	15.18 美金	13.14 美金	15.19 美金

# 惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

## 表現紀錄 (未經審核) (續)

### 過去十年之表現紀錄

#### 每單位之最高發行價格

	A1 類別 美元	A Acc 人民幣 對沖類別 人民幣	A Acc 人民幣 非對沖類別 人民幣	A2 MDis 類別 美元	A2 MDis 港元類別 港元	A2 MDis 澳元 對沖類別 澳元	A2 MDis 加元 對沖類別 加元
二零一九年	95.04	13.67	15.81	11.61	10.73	9.93	10.12
二零一八年	102.44	14.65	16.03	13.38	12.32	11.62	11.79
二零一七年	95.32	13.62	15.31	12.45	11.47	10.85	11.00
二零一六年	76.72	10.59	12.57	10.82	9.88	9.63	9.71
二零一五年	86.86	11.77	13.31	13.23	12.10	12.12	12.14
二零一四年	76.85	9.99	10.09	12.10	11.10	11.07	11.09
二零一三年	69.50	—	—	11.46	10.34	10.36	10.35
二零一二年	63.09	—	—	10.72	—	—	—
二零一一年	61.21	—	—	—	—	—	—
二零一零年	60.41	—	—	—	—	—	—

#### 每單位之最高發行價格

	A2 MDis 英鎊 對沖類別 英鎊	A2 MDis 紐元 對沖類別 紐元	A2 MDis 人民幣 對沖類別 人民幣	A2 MDis 人民幣 非對沖類別 人民幣	A2 MDis 新加坡元 對沖類別 新加坡元	Z 類別 美元	X Acc 美元 非對沖類別 美元
二零一九年	9.58	10.26	10.20	10.45	11.11	15.28	15.70
二零一八年	11.18	11.97	11.92	11.39	12.97	16.32	16.88
二零一七年	10.44	11.19	11.09	10.98	12.07	15.19	15.50
二零一六年	9.15	9.75	7.69	9.65	—	12.21	12.73
二零一五年	11.55	12.17	11.34	11.12	—	13.70	—
二零一四年	—	11.11	9.95	10.09	—	12.14	—
二零一三年	—	10.37	—	—	—	10.87	—
二零一二年	—	—	—	—	—	—	—
二零一一年	—	—	—	—	—	—	—
二零一零年	—	—	—	—	—	—	—

表現紀錄 (未經審核) (續)

過去十年之表現紀錄 (續)

每單位之最低贖回價格

	A1 類別 美元	A Acc 人民幣 對沖類別 人民幣	A Acc 人民幣 非對沖類別 人民幣	A2 MDis 類別 美元	A2 MDis 港元類別 港元	A2 MDis 澳元 對沖類別 澳元	A2 MDis 加元 對沖類別 加元
二零一九年	79.48	11.46	13.45	9.71	8.98	8.26	8.44
二零一八年	75.99	10.95	13.02	9.56	8.84	8.23	8.37
二零一七年	72.07	10.06	12.21	9.97	9.08	8.80	8.87
二零一六年	61.39	8.42	9.90	8.97	8.21	8.09	8.12
二零一五年	67.27	9.05	10.77	10.12	9.22	9.21	9.23
二零一四年	63.83	9.28	9.19	10.30	9.43	9.43	9.43
二零一三年	60.58	—	—	9.99	9.85	9.84	9.85
二零一二年	51.14	—	—	9.96	—	—	—
二零一一年	45.95	—	—	—	—	—	—
二零一零年	43.34	—	—	—	—	—	—

每單位之最低贖回價格

	A2 MDis 英鎊 對沖類別 英鎊	A2 MDis 紐元 對沖類別 紐元	A2 MDis 人民幣 對沖類別 人民幣	A2 MDis 人民幣 非對沖類別 人民幣	A2 MDis 新加坡元 對沖類別 新加坡元	Z 類別 美元 美元	X Acc 美元 非對沖類別 美元
二零一九年	7.99	8.56	8.47	9.12	9.27	12.77	13.09
二零一八年	7.91	8.51	8.49	8.95	9.15	12.20	12.49
二零一七年	8.31	8.99	8.60	9.13	10.00	11.52	11.15
二零一六年	7.67	8.23	7.69	7.84	—	9.78	9.39
二零一五年	8.69	9.32	8.55	8.74	—	10.70	—
二零一四年	—	9.45	9.24	9.19	—	9.99	—
二零一三年	—	9.77	—	—	—	9.42	—
二零一二年	—	—	—	—	—	—	—
二零一一年	—	—	—	—	—	—	—
二零一零年	—	—	—	—	—	—	—