

# 惠理價值基金 2021年報

截至二零二一年十二月三十一日止年度

**惠理基金管理香港有限公司**

香港中環皇后大道中九十九號

中環中心四十三樓

電話：(852) 2880 9263 傳真：(852) 2565 7975

電子郵箱：vpl@vp.com.hk

網址：www.valuepartners-group.com



# 惠理價值基金

(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	23-24
現金流量表	25-26
財務報表附註	27-65
投資組合(未經審核)	66-69
所持投資組合變動表(未經審核)	70
有關金融衍生工具的詳情(未經審核)	71-74
衍生金融工具所產生的風險相關資料(未經審核)	75
表現紀錄(未經審核)	76-78

## 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、經理人及保管人

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

HSBC Trustee (Cayman) Limited

#### 主要地址：

Strathvale House  
90 North Church Street  
George Town  
Grand Cayman  
Cayman Islands

#### 註冊地址：

P.O. Box 309  
Ugland House  
George Town  
Grand Cayman  
KY1-1104  
Cayman Islands

### 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

# 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

#### 基金獎項

- 二零二零年 • 金牛海外互認基金獎(一年期)  
2020及2021年中國海外基金金牛獎  
— 中國證券報
- 二零一七年 • AsiaHedge Awards 2017  
最佳亞洲日本除外基金  
— AsiaHedge
- HFM亞洲基金表現獎2017  
2017年度最佳基金  
最佳大中華基金(資產值逾5億美元)  
— HFM Week

#### 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

2021年對於中國股市來說相當具有挑戰性。於去年初，投資者主要對通脹壓力及經濟增長放緩感到憂慮。隨著中央對特定行業的一系列監管政策出台，以及房地產開發商債務事件掀起序幕，引發市場對房地產行業會產生連鎖反應的擔憂。踏入年底，新型新冠變種病毒Omicron肆虐令市場憂慮會對整體復甦帶來潛在衝擊。總結2021年全年，惠理價值基金下跌6.6%，而MSCI金龍指數則下滑9.5%<sup>1</sup>。

### 過去一年受監管逆風及需求疲軟拖累下而低迷

去年上半年，中國正處於持續復甦當中，投資者卻開始對增長正常化及通脹問題提高警惕。當中央開始對不同的目標行業進行監管後，市場情緒於去年下半年變得謹慎，投資者亦憂慮會對更多公司的長遠發展造成衝擊。另外，發展商的信貸事件亦令加劇市場的悲觀情緒，投資者憂慮會對行業帶來潛在的系統性風險。期間，電力短缺亦令前景變得嚴峻。

踏入第四季，由於第三季盈利未有為市場帶來驚喜，投資者情緒維持謹慎。第三季公司盈利增長出現分歧，在大宗商品價格上升帶動下，上游公司盈利錄得強勁增長。另一邊廂，下游公司的盈利和利潤率，尤其是在消費領域，在需求弱於預期和通脹的情況下受到擠壓。新型新冠變種病毒Omicron的出現亦是另一個因素減緩市場的復甦的預期。

### 2022年一系列促增長政策支持經濟穩定

為抵銷需求疲弱及對供應的衝擊，我們留意到中央政府正實施更多的促進增長政策，而穩定增長成為今年的關鍵議題。中國人民銀行於去年12月宣布，下調存款準備金率50個基點，並下調一年期貸款優惠利率。中央領導層其後於年度中央經濟工作會議期間表明促進增長的立場，國家將實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策。中國金融監管機構亦鼓勵銀行向房地產市場的併購活動提供貸款，因此我們預期上述措施將緩解對該行業的情緒。

與此同時，部分行業將繼續受利好政策支持。政府承諾實施新的稅收政策，加大對中小企業的支持力度，並引導金融機構加大對科技創新和綠色發展的支持力度。

# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 經理人報告(續)

### 中美關係緊張 —— 從長遠來看，互惠互利應該讓雙方重回正軌

在地緣政治方面，美國總統拜登與國家主席習近平於去年11月份舉行令市場期待已久的視像會議，但會晤並沒有為雙方的緊張關係帶來即時或具體的突破。雙方都藉此機會進行了談判，並擺脫了任何持續了一段時間的爭端。然而，取得進展需要時間，但我們預計中美之間重新合作甚至建立新的合作關係，在符合雙方利益上仍是迫切需要解決的問題。

### 投資組合策略回顧

雖然2021年的投資環境相當具挑戰，但我們積極選股並增持受益於結構性增長趨勢的優質公司，包括工業、硬件技術及消費升級行業的公司，在低迷的一年助基金提高表現。受惠於集裝箱持續短缺及港口交通中斷，我們在航運公司的持倉帶來正面收益，成為去年基金最主要的貢獻板塊。踏入第三季末，我們預期運費上升空間已見頂，股價又已大致反映運費上升為業務帶來的正面影響，因此我們沽出航運公司。除了工業板塊，我們在資訊科技板塊的持倉，特別是硬件領域，由於繼續順應全球數碼化的趨勢，年內表現保持彈性。該板塊盈利能見度高，我們一直增加相關行業的持倉，其中包括半導體公司，該行業將繼續受惠於供應短缺，市場預計供不應求的情況將持續至2022年。再者，受惠於5G產品的開發，產品價格上漲應有助提升晶片的平均售價。我們持有的與消費相關的股票(如體育用品)，以及在去年首季增持的金融股亦取得正面收益。前者將繼續受惠於國內持續的消費升級，後者則受益於國內大量零售投資者對財富管理需求急升。

另一方面，受監管變化的影響，部分持股拖累本基金的年內表現。其中，電子商務行業的股份成為去年監管的重點對象，因此我們減持了部分持倉，並繼續在該板塊上保持適度減持及具選擇性的策略。事實上，該板塊在2020年表現領先，但我們認為隨著監管力度加大，行業增長前景已開始放緩，我們繼續對特定的公司保持審慎。由於一系列的政策出台，我們在醫療保健行業的持股在2021年變得相當不穩定，去年底由於市場猜測中國生物醫藥公司將被美國納入貿易黑名單，投資者對未經證實的消息反應過度，該行業在去年底前再受到進一步的打擊。事實證明，最新的受制裁公司名單不包括主要公司，其中包括我們所持有的股份。在對該行業的政策前景仍未明朗的情況下，我們仍看好持續開發新產品的優質創新公司。

## 經理人報告(續)

### 投資案例：體育用品製造商

中國投資環境充滿挑戰，對於我們自下而上的方式選股而言，關鍵是要確認能夠繼續順應結構性增長的趨勢，並擁有盈利能見度的穩定業務。國內領先的體育用品生產及零售商為其中一個擁有相關特質的公司，專門生產運動和休閒鞋類、服裝和配飾。

自2020年起，運動服裝已成為過去幾年增長最快的消費品之一，我們一直看好該公司。除此之外，受到多個因素推動，包括「國潮」的崛起及高端化，該市場正處於「蜜月期」。隨著新冠肺炎疫情的爆發，人們漸漸提高對健康的意識，並積極參與體育鍛煉，為中國運動服裝市場帶來推動作用，因此疫情亦成為該公司的增長動力。

由於大部分公司均處於相同的結構趨勢，但該公司的與眾不同之處在於其強大的執行力，尤其是在建立品牌和健康的庫存管理方面，使其成為優質股票。例如，公司進一步發展其產品組合，包括更多高端產品，並在過去幾年將該元素融入運動休閒，對年輕一代而言更具吸引力。加上年輕消費者更偏好國產品牌而不是外國品牌，該公司更同時利用線下及線上銷售渠道進一步推動銷售，在過去數年間取得更多的市場份額。該公司在2021年開設了更大的門市，線上銷售額亦同時持續錄得增長，約佔該品牌銷售額的20%。在第三季度，由於需求較預期疲弱，幾間體育用品公司的收益受到拖累，但該公司在此期間的銷售增長好於預期，表現遠勝其他同業。

展望未來，我們預期運動服裝行業盈利續有增長空間，我們將貫徹由下而上策略，捕捉在這行業具備品牌知名度、產品設計、銷售渠道管理和成本效益的企業。



# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 經理人報告(續)

### 展望

中國股票市場將在 2022 年取得更好的表現。儘管我們預計波動將持續到 2022 年，但仍可透過自下而上的選股方式，在不同的行業前景和估值水平間尋找投資機會。同時，我們仍會繼續關注幾個風險因素，包括新冠變種病毒Omicron及其他外部事件，包括聯儲局縮減購債規模的步伐與美中關係的發展。我們認為確認擁有盈利透明度的優質公司仍然重要，當中包括科技龍頭、消費相關公司及提供財富管理服務的公司。

### 惠理基金管理香港有限公司

二零二二年四月二十日

資料來源：

1. MSCI明晟，2021年12月31日

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 2021 年 12 月 31 日。表現數據經已扣除所有費用。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。

經理人報告(續)

截至2021年12月31日的10大股票持倉

股份名稱	行業	估值 (2022年預測)	備註
台積電 (股份代號：2330 TT)  市值：5,763 億美元	半導體和 半導體設備	價格: 615新台幣 市盈率: 23.4倍 市帳率: 6.6倍 派息率: 1.9%	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、人工智慧晶片及其他新應用領域不斷上升的需求。
貴州茅台 (股份代號：600519 CH)  市值：4,052 億美元	食品、飲料 與煙草	價格: 2,050.0人民幣 市盈率 39.8 倍 市帳率: 10.8 倍 派息率: 1.3%	貴州茅台是市值最大的中國烈酒製造商。在過去兩年，茅台受國內官場消費減少拖累，但仍憑藉其高端的品牌定位及高效的管道管理，成功在私人消費市場擴大佔有率。茅台在中國酒業中享有獨特品牌優勢，料可在消費升級週期中受惠。
騰訊控股 (股份代號：700 HK)  市值：5,629 億美元	媒體及娛樂	價格: 456.8港幣 市盈率: 24.6倍 市帳率: 3.6倍 派息率: 0.5%	騰訊的主要業務包括網上遊戲、高級短訊服務、互聯網增值服務、廣告及電子商業服務，是中國互聯網龍頭企業。該公司擁有廣大線上用戶群體，為其支付服務、廣告等業務帶來長線盈利潛力。旗下的手機及電腦遊戲亦是另一個長線增長機會。

# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 經理人報告(續)

截至2021年12月31日的10大股票持倉(續)

股份名稱	行業	估值 (2022年預測)	備註
招商銀行 (股份代號：3968 HK)  市值：1,937億美元	銀行	價格: 60.6港幣 市盈率: 10.0倍 市帳率: 1.6倍 派息率: 3.3%	招商銀行成立於1987年，總部位於深圳，是中國最大的銀行集團之一。截至2020年底，招商銀行在全球擁有90,000多名員工及1,800多家分行。招行擁有強大的品牌知名度及完善的零售業務，零售存款總額高於同業，管理的零售資產總額超過10萬億人民幣。憑藉其在資產管理業務擁有強大的資產來源及強勁增長，招行財富管理業務將受惠於市場對專業財管解決方案的結構性需求增長。
美團 (股份代號：3690HK)  市值：1,774億美元	零售	價格: 225.4港幣 市盈率: N/A 市帳率: 10.5倍 派息率: 0.0%	美團是中國的團購網站，提供食物外賣及酒店預訂服務。該公司於北京成立，於香港上市，並成長為中國最大的電子商務平台之一。中國的消費者服務市場顯然是互聯網行業最具增長前景的市場之一。美團在各個高頻度類別的領先地位，以及超過6.5億的龐大用戶基礎帶來良好的交叉銷售機遇。

經理人報告(續)

截至2021年12月31日的10大股票持倉(續)

股份名稱	行業	估值 (2022年預測)	備註
創科實業 (股份代號：669HK)  市值：365億美元	資本品	價格：155.2港幣 市盈率：25.5倍 市帳率：6.2倍 派息率：1.6%	創科實業(「TTI」)是設計、製造和銷售家裝產品的全球領先企業，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。
信達生物 (股份代號：1801HK)  市值：90億美元	製藥、生物 科技、生命 科學	價格：48.3港幣 市盈率：N/A 市帳率：6.3倍 派息率：0.0%	信達生物總部位於中國蘇州，致力於開發、生產和銷售用於治療腫瘤、自身免疫、代謝疾病等重大疾病的創新藥物。其主要候選藥物是一種抗PD-1單克隆抗體，主要用於治療癌症、霍奇金淋巴瘤及食道癌。除了醫藥產品的分銷，公司還從事生物仿製藥及雙特異性抗體的開發，還提供諮詢和研發服務。公司的增長得益於其強大的藥物分銷管道及研發能力。

# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 經理人報告(續)

### 截至2021年12月31日的10大股票持倉(續)

股份名稱	行業	估值 (2022年預測)	備註
奇安信 (股份代號：688561CH)  市值：94億美元	軟件及服務	價格：87.9人民幣 市盈率：214.8倍 市帳率：5.7倍 派息率：0.0%	奇安信成立於2014年，主要向政府、企業用戶提供網絡安全產品和服務。憑藉持續的研發創新，已發展成為國內領先的網絡安全供應商，旗下產品組合全面，涵蓋雲端、網絡及終端機。作為行業領導者和綜合產品提供商，隨著新法律和更嚴格的法規的出台，公司將繼續獲得市場份額，並從網絡安全市場的長期增長中受益。受惠於經濟正持續走向數碼化，網絡安全正處於長期增長的趨勢，網絡安全公司在促進數碼經濟健康增長方面發揮重要作用。市場在防範網絡攻擊上有相當的必要性，情況變得越來越複雜。
友邦集團 (股份代號：1299 HK) 市值：1,219億美元	保險	價格：78.6港幣 市盈率：16.7倍 市帳率：1.7倍 派息率：2.1%	友邦保險是泛亞地區最大的獨立上市人壽保險集團，在亞太地區的18個市場開展業務。由於友邦在中國的保險業務較國內同行更具彈性，我們預計友邦在有利的地域優勢、強大的競爭定位及高素質的管理團隊支持下，友邦的新業務價值增長將高於大部分同業。由於中國高端客戶財富管理及保險業務持續發展，支撐友邦在中國的業務增長。

經理人報告(續)

截至2021年12月31日的10大股票持倉(續)

股份名稱	行業	估值 (2022年預測)	備註
東方財富信息 (股份代號：300059CH)  市值：603億美元	綜合金融	價格：37.1人民幣 市盈率：34.1倍 市帳率：6.5倍 派息率：0.3%	東方財富為一間提供一站式金融服務的線上證券公司。現時已擁有超過1億用戶。公司擁有獨特的綜合商業模式，創造了一個具有強大客戶流量、客戶留存率高及變現能力強的金融生態系統。公司透過傳統的經紀業務中，在共同基金的資產管理規模及經紀業務上持續取得市場份額。隨著中國家庭金融資產不斷增長，並需要從房地產投資轉向多元化，公司將會是中國財富管理發展趨勢的主要受益者。

註：截至2021年12月31日，上述投資佔惠理價值基金的47.5%。股票價格基於2021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)

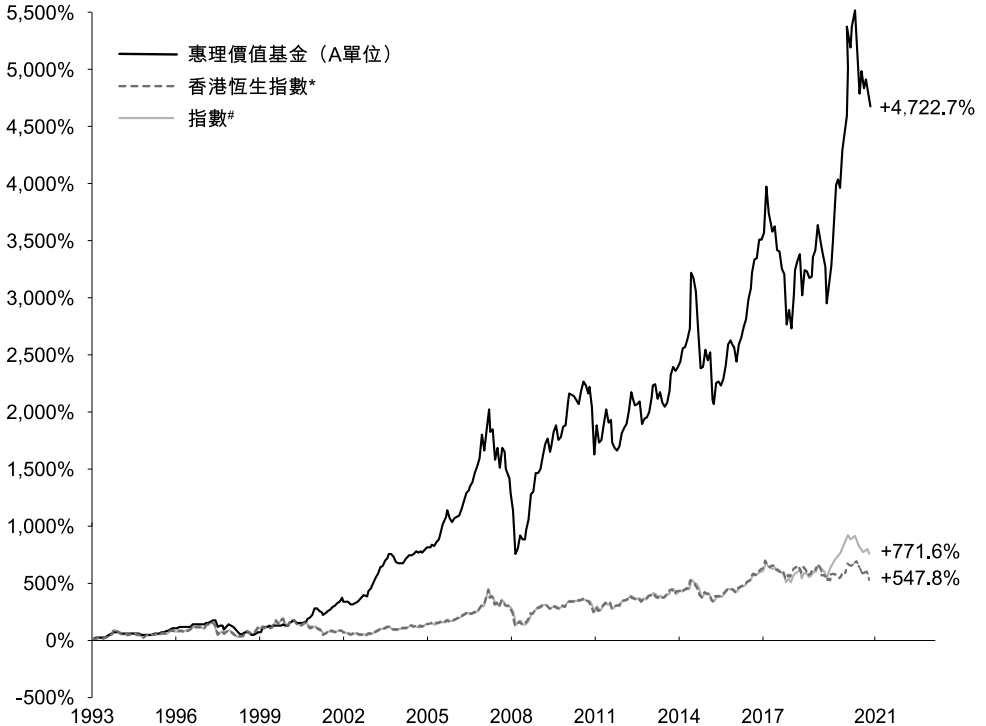
惠理價值基金 – 於2021年12月31日之資產淨值

每單位資產淨值	每單位資產淨值
A單位	482.27 美元
B單位	212.27 美元
C單位 美元	26.55 美元
C單位 港元 <sup>B</sup> (僅供參考)	207.00 港元
C單位 人民幣	17.43 人民幣
C單位 澳元對沖	20.35 澳元
C單位 加元對沖	20.43 加元
C單位 港元對沖	17.62 港元
C單位 紐元對沖	21.12 紐元
C單位 人民幣對沖	18.73 人民幣
C單位 每月分派 美元	11.39 美元
C單位 每月分派 港元	11.35 港元
C單位 每月分派 人民幣	10.51 人民幣
C單位 每月分派 人民幣對沖	11.20 人民幣
P單位 人民幣對沖	13.8810 人民幣
P單位 人民幣非對沖	12.7980 人民幣
X單位	15.38 美元
Z單位	14.40 美元

經理人報告(續)

成立至今回報表現

由1993年4月1日至2021年12月31日



β 投資者應注意惠理價值基金「C單位」的基礎貨幣為美元。「C單位」的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。「C單位」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帶來的風險。

# 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。

\* 2004年12月31日前，指數表現以「恒生價格回報」指數計算，其後以「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。



# 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，(經不時修訂及/或重述/或補充)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二零二一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，(經不時修訂及/或重述/或補充)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  
二零二二年四月二十日

# 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

我們已審計惠理價值基金(以下簡稱「貴基金」)列載於第21至65頁的財務報表，包括：

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

#### 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二零二一年十二月三十一日的財務狀況及其截至該日止年度的財務交易及現金流量。

#### 意見的基礎

我們已根據國際財務報告準則進行審計。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

根據國際會計師職業道德標準委員會頒布的《國際職業會計師職業道德守則》(包括國際獨立標準)(以下簡稱「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**  
**致惠理價值基金信託人(續)**  
(香港單位信託基金)

**其他信息**

貴基金的經理人及信託人(「管理層」)須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，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**

貴基金的管理層須負責根據《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，貴基金的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，貴基金的管理層須確保財務報表已根據一九九三年十月二十六日訂立的信託契據，(經不時修訂及/或重述/或補充)、二零一五年八月十七日訂立之經理人退任及委任契據及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」)的相關披露條文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

### 致惠理價值基金信託人(續)

(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附錄E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。

**獨立核數師報告**  
**致惠理價值基金信託人(續)**  
(香港單位信託基金)

**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。

**就信託契據及證監會守則附錄E的相關披露規定之事項作出的報告**

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附錄E的相關披露條文適當地擬備。

**羅兵咸永道會計師事務所**  
執業會計師  
香港  
二零二二年四月二十日

# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 財務狀況表

於二零二一年十二月三十一日

	附註	二零二一年 美元	二零二零年 美元
<b>資產</b>			
透過損益賬以公平值列賬之金融資產	4(d)	1,483,792,311	1,569,211,119
出售投資之應收款項		41,985,186	706,040
發行單位之應收款		33,075,358	4,938,527
應收股息、利息及其他應收款項		1,416,010	2,226,995
孖展按金		28	28
銀行結餘	7(i)	17,072,649	8,316,186
		<u>1,577,341,542</u>	<u>1,585,398,895</u>
<b>總資產</b>			
<b>負債</b>			
透過損益賬以公平值列賬之金融負債	4(d)	1,217	50,795
購買投資之應付款項		19,126,026	32,518,956
贖回單位之應付款項		3,594,904	7,222,299
應付管理費		1,450,505	1,349,786
應付表現費		—	75,496,740
應付單位持有人之分派		239,084	97,105
銀行透支	7(i)	30,858,873	42,070,080
應計費用及其他應付款項	4(c), 7(i)	283,952	337,822
		<u>55,554,561</u>	<u>159,143,583</u>
<b>負債(不包括單位持有人應佔資產淨值)</b>			
<b>單位持有人應佔資產淨值</b>	6	<u>1,521,786,981</u>	<u>1,426,255,312</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27頁至第65頁之附註為該等財務報表之一部份。

## 綜合收益表

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	附註	二零二一年 美元	二零二零年 美元
<b>收入</b>			
股息		25,337,610	20,089,631
銀行存款利息	7(i)	10,635	29,392
已變現投資收益淨額		158,934,082	227,594,724
未變現投資(虧損)/收益變動		(281,247,835)	251,062,096
外匯(虧損)/收益淨額		(1,286,614)	730,383
其他收入	7(g)	41,277	821,212
		<u>(98,210,845)</u>	<u>500,327,438</u>
<b>開支</b>			
管理費	7(a)	(18,866,724)	(13,481,320)
表現費	7(b)	(49,278)	(75,496,740)
信託及基金行政費	7(c), 7(i)	(1,909,151)	(1,402,201)
交易成本	7(i), 9	(8,536,562)	(7,699,406)
利息開支	7(i)	(1,450,908)	(2,433,788)
股票借用費	7(i)	(11,223)	(38,755)
保管費及銀行費用	7(i)	(354,817)	(386,535)
法律及專業費用		(72,941)	(137,972)
核數師酬金		(41,233)	(37,435)
其他經營開支	7(i)	(1,281,889)	(860,169)
		<u>(32,574,726)</u>	<u>(101,974,321)</u>
<b>除稅前(虧損)/收益</b>		<u>(130,785,571)</u>	<u>398,353,117</u>
股息及其他投資收入之預扣稅	8(d)	<u>(1,297,300)</u>	<u>(1,700,424)</u>
<b>除稅後及分派前(虧損)/收益</b>		<u>(132,082,871)</u>	<u>396,652,693</u>
分派予單位持有人	10	<u>(2,530,859)</u>	<u>(1,618,462)</u>
<b>單位持有人應佔來自經營業務 之資產淨值(減少)/增加</b>		<u><u>(134,613,730)</u></u>	<u><u>395,034,231</u></u>

第27頁至第65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

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
於一月一日之單位持有人應佔資產淨值	1,426,255,312	1,192,133,426
發行單位	676,558,603	357,493,140
贖回單位	(446,413,204)	(518,405,485)
單位交易之增加/(減少)淨額	230,145,399	(160,912,345)
除稅後及分派前(虧損)/收益	(132,082,871)	396,652,693
分派予單位持有人	(2,530,859)	(1,618,462)
單位持有人應佔來自經營業務之 資產淨值(減少)/增加	(134,613,730)	395,034,231
於十二月三十一日之單位持有人應佔資產淨值	1,521,786,981	1,426,255,312

單位持有人應佔資產淨值變動表(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

年內發行單位數目的變動情況如下：

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>二零二一年</b>				
A單位	645,325	—	(90)	645,235
B單位	1,261,612	11,867	(106,096)	1,167,383
C單位 美元	21,785,993	7,676,695	(6,097,678)	23,365,010
C單位 人民幣	289,318	425,039	(81,067)	633,290
C單位 澳元對沖	1,523,900	3,571,490	(1,978,937)	3,116,453
C單位 加元對沖	594,543	1,064,882	(748,556)	910,869
C單位 港元對沖	2,211,308	10,321,728	(4,612,653)	7,920,383
C單位 紐元對沖	290,577	970,809	(456,656)	804,730
C單位 人民幣對沖	2,273,180	6,715,836	(3,305,149)	5,683,867
C單位 每月分派 美元	1,922,714	3,839,970	(1,517,069)	4,245,615
C單位 每月分派 港元	14,637,452	33,202,201	(16,740,570)	31,099,083
C單位 每月分派 人民幣	197,128	214,583	(129,302)	282,409
C單位 每月分派 人民幣對沖	5,613,442	11,826,982	(4,820,934)	12,619,490
P單位 人民幣對沖	20,030,573	51,260,975	(38,293,806)	32,997,742
P單位 人民幣非對沖	3,048,944	1,732,634	(2,623,863)	2,157,715
X單位	76,407	47,203	(73,367)	50,243
Z單位	967,348	2,159,704	(336,614)	2,790,438

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>二零二零年</b>				
A單位	657,579	—	(12,254)	645,325
B單位	1,447,517	18,086	(203,991)	1,261,612
C單位 美元	26,583,521	4,817,493	(9,615,021)	21,785,993
C單位 人民幣	314,012	346,310	(371,004)	289,318
C單位 澳元對沖	1,870,106	3,022,733	(3,368,939)	1,523,900
C單位 加元對沖	744,222	843,159	(992,838)	594,543
C單位 港元對沖	3,684,121	3,654,964	(5,127,777)	2,211,308
C單位 紐元對沖	582,648	612,453	(904,524)	290,577
C單位 人民幣對沖	2,767,743	3,074,200	(3,568,763)	2,273,180
C單位 每月分派 美元	1,839,256	3,510,691	(3,427,233)	1,922,714
C單位 每月分派 港元	18,423,512	21,779,201	(25,565,261)	14,637,452
C單位 每月分派 人民幣	261,939	585,897	(650,708)	197,128
C單位 每月分派 人民幣對沖	6,623,642	5,637,789	(6,647,989)	5,613,442
P單位 人民幣對沖	11,559,797	42,799,921	(34,329,145)	20,030,573
P單位 人民幣非對沖	4,724,003	10,083,885	(11,758,944)	3,048,944
X單位	24,655	1,641,919	(1,590,167)	76,407
Z單位	1,958,057	344,606	(1,335,315)	967,348

第27頁至第65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)

## 現金流量表

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
<b>經營業務之現金流量</b>		
單位持有人應佔來自經營業務之 資產淨值(減少)/增加	(134,613,730)	395,034,231
就以下項目作出調整：		
股息及銀行存款利息	(25,348,245)	(20,119,023)
利息開支	1,450,908	2,433,788
股票借用費	11,223	38,755
股息及其他投資收入之預扣稅	1,297,300	1,700,424
分派予單位持有人	2,530,859	1,618,462
	<hr/>	<hr/>
	(154,671,685)	380,706,637
向經紀之存款減少	—	13,290,287
透過損益賬以公平值列賬之 金融資產減少/(增加)	85,418,808	(294,010,142)
透過損益賬以公平值列賬之金融負債減少	(49,578)	(7,101,948)
孖展訂金減少	—	2,906,543
出售投資之應收款項(增加)/減少	(41,279,146)	16,135,017
購買投資之應付款項(減少)/增加	(13,392,930)	21,187,905
其他應收款項減少/(增加)	1,172,475	(1,171,279)
銀行透支減少	(11,211,207)	(69,275,343)
應付管理費增加	100,719	192,524
應付表現費(減少)/增加	(75,496,740)	72,654,054
應計費用及其他應付款項減少	(52,935)	(103,604)
	<hr/>	<hr/>
經營業務所(耗用)/產生之現金	(209,462,219)	135,410,651
已收股息及銀行存款利息	23,689,455	18,204,553
已付利息開支	(1,451,843)	(2,441,328)
已付股票借用費	(11,223)	(38,755)
	<hr/>	<hr/>
<b>經營活動之現金(流出)/流入淨額</b>	<b>(187,235,830)</b>	<b>151,135,121</b>

**現金流量表(續)**

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
<b>融資活動之現金流量</b>		
已付單位持有人之分派	(2,388,880)	(1,668,864)
發行單位所得款項	648,421,772	359,193,647
贖回單位之付款	(450,040,599)	(514,340,073)
	<u>195,992,293</u>	<u>(156,815,290)</u>
<b>融資活動之現金流入／(流出)淨額</b>		
	195,992,293	(156,815,290)
<b>現金及現金等價物之增加／(減少)淨額</b>	8,756,463	(5,680,169)
於一月一日之現金及現金等價物	8,316,186	13,996,355
	<u>17,072,649</u>	<u>8,316,186</u>
<b>於十二月三十一日之現金及現金等價物(即銀行結餘)</b>		

第27頁至第65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)

## 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(經不時修訂及/或重述/或補充)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具升值潛質投資項目的基本因素，從而達致持續理想回報。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。

#### 於二零二一年一月一日生效之準則及對現有準則之修改

概無於二零二一年一月一日開始之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二零二二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。

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

# 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。若從投資收取現金流量的權利已屆滿或本基金已將其於金融資產擁有權中的絕大部份風險及回報轉移，則投資將被終止確認。

##### (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。

##### (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。

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

債務證券之公平值乃按報價(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。當金融資產和負債暫停交易時，投資按經理人對其公平值的估計進行估值。

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

##### (i) 利息收益

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。

債務證券的利息收入已確認在綜合收益表中，以「已變現投資之淨(虧損)/收益」及「未變現投資之淨收益/虧損變動淨額」列入。取決於基金在年終時是否持有該債務證券。

##### (ii) 股息收入

股息收入在收取付款的權利確定時確認。

#### (f) 開支

開支乃按累計基準計算並計入綜合收益表。

#### (g) 交易成本

交易成本乃收購/處置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。

## 財務報表附註(續)

### 2 主要會計政策(續)

#### (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

#### (j) 外幣換算

##### (i) 功能及列報貨幣

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

##### (ii) 交易及結餘

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

外幣換算所產生的損益則涵蓋於綜合收益表中。

與現金及現金等價物有關的匯兌收益及虧損以「淨(虧損)／收益」於綜合收益表中列示。

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

# 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)

#### (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

可贖回單位被歸類為金融負債，由持有人選擇發行或贖回，價格以相關交易日收盤時基金的單位資產淨額為準。基金單位資產淨額的計算方法是：單位持有人應得資產淨值除以流通單位總數。

可贖回單位將於收妥已簽署之有關類別單位認購或轉換申請後發出。認購款項應於有關交易時段結束後不超過三個營業日內收妥。發行單位之應收款項於收妥認購申請但尚未處理完畢時確認。

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

#### (n) 單位持有人之分派

建議分派股息予單位持有人在於其妥為授權時及不再受本基金支配時在綜合收益表內確認。經理人預期能夠從基金投資產生的可分派淨收益中支付分派，但如果該等可分派淨收益不足支付其宣布的分派，經理人可酌情決定該等分派由資本支付。單位的分派在綜合收益表內確認。

## 財務報表附註(續)

### 3 關鍵會計估計和假設

經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，例如基金經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。

# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 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。

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。貨幣投資包括外匯遠期。

	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		
於二零二一年十二月三十一日				
澳元	—	45,851,314	+/-5	+/-2,292,566
加元	—	14,666,790	+/-5	+/-733,340
港元*	887,956,621	(5,715,127)	+/-0	—
印尼盾	—	827	+/-5	+/-41
紐元	—	11,688,075	+/-5	+/-584,404
人民幣	221,504,543	109,987,205	+/-5	+/-16,574,587
台幣	290,858,947	19,394,187	+/-5	+/-15,512,657
	<u>1,400,320,111</u>	<u>195,873,271</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)

	外幣承擔淨值總額		百分比變動 %	對資產淨值 之估計影響 美元等值
	非貨幣 資產淨值 美元等值	貨幣資產/ (負債)淨值 美元等值		
於二零二零年十二月三十一日				
澳元	—	24,210,912	+/-5	+/-1,210,546
加元	—	9,760,678	+/-5	+/-488,034
港元*	789,774,436	(29,603,405)	+/-0	—
印尼盾	—	848	+/-5	+/-42
紐元	—	4,473,516	+/-5	+/-223,676
人民幣	216,800,248	58,374,834	+/-5	+/-13,758,754
台幣	243,049,697	7,984,336	+/-5	+/-12,551,702
	<u>1,249,624,381</u>	<u>75,201,719</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)

### 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。

於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，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	
	二零二一年	二零二零年
<b>透過損益賬以公平值列賬之金融資產</b>		
<b>上市股票</b>		
中國	14.56	15.20
香港		
— H股	8.09	10.85
— 紅籌股	5.39	2.71
— 其他	44.87	41.82
台灣	19.11	17.04
美國	0.28	18.13
	<hr/>	<hr/>
	92.30	105.75
<b>參與票據</b>	3.35	1.92
<b>非上市股票</b>	—	—
<b>非上市投資基金</b>	1.80	2.30
<b>遠期外匯合約</b>	0.05	0.05
	<hr/>	<hr/>
	97.50	110.02
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

**財務報表附註(續)**

**4 財務風險管理(續)**

(a) 市場風險(續)

(ii) 價格風險(續)

	資產淨值百分比	
	二零二一年	二零二零年
透過損益賬以公平值列賬之金融負債		
遠期外匯合約	(0.00)	(0.00)
	<u>(0.00)</u>	<u>(0.00)</u>

下表載列股票及參與票據按行業劃分之淨持倉分析。

	二零二一年	二零二零年
	%	%
金融	13.28	10.44
工業	7.70	8.75
公用事業	2.96	1.94
非必要消費品	15.67	33.19
資訊科技	33.94	16.61
保健	6.58	5.29
房地產	3.67	2.39
必要消費品	10.26	13.10
電訊服務	5.94	6.50
物料	—	1.79
	<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)

### 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、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	
	二零二一年 %	二零二零年 %	二零二一年 美元	二零二零年 美元
摩根士丹利金龍淨回報指數	+/-30	+/-30	+/-465,999,227	+/-467,668,973

## 財務報表附註(續)

### 4 財務風險管理(續)

#### (a) 市場風險(續)

#### (iii) 利率風險

利率風險乃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	
	二零二一年 美元	二零二零年 美元
銀行結餘	17,072,649	8,316,186
銀行透支	(30,858,873)	(42,070,080)
利率敏感度總差距	<u>(13,786,224)</u>	<u>(33,753,894)</u>

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)

### 4 財務風險管理(續)

#### (b) 信貸及交易對手風險(續)

下表顯示於報告日之主要交易對手風險。信貸評級由穆迪發出。

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
<b>交易對手</b>		
銀行現金		
Aa2	—	8,316,186
Aa3	17,072,649	—
託管人及其他經紀之投資		
Aa2	—	1,569,211,119
Aa3	1,483,792,311	—
發行單位之應收款項		
未獲評級	33,075,358	4,938,527

本基金使用違約概率、違約風險和違約損失來衡量信貸風險和預期信用虧損。管理層在確定任何預期信用虧損時會考慮歷史分析和前瞻性信息。於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，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Aa3 (2020: 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。

截至二零二一年十二月三十一日和二零二零年十二月三十一日止年度沒有債務證券。

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	
	二零二一年 美元	二零二零年 美元
單位持有人應佔資產淨值	1,521,786,981	1,426,255,312
透過損益賬以公平值列賬之金融負債－衍生工具	1,217	50,795
購買投資之應付款項	19,126,026	32,518,956
贖回單位之應付款項	3,594,904	7,222,299
應付管理費及表現費	1,450,505	76,846,526
分派股息予單位持有人	239,084	97,105
銀行透支	30,858,873	42,070,080
應計費用及其他應付款項	283,952	337,822
	<u>1,577,341,542</u>	<u>1,585,398,895</u>

於二零二一年十二月三十一日，本基金受限於一項(二零二零年：一項)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。

# 惠理價值基金

(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)

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。

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
<b>金融資產</b>		
遠期外匯合約	728,828	784,843
<b>金融負債</b>		
遠期外匯合約	(1,217)	(50,795)
淨金額	<u>727,611</u>	<u>734,048</u>

於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，沒有股票質押為抵押品作借用股票。

## 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。於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，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

於二零二一年十二月三十一日

投資者一	11.77
投資者二	11.23

於二零二零年十二月三十一日

投資者一	14.99
------	-------

# 惠理價值基金

(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

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
<b>於二零二一年十二月三十一日</b>				
<b>持作買賣之金融資產</b>				
上市股票	1,404,578,984	—	—	1,404,578,984
參與票據	—	51,090,902	—	51,090,902
非上市投資基金	—	27,393,597	—	27,393,597
非上市股票	—	—	—*	—
遠期外匯合約	—	728,828	—	728,828
	<u>1,404,578,984</u>	<u>79,213,327</u>	<u>—</u>	<u>1,483,792,311</u>
<b>持作買賣之金融負債</b>				
遠期外匯合約	<u>—</u>	<u>(1,217)</u>	<u>—</u>	<u>(1,217)</u>

**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>於二零二零年十二月三十一日</b>				
<b>持作買賣之金融資產</b>				
上市股票	1,508,257,451	—	—	1,508,257,451
參與票據	—	27,355,647	—	27,355,647
非上市投資基金	—	32,813,178	—*	32,813,178
非上市股票	—	—	—*	—
遠期外匯合約	—	784,843	—	784,843
	<u>1,508,257,451</u>	<u>60,953,668</u>	<u>—</u>	<u>1,569,211,119</u>
<b>持作買賣之金融負債</b>				
遠期外匯合約	<u>—</u>	<u>(50,795)</u>	<u>—</u>	<u>(50,795)</u>

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。

\* 截至二零二零年十二月三十一日，兩個非上市股票之公平值(二零二零年：兩個非上市股票及一個非上市投資基金)全部標記為零。



# 惠理價值基金

(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)

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	輸入範圍
<b>於二零二一年十二月三十一日</b>				
非上市股票	—	應用折扣後的 最後成交價	折讓率	100%
<b>於二零二零年十二月三十一日</b>				
非上市股票	—	應用折扣後的 最後成交價	折讓率	沒有
應用折扣後的非上市投資基金	—	每單位 資產淨值	折讓率	沒有

於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，各等級之間概無轉撥。

於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，第三等級投資沒有變動。

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) 金融衍生工具**

本基金於報告日之金融衍生工具詳情載列如下：

	名義金額 好倉/(淡倉)	公平值 資產 美元	負債 美元
<b>於二零二一年十二月三十一日</b>			
遠期外匯合約	62,316,775 澳元	259,260	—
遠期外匯合約	18,255,368 加元	106,148	—
遠期外匯合約	136,471,513 港元	2,079	—
遠期外匯合約	16,668,128 紐元	17,909	—
遠期外匯合約	694,397,616 離岸人民幣	343,432	—
遠期外匯合約	(107,631 澳元)	—	(374)
遠期外匯合約	390,827 港元	—	(5)
遠期外匯合約	(1,965,540 離岸人民幣)	—	(838)
中國股票參與票據	325,006,303 人民幣	51,090,902	—
		<u>51,819,730</u>	<u>(1,217)</u>

	名義金額 好倉/(淡倉)	公平值 資產 美元	負債 美元
<b>於二零二零年十二月三十一日</b>			
遠期外匯合約	34,943,030 澳元	453,443	—
遠期外匯合約	11,699,454 加元	90,217	—
遠期外匯合約	42,871,956 港元	285	—
遠期外匯合約	6,134,228 紐元	86,595	—
遠期外匯合約	420,956,887 離岸人民幣	154,303	—
遠期外匯合約	(2,540,379 澳元)	—	(36,360)
遠期外匯合約	(30,533 加元)	—	(234)
遠期外匯合約	(2,188,679 港元)	—	(107)
遠期外匯合約	(44,502 紐元)	—	(3,980)
遠期外匯合約	(9,896,284 離岸人民幣)	—	(10,114)
中國股票參與票據	178,964,856 人民幣	27,355,647	—
		<u>28,140,490</u>	<u>(50,795)</u>

# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 財務報表附註(續)

### 5 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	基金經理人	擁有權百分比		註冊成立地點	交易頻率
		二零二一年	二零二零年		
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners All China Equity Fund <sup>Δ</sup>	惠理基金管理 香港有限公司**	86.39%	78.12%	愛爾蘭	每日*
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners China A Shares Consumption Fund <sup>Δ</sup>	惠理基金管理 香港有限公司**	6.25%	6.25%	愛爾蘭	每日*
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners China A Shares Equity Fund <sup>Δ</sup>	惠理基金管理 香港有限公司**	6.24%	6.25%	愛爾蘭	每日*
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners China A Shares High Dividend Fund <sup>Δ</sup>	惠理基金管理 香港有限公司**	6.25%	6.25%	愛爾蘭	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。

Δ 投資基金未經香港授權，不適用於香港公眾。

\*\* 被投資基金亦由管理人或其關聯人士管理。

財務報表附註(續)

5 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
<b>於二零二一年十二月三十一日</b>		
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners All China Equity Fund Class X USD Unhedged Acc	25,769,597	1.69
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners China A Shares Consumption Fund Class X USD Unhedged Acc	487,000	0.03
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners China A Shares Equity Fund Class X USD Unhedged Acc	623,000	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners China A Shares High Dividend Fund Class X USD Unhedged Acc	514,000	0.04
	27,393,597	1.80

# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 財務報表附註(續)

### 5 未綜合之結構性實體投資(續)

	公平值 美元	資產淨值 百分比
於二零二零年十二月三十一日		
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners All China Equity Fund Class X USD Unhedged Acc	31,132,178	2.18
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners China A Shares Consumption Fund Class X USD Unhedged Acc	549,500	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners China A Shares Equity Fund Class X USD Unhedged Acc	572,500	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners China A Shares High Dividend Fund Class X USD Unhedged Acc	559,000	0.04
惠理策略投資基金	—	—
	<u>32,813,178</u>	<u>2.30</u>

截至二零二一年十二月三十一日止年度，沒有結構化實體的銷售或購買(二零二零年：分別為1,500,000美元及55,681,848美元)。本基金擬繼續擇機買賣被投資公司基金。於二零二一年十二月三十一日，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(二零二零年：分別為零及零)。

於截至二零二一年十二月三十一日止年度，對被投資公司基金之投資確認淨收益總額4,447,912美元(二零二零年：收益51,791,826美元)。

截至二零二一年十二月三十一日，Value Partners Strategic Equity Fund分派金額為6,588美元，截至二零二零年十二月三十一日，未收到其他被投資公司基金的其他分配。

## 財務報表附註(續)

### 6 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7(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、X單位、Z單位及P單位。

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、X單位、Z單位及P單位。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。

本基金提供累積收益的可贖回參與股份類別(A單位、B單位、C單位美元、C單位人民幣、C單位澳元對沖、C單位加元對沖、C單位港元對沖、C單位紐元對沖、C單位人民幣對沖、P單位類別人民幣對沖、P單位類別人民幣未對沖、X單位和Z單位，統稱為“累積類別”)或從淨收入中支付定期股息或偶爾從資本中支付(C單位 MDis 美元、C單位 MDis 港元、C單位 MDis 人民幣、C單位 MDis 人民幣對沖，統稱為“分派類別”)。管理人目前不打算就累積類別派發股息。因此，任何歸屬於累積類別參與股份的淨收入和已實現淨盈利將反映在其各自的資產淨值中。

# 惠理價值基金

(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

於報告日的單位數目及每單位資產淨值如下：

	二零二一年	二零二零年
<b>單位數目</b>		
A單位	645,235	645,325
B單位	1,167,383	1,261,612
C單位美元	23,365,010	21,785,993
C單位人民幣	633,290	289,318
C單位澳元對沖	3,116,453	1,523,900
C單位加元對沖	910,869	594,543
C單位港元對沖	7,920,383	2,211,308
C單位紐元對沖	804,730	290,577
C單位人民幣對沖	5,683,867	2,273,180
C單位每月分派美元	4,245,615	1,922,714
C單位每月分派港元	31,099,083	14,637,452
C單位每月分派人民幣	282,409	197,128
C單位每月分派人民幣對沖	12,619,490	5,613,442
P單位人民幣對沖	32,997,742	20,030,573
P單位人民幣非對沖	2,157,715	3,048,944
X單位	50,243	76,407
Z單位	2,790,438	967,348
	<b>二零二一年</b>	<b>二零二零年</b>
<b>每單位資產淨值</b>		
A單位	482.27 美元	516.47 美元
B單位	212.27 美元	228.34 美元
C單位美元	26.55 美元	28.61 美元
C單位人民幣	17.43 人民幣	19.31 人民幣
C單位澳元對沖	20.35 澳元	22.35 澳元
C單位加元對沖	20.43 加元	22.25 加元
C單位港元對沖	17.62 港元	19.00 港元
C單位紐元對沖	21.12 紐元	23.15 紐元
C單位人民幣對沖	18.73 人民幣	19.94 人民幣
C單位每月分派美元	11.39 美元	12.58 美元
C單位每月分派港元	11.35 港元	12.44 港元
C單位每月分派人民幣	10.51 人民幣	11.93 人民幣
C單位每月分派人民幣對沖	11.20 人民幣	12.31 人民幣
P單位人民幣對沖	13.8810 人民幣	14.7665 人民幣
P單位人民幣非對沖	12.7980 人民幣	14.0769 人民幣
X單位	15.38 美元	16.34 美元
Z單位	14.40 美元	15.40 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－每月分派及P單位分別佔本基金資產淨值部分按每年1.25%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。



# 惠理價值基金

(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)

#### (c) 信託費及基金行政費

在二零二一年四月三十日之前，信託人有權按下列基準收取可變信託費及基金行政費：(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。浮動費用乃按每日計算及累計，並於每月底支付。

自二零二一年四月三十日起生效，信託人有權按下列基準收取可變信託費及基金行政費：(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4,500美元。浮動費用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)

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) 經理人及其關連人士於本基金之持有量及從單位交易中獲利／(虧損)

經理人及其關連人士持有本基金及從單位交易中獲利／(虧損)之單位如下：

	於 一月一日	交易單位		於十二月 三十一日	從交易中 盈利／(虧損) 美元
		發行單位	贖回單位		
<b>二零二一年</b>					
<b>A 單位</b>					
經理人之董事	34,669	—	—	34,669	—
經理人董事之配偶	6,615	—	—	6,615	—
惠理基金管理公司*	5,591	—	—	5,591	—
<b>B 單位</b>					
經理人之董事	14,749	—	—	14,749	—
經理人董事之配偶	1,992	—	—	1,992	—
惠理基金管理公司*	5,348	—	—	5,348	—
<b>C 單位每月分派港元</b>					
惠理基金管理公司*	8,911	151	(9,062)	—	2,544
<b>C 單位每月分派人民幣對沖</b>					
惠理基金管理公司*	8,048	229	(8,277)	—	3,142
<b>C 單位每月分派人民幣</b>					
惠理基金管理公司*	7,843	143	(7,986)	—	2,136
<b>C 單位每月分派美元</b>					
惠理基金管理公司*	1,113	19	(1,132)	—	2,533
<b>C 單位港元對沖</b>					
經理人之董事	—	1,573,152	(1,573,152)	—	2,768,747
<b>C 單位美元</b>					
惠理基金管理公司*	1,640	2,306	(3,946)	—	—
<b>X 單位</b>					
惠理基金管理公司*	76,407	47,203	(73,367)	50,243	321,097

# 惠理價值基金

(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) 經理人及其關連人士於本基金之持有量及從單位交易中獲利／(虧損)(續)

	於 一月一日	交易單位		於十二月 三十一日	從交易中 盈利／虧損 美元
		發行單位	贖回單位		
<b>二零二零年</b>					
<b>A 單位</b>					
經理人之董事	34,669	—	—	34,669	—
經理人董事之配偶	6,615	—	—	6,615	—
惠理基金管理公司*	5,591	—	—	5,591	—
<b>B 單位</b>					
經理人之董事	14,749	—	—	14,749	—
經理人董事之配偶	1,992	—	—	1,992	—
惠理基金管理公司*	5,348	—	—	5,348	—
<b>C 單位每月分派港元</b>					
惠理基金管理公司*	8,647	264	—	8,911	—
<b>C 單位每月分派人民幣對沖</b>					
惠理基金管理公司*	7,749	299	—	8,048	—
<b>C 單位每月分派人民幣</b>					
惠理基金管理公司*	7,607	236	—	7,843	—
<b>C 單位每月分派美元</b>					
惠理基金管理公司*	1,081	32	—	1,113	—
<b>C 單位港元對沖</b>					
經理人之董事	—	1,162,517	(1,162,517)	—	(123,443)
<b>C 單位美元</b>					
惠理基金管理公司*	3,279	1,234	(2,873)	1,640	(70,235)
<b>X 單位</b>					
惠理基金管理公司*	24,655	1,641,919	(1,590,167)	76,407	(941,982)

\* 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)

### 7 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%)。截至二零二一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6,846,233美元(二零二零年：3,634,558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

截至二零二一年及二零二零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5。

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」。截至二零二一年十二月三十一日止年度，沒有管理費回扣(二零二零年：725,411美元)。

#### (h) 定制參與票據之投資

於二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度，本基金與同屬經理人及／或其聯營公司管理的其他基金沒有進行交易。

#### (i) 與信託人及其關聯方的其他交易和結餘

除了信託費及基金行政費1,909,151美元(二零二零年：為1,402,201美元)(如附註7(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)

### 7 關連人士交易／與信託人、經理人及其關連人士之交易(續)

#### (i) 與信託人及其關聯方的其他交易和結餘(續)

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
銀行存款利息	10,635	29,392
交易成本 <sup>附註</sup>	(290,961)	(222,561)
利息開支	(1,450,908)	(2,433,788)
股票借貸費用	(11,223)	(38,755)
保管費及銀行費用	(16,284)	(105,551)
分託管費用開支	(338,533)	(280,984)
登記及過戶費用	(413,444)	(357,873)
年度服務費	(3,495)	(5,203)

信託人及其關連人士還擔任基金的發行人和基金投資者的提名人。截至二零二一年十二月三十一日止年度，香港上海匯豐銀行有限公司收取1,708,549美元分銷商費用(二零二零年：1,022,537美元)及反映於財務報表內。

附註 截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度包括交易成本就投資買賣支付佣金予託管人之關連人士如下：

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
<b>香港上海匯豐銀行有限公司</b>		
總佣金支出	284,746	215,367
交易價值總值	317,388,301	171,893,092
佣金平均比率	0.09%	0.13%
交易佔基金交易總額的比例	7.29%	4.27%

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)

(i) 與信託人及其關聯方的其他交易和結餘(續)

除了應付信託費及基金行政費147,410美元及應付過戶費31,767美元(二零二零年：分別為139,281美元及35,905美元)(如附註7(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。

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
銀行結餘	17,072,649	8,316,186
銀行透支	(30,858,873)	(42,070,080)
應收利息	4	2
應付交易成本	(1,449)	(1,354)
應付利息開支	(2,853)	(3,788)
應付保管費及銀行費用	(2)	(2)
應付年度服務費	(250)	(1,000)

截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度，本基金與香港上海滙豐銀行有限公司訂立遠期貨幣合約，受託人的關連人士實際收益總計為1,294,661美元(二零二零年：實際收益為6,645,892美元)。於二零二一年十二月三十一日，基金與香港上海滙豐銀行有限公司持有未償還的外匯遠期合約，分別為金融資產728,828美元(二零二零年：784,843美元)和金融負債1,217美元(二零二零年：50,795美元)。

# 惠理價值基金

(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財政司司長承諾，根據開曼群島現行信託法，自二零零八年十月二十日起為期50年，其後就收入、資本資產、收益或增值徵收任何稅項而實施之開曼群島法律概不適用於本基金。

#### (b) 香港

根據香港稅務條例第14、26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」股掛鉤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

於截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度內，若干已收取之股息收入及投資收入需要繳付海外預扣稅。

### 9 交易費用

截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度期間，基金產生了以下交易費用。

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
經紀費用	4,769,086	4,393,716
其他交易費用	3,761,261	3,298,496
交易處理費	6,215	7,194
	<u>8,536,562</u>	<u>7,699,406</u>

財務報表附註(續)

10 向分派類別分派

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

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
從淨收入中分派給分派類別 (備註 a)	2,530,859	1,618,462
從資本中分派給分派類別 (備註 b)	—	—
向分派類別之單位持有人分派	<u>2,530,859</u>	<u>1,618,462</u>

本基金年初及年末無未分配淨收益。

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

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

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



# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 財務報表附註(續)

### 10 向分派類別分派(續)

#### 融資活動所產生的負債的對帳

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
於一月一日	97,105	47,507
已付可贖回有參與權股東之分派		
-現金流量	(2,388,880)	(1,668,864)
-非現金改變	2,530,859	1,618,462
於十二月三十一日	<u>239,084</u>	<u>97,105</u>

	二零二一年 美元	二零二零年 美元
於一月一日	7,222,299	3,156,887
贖回股份應付款項		
-現金流量	(450,040,599)	(514,340,073)
-非現金改變	446,413,204	518,405,485
於十二月三十一日	<u>3,594,904</u>	<u>7,222,299</u>

財務報表附註(續)

10 向分派類別分派(續)

下表概述報告期內作出的股息分派。

類別	二零二一年	二零二零年	頻率	除息日*
C單位每月分派美元	0.0196美元	0.0286美元	每月	一月至四月最後一個營業日
C單位每月分派美元	0.0196美元	0.0210美元	每月	五月至七月最後一個營業日
C單位每月分派美元	0.0196美元	0.0196美元	每月	八月至十二月最後一個營業日
C單位每月分派港元	0.0194港元	0.0286港元	每月	一月至四月最後一個營業日
C單位每月分派港元	0.0194港元	0.0208港元	每月	五月至七月最後一個營業日
C單位每月分派港元	0.0194港元	0.0194港元	每月	八月至十二月最後一個營業日
C單位每月分派人民幣	0.0197人民幣	0.0299人民幣	每月	一月至四月最後一個營業日
C單位每月分派人民幣	0.0197人民幣	0.0222人民幣	每月	五月至七月最後一個營業日
C單位每月分派人民幣	0.0197人民幣	0.0197人民幣	每月	八月至十二月最後一個營業日
C單位每月分派人民幣對沖	0.0275人民幣	0.0324人民幣	每月	一月至四月最後一個營業日
C單位每月分派人民幣對沖	0.0275人民幣	0.0274人民幣	每月	五月至六月最後一個營業日
C單位每月分派人民幣對沖	0.0391人民幣	0.0274人民幣	每月	七月最後一個營業日
C單位每月分派人民幣對沖	0.0391人民幣	0.0275人民幣	每月	八月至十二月最後一個營業日

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

二零二零年每月最後一個營業日為二零二零年一月三十一日、二零二零年二月二十八日、二零二零年三月三十一日、二零二零年四月二十九日、二零二零年五月二十九日、二零二零年六月三十日、二零二零年七月三十一日、二零二零年八月三十一日、二零二零年九月三十日、二零二零年十月三十日、二零二零年十一月三十日及二零二零年十二月三十一日。

# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 財務報表附註(續)

### 11 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。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，經理人獲取研究和顧問服務；經濟和政治分析；投資組合和市場分析、資料和報價服務，以及上述商品與服務隨附之軟體；以及以非金錢利益協定為依據的投資相關出版物的交易價值為1,779,797,740美元(二零二零年：1,419,264,176美元)。基金就該等交易支付了2,420,807美元的佣金(二零二零年：2,090,245美元)。

### 12 批准財務報表

財務報表已由信託人及經理人於二零二二年四月二十日批准。

投資組合(未經審核)

於二零二一年十二月三十一日

	持股量	公平值 美元	資產淨值 百分比
<b>透過損益賬以公平值列賬之金融資產</b>			
<b>上市股票</b>			
<b>中國</b>			
東方財富信息股份有限公司A股 (深港通)	8,279,666	48,327,787	3.17
歌爾股份有限公司A股 (深港通)	3,559,340	30,287,252	1.99
貴州茅臺酒股份有限公司A股 (滬港通)	273,068	88,047,658	5.79
隆基綠能科技股份有限公司A股 (滬港通)	2,241,526	30,390,944	2.00
立訊精密工業股份有限公司A股 (深港通)	3,159,633	24,450,902	1.61
		221,504,543	14.56
<b>香港-H股</b>			
北京汽車股份有限公司H股	19,614,000	8,427,689	0.55
招商銀行股份有限公司H股	9,438,500	73,301,803	4.82
杭州泰格醫藥科技股份有限公司H股	1,130,100	14,349,924	0.94
金科智慧服務集團股份有限公司H股	719,700	3,133,927	0.21
中國平安保險(集團)股份有限公司H股	3,151,000	22,693,198	1.49
保利物業服務股份有限公司H股	152,600	1,199,810	0.08
		123,106,351	8.09
<b>香港-紅籌股</b>			
中國蒙牛乳業有限公司	5,351,000	30,335,751	1.99
華潤啤酒(控股)有限公司	3,788,000	31,021,901	2.04
聯想集團有限公司	18,020,000	20,709,057	1.36
		82,066,709	5.39

# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 投資組合(未經審核)(續)

於二零二一年十二月三十一日

	持股量	公平值 美元	資產淨值 百分比
<b>透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)</b>			
<b>上市股票(續)</b>			
<b>香港-其他</b>			
友邦保險控股有限公司	4,854,200	48,937,045	3.21
北京同仁堂國藥有限公司	15,615,000	26,877,696	1.77
泉峰控股有限公司	6,493,900	48,226,050	3.17
中國教育集團控股有限公司	23,859,000	38,742,128	2.55
中國宇華教育集團有限公司	20,160,000	7,214,268	0.47
中軟國際有限公司	16,352,000	21,308,953	1.40
希望教育集團有限公司	19,562,000	3,763,588	0.25
信達生物製藥	8,807,500	54,506,400	3.58
建滔積層板控股有限公司	14,047,500	23,891,317	1.57
合景泰富集團控股有限公司	26,722,500	17,480,135	1.15
李寧有限公司	4,282,000	46,875,695	3.08
龍光集團有限公司	41,273,000	31,550,760	2.07
六福集團(國際)有限公司	8,001,000	21,550,686	1.42
美團	2,356,100	68,115,377	4.48
民生教育集團有限公司	125,996,000	15,190,852	1.00
上海實業環境控股有限公司	224,154,980	43,125,802	2.83
舜宇光學科技(集團)有限公司	479,900	15,178,937	1.00
創科實業有限公司	3,207,000	63,839,314	4.19
騰訊控股有限公司	1,474,800	86,408,558	5.68
		682,783,561	44.87
<b>台灣</b>			
宏捷科技股份有限公司	1,815,000	9,317,114	0.61
世芯電子股份有限公司	580,000	21,386,740	1.41
義隆電子股份有限公司	695,000	4,271,202	0.28
英業達股份有限公司	15,176,000	13,688,135	0.90
聚陽實業股份有限公司	1,571,000	14,027,800	0.92
聯發科技股份有限公司	1,026,000	44,137,806	2.90
台灣積體電路製造股份有限公司	6,285,000	139,732,304	9.18
聯華電子股份有限公司	6,591,000	15,487,492	1.02
世界先進積體電路股份有限公司	5,044,000	28,810,354	1.89
		290,858,947	19.11

投資組合(未經審核)(續)

於二零二一年十二月三十一日

	持股量	公平值 美元	資產淨值 百分比
<b>透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)</b>			
<b>上市股票(續)</b>			
<b>美國</b>			
Pinduoduo Inc ADR	73,051	4,258,873	0.28
<b>參與票據</b>			
CICC Financial Trading Ltd (奇安信科技集團股 有限公司A股) 參與票據 9/7/2024	3,696,614	51,090,902	3.35
<b>非上市股票</b>			
聯洲國際集團有限公司	6,885,464	—	—
瑞金礦業有限公司	14,179,500	—	—
		—	—
<b>非上市投資基金</b>			
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners All China Equity Fund Class X USD Unhedged Acc*	2,086,607	25,769,597	1.69
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners China A Shares Consumption Fund Class X USD Unhedged Acc*	50,000	487,000	0.03
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners China A Shares Equity Fund Class X USD Unhedged Acc*	50,000	623,000	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners China A Shares High Dividend Fund Class X USD Unhedged Acc*	50,000	514,000	0.04
		27,393,597	1.80

# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 投資組合(未經審核)(續)

於二零二一年十二月三十一日

	持股量	公平值 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)			
遠期外匯合約		728,828	0.05
		<u>1,483,792,311</u>	<u>97.50</u>
透過損益賬以公平值列賬之金融資產總額			
透過損益賬以公平值列賬之金融負債			
遠期外匯合約		(1,217)	(0.00)
		<u>(1,217)</u>	<u>(0.00)</u>
透過損益賬以公平值列賬之金融負債總額			
投資總值，淨額		<u>1,483,791,094</u>	<u>97.50</u>
投資總值，按成本(包含交易成本)		<u>1,456,221,044</u>	

\* 投資基金未經香港授權，不適用於香港公眾。

**所持投資組合變動表(未經審核)**

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	資產淨值百分比	
	二零二一年	二零二零年
<b>上市股票</b>		
中國	14.56	15.20
香港		
— H 股	8.09	10.85
— 紅籌股	5.39	2.71
— 其他	44.87	41.82
台灣	19.11	17.04
美國	0.28	18.13
	<hr/>	<hr/>
	92.30	105.75
<b>參與票據</b>	3.35	1.92
<b>非上市股票</b>	—	—
<b>非上市投資基金</b>	1.80	2.30
<b>遠期外匯合約</b>	0.05	0.05
	<hr/>	<hr/>
<b>投資總值，淨額</b>	<b>97.50</b>	<b>110.02</b>



## 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

### 有關金融衍生工具的詳情(未經審核)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

截至報告日，基金持有的金融衍生工具如下：

#### 金融資產：

#### 參與式票據

	基礎資產	發行人	公平值 美元
CICC Financial Trading Ltd (奇 安信科技集團股份有限公司A 股) 參與票據 9/7/2024	奇安信科技集團股份 有限公司A股	CICC Financial Trading	51,090,902

**有關金融衍生工具的詳情(未經審核)(續)**  
截至二零二一年十二月三十一日止年度

**金融資產(續)：**

**遠期外匯合約**

出售貨幣	出售數量	買入貨幣	買入數量	結算日期	交易對手	公平值 美元
美元	14,090	人民幣	89,900	1/28/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	22
美元	1,660	人民幣	10,591	1/28/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	3
美元	21,731,494	人民幣	138,877,265	1/28/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	68,908
美元	11,878	人民幣	75,937	1/28/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	42
美元	16,314,465	人民幣	104,252,680	1/28/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	50,707
美元	10,945	人民幣	69,847	1/28/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	20
美元	13,259	人民幣	84,681	1/28/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	33
美元	12,320	人民幣	78,609	1/28/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	20
美元	10,887	人民幣	69,465	1/28/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	17
美元	22,697	人民幣	145,104	1/28/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	81
美元	8,475	人民幣	54,014	1/28/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	4

# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 有關金融衍生工具的詳情(未經審核)(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

### 金融資產(續)：

#### 遠期外匯合約(續)

出售貨幣	出售數量	買入貨幣	買入數量	結算日期	交易對手	公平值 美元
美元	70,508,183	人民幣	450,589,522	1/28/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	223,574
美元	11,370,680	紐元	16,668,128	1/28/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	17,909
美元	697	澳元	975	1/31/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	12
美元	45,026,219	澳元	62,315,800	1/31/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	259,248
美元	508	加元	651	1/31/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	4
美元	14,229,858	加元	18,254,717	1/31/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	106,145
美元	17,503,008	港元	136,471,513	1/31/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	2,079
						<hr/> 728,828 <hr/>

有關金融衍生工具的詳情(未經審核)(續)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

金融負債：

遠期外匯合約

出售貨幣	出售數量	買入貨幣	買入數量	結算日期	交易對手	公平值 美元
人民幣	442,677	美元	69,280	1/28/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	(209)
人民幣	7,385	美元	1,157	1/28/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	(3)
人民幣	244,532	美元	38,278	1/28/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	(108)
人民幣	786,666	美元	123,239	1/28/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	(249)
人民幣	86,725	美元	13,590	1/28/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	(23)
人民幣	397,554	美元	62,161	1/28/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	(246)
澳元	47,391	美元	34,278	1/31/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	(162)
澳元	60,240	美元	43,565	1/31/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	(212)
港元	3,173	美元	407	1/31/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	(0)
美元	50,543	港元	394,000	1/31/2022	香港上海滙豐銀行 有限公司	(5)
						<u>(1,217)</u>

# 惠理價值基金

(香港單位信託基金)

## 金融衍生工具所產生的風險相關資料(未經審核)

截至二零二一年十二月三十一日止年度

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

	二零二一年	二零二零年
最低風險總值	10.30%	6.26%
最高風險總值	54.04%	38.80%
平均風險總值	23.41%	16.02%

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

	二零二一年	二零二零年
最低風險淨值	—	—
最高風險淨值	—	—
平均風險淨值	—	—

**表現紀錄(未經審核)**

**資產淨值(按最後交易價)**

	二零二一年	二零二零年	二零一九年
<b>資產淨值</b>	1,521,786,981 美元	1,426,255,312 美元	1,192,133,426 美元
<b>每單位資產淨值</b>			
A單位	482.27 美元	516.47 美元	375.32 美元
B單位	212.27 美元	228.34 美元	166.46 美元
C單位 美元	26.55 美元	28.61 美元	20.91 美元
C單位 人民幣	17.43 人民幣	19.31 人民幣	14.99 人民幣
C單位 澳元對沖	20.35 澳元	22.35 澳元	16.95 澳元
C單位 加元對沖	20.43 加元	22.25 加元	16.58 加元
C單位 港元對沖	17.62 港元	19.00 港元	14.03 港元
C單位 紐元對沖	21.12 紐元	23.15 紐元	17.64 紐元
C單位 人民幣對沖	18.73 人民幣	19.94 人民幣	14.48 人民幣
C單位 每月分派 美元	11.39 美元	12.58 美元	9.50 美元
C單位 每月分派 港元	11.35 港元	12.44 港元	9.41 港元
C單位 每月分派 人民幣	10.51 人民幣	11.93 人民幣	9.71 人民幣
C單位 每月分派 人民幣對沖	11.20 人民幣	12.31 人民幣	9.29 人民幣
P單位 人民幣對沖	13.8810 人民幣	14.7665 人民幣	10.7845 人民幣
P單位 人民幣非對沖	12.7980 人民幣	14.0769 人民幣	11.1361 人民幣
X單位	15.38 美元	16.34 美元	11.25 美元
Z單位	14.40 美元	15.40 美元	11.37 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	B單位	C單位	C單位	C單位	C單位	C單位	C單位	C單位
	美元	美元	美元	人民幣	澳元	加元	紐元	港元	人民幣
	美元	美元	美元	人民幣	對沖	對沖	對沖	對沖	對沖
	美元	美元	美元	人民幣	澳元	加元	紐元	港元	人民幣
二零二一年	620.31	274.12	34.35	23.00	26.79	26.73	27.79	22.84	24.00
二零二零年	516.47	228.34	28.61	19.31	22.35	22.25	23.15	19.00	19.94
二零一九年	375.76	166.66	20.93	15.04	16.97	16.61	17.66	14.05	14.50
二零一八年	412.64	184.71	23.16	15.31	19.23	18.76	19.69	15.93	16.04
二零一七年	380.23	170.37	21.34	14.41	17.85	17.14	18.35	14.69	14.80
二零一六年	281.21	126.76	15.99	10.93	13.17	12.83	13.21	10.84	10.49
二零一五年	337.67	153.19	19.45	10.27	15.93	15.80	15.88	10.39	10.03
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	—	—	—	—	—	—

#### 每單位最高發行價格

	C單位	C單位	C單位	C單位	P單位	P單位	X單位	Z單位
	每月分派美元	每月分派港元	每月分派人民幣	每月分派人民幣	人民幣	人民幣	美元	美元
	美元	港元	人民幣	人民幣	對沖	非對沖	美元	美元
	美元	港元	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	美元	美元
二零二一年	15.10	14.91	14.15	14.82	17.4916	16.4926	20.23	18.50
二零二零年	12.58	12.44	11.93	12.31	14.7665	14.0769	16.34	15.40
二零一九年	9.54	9.46	9.77	9.34	10.7995	11.1842	11.27	11.38
二零一八年	11.35	11.38	10.83	11.33	—	—	—	12.51
二零一七年	10.55	10.54	10.52	10.52	—	—	—	11.52
二零一六年	—	—	—	—	—	—	—	—
二零一五年	—	—	—	—	—	—	—	—
二零一四年	—	—	—	—	—	—	—	—
二零一三年	—	—	—	—	—	—	—	—
二零一二年	—	—	—	—	—	—	—	—

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	C單位 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	C單位 港元 對沖 港元	C單位 人民幣 對沖 人民幣
二零二一年	466.46	205.34	25.69	16.94	19.69	19.77	20.43	17.05	18.10
二零二零年	285.45	126.47	15.88	11.68	12.69	12.52	13.25	10.66	11.00
二零一九年	273.81	122.04	15.31	10.95	12.59	12.25	13.02	10.35	10.64
二零一八年	278.60	124.19	15.58	11.14	12.82	12.48	13.26	10.54	10.81
二零一七年	255.63	115.04	14.51	10.44	11.99	11.62	12.11	9.89	9.68
二零一六年	281.21	126.76	15.99	10.93	13.17	12.83	13.21	10.84	10.49
二零一五年	337.67	153.19	19.45	10.27	15.93	15.80	15.88	10.39	10.03
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	-	-	-	-	-	-

每單位最低發行價格

	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	P單位 人民幣 對沖 人民幣	P單位 人民幣 非對沖 人民幣	X單位 美元	Z單位 美元
二零二一年	11.04	11.00	10.23	10.86	13.4158	12.4374	14.87	13.93
二零二零年	7.16	7.08	7.51	7.00	8.1712	8.6702	8.57	8.65
二零一九年	7.21	7.19	7.36	7.13	8.9235	9.2481	9.21	8.30
二零一八年	7.37	7.34	7.51	7.29	-	-	-	8.45
二零一七年	9.64	9.67	9.59	9.63	-	-	-	9.96
二零一六年	-	-	-	-	-	-	-	-
二零一五年	-	-	-	-	-	-	-	-
二零一四年	-	-	-	-	-	-	-	-
二零一三年	-	-	-	-	-	-	-	-
二零一二年	-	-	-	-	-	-	-	-