

惠理高息股票基金

2020年報

截至二零二零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：vp1@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	22-23
現金流量表	24-25
財務報表附註	26-68
投資組合(未經審核)	69-75
投資組合變動表(未經審核)	76
有關金融衍生工具的詳情(未經審核)	77-82
衍生金融工具所產生的風險相關資料(未經審核)	83
表現紀錄(未經審核)	84-86

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

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

基金獎項	
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

疫情使經濟受挫，但個別亞洲市場，特別是中國恢復較為迅速，在區內不平整的復甦進展和股票回報中較有優勢。

在2020年，MSCI 亞洲除日本指數全年增長25.0%¹，相較MSCI 亞洲除日本亞洲(日本除外)高息指數回報為0%。同期，惠理高息股票基金的回報為13.9%。

中國：國內消費是推動經濟復甦的主幹

中國是首個以封城措施處理疫情擴散的國家，較早重啟國內經濟，及後較快回復主要宏觀指標的增長。中國在2020年首季經歷有紀錄以來最差的經濟收縮，有賴中國的本土帶動的經濟活動和出口，第三、四季的按年經濟增長已回復增長區間，全年經濟增長為2.3%²。

地緣政治的緊張局勢是2020年的另一件重大事件。美國針對中國的大型科技企業，並向國民加諸投資內地企業的限制，令兩國關係轉差。就白宮權力移交後的中美關係，我們會採取審慎樂觀的態度，我們預料兩國將有更開放的討論空間，但預料新政府不太可能完全推翻特朗普政府推行的政策。因此，中國採取內需導向和雙循環的發展方針合理，建構更能自給自足的經濟模式，可望減低因外部不確定性而引起的增長波動。

台灣：出口強勁和經濟無懼疫情影響

台灣經濟和股票市場無懼挑戰，抗跌力較其他市場出眾。台灣政府有效控制疫情擴散及數碼化擴張帶來的需求，均拉動台股市場的升浪。2020年大部分時間處於封城措施下，台灣則一直受惠於5G網絡持續升級和家用電子產品強勁需求。在2020年第四季，電子零件和資訊科技產品的出口分別刷新高。受疫情下的封城安排拖累的非科技相關出口表現疲軟，但跌幅已被科技硬件出口所抵銷有餘。全年總出口量按年增加4.9%至3.4萬億美元³。基於本土消費復甦和正面的出口增長，台灣官方對2021年經濟增長樂觀，料按年增長3.8%⁴。

韓國：外需引領復甦勢頭

同樣地，數碼化加速帶來的需求強勁，韓國出口的商业化芯片，動態隨機存取記憶體(D-RAM)亦有受惠，這個環境支撐2020年股市表現，MSCI韓國指數全年回報為45.2%¹。製造業活動有望維持活躍，呼應韓國產業通商資源部對2021年芯片出口增長10%的預測⁵。加上，基於估計韓國經濟會在2021年穩步復甦，韓國銀行預料2021年的按年經濟增長為3%⁶。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

經理人報告(續)

東盟：注視疫情和美元走勢

南亞股票市場在2020年錄得疲弱表現後，有追上的空間，在2020年尾已吸引大量機構資金流入。撇除新冠疫情，美國聯儲局強調其鴿派論調，並抬高對未來通脹的容忍度，我們相信美元將會步向結構性弱勢，東盟貨幣或會長遠相對走強，有望吸引外資流入。

投資組合策略回顧

即使面對疫情重創，亞洲股票市場在2020年全年回報依然亮麗。細看投資組合的表現，主要帶動基金回報的股份十分集中，均是受惠於疫情的企業，如享有結構性增長、沒有恒常派息的新經濟股票。整體而言，2020年的投資環境不利股息股票策略。

就疫情下的挑戰和企業減少派息的風險，我們經過謹慎考慮，策略性地將部分資金配置於結構性增長股票，同時將投資組合的總股息率保持在4%的水平。本基金的全年升幅為13.9%，而MSCI亞洲除日本高息指數的淨回報為0%。電商公司是組合中重倉板塊之一，諸等公司受惠加速數碼化的趨勢。除了新增結構性增長股票外，疫情推動家用電子設備的需求，造就台灣和韓國的科技硬件製造商的強勁表現，本基金的相關核心配置受惠尤多。另外，南亞地區的疫情嚴峻，相關企業盈利不佳，本基金在該區的低額配置產生相對回報。同時，疲弱的宏觀經濟亦拖累房地產、金融和工業等舊經濟板塊。

經理人報告(續)

市場展望

踏入2021年，我們繼續遵循分散投資和靈活配置結構性增長股票的策略。相信疫情的最壞時刻已經過去，預料疫苗問世將會大力推動2021年的經濟重啟和復甦進展。預防性及有效的貨幣及財政政策是2020年環球股市的一大助力，我們認為未來流動性環境仍在。亞洲（日本除外）股票，特別是中國相關公司會在新一年繼續帶領增長，預期來自舊經濟及新經濟行業的盈利增長將更趨平衡。此外，美元正在結構性轉弱的趨勢，理論上有利新興市場股市，南亞股市對資金流尤其敏感，我們看好該市場的個別價值投資機遇。

惠理基金管理香港有限公司

二零二一年四月二十二日

1. 資料來源：MSCI明晟，2020年12月31日
2. 資料來源：中華人民共和國，國家統計局，2021年1月18日
3. 資料來源：中華民國(台灣)，財政部，2021年1月8日
4. 資料來源：中華民國(台灣)，行政院主計總處，2020年11月27日
5. 資料來源：大韓民國，韓國產業通商資源部
6. 資料來源：韓國銀行

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2020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2020年12月31日之十大持股

股份名稱	行業組	估值 (2021年預測)	備註
中國建設銀行 (股份代號：939 HK) 市值：1,919億美元	銀行	價格: 5.9港元 市盈率: 4.7倍 市帳率: 0.5倍 派息率: 6.4%	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，使建行成為銀行業的防禦性投資。
中國人壽保險 (股份代號：2628 HK) 市值：1,389億美元	保險	價格: 17.1港元 市盈率: 7.2倍 市帳率: 0.8倍 派息率: 4.0%	中國人壽保險為中國最大的綜合保險公司，以其2020年全年毛承保保費(Gross written premium)計算，其市場佔有率有20%。與其他發展中國家比較，中國人壽保險現時的滲透率仍然低，利息水平亦較高，代表公司有龐大的盈利增長空間。不過，中國人壽保險現時股價反映了零增長預期及負面風險分散，屬吸引的投資機會。

經理人報告(續)

於2020年12月31日之十大持股(續)

股份名稱	行業組	估值 (2021年預測)	備註
華潤置地 (股份代號：1109 HK) 市值：294億美元	房地產	價格：32.0港元 市盈率：6.5倍 市帳率：0.9倍 派息率：5.5%	華潤置地是華潤集團從事房地產業務的子公司，也是中國內地最具影響力的綜合房地產開發商之一。該公司擁有數十年的領先專業知識，並有在中國大城市的核心區域中，建築住宅、購物中心和辦公室的經驗。該公司能以較低成本獲得市場佔有率，支持其可持續發展。
永達汽車 (股份代號：3669 HK) 市值：33億美元	零售	價格：12.8港元 市盈率：8.5倍 市帳率：1.4倍 派息率：3.6%	永達汽車是中國最大的汽車代理商之一，約80%業務為代理豪華品牌。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，不過身為寶馬在中國的最大經銷商，公司股價將受惠於寶馬汽車較長的产品生命週期。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

經理人報告(續)

於2020年12月31日之十大持股(續)

股份名稱	行業組	估值 (2021年預測)	備註
旭輝控股 (股份代號：884 HK) 市值：70億美元	房地產	價格: 6.6港元 市盈率: 4.3倍 市帳率: 0.9倍 派息率: 8.1%	旭輝是一家增長前景樂觀、活躍於中國的中型房地產開發商。除了合同銷售增長前景穩健之外，公司的投資物業戰略將提供潛在的估值重估。另外，公司的新業務，例如房屋租賃和預製建築等也在將來變成分拆上市機會。多方面的估值均具吸引力。
海天集團 (股份代號：1882 HK) 市值：55億美元	資本品	價格: 26.8港元 市盈率: 15.6倍 市帳率: 2.3倍 派息率: 2.0%	海天集團是中國最大的塑料注塑機製造商，市場佔有率超過40%。該公司的中國訂單從2020年回升，近月海外業務亦見改。我們相信，隨著疫情和緩，由汽車、家用電器和智能電話帶動，海天會受惠2021年製造業相關的整體資本開支復甦。
Pinduoduo (股份代號：PDD US) 市值：2,186億美元	零售	價格: 177.7美元 市盈率: 452.7倍 市帳率: 47.6倍 派息率: 0.0%	Pinduoduo營運內地電商平台，售賣價錢相宜的產品和互動式的購物體驗，其平台猶如一個虛擬市集，提供各種各樣的商品，種類眾多，覆蓋服飾鞋履到新鮮農產品和電子產品等選擇。

經理人報告(續)

於2020年12月31日之十大持股(續)

股份名稱	行業組	估值 (2021年預測)	備註
三星電子 (股份代號：005935 KS) 市值：556億美元	技術、硬件與 設備	價格: 73,600.0韓元 市盈率: 12.9倍 市帳率: 1.6倍 派息率: 2.5%	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。在全球數碼轉型的趨勢下，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。
台積電 (股份代號：2330 TT) 市值：4,891億美元	半導體和半導體設備	價格: 530.0新台幣 市盈率: 26.3倍 市帳率: 6.8倍 派息率: 2.1%	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，並持續在其技術及盈利能力方面遠勝競爭對手。我們認為台積電可憑著業務定位的優勢，繼續受惠於集成電路製造外判市場的持續增長，以及市場對物聯網、人工智能芯片及其他新應用領域不斷上升的需求。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

經理人報告(續)

於2020年12月31日之十大持股(續)

股份名稱	行業組	估值 (2021年預測)	備註
騰訊控股 (股份代號：700 HK) 市值：6,977億美元	媒體及娛樂	價格: 564.0 港元 市盈率: 30.0 倍 市帳率: 6.5 倍 派息率: 0.3%	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貨幣化潛力。旗下的手機及電腦遊戲亦是另一長線增長機會。

附註：截至2020年12月31日，上述投資佔惠理高息股票基金的比重為40.0%。股價以2020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2020年12月31日之資產淨值

類別	每單位資產淨值
A1 類別 美元	107.04 美元
A1 類別 港元 ⁶ (僅供參考)	829.69 港元
A 類別 Acc 人民幣對沖	15.43 人民幣
A 類別 Acc 人民幣非對沖	17.05 人民幣
A2 類別 MDis 美元	11.95 美元
A2 類別 MDis 港元	10.91 港元
A2 類別 MDis 澳元對沖	9.92 澳元
A2 類別 MDis 加元對沖	10.29 加元
A2 類別 MDis 英鎊對沖	9.73 英鎊
A2 類別 MDis 紐元對沖	10.32 紐元
A2 類別 MDis 人民幣對沖	10.38 人民幣
A2 類別 MDis 人民幣非對沖	10.49 人民幣
A2 類別 MDis 新加坡元對沖	11.32 新加坡元
P 類別 MDis 人民幣	11.8607 人民幣
P 類別 MDis 人民幣對沖	13.1000 人民幣
P 類別 Acc 人民幣	12.4117 人民幣
P 類別 Acc 人民幣對沖	13.4544 人民幣
X 類別 Acc 美元非對沖	18.46 美元
Z 類別	17.18 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2020年12月31日



β 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。

指數在2016年4月30日前以MSCI所有國家亞太(日本除外)高息指數(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)高息指數(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屬之權利；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二零二零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

二零二一年四月二十二日

獨立核數師報告
致惠理高息股票基金信託人
(香港單位信託基金)

意見

我們已審計的內容

惠理高息股票基金(以下簡稱「貴基金」)列載於第20至68頁的財務報表，包括：

- 於二零二零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二零二零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)

(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二零零二年八月七日訂立的信託契據(經修訂)、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」)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。

獨立核數師報告
致惠理高息股票基金信託人(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。

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)

(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

二零二一年四月二十二日

財務狀況表

於二零二零年十二月三十一日

	附註	二零二零年 美元	二零一九年 美元
資產			
透過損益賬以公平值列賬之金融資產	4(d)	1,967,942,508	2,431,433,502
出售投資之應收款項		6,597,962	15,020,626
發行單位之應收款項		2,509,020	2,912,252
應收股息及利息及其他應收款項	7(h)	2,857,812	3,414,910
孖展按金		2,793	2,779
銀行結餘	7(h)	23,944,532	47,600,883
總資產		<u>2,003,854,627</u>	<u>2,500,384,952</u>
負債			
透過損益賬以公平值列賬之金融負債	4(d)	25,498	138,751
購買投資之應付款項		17,925,587	1,673,344
贖回單位之應付款項		11,074,129	14,123,900
應付管理費	7(a)	2,023,348	2,642,457
應付表現費	7(b)	40,315,325	19,784
應付分派款項		3,270,658	6,312,414
銀行透支	7(h)	2,971,967	7,958,314
應計費用及其他應付款項	7(h)	330,327	405,684
負債(不包括單位持有人應佔資產淨值)		<u>77,936,839</u>	<u>33,274,648</u>
單位持有人應佔資產淨值	6	<u><u>1,925,917,788</u></u>	<u><u>2,467,110,304</u></u>

由以下人士簽署作實：

惠理基金管理香港有限公司，經理人

滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司，信託人

第26頁至第68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

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年 美元	二零一九年 美元
收入			
股息		70,823,000	99,810,107
銀行存款利息	7(h)	121,655	306,684
已變現投資收益淨額		79,984,565	38,619,550
未變現投資收益／虧損變動		153,192,877	273,615,611
外匯虧損淨額		(1,890,358)	(1,130,309)
其他收入	7(f)	26,493	60,572
		<u>302,258,232</u>	<u>411,282,215</u>
開支			
管理費	7(a)	(23,923,752)	(31,448,483)
表現費	7(b)	(40,315,326)	(19,785)
交易費	7(h),9	(11,768,341)	(7,525,524)
信託費	7(c),7(h)	(2,741,644)	(3,535,159)
利息開支	7(h)	(265,089)	(1,145,366)
保管費及銀行費用	7(h)	(429,096)	(512,967)
法律及專業費用		(219,681)	(38,814)
核數師酬金		(33,700)	(37,150)
其他經營開支	7(h)	(795,576)	(865,508)
		<u>(80,492,205)</u>	<u>(45,128,756)</u>
除稅前溢利		221,766,027	366,153,459
股息及其他投資收入之預扣稅	8(d)	(5,664,105)	(7,261,462)
除稅後及分派前溢利		216,101,922	358,891,997
分派予單位持有人	10	(52,862,123)	(88,848,568)
單位持有人應佔來自分派後經營業務之 資產淨值增加		<u>163,239,799</u>	<u>270,043,429</u>

第26頁至第68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

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	二零二零年 美元	二零一九年 美元
於一月一日之單位持有人應佔資產淨值	2,467,110,304	2,548,544,757
發行單位	296,446,649	667,502,175
贖回單位	(1,000,878,964)	(1,018,980,057)
來自單位買賣之減少淨額	(704,432,315)	(351,477,882)
除稅後及分派前溢利	216,101,922	358,891,997
分派予單位持有人	(52,862,123)	(88,848,568)
單位持有人應佔來自分派後經營業務 之資產淨值增加	163,239,799	270,043,429
於十二月三十一日之單位持有人應佔資產淨值	1,925,917,788	2,467,110,304

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

單位持有人應佔資產淨值變動表(續)

截至二零二零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
二零二零年				
A1 類別 美元	9,691,588	537,543	(2,473,923)	7,755,208
A類別 Acc人民幣對沖	1,482,752	20,705	(493,560)	1,009,897
A類別 Acc人民幣非對沖	189,576	90,364	(188,951)	90,989
A2 類別 MDis美元	65,228,879	8,977,451	(32,795,728)	41,410,602
A2 類別 MDis港元	326,979,435	57,973,149	(184,071,938)	200,880,646
A2 類別 MDis澳元對沖	30,282,243	7,900,156	(17,299,748)	20,882,651
A2 類別 MDis加元對沖	5,643,627	1,635,600	(2,854,018)	4,425,209
A2 類別 MDis英鎊對沖	3,895,730	1,078,852	(2,148,813)	2,825,769
A2 類別 MDis紐元對沖	6,097,145	1,010,338	(2,815,111)	4,292,372
A2 類別 MDis人民幣對沖	22,013,967	7,348,683	(14,545,410)	14,817,240
A2 類別 MDis人民幣非對沖	950,822	1,267,891	(648,228)	1,570,485
A2 類別 MDis新加坡元對沖	3,157,712	628,937	(2,493,102)	1,293,547
P類別 MDis人民幣	—	86,879	(73,682)	13,197
P類別 MDis人民幣對沖	—	58,493	(45,462)	13,031
P類別 Acc人民幣	—	134,877	(81,187)	53,690
P類別 Acc人民幣對沖	—	631,229	(370,127)	261,102
X類別 Acc 美元非對沖	599,786	840	(402,919)	197,707
Z類別	1,292,713	—	(760,770)	531,943

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
------	-------	------	------	----------

二零一九年

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

第26頁至第68頁之附註為該等財務報表之一部份。

現金流量表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	二零二零年 美元	二零一九年 美元
經營業務之現金流量		
單位持有人應佔來自經營業務之資產淨值增加	163,239,799	270,043,429
就以下項目作出調整：		
股息及銀行存款利息	(70,944,655)	(100,116,791)
分派予單位持有人	52,862,123	88,848,568
股息及其他投資收入之預扣稅	5,664,105	7,261,462
	150,821,372	266,036,668
透過損益賬以公平值列賬之金融資產減少	463,490,994	26,502,885
透過損益賬以公平值列賬之金融負債減少	(113,253)	(2,111,227)
出售投資之應收款項減少／(增加)	8,422,664	(8,808,674)
購買投資之應付款項增加／(減少)	16,252,243	(11,144,502)
其他應收款項增加	(75,356)	(7,071)
銀行透支(減少)／增加	(4,986,347)	7,958,314
孖展按金(增加)／減少	(14)	1,097
應付管理費減少	(619,109)	(43,861)
應付表現費增加	40,295,541	19,784
應計費用及其他應付款項減少	(75,357)	(80,716)
	673,413,378	278,322,697
經營業務所得現金	673,413,378	278,322,697
已收股息及銀行存款利息	71,577,109	98,222,369
已付股票借用費及借用證券股息	(5,664,105)	(7,261,462)
	739,326,382	369,283,604
經營活動之現金流入淨額	739,326,382	369,283,604

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

現金流量表(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	二零二零年 美元	二零一九年 美元
融資活動之現金流量		
發行單位所得款項	296,849,881	674,779,024
贖回單位之付款	(1,003,928,735)	(1,008,457,805)
支付予單位持有人之分派	(55,903,879)	(90,603,917)
融資活動之現金流出淨額	<u>(762,982,733)</u>	<u>(424,282,698)</u>
現金及現金等價物減少淨額	(23,656,351)	(54,999,094)
於一月一日之現金及現金等價物	<u>47,600,883</u>	<u>102,599,977</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>23,944,532</u></u>	<u><u>47,600,883</u></u>

第26頁至第68頁之附註為該等財務報表之一部份。

財務報表附註

1 一般資料

惠理高息股票基金(「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主要投資(即不少於本信託資產淨值的70%)於亞洲區內較高回報的債務及股票證券組合，為單位持有人提供資本增值。本信託將集中投資於亞洲市場上市的公司或發行人的附帶利息或派發股息的債務及股票證券。在資產分配方面，本信託並無固定的地區、領域或行業比重，管理人亦無意根據基準指數決定本信託的地區、領域或行業比重。為免產生疑問，本信託不少於70%的資產淨值將投資於股票證券。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。

於二零二零年一月一日生效之準則及對現有準則之修訂

概無於二零二零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二零二一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。

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)

(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。

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。

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(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。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。

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。

財務報表附註(續)**2 主要會計政策(續)****(d) 透過損益賬以公平值列賬之金融資產及負債(續)****(iv) 公平值估計 (續)**

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价格(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。

(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」列出。

(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

支出乃按累計基準計算並計入綜合收益表。

(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。

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)

(h) 應付單位持有人之分派

建議分派股息予單位持有人在�妥為授權時及不再受本基金支配時在綜合收益表內確認。股息的分派在綜合收益表內確認。

(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。

(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「淨收益/(虧損)」於綜合收益表中列示。

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

財務報表附註(續)**2 主要會計政策(續)****(k) 稅項**

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

(l) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金、存於銀行之活期存款、於三個月或更少時間內到期之其他短期高流動性質之投資，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。

(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。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註(續)

3 關鍵會計估計和假設

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

在活躍市場中沒有報價的金融工具的公平值

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

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

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。

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
	非貨幣 資產淨值 美元等值	貨幣 資產淨值 美元等值		
於二零二零年十二月三十一日				
澳元	9,363,380	157,834,783	+/-5	+/-8,359,908
加元	—	35,172,435	+/-5	+/-1,758,622
港元*	978,282,033	821,298	+/-0	—
印尼盾	38,857,421	—	+/-5	+/-1,942,871
紐元	—	31,416,953	+/-5	+/-1,570,848
英鎊	1,550,343	37,541,050	+/-5	+/-1,954,570
菲律賓披索	7,731,535	—	+/-5	+/-386,577
人民幣	12,829,509	26,647,157	+/-5	+/-1,973,833
新加坡元	24,788,290	10,991,997	+/-5	+/-1,789,014
韓圓	331,093,592	2,065,104	+/-5	+/-16,657,935
台幣	320,666,791	679,551	+/-5	+/-16,067,317
泰銖	17,663,084	—	+/-5	+/-883,154
	<u>1,742,825,978</u>	<u>303,170,328</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)

(i) 外匯風險(續)

	外幣承擔淨值總額		百分比變動 %	對資產淨值 之估計影響 美元
	非貨幣 資產淨值 美元等值	貨幣 資產淨值 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>		

* 港元現與功能貨幣美元掛鈎，匯率波幅窄，故此不會承受重大外匯風險。

財務報表附註(續)**4 財務風險管理(續)****(a) 市場風險(續)****(ii) 價格風險**

市場價格風險是指金融工具的價值因市場價格的變化而波動的風險，無論這些變化是由個別工具的特定因素還是影響市場上所有工具的因素引起。

本基金進行金融工具交易，持有交易所和場外市場的金融工具，以利用股票和債券市場在規定範圍內的短期市場波動。由於未來的價格是不確定的，本基金在投資相關基金單位方面也面臨著市場價格的風險。

股權證券、債務工具和相關基金單位的投資在淨資產表中被歸類為透過損益賬以公平值列賬之的金融資產。

所有的投資都面臨著資本損失的風險。基金管理員通過以下方式控制風險：(i)在規定範圍內謹慎選擇證券和其他金融工具；(ii)分散投資組合，即任何單一發行人發行的每個基金持有證券的最高價值不得超過其總資產淨值的10%；(iii)謹慎選擇投資基金。投資核准彙集投資基金的市場風險在基礎基金層面進行管控。

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)

本基金於報告日之整體市場風險如下：

	資產淨值百分比	
	二零二零年	二零一九年
透過損益賬以公平值列賬之金融資產		
上市股票		
澳洲	0.48	—
中國	0.67	1.56
香港		
— H 股	19.24	17.10
— 紅籌股	5.72	6.93
— 其他	25.84	28.36
印尼	2.02	3.67
馬來西亞	—	1.25
菲律賓	0.40	0.91
新加坡	1.20	3.41
南韓	17.19	14.63
台灣	16.65	14.13
泰國	0.92	0.92
美國	5.54	—
	95.87	92.87
上市投資基金	—	0.08
無報價債務證券		
美國	0.00	0.00
參與票據	—	0.36
上市股票認股權證	—	0.47

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	
	二零二零年	二零一九年
透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)		
非上市股票	—	—
非上市投資基金	6.08	4.59
遠期貨幣合約	0.23	0.18
	<u>102.18</u>	<u>98.55</u>

透過損益賬以公平值列賬之金融負債

遠期貨幣合約	<u>(0.00)</u>	<u>(0.01)</u>
	<u>102.18</u>	<u>98.54</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。

	二零二零年 %	二零一九年 %
金融	12.38	20.79
資訊科技	29.51	22.93
工業	10.27	12.25
非必要消費品	15.65	12.16
公用事業	3.42	4.65
能源	—	0.53
必要消費品	1.65	2.46
電訊服務	8.65	3.10
物料	2.65	0.75
房地產	11.16	17.65
醫療	4.66	2.21
其他	—	0.09
房地產投資信託	<u>—</u>	<u>0.43</u>
	<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	
	二零二零年 %	二零一九年 %	二零二零年 美元	二零一九年 美元
MSCI 明晟亞太區 (日本除外)指數	+/-30	+/-30	+/-546,626,841	+/-754,982,390

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	
	二零二零年 美元	二零一九年 美元
銀行結餘	23,944,532	47,600,883
銀行透支	(2,971,967)	(7,958,314)
利率敏感度總差距	<u>20,972,565</u>	<u>39,642,569</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。

	二零二零年 美元	二零一九年 美元
交易對手		
銀行及經紀現金及孖展按金		
Aa2	23,944,532	—
Aa3	—	47,600,883
A1	2,793	—
A3	—	2,779
託管人之投資		
Aa2	1,967,942,508	—
Aa3	—	2,431,433,502
發行單位之應收款項		
未獲評級	2,509,020	2,912,252

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。於二零二零年及二零一九年十二月三十一日，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A1或以上之交易對手持有，並將在一個週內結算。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)

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。

	二零二零年 美元	二零一九年 美元
信貸評級		
未獲評級*	3,916	3,916
	3,916	3,916

* 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)。於二零二零年及二零一九年十二月三十一日，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	
	二零二零年 美元	二零一九年 美元
單位持有人應佔資產淨值	1,925,917,788	2,467,110,304
購買投資之應付款項	17,925,587	1,673,344
贖回單位之應付款項	11,074,129	14,123,900
應付管理費及表現費	42,338,673	2,662,241
應付分派款項	3,270,658	6,312,414
銀行透支	2,971,967	7,958,314
應計費用及其他應付款項	330,327	405,684
	<u>2,003,829,129</u>	<u>2,500,246,201</u>
透過損益賬以公平值列賬之金融負債－衍生工具	<u>25,498</u>	<u>138,751</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。於二零二零年十二月三十一日，本基金受限於一項(二零一九年：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。

	二零二零年 美元	二零一九年 美元
金融資產		
遠期貨幣合約	4,343,330	4,519,689
金融負債		
遠期貨幣合約	(25,498)	(138,751)
淨金額	<u>4,317,832</u>	<u>4,380,938</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。於二零二零年及二零一九年十二月三十一日，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
於二零二零年十二月三十一日	
投資者一	19.64
投資者二	10.43
於二零一九年十二月三十一日	
投資者一	15.26

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
於二零二零年十二月三十一日				
透過損益賬以公平值列賬				
之金融資產				
上市股票	1,846,432,534	—	—	1,846,432,534
遠期貨幣合約	—	4,343,330	—	4,343,330
非上市投資基金	—	117,162,728	—	117,162,728
有價債務證券	—	3,916	—	3,916
非上市股票	—	—	—	—
	<u>1,846,432,534</u>	<u>121,509,974</u>	<u>—</u>	<u>1,967,942,508</u>
透過損益賬以公平值列賬				
之金融負債				
遠期貨幣合約	—	(25,498)	—	(25,498)
	<u>—</u>	<u>(25,498)</u>	<u>—</u>	<u>(25,498)</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
於二零一九年十二月三十一日				
透過損益賬以公平值列賬				
之金融資產				
上市股票	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>
透過損益賬以公平值列賬				
之金融負債				
遠期貨幣合約	<u>—</u>	<u>(138,751)</u>	<u>—</u>	<u>(138,751)</u>

* 於二零二零年十二月三十一日，沒有上市股票包括投資(二零一九年：一項上市股票及一項上市股票認股權證)暫停買賣。

於二零二零年十二月三十一日，一項非上市股票及非上市投資基金的公平值已調整為零(二零一九年：一項上市股票及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
於二零二零年十二月三十一日			
股票	—	場外市場之已折讓最後交易價	折讓率
於二零一九年十二月三十一日			
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	—

截至二零二零年十二月三十一日止年度，各等級之間概無轉撥。下表列出截至二零一九年十二月三十一日止年度各級之間的轉撥。

	第一等級 美元	第二等級 美元	第三等級 美元
二零一九年			
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)

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

	二零二零年 美元	二零一九年 美元
期初結餘	6,582	574,872
第一及第三級之間的轉撥	—	6,501
第三及第二級之間的轉撥	—	(410,775)
於損益賬確認之虧損	(6,582)	(164,016)
期終結餘	<u>—</u>	<u>6,582</u>
載於綜合收益表之年終持有投資之 年內未變現收益／虧損變動	<u>(6,582)</u>	<u>(164,016)</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
於二零二零年十二月三十一日		
遠期貨幣合約	200,901,320 澳元	2,644,749
遠期貨幣合約	45,796,867 加元	355,157
遠期貨幣合約	27,562,528 英鎊	576,735
遠期貨幣合約	43,498,752 紐元	613,119
遠期貨幣合約	179,900,072 離岸人民幣	63,547
遠期貨幣合約	14,092,369 新加坡元	90,023
遠期貨幣合約	(6,454,217 澳元)	(12,975)
遠期貨幣合約	(331,015 加元)	(1,638)
遠期貨幣合約	(76,252 英鎊)	(526)
遠期貨幣合約	(1,252,472 紐元)	(5,561)
遠期貨幣合約	(6,313,208 離岸人民幣)	(4,522)
遠期貨幣合約	(536,930 新加坡元)	(276)
		<u>4,317,832</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)

(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

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
		二零二零年	二零一九年		
Malabar India Fund Ltd ^Δ	Malabar Investments, LLC	22.18%	24.50%	毛里裘斯	每月*
Malabar Select Fund ^Δ	Malabar Investments, LLC	22.88%	23.57%	毛里裘斯	每月*
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund ^Δ	惠理基金管理香港有限公司	99.81%	99.92%	愛爾蘭	每日* ^β
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Global Emerging Market Equity Fund ^Δ	惠理基金管理香港有限公司	—	99.65%	愛爾蘭	每日* ^β
惠理策略投資基金 ^Δ	Value Partners Private Equity Limited	1.26%	1.26%	開曼群島	暫停 [#]
Maybank Greater China ASEAN Equity-I Fund ^Δ	Maybank Asset Management Sdn. Bhd.	—	61.20%	馬來西亞	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。

Δ 投資基金未經香港授權，不適用於香港公眾。

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
於二零二零年十二月三十一日		
Malabar India Fund Ltd Class 1 Shrs	58,342,674	3.03
Malabar Select Fund Class 1 — Standard Class	43,238,712	2.24
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V GBP Hedged Acc	775,171	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V GBP Hedged MDis	775,171	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V SGD Hedged Acc	784,000	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V SGD Hedged MDis	784,000	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V USD Unhedged Acc	775,000	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V USD Unhedged MDis	775,000	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class X USD Unhedged Acc	10,913,000	0.57
惠理策略投資基金	—	—
	<u>117,162,728</u>	<u>6.08</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
惠理策略投資基金	—	—
	<u>113,351,532</u>	<u>4.59</u>

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)

截至二零二零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17,415,767美元(二零一九年：零美元及28,437,636美元)。於二零二零年十二月三十一日，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(二零一九年：分別為零及零)。

截至二零二零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25,275,244美元(二零一九年：收益4,772,210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。

經理人可按照於二零二零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人民幣元對沖類別、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。

於報告日的單位數目及每單位資產淨值如下：

	二零二零年	二零一九年
單位數目		
A1類別美元	7,755,208	9,691,588
A Acc 人民幣對沖類別	1,009,897	1,482,752
A Acc 人民幣非對沖類別	90,989	189,576
A2 MDis 類別美元	41,410,602	65,228,879
A2 MDis 港元類別	200,880,646	326,979,435
A2 MDis 澳元對沖類別	20,882,651	30,282,243
A2 MDis 加元對沖類別	4,425,209	5,643,627
A2 MDis 英鎊對沖類別	2,825,769	3,895,730
A2 MDis 紐元對沖類別	4,292,372	6,097,145
A2 MDis 人民幣對沖類別	14,817,240	22,013,967
A2 MDis 人民幣非對沖類別	1,570,485	950,822
A2 MDis 新加坡元對沖類別	1,293,547	3,157,712
P MDis 人民幣	13,197	—
P MDis 人民幣對沖類別	13,031	—
P Acc 人民幣	53,690	—
P Acc 人民幣對沖類別	261,102	—
X Acc 美元非對沖類別	197,707	599,786
Z類別	531,943	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)

	二零二零年	二零一九年
單位資產淨值		
A1 類別美元	107.04 美元	94.00 美元
A Acc 人民幣對沖類別	15.43 人民幣	13.51 人民幣
A Acc 人民幣非對沖類別	17.05 人民幣	15.79 人民幣
A2 MDis 類別美元	11.95 美元	11.01 美元
A2 MDis 港元類別	10.91 港元	10.10 港元
A2 MDis 澳元對沖類別	9.92 澳元	9.33 澳元
A2 MDis 加元對沖類別	10.29 加元	9.56 加元
A2 MDis 英鎊對沖類別	9.73 英鎊	9.04 英鎊
A2 MDis 紐元對沖類別	10.32 紐元	9.67 紐元
A2 MDis 人民幣對沖類別	10.38 人民幣	9.59 人民幣
A2 MDis 人民幣非對沖類別	10.49 人民幣	10.23 人民幣
A2 MDis 新加坡元對沖類別	11.32 新加坡元	10.49 新加坡元
P MDis 人民幣	11.8607 人民幣	—
P MDis 人民幣對沖類別	13.1000 人民幣	—
P Acc 人民幣	12.4117 人民幣	—
P Acc 人民幣對沖類別	13.4544 人民幣	—
X Acc 美元非對沖類別	18.46 美元	15.67 美元
Z 類別	17.18 美元	15.18 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	發行單位	贖回單位	於十二月三十一日	從交易中虧損 美元
二零二零年					
A1 類別					
經理人之董事	213,642	—	—	213,642	—
經理人之董事配偶	16,264	—	—	16,264	—
惠理基金管理公司*	—	26	(26)	—	—
A2 MDis 港元類別					
經理人之董事	1,984,816	98,020	—	2,082,836	—
惠理基金管理公司*	10,950	541	—	11,491	—
A2 MDis 澳元對沖類別					
惠理基金管理公司*	1,492	68	—	1,560	—
A2 MDis 加元對沖類別					
惠理基金管理公司*	1,385	66	—	1,451	—
A2 MDis 紐元對沖類別					
惠理基金管理公司*	1,489	71	—	1,560	—
X Acc美元非對沖類別					
惠理基金管理公司*	7,783	840	(6,569)	2,054	(63,264)

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	從交易中 盈利／(虧損) 美元
二零一九年					
A1 類別					
經理人之董事	180,460	33,182	—	213,642	—
經理人之董事配偶	16,264	—	—	16,264	—
A2 MDis 港元類別					
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	—
A2 MDis 澳元對沖類別					
惠理基金管理公司*	1,411	81	—	1,492	—
A2 MDis 加元對沖類別					
惠理基金管理公司*	1,315	70	—	1,385	—
A2 MDis 紐元對沖類別					
惠理基金管理公司*	1,408	81	—	1,489	—
X Acc美元非對沖類別					
惠理基金管理公司*	—	7,783	—	7,783	—

* 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%)。截至二零二零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1,917,282美元(二零一九年：5,759,905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

截至二零二零年及二零一九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。截至二零二零年十二月三十一日止年度，有關管理費回扣為26,493美元(二零一九年：49,799美元)。

(g) 與經理人及關聯方所管理基金進行交叉交易

截至二零二零年及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。

(h) 與信託人及其關連方的其他交易及結餘

除了信託費2,741,644美元(二零一九年：3,535,159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)

	二零二零年 美元	二零一九年 美元
利息收入	121,655	306,684
交易費*	(257,074)	(172,441)
保管費及銀行費用	(429,096)	(512,967)
年度服務費	(5,203)	(5,290)
利息開支	(265,089)	(1,145,366)

* 截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度本基金就投資買賣支付佣金予託管人之關連人士如下：

	二零二零年 美元	二零一九年 美元
香港上海滙豐銀行有限公司		
總佣金支出	229,354	124,384
交易價值總值	161,333,781	78,000,543
佣金平均比率	0.14%	0.16%
交易佔基金交易總額的比例	3.36%	2.45%

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)

(h) 與信託人及其關連方的其他交易及結餘(續)

除了應付信託費231,565美元(二零一九年：297,785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。

	二零二零年 美元	二零一九年 美元
銀行結餘	23,944,532	47,600,883
銀行透支	(2,971,967)	(7,958,314)
應收利息	6	625
應付交易成本	(4,052)	(8,923)
應付年度服務費	(1,000)	(1,000)
應付利息開支	(256)	(1,001)

截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度，本基金與香港上海匯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15,569,229美元(二零一九年：實際虧損為9,002,981美元)。於二零二零年十二月三十一日，基金與香港上海匯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4,343,330美元(二零一九年：4,519,689美元)和金融負債25,498美元(二零一九年：138,751美元)。

財務報表附註(續)**8 稅項****(a) 開曼群島**

本基金已取得開曼群島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

於截至二零二零年及二零一九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。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註(續)

9 交易費用

截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度期間，基金產生了以下交易費用。

	二零二零年 美元	二零一九年 美元
經紀費用	6,242,649	4,117,242
其他交易費用	5,497,972	3,360,224
交易處理費	27,720	48,058
	<u>11,768,341</u>	<u>7,525,524</u>

10 向單位持有人分派

根據基金解釋備忘錄，經理人可決定以收益和/或資本進行分派。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。

	二零二零年 美元	二零一九年 美元
年初未分派收益	—	—
稅後和分派前利潤	216,101,922	358,891,997
向單位持有人分派	(52,862,123)	(88,848,568)
轉入本年度單位持有人應佔淨資產的未分派收入	<u>(163,239,799)</u>	<u>(270,043,429)</u>
年末結轉的未分派收入	<u>—</u>	<u>—</u>

財務報表附註(續)

10 向單位持有人分派(續)

下表概述報告期內作出的股息分派。

類別	二零二零年	二零一九年	分派次數	除息日*
A2 MDis 美元類別	0.0468美元	0.0514美元	每月	一月至四月最後一個營業日
A2 MDis 美元類別	0.0367美元	0.0514美元	每月	五月至六月最後一個營業日
A2 MDis 美元類別	0.0360美元	0.0514美元	每月	七月至九月最後一個營業日
A2 MDis 美元類別	0.0360美元	0.0468美元	每月	十月至十二月最後一個營業日
A2 MDis 港元類別	0.0432港元	0.0475港元	每月	一月至四月最後一個營業日
A2 MDis 港元類別	0.0335港元	0.0475港元	每月	五月至六月最後一個營業日
A2 MDis 港元類別	0.0329港元	0.0475港元	每月	七月至九月最後一個營業日
A2 MDis 港元類別	0.0329港元	0.0432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	0.0338澳元	0.0444澳元	每月	一月至三月最後一個營業日
A2 MDis 澳元對沖類別	0.0338澳元	0.0430澳元	每月	四月最後一個營業日
A2 MDis 澳元對沖類別	0.0305澳元	0.0430澳元	每月	五月至六月最後一個營業日
A2 MDis 澳元對沖類別	0.0298澳元	0.0430澳元	每月	七月至九月最後一個營業日
A2 MDis 澳元對沖類別	0.0298澳元	0.0338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	0.0387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	0.0387加元	0.0397加元	每月	四月最後一個營業日
A2 MDis 加元對沖類別	0.0310加元	0.0397加元	每月	五月至六月最後一個營業日
A2 MDis 加元對沖類別	0.0302加元	0.0397加元	每月	七月至九月最後一個營業日
A2 MDis 加元對沖類別	0.0302加元	0.0387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	0.0299英鎊	0.0321英鎊	每月	一月至三月最後一個營業日
A2 MDis 英鎊對沖類別	0.0299英鎊	0.0305英鎊	每月	四月最後一個營業日
A2 MDis 英鎊對沖類別	0.0286英鎊	0.0305英鎊	每月	五月至六月最後一個營業日
A2 MDis 英鎊對沖類別	0.0282英鎊	0.0305英鎊	每月	七月至九月最後一個營業日
A2 MDis 英鎊對沖類別	0.0282英鎊	0.0299英鎊	每月	十月至十二月最後一個營業日
A2 MDis 紐元對沖類別	0.0373紐元	0.0468紐元	每月	一月至三月最後一個營業日
A2 MDis 紐元對沖類別	0.0373紐元	0.0436紐元	每月	四月最後一個營業日
A2 MDis 紐元對沖類別	0.0324紐元	0.0436紐元	每月	五月至六月最後一個營業日
A2 MDis 紐元對沖類別	0.0322紐元	0.0436紐元	每月	七月至九月最後一個營業日
A2 MDis 紐元對沖類別	0.0322紐元	0.0373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	0.0456人民幣	0.0594人民幣	每月	一月至三月最後一個營業日
A2 MDis 人民幣對沖類別	0.0456人民幣	0.0542人民幣	每月	四月最後一個營業日
A2 MDis 人民幣對沖類別	0.0383人民幣	0.0542人民幣	每月	五月至六月最後一個營業日
A2 MDis 人民幣對沖類別	0.0386人民幣	0.0542人民幣	每月	七月至九月最後一個營業日
A2 MDis 人民幣對沖類別	0.0386人民幣	0.0456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	0.0444人民幣	0.0436人民幣	每月	一月至三月最後一個營業日
A2 MDis 人民幣非對沖類別	0.0444人民幣	0.0481人民幣	每月	四月最後一個營業日
A2 MDis 人民幣非對沖類別	0.0352人民幣	0.0481人民幣	每月	五月至六月最後一個營業日

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

財務報表附註(續)

10 向單位持有人分派(續)

類別	二零二零年	二零一九年	分派次數	除息日*
A2 MDis 人民幣非對沖類別	0.0336 人民幣	0.0481 人民幣	每月	七月至九月最後一個營業日
A2 MDis 人民幣非對沖類別	0.0336 人民幣	0.0444 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	0.0425 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	0.0425 新加坡元	0.0436 新加坡元	每月	四月最後一個營業日
A2 MDis 新加坡元對沖類別	0.0343 新加坡元	0.0436 新加坡元	每月	五月至六月最後一個營業日
A2 MDis 新加坡元對沖類別	0.0335 新加坡元	0.0436 新加坡元	每月	七月至九月最後一個營業日
A2 MDis 新加坡元對沖類別	0.0335 新加坡元	0.0425 新加坡元	每月	十月至十二月最後一個營業日
P MDis 人民幣	0.0394 人民幣	—	每月	七月至十二月最後一個營業日
P MDis 人民幣非對沖類別	0.0496 人民幣	—	每月	七月至十二月最後一個營業日

* 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。

二零一九年每月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。

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。

截至二零二零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價值為1,854,950,424美元(二零一九年：1,341,623,870美元)。基金就該等交易支付了2,960,234美元的佣金(二零一九年：2,188,324美元)。

12 批准財務報表

財務報表已由信託人及經理人於二零二一年四月二十二日批准。

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

投資組合(未經審核)

於二零二零年十二月三十一日

	持股量	公平值 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產			
上市股票			
澳洲			
Qantas Airways Ltd	2,504,500	9,363,380	0.48
中國			
蘇州金螳螂建築裝飾股份有限公司A股(深港通)	8,938,506	12,829,509	0.67
香港－H股			
中國建設銀行股份有限公司H股	94,930,000	72,135,631	3.75
中國人壽保險股份有限公司H股	20,810,000	45,909,150	2.38
中國龍源電力集團股份有限公司H股	39,121,000	39,215,885	2.04
中國機械設備工程股份有限公司H股	18,168,000	4,804,985	0.25
招商銀行股份有限公司H股	5,281,000	33,384,379	1.73
中國鐵建股份有限公司H股	19,376,500	10,599,180	0.55
中國中鐵股份有限公司H股	18,013,000	7,947,732	0.41
中國電信股份有限公司H股	122,098,000	33,867,104	1.76
廣州汽車集團股份有限公司H股	14,518,000	16,145,263	0.84
金科智慧服務集團股份有限公司H股	2,013,300	16,207,803	0.84
齊魯高速公路股份有限公司H股	24,541,000	5,540,658	0.29
青島港國際股份有限公司H股	65,089,000	40,222,973	2.09
國藥控股股份有限公司H股	15,774,000	38,380,849	1.99
浙江滬杭甬高速公路股份有限公司H股	7,326,000	6,190,693	0.32
		370,552,285	19.24
香港－紅籌股			
華潤置地有限公司	10,658,000	44,000,413	2.28
華潤電力控股有限公司	22,254,507	23,973,725	1.25
中國建築國際集團有限公司	21,238,000	12,110,636	0.63
遠東宏信有限公司	17,538,000	18,078,313	0.94
越秀交通基建有限公司	17,612,000	11,997,028	0.62
		110,160,115	5.72

投資組合(未經審核)(續)

於二零二零年十二月三十一日

	持股量	公平值 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)			
上市股票(續)			
香港－其他			
中國教育集團控股有限公司	14,672,000	28,279,451	1.47
中國利郎有限公司	13,505,000	9,216,824	0.48
中國永達汽車服務控股有限公司	43,714,000	72,300,222	3.75
中軟國際有限公司	7,210,000	8,046,044	0.42
旭輝控股(集團)有限公司	50,824,034	43,078,995	2.24
資本策略地產有限公司	412,090,000	12,440,533	0.65
遠東發展有限公司	76,994,162	28,607,595	1.48
海天國際控股有限公司	13,785,000	47,662,039	2.47
香港寬頻有限公司	24,077,500	37,275,519	1.94
信達生物製藥	2,022,500	21,409,088	1.11
德昌電機控股有限公司	9,257,000	22,929,920	1.19
合景泰富集團控股有限公司	10,844,000	14,801,517	0.77
合景悠活集團控股有限公司	6,271,000	5,096,927	0.26
理文化工有限公司	25,986,000	11,666,746	0.61
龍湖集團控股有限公司	899,500	5,268,513	0.27
美團	597,000	22,690,190	1.18
東莞玖龍紙業有限公司	10,288,000	14,600,062	0.76
海豐國際控股有限公司	2,588,000	5,589,215	0.29
石四藥集團有限公司	18,198,000	10,330,168	0.54
騰訊控股有限公司	689,900	50,199,143	2.61
時代中國控股有限公司	8,998,000	12,513,990	0.65
東江集團(控股)有限公司	42,064,000	13,566,932	0.70
		497,569,633	25.84

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)

於二零二零年十二月三十一日

	持股量	公平值 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)			
上市股票(續)			
印尼			
Acset Indonusa Tbk PT	38,551,800	1,221,004	0.07
Bank Central Asia Tbk PT	4,521,600	11,017,181	0.57
Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk PT	555,000,000	7,190,932	0.37
Link Net Tbk PT	60,694,000	10,528,888	0.55
Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	37,352,000	8,899,417	0.46
		38,857,422	2.02
菲律賓			
Security Bank Corp	2,772,390	7,731,535	0.40
新加坡			
Ascendas India Trust	9,116,700	9,520,637	0.49
First Resources Ltd	6,694,100	6,484,126	0.34
UOL Group Ltd	1,236,700	7,215,526	0.37
		23,220,289	1.20

投資組合(未經審核)(續)

於二零二零年十二月三十一日

	持股量	公平值 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)			
上市股票(續)			
南韓			
BH Co Ltd	307,550	6,211,531	0.32
Handsome Co Ltd	238,059	6,626,106	0.34
Hansol Chemical Co Ltd	125,657	22,719,440	1.18
Hugel Inc	91,949	15,888,796	0.82
Korea Investment Holdings Co Ltd	550,672	40,028,422	2.08
KT&G Corp	208,691	15,957,069	0.83
Mando Corp	78,498	4,247,020	0.22
NAVER Corp	70,515	18,978,233	0.99
Samsung Electronics Co Ltd - Preference Shares	2,668,535	180,717,041	9.38
SK Hynix Inc	78,676	8,578,454	0.45
Tokai Carbon Korea Co Ltd	96,637	11,141,480	0.58
		331,093,592	17.19
台灣			
義隆電子股份有限公司	4,511,000	21,441,946	1.11
玉晶光電股份有限公司	982,000	19,824,610	1.03
金像電子股份有限公司	5,600,000	10,069,074	0.52
聯發科技股份有限公司	783,000	20,825,358	1.08
台灣積體電路製造股份有限公司	7,807,000	147,322,865	7.65
台灣表面黏著科技股份有限公司	4,397,000	20,195,578	1.05
台耀科技股份有限公司	3,053,000	13,152,923	0.68
聯華電子股份有限公司	25,320,000	42,506,516	2.21
臻鼎科技控股股份有限公司	6,240,000	25,327,921	1.32
		320,666,791	16.65

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)

於二零二零年十二月三十一日

	持股量	公平值 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融資產(續)			
上市股票(續)			
泰國			
Digital Telecommunications Infrastructure Fund	22,200,700	9,565,432	0.50
Osotspa PCL	6,829,400	8,097,652	0.42
		17,663,084	0.92
美國			
Pinduoduo Inc ADR	372,590	66,198,065	3.44
Vipshop Holdings Ltd ADR	1,441,723	40,526,834	2.10
		106,724,899	5.54
報價債務證券			
美國			
LDK Solar Co Ltd BR Conv 5.535% 12/31/2018	2,427,482	3,916	0.00
非上市股票			
香港			
Real Gold Mining Ltd	4,283,500	—	—

投資組合(未經審核)(續)

於二零二零年十二月三十一日

	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)			
非上市投資基金			
Malabar India Fund Ltd Class 1 Shrs*	22,622	58,342,674	3.03
Malabar Select Fund Class 1 — Standard Class*	35,775	43,238,712	2.24
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V GBP Hedged Acc*	38,555	775,171	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V GBP Hedged MDis*	38,555	775,171	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V SGD Hedged Acc*	68,565	784,000	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V SGD Hedged MDis*	68,565	784,000	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V USD Unhedged Acc*	50,000	775,000	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class V USD Unhedged MDis*	50,000	775,000	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners Asia ex-Japan Equity Fund Class X USD Unhedged Acc*	700,000	10,913,000	0.57
惠理策略投資基金*	189,480	—	—
		117,162,728	6.08
遠期貨幣合約			
		4,343,330	0.23
透過損益賬以公平值列賬之金融資產總額			
		1,967,942,508	102.18

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)

於二零二零年十二月三十一日

	持股量	公平值 美元	資產淨值 百分比
透過損益賬以公平值列賬之金融負債			
遠期貨幣合約		(25,498)	(0.00)
透過損益賬以公平值列賬之金融負債總額		(25,498)	(0.00)
投資總值，淨額		1,967,917,010	102.18
投資總值，按成本(包含交易成本)		1,661,244,579	

* 投資基金未經香港授權，不適用於香港公眾。

投資組合變動表(未經審核)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	資產淨值百分比	
	二零二零年	二零一九年
上市股票		
澳洲	0.48	—
中國	0.67	1.56
香港		
— H 股	19.24	17.10
— 紅籌股	5.72	6.93
— 其他	25.84	28.36
印尼	2.02	3.67
馬來西亞	—	1.25
菲律賓	0.40	0.91
新加坡	1.20	3.41
南韓	17.19	14.63
台灣	16.65	14.13
泰國	0.92	0.92
美國	5.54	—
	<u>95.87</u>	<u>92.87</u>
上市投資基金	—	0.08
有價債務證券		
美國	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
參與票據	—	0.36
上市股票認股權證	—	0.47
非上市股票	—	—
非上市投資基金	6.08	4.59
遠期貨幣合約	<u>0.23</u>	<u>0.17</u>
投資總值，淨額	<u>102.18</u>	<u>98.54</u>

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

有關金融衍生工具的詳情(未經審核)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

截至報告日，基金持有的金融衍生工具如下：

金融資產：

遠期貨幣合約

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	53,661	澳元	70,463	1/29/2021	香港上海滙豐銀行 有限公司	670
美元	152,208,903	澳元	200,830,857	1/29/2021	香港上海滙豐銀行 有限公司	2,644,079
美元	34,223,389	加元	44,048,855	1/29/2021	香港上海滙豐銀行 有限公司	354,495
美元	8,867	加元	11,349	1/29/2021	香港上海滙豐銀行 有限公司	42
美元	1,362,641	加元	1,736,663	1/29/2021	香港上海滙豐銀行 有限公司	621
美元	14,061	英鎊	10,408	1/29/2021	香港上海滙豐銀行 有限公司	168
美元	48,025	英鎊	35,425	1/29/2021	香港上海滙豐銀行 有限公司	405
美元	35,622,227	英鎊	26,476,955	1/29/2021	香港上海滙豐銀行 有限公司	574,511
美元	1,413,058	英鎊	1,034,740	1/29/2021	香港上海滙豐銀行 有限公司	1,539
美元	6,723	英鎊	5,000	1/29/2021	香港上海滙豐銀行 有限公司	112
美元	142,184	紐元	199,340	1/29/2021	香港上海滙豐銀行 有限公司	1,807

有關金融衍生工具的詳情(未經審核)(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

金融資產(續)：

遠期貨幣合約(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	30,634,536	紐元	43,255,556	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	610,668
美元	31,035	紐元	43,856	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	644
美元	7,471	新加坡元	9,918	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	34
美元	10,566,984	新加坡元	14,082,451	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	89,989
美元	24,385,247	人民幣	159,352,274	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	56,175
美元	2,281,839	人民幣	14,911,318	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	5,257
美元	6,377	人民幣	41,742	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	25
美元	15,358	人民幣	100,311	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	27
美元	16,259	人民幣	106,236	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	35
美元	12,158	人民幣	79,501	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	36
美元	3,419	人民幣	22,323	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	5

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

有關金融衍生工具的詳情(未經審核)(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

金融資產(續)：

遠期貨幣合約(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	2,095	人民幣	13,661	1/29/2021	香港上海滙豐銀行 有限公司	1
美元	774,864	人民幣	5,064,265	1/29/2021	香港上海滙豐銀行 有限公司	1,892
美元	5,886	人民幣	38,577	1/29/2021	香港上海滙豐銀行 有限公司	31
美元	781	人民幣	5,100	1/29/2021	香港上海滙豐銀行 有限公司	1
美元	92	人民幣	600	1/29/2021	香港上海滙豐銀行 有限公司	0
美元	229	人民幣	1,500	1/29/2021	香港上海滙豐銀行 有限公司	1
美元	313	人民幣	2,046	1/29/2021	香港上海滙豐銀行 有限公司	0
美元	184	人民幣	1,200	1/29/2021	香港上海滙豐銀行 有限公司	0
美元	23,934	人民幣	156,428	1/29/2021	香港上海滙豐銀行 有限公司	58
美元	458	人民幣	3,000	1/29/2021	香港上海滙豐銀行 有限公司	2
						<u><u>4,343,330</u></u>

有關金融衍生工具的詳情(未經審核)(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

金融負債：

遠期貨幣合約

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
澳元	22,025	美元	16,733	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	(250)
澳元	87,009	美元	65,849	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	(1,240)
澳元	75,262	美元	57,224	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	(808)
澳元	76,035	美元	58,165	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	(462)
澳元	337,959	美元	255,463	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	(5,124)
澳元	27,959	美元	21,257	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	(301)
澳元	637,833	美元	487,924	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	(3,884)
加元	331,015	美元	258,205	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	(1,639)
人民幣	3,861,746	美元	590,425	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	(1,889)
人民幣	185,621	美元	28,421	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	(49)
人民幣	6,900,073	美元	1,057,748	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	(584)
人民幣	312,356	美元	47,651	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	(258)

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

有關金融衍生工具的詳情(未經審核)(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

金融負債(續)：

遠期貨幣合約(續)

出售貨幣	出售數量	買入貨幣	買入數量	結算日期	交易對手	公平值 美元
人民幣	208,278	美元	31,823	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	(122)
人民幣	220,894	美元	33,813	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	(68)
人民幣	304,451	美元	46,548	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	(149)
人民幣	214,517	美元	32,845	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	(57)
人民幣	287,110	美元	44,013	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	(24)
人民幣	605,621	美元	92,390	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	(500)
人民幣	105	美元	16	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	(0)
人民幣	37	美元	6	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	(0)
人民幣	10	美元	2	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	(0)
人民幣	5,638	美元	864	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	(0)
人民幣	123	美元	19	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	(0)
英鎊	76,252	美元	103,719	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	(526)

有關金融衍生工具的詳情(未經審核)(續)

截至二零二零年十二月三十一日止年度

金融負債(續)：

遠期貨合約(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
紐元	33,622	美元	23,902	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	(384)
紐元	123,118	美元	87,139	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	(1,794)
紐元	177,964	美元	126,904	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	(1,646)
紐元	559	美元	402	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	(3)
紐元	101,406	美元	72,798	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	(452)
美元	5,952,191	澳元	7,718,300	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	(905)
美元	1,221,416	紐元	1,689,141	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	(1,283)
美元	949,256	人民幣	6,184,054	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	(747)
美元	406,601	新加坡元	536,930	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	(276)
美元	92,414	人民幣	602,044	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	(73)
美元	1,115	人民幣	7,265	1/29/2021	香港上海滙豐銀行有限公司	(1)
						<u>(25,498)</u>

惠理高息股票基金

(香港單位信託基金)

衍生金融工具所產生的風險相關資料(未經審核)

在截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度期間，基金淨資產總價值中出於任何用途使用衍生金融工具，所產生的最低、最高和平均風險總值。

	二零二零年	二零一九年
最低風險總值	8.31%	9.08%
最高風險總值	54.15%	51.82%
平均風險總值	22.89%	23.29%

在截至二零二零年及二零一九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。

	二零二零年	二零一九年
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)

	二零二零年	二零一九年	二零一八年
資產淨值	1,925,917,788 美元	2,467,110,304 美元	2,548,544,757 美元
每單位資產淨值			
A1 類別美元	107.04 美元	94.00 美元	81.80 美元
A Acc人民幣對沖類別	15.43 人民幣	13.51 人民幣	11.79 人民幣
A Acc人民幣非對沖類別	17.05 人民幣	15.79 人民幣	13.83 人民幣
A2 MDis類別 美元	11.95 美元	11.01 美元	10.14 美元
A2 MDis港元類別	10.91 港元	10.10 港元	9.36 港元
A2 MDis澳元對沖類別	9.92 澳元	9.33 澳元	8.69 澳元
A2 MDis加元對沖類別	10.29 加元	9.56 加元	8.85 加元
A2 MDis英鎊對沖類別	9.73 英鎊	9.04 英鎊	8.38 英鎊
A2 MDis紐元對沖類別	10.32 紐元	9.67 紐元	8.99 紐元
A2 MDis人民幣對沖類別	10.38 人民幣	9.59 人民幣	8.96 人民幣
A2 MDis人民幣非對沖類別	10.49 人民幣	10.23 人民幣	9.38 人民幣
A2 MDis新加坡元對沖類別	11.32 新加坡	10.49 新加坡	9.70 新加坡
P MDis人民幣	11.8607 人民幣	—	—
P MDis人民幣對沖	13.1000 人民幣	—	—
P Acc人民幣	12.4117 人民幣	—	—
P Acc 人民幣對沖	13.4544 人民幣	—	—
X Acc美元非對沖類別	18.46 美元	15.67 美元	13.47 美元
Z類別	17.18 美元	15.18 美元	13.14 美元

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	A2 MDis 英鎊 對沖類別 英鎊	A2 MDis 紐元 對沖類別 紐元
二零二零年	107.04	15.43	17.05	11.95	10.91	9.92	10.29	9.73	10.32
二零一九年	95.04	13.67	15.81	11.61	10.73	9.93	10.12	9.58	10.26
二零一八年	102.44	14.65	16.03	13.38	12.32	11.62	11.79	11.18	11.97
二零一七年	95.32	13.62	15.31	12.45	11.47	10.85	11.00	10.44	11.19
二零一六年	76.72	10.59	12.57	10.82	9.88	9.63	9.71	9.15	9.75
二零一五年	86.86	11.77	13.31	13.23	12.10	12.12	12.14	11.55	12.17
二零一四年	76.85	9.99	10.09	12.10	11.10	11.07	11.09	—	11.11
二零一三年	69.50	—	—	11.46	10.34	10.36	10.35	—	10.37
二零一二年	63.09	—	—	10.72	—	—	—	—	—
二零一一年	61.21	—	—	—	—	—	—	—	—

每單位之最高發行價格

	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	P MDis 人民幣 對沖類別 人民幣	P MDis 人民幣 對沖類別 人民幣	P Acc 人民幣 對沖類別 人民幣	P Acc 人民幣 對沖類別 人民幣	X Acc 美元 非對沖類別 美元	Z類別 美元
二零二零年	10.38	10.49	11.32	11.8607	13.1000	12.4117	13.4544	18.46	17.18
二零一九年	10.20	10.45	11.11	—	—	—	—	15.70	15.28
二零一八年	11.92	11.39	12.97	—	—	—	—	16.88	16.32
二零一七年	11.09	10.98	12.07	—	—	—	—	15.50	15.19
二零一六年	7.69	9.65	—	—	—	—	—	12.73	12.21
二零一五年	11.34	11.12	—	—	—	—	—	—	13.70
二零一四年	9.95	10.09	—	—	—	—	—	—	12.14
二零一三年	—	—	—	—	—	—	—	—	10.87
二零一二年	—	—	—	—	—	—	—	—	—
二零一一年	—	—	—	—	—	—	—	—	—

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	A2 MDis 英鎊 對沖類別 英鎊	A2 MDis 紐元 對沖類別 紐元
二零二零年	66.66	9.57	11.50	7.74	7.07	6.46	6.67	6.28	6.71
二零一九年	79.48	11.46	13.45	9.71	8.98	8.26	8.44	7.99	8.56
二零一八年	75.99	10.95	13.02	9.56	8.84	8.23	8.37	7.91	8.51
二零一七年	72.07	10.06	12.21	9.97	9.08	8.80	8.87	8.31	8.99
二零一六年	61.39	8.42	9.90	8.97	8.21	8.09	8.12	7.67	8.23
二零一五年	67.27	9.05	10.77	10.12	9.22	9.21	9.23	8.69	9.32
二零一四年	63.83	9.28	9.19	10.30	9.43	9.43	9.43	—	9.45
二零一三年	60.58	—	—	9.99	9.85	9.84	9.85	—	9.77
二零一二年	51.14	—	—	9.96	—	—	—	—	—
二零一一年	45.95	—	—	—	—	—	—	—	—

每單位之最低贖回價格

	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	P MDis 人民幣 對沖類別 人民幣	P MDis 人民幣 對沖類別 人民幣	P Acc 人民幣 對沖類別 人民幣	P Acc 人民幣 對沖類別 人民幣	X Acc 美元 非對沖類別 美元	Z類別 美元
二零二零年	6.72	7.36	7.35	9.8516	9.8079	9.8534	9.7991	11.14	10.78
二零一九年	8.47	9.12	9.27	—	—	—	—	13.09	12.77
二零一八年	8.49	8.95	9.15	—	—	—	—	12.49	12.20
二零一七年	8.60	9.13	10.00	—	—	—	—	11.15	11.52
二零一六年	7.69	7.84	—	—	—	—	—	9.39	9.78
二零一五年	8.55	8.74	—	—	—	—	—	—	10.70
二零一四年	9.24	9.19	—	—	—	—	—	—	9.99
二零一三年	—	—	—	—	—	—	—	—	9.42
二零一二年	—	—	—	—	—	—	—	—	—
二零一一年	—	—	—	—	—	—	—	—	—