

# 惠理价值基金 2022 年报

截至二零二二年十二月三十一日止年度

**惠理基金管理香港有限公司**

香港中环皇后大道中九十九号

中环中心四十三楼

电话：(852) 2880 9263 传真：(852) 2565 7975

电邮：vpl@vp.com.hk

网址：www.valuepartners-group.com



# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 目录

	页码
一般数据	2-3
基金管理人报告	4-12
基金管理人及受托人责任声明	13
受托人报告	14
独立审计师报告	15-18
财务状况表	19
综合收益表	20
份额持有人应占资产净值变动表	21-22
现金流量表	23-24
财务报表附注	25-61
投资组合 (未经审计)	62-66
所持投资组合变动表 (未经审计)	67
有关金融衍生工具的详情 (未经审计)	68-72
衍生金融工具所产生的风险相关数据 (未经审计)	73
表现纪录 (未经审计)	74-76

## 一般数据

### 基金管理人

惠理基金管理香港有限公司  
香港  
中环皇后大道中九十九号  
中环中心四十三楼

### 基金管理人董事

拿督斯里谢清海  
苏俊祺先生  
何民基先生

### 受托人、行政管理人及保管人

汇丰机构信托服务(亚洲)有限公司  
香港  
中环皇后大道中一号

### 基金登记机构

HSBC Trustee (Cayman) Limited

#### 主要地址:

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

#### 注册地址:

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

### 法律顾问

的近律师行  
香港  
中环遮打道十八号  
历山大厦五楼

### 审计师

罗兵咸永道会计师事务所  
香港  
中环遮打道十号  
太子大厦二十二楼

### 查询详情:

惠理基金管理香港有限公司  
香港  
皇后大道中九十九号  
中环中心四十三楼

投资者热线 : (852) 2143 0688

传真 : (852) 2565 7975

电邮 : [fis@vp.com.hk](mailto:fis@vp.com.hk)

网址 : [www.valuepartners-group.com](http://www.valuepartners-group.com)

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 一般数据 (续)

### 近期奖项及成就

#### 惠理价值基金

- 二零二一年
  - 金牛海外互认基金奖 (一年期)  
2021 第五届中国海外基金金牛奖  
— 中国证券报
- 二零二零年
  - 金牛海外中国股票基金金牛奖 (一年期)  
2021 & 2020 第四届中国海外基金金牛奖  
— 中国证券报
- 二零一七年
  - AsiaHedge Awards 2017  
最佳亚洲 (日本除外) 基金  
— AsiaHedge
  - HFM 亚洲基金表现奖 2017  
2017 年度最佳基金  
最佳大中华基金 (资产值逾 5 亿美元)  
— HFM Week

## 基金管理人报告

截至 2022 年 12 月 31 日止年度，惠理价值基金“A”类份额下跌 28.1%，“B”类份额和“C”类份额美元均下跌 28.4%，指数跌幅收窄至 22.3%<sup>1</sup>。

对于大中华地区的股市而言，受中国的动态清零政策及其他投资者所忧虑的因素（例如西方国家的通胀高企及地缘政治持续紧张）拖累，2022 年为过去众多年份中最具挑战性的一年。由于避险情绪高涨，MSCI 金龙指数于去年前十个月下挫约 40%。然而，随着中国放宽防疫措施及出台其他经济刺激政策，市场担忧得以缓解。

11 月，中国宣布微调防疫措施，开始放松动态清零政策，此正面举动广受全球投资者欢迎，因该举措释放出部分放宽清零政策的早期信号，对提振消费复苏有实际作用。最近，中国于 2022 年 12 月举行的中央经济工作会议后加快经济重启的步伐，并宣布自今年 1 月 8 日起不再对入境旅客实行隔离措施。上述举动明显超出预期，实际上放宽了过去三年所推行的防疫政策。同时，中央经济工作会议还强调，要推动经济运行全面好转，并再一次重申经济增长为中国政府 2023 年的优先处理事项，从而进一步提振市场信心。

放松防疫措施的同时，新增确诊病例数急速上升，对近期的经济活动造成负面影响。随着大部分城市的流动锐减，12 月份官方采购经理指数(PMI)跌至 2020 年第一季度以来的新低<sup>2</sup>，出口也同时迅速回软。不过，我们认为这些因素都夸大了短期内对经济所造成的下行压力。我们相信，在企业及家庭所拥有的强劲的资产负债表，受到抑制的需求得到释放以及政府进一步推出的经济刺激政策的带动下，中国长期前景仍然正面。为扩大国内消费规模，国务院于上月发布《扩大内需战略规划纲要(2022 - 2035 年)》，这意味着或将推出更多的消费提振措施。

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 基金管理人报告 (续)

截至去年底，中国政府还出台多项措施以支持陷入低迷的房地产市场。中国人民银行及银保监会的 16 项措施针对债券融资及银行贷款，而中国证监会的五项措施则针对股权融资，相关措施被称为“三箭齐发”。虽然终端需求于短期内仍将有可能受到抑制，但我们认为这些政策应有助于降低房地产开发商所面对的融资及流动性风险，以及改善整体经济的健康发展。除了房地产市场，我们注意到还有针对其他行业的扶持政策。例如，中国官方自 2021 年 6 月起停止下发网络游戏版号，却于去年 12 月底公布新一批版号，包括超过 40 款进口游戏<sup>3</sup>。近日银保监会主席郭树清也指出，针对平台公司的金融业务监管已大致完成。

## 投资组合回顾

随着市场状况出现改善，不同的投资对象普遍录得回报，特别是消费、金融及互联网行业的公司。

然而，上述的贡献部分被其他投资对象的股价调整所抵销，特别是一家半导体代工龙头企业。该公司受关于全球消费类电子产品需求下滑的担忧所冲击，并且在地域层面进行的多元化生产可能会令成本上涨。即使近期可能面临一些压力，特别是公司的产能利用率暂时疲弱，但鉴于其独特的战略定位及在先进制程上拥有无可比拟的领先地位，我们仍然相信该公司能够提供具有吸引力的长期价值，这有助于保持其业务的长期竞争力及盈利能力。

## 基金经理人报告 (续)

此外，2022 年最后两个月所取得的强劲表现未能抵销年初所录得的损失。尽管如此，我们对 2023 年将会是中国的复苏之年充满信心，鉴于估值有吸引力以及预计企业盈利将会增长的前景，中国股市有巨大的上行潜力。

我们预计复苏过程仍然曲折，尤其是一些宏观数据及经济事件会突然发生变化。特别是中国加快重新开放及取消防疫限制对近期的流动性及商业活动造成负面影响，因此可能会削弱近期的经济数据表现。然而，预计随后仍会出现强劲反弹。总体而言，我们在投资组合上保持灵活性及积极性，以维护投资组合的稳健性。我们继续投资优质的公司，特别是在消费、金融及科技行业，这些行业将安然度过波动期并将随着时间的推移而蓬勃发展。我们也坚信，我们长久以来所实行的积极、彻底、深入及自下而上的研究将继续在长期内取得丰硕成果。

### 惠理基金管理香港有限公司

2023 年 4 月 26 日

数据源：

1. MSCI, 2022 年 12 月 31 日
2. 中国物流信息中心, 2022 年 12 月 31 日
3. 国家新闻出版署, 2022 年 12 月 28 日

本文所述的基金表现指惠理价值基金“A”类份额的表现。所有表现数据均取自汇丰机构信托服务(亚洲)有限公司及彭博信息(数据以美元及按资产净值对资产净值基准计算, 股息将再作投资), 截至 2022 年 12 月 31 日。表现数据经已扣除所有费用。所有指数仅供参考。

个股表现并不代表基金的表现。

本文提供的意见纯属惠理基金管理香港有限公司(“惠理”)的观点, 会因市场及其他情况而改变。以上资料并不构成任何投资建议, 也不应视作投资决策的依据。所有数据搜集自被认为可靠的来源, 但惠理不保证数据的准确性。本文包含的部分陈述可能被视为前瞻性陈述, 此等陈述不保证任何将来表现, 实际情况或发展可能与该等陈述有重大差异。



# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 基金管理人报告 (续)

截至 2022 年 12 月 31 日的 10 大股票持仓

股票名称	行业	估值 (2023 年预测)	备注
招商银行股份有限公司 (股票代码: 3968 HK)  市值: 1371 亿美元	银行	股价: 43.65 港元 市盈率: 6.8 倍 市净率: 1.1 倍 派息率: 4.8%	招商银行总部位于深圳, 是中国最大的银行集团之一。招行为全国最大的民营银行, 拥有强大的品牌知名度及完善的业务, 具有明确的盈利目标和强大的管理团队。招行专注于零售银行业务, 具有较高的利润增长率。  在增长、盈利能力及资产质量方面, 招行于同行中拥有相当良好的纪录。招行拥有强劲的手机银行业务, 有助于公司在网上银行领域占据领导地位。招行还是财富管理领域的龙头企业, 在该项业务持续扩张下, 可同时增加客户的依赖度及产生经常性费用收入。凭借在资产管理业务拥有的强大资产来源及强劲增长势头, 招行财富管理业务将受益于市场对专业财管解决方案的结构性需求增长。
台积电 (股票代码: 2330 TT)  市值: 3785 亿美元	半导体和 半导体设备	股价: 448.5 新台币 市盈率: 13.4 倍 市净率: 3.5 倍 派息率: 2.6%	台积电是一家国际级的独立半导体制造商, 为集成电路设计公司提供流程设计、晶圆制造及测试等综合服务。作为全球领先企业, 该公司在外包市场拥有超过 50% 的市场份额, 并在技术及盈利能力方面持续远超竞争对手。我们认为台积电可凭借业务定位的优势, 继续受益于集成电路制造外包市场的持续增长, 以及市场对物联网、人工智能芯片及其他新应用领域不断上升的需求。

基金管理人报告 (续)

截至 2022 年 12 月 31 日的 10 大股票持仓 (续)

股票名称	行业	估值 (2023 年预测)	备注
<p>贵州茅台酒股份有限公司 (股票代码: 600519 CH)</p> <p>市值: 3145 亿美元</p>	<p>食品、饮料 与烟草</p>	<p>股价: 1,727.0 人民币 市盈率: 31.7 倍 市净率: 8.8 倍 派息率: 1.6%</p>	<p>贵州茅台是市值最大的中国烈酒生产商。在过去几年, 茅台受国内官场消费减少拖累, 但仍凭借其高端的品牌定位及高效的渠道管理, 成功在私人消费市场扩大占有率。茅台在中国酒业中享有独特品牌优势, 预计可在消费升级周期中受益。</p>
<p>友邦保险控股有限公司 (股票代码: 1299 HK)</p> <p>市值: 1311 亿美元</p>	<p>保险</p>	<p>股价: 86.8 港元 市盈率: 17.6 倍 市净率: 2.3 倍 派息率: 1.9%</p>	<p>友邦保险是泛亚地区最大的独立上市人寿保险集团, 在亚太地区的 18 个市场开展业务。由于友邦在中国的保险业务较国内同行更具弹性, 我们预计友邦在有利的地域优势、强大的竞争定位及高素质的管理团队支持下, 友邦的新业务价值增长率将高于大部分同行。中国保险监管机构逐步放宽保险公司外资持股上限规定, 将有助于友邦进一步扩张国内长期业务。</p>
<p>美团 (股票代码: 3690 HK)</p> <p>市值: 1386 亿美元</p>	<p>零售</p>	<p>股价: 174.7 港元 市盈率: 不适用 市净率: 7.0 倍 派息率: 0.0%</p>	<p>美团是中国的团购网站, 提供食物外卖及酒店预订服务。该公司于北京成立, 于香港上市, 并成长为中国最大的电子商务平台之一。</p> <p>中国的消费者服务市场显然是互联网行业最具增长前景的市场之一。美团在各个高频度类别的领先地位以及由超过 6.5 亿用户组成的庞大用户群体带来良好的交叉销售机遇。</p>

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 基金管理人报告 (续)

截至 2022 年 12 月 31 日的 10 大股票持仓 (续)

股票名称	行业	估值 (2023 年预测)	备注
拼多多 (股票代码: PDD US) 市值: 1031 亿美元	零售	股价: 81.55 美元 市盈率: 不适用 市净率: 7.4 倍 派息率: 0.0%	拼多多运营内地电商平台, 销售价格相宜的产品并提供交互式的购物体验, 其平台犹如一个虚拟市集, 提供各种各样的商品, 种类众多, 覆盖服饰鞋履到生鲜农产品和电子产品等选择。
东方财富信息股份有限公司 (股票代码: 300059 CH) 市值: 372 亿美元	综合金融	股价: 19.4 人民币 市盈率: 24.5 倍 市净率: 3.7 倍 派息率: 0.4%	东方财富是一家提供一站式金融服务的在线证券公司, 目前已拥有超过 1 亿用户。公司拥有独特的综合商业模式, 创造了一个具有强大客户流量、客户留存率高及变现能力强的金融生态系统。公司通过传统的经纪业务, 在共同基金的资产管理规模及经纪业务方面持续取得市场份额。随着中国家庭金融资产不断增长, 并需要从房地产投资转向多元化, 公司将会是中国财富管理发展趋势的主要受益者。
腾讯控股 (股票代码: 700 HK) 市值: 4100 亿美元	媒体及娱乐	股价: 317.23 港元 市盈率: 22.4 倍 市净率: 3.0 倍 派息率: 0.5%	腾讯是中国互联网龙头企业, 主要业务包括网上游戏、高级短信服务、互联网增值服务、广告及电子商务服务。该公司拥有庞大的在线用户群体, 为其支付服务、广告等业务带来长期变现潜力。旗下的手机及计算机游戏也是另一个长线增长机会。

## 基金管理人报告 (续)

截至 2022 年 12 月 31 日的 10 大股票持仓 (续)

股票名称	行业	估值 (2023 年预测)	备注
<p>中国电信 (股票代码: 728 HK)</p> <p>市值: 526 亿美元</p>	电信服务	<p>股价: 3.07 港元</p> <p>市盈率: 8.2 倍</p> <p>市净率: 0.6 倍</p> <p>派息率: 8.3%</p>	<p>中国电信是中国三大全国性电信运营商之一, 目前是南部省份的固网运营商。</p> <p>电信行业收入继续呈现改善的状况。中国电信因更高的 5G 定价和更好的竞争环境而受益。</p> <p>我们认为, IDC (互联网数据中心) 及电信公司的云业务将带来更多业务价值。“工业数字化”是推动电信行业发展的优良动力, 尤其是中国电信作为国内主要固网运营商, 对其未来发展相当有利。</p>
<p>平安保险集团 (股票代码: 2318 HK)</p> <p>市值: 1231 亿美元</p>	综合金融	<p>股价: 51.65 港元</p> <p>市盈率: 6.7 倍</p> <p>市净率: 0.9 倍</p> <p>派息率: 5.2%</p>	<p>平安保险是一家多元化的综合金融服务集团, 在中国提供保险、证券、信托、银行、资产管理等业务。平安拥有代理人渠道优势及多元化产品平台, 保费及新业务价值持续录得强劲增长。</p>

注: 于 2022 年 12 月 31 日, 上述投资占惠理价值基金的 58.5%。股价基于 2022 年 12 月 31 日的收盘价。

个股表现/派息率并不一定反映整体基金表现。

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 基金管理人报告 (续)

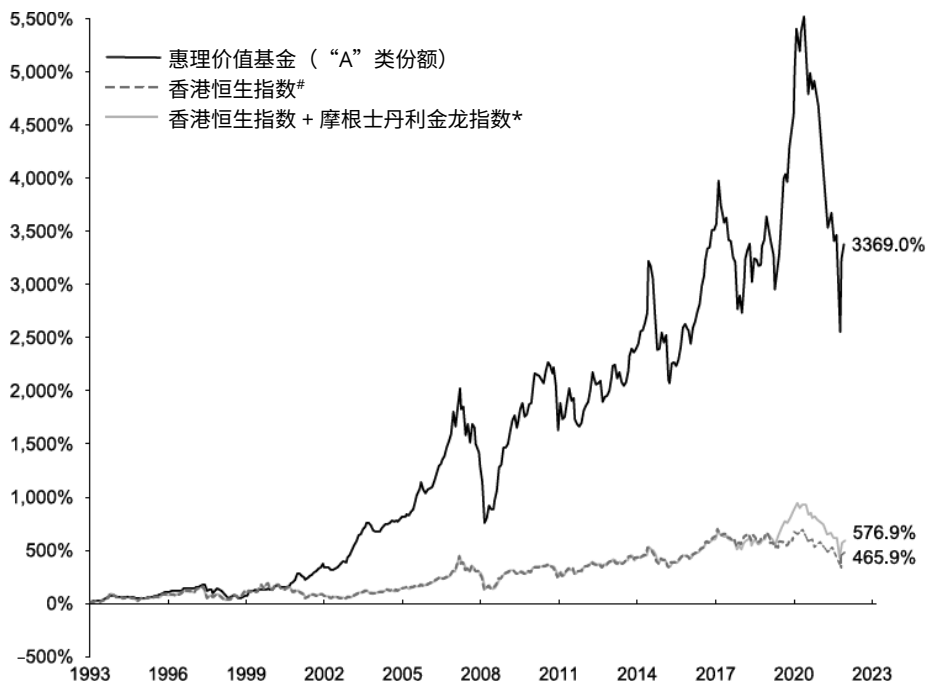
惠理价值基金—于 2022 年 12 月 31 日的份额净值

类别	份额净值
“A”类份额	346.90 美元
“B”类份额	151.92 美元
“C”类份额美元	19.01 美元
“C”类份额港元 <sup>B</sup> (仅供参考)	148.24 港元
“C”类份额人民币	13.65 人民币
“C”类份额澳元对冲	14.11 澳元
“C”类份额加元对冲	14.40 加元
“C”类份额港元对冲	12.52 港元
“C”类份额新西兰元对冲	14.83 新西兰元
“C”类份额人民币对冲	13.30 人民币
“C”类每月分派份额美元	7.92 美元
“C”类每月分派份额港元	7.90 港元
“C”类每月分派份额人民币	7.99 人民币
“C”类每月分派份额人民币对冲	7.61 人民币
“P”类份额美元	7.7309 美元
“P”类份额人民币对冲	9.8577 人民币
“P”类份额人民币非对冲	10.0194 人民币
“X”类份额	11.11 美元
“Z”类份额	10.36 美元

## 基金管理人报告 (续)

### 成立至今回报表现

自 1993 年 4 月 1 日至 2022 年 12 月 31 日



$\beta$  投资者应注意惠理价值基金“C”类别的基础货币为美元。“C”类别的港元等值份额净值报价仅供参考，并不应被用于认购或赎回的计算。“C”类别的基础货币转换通常于相应的基金交易日以当时的汇率进行(由基金的受托人或保管人决定)。投资者应注意美元汇率波动可能带来的风险。

# 2004 年 12 月 31 日前，指数表现以“恒生价格回报”指数计算，其后至 2017 年 9 月 30 日以“恒生总回报”指数计算。“恒生总回报”指数考虑股息再投资的表现，而“恒生价格回报”指数则并不考虑。

\* 2004 年 12 月 31 日前，香港恒生指数 + 摩根士丹利金龙指数表现以“恒生价格回报”指数计算，其后至 2017 年 9 月 30 日以“恒生总回报”指数计算。“恒生总回报”指数包括股息再投资的表现，而“恒生价格回报”指数并不计算股息的表现。自 2017 年 10 月 1 日起以“摩根士丹利金龙指数(净总回报)”计算，表现包括股息再投资及已减除预扣税。

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 基金管理人及受托人责任声明

### 基金管理人责任

根据香港证券及期货事务监察委员会订立的《单位信托及互惠基金守则》及于一九九三年十月二十六日订立的信托契约(经不时修订及/或重述及/或补充)及于二零一五年八月十七日订立的基金管理人任免契约的规定,基金管理人惠理基金管理香港有限公司须在截至各年度的会计期间编制能够真实及公平地反映惠理价值基金(“本基金”)于该期间终止时的财务状况的财务报表及截至该期间终止时的交易。编制该等财务报表时,基金管理人须:

- 选择及贯彻采用适当的会计政策;
- 作出审慎及合理的判断及评估;及
- 在本基金将持续经营的基础上(除非此假设不适用)编制财务报表。

基金管理人还须根据于二零一五年八月十七日订立的基金管理人任免契约管理本基金,并采取合理的步骤,防止及甄别欺诈及其他不当行为出现。

### 受托人责任

基金受托人汇丰机构信托服务(亚洲)有限公司须:

- 确保本基金由基金管理人根据于二零一五年八月十七日订立的基金管理人任免契约管理,而有关投资和借贷权也须遵守有关规定;
- 确保能维持充足的会计及其他纪录,以便编制财务报表;
- 保障本基金的产权及该等财产所附的权利;及
- 向份额持有人呈报截至各个年度会计期间有关基金管理人管理本基金的操守。

## 受托人报告

我们谨此确认，我们认为基金管理人惠理基金管理香港有限公司于截至二零二二年十二月三十一日止年度在各重大方面均遵守于一九九三年十月二十六日订立的信托契约（经不时修订及/或重述及/或补充）及于二零一五年八月十七日订立的基金管理人任免契约，管理惠理价值基金。

代表

汇丰机构信托服务（亚洲）有限公司

受托人

2023年4月26日



# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 独立审计师报告

### 致惠理价值基金份额持有人

(在香港设立的单位信托基金)

## 财务报表审计报告

### 意见

#### 我们已审计的内容

惠理价值基金（以下简称“贵基金”）列载于第 19 至 61 页的财务报表，包括：

- 于二零二二年十二月三十一日的财务状况表；
- 截至该日止期间的综合收益表；
- 截至该日止期间的份额持有人应占资产净值变动表；
- 截至该日止期间的现金流量表；及
- 财务报表附注，包括主要会计政策概要及其他说明信息。

#### 我们的意见

我们认为，该等财务报表已根据《国际财务报告准则》在各重大方面中肯地反映了贵基金于二零二二年十二月三十一日的财务状况及其截至该日止年度的财务交易及现金流量。

#### 意见的基础

我们已根据《国际财务报告准则》进行审计。我们在该等准则下承担的责任已在本报告“审计师就审计财务报表承担的责任”部分中作进一步阐述。

我们相信，我们所获得的审计凭证能充足及适当地为我们的审计意见提供基础。

#### 独立性

根据国际会计师职业道德标准委员会颁布的《国际职业会计师职业道德守则》（包括国际独立标准）（以下简称“守则”），我们独立于贵基金，并已履行守则中的其他专业道德责任。

**独立审计师报告**  
**致惠理价值基金份额持有人 (续)**  
(在香港设立的单位信托基金)

**财务报表审计报告 (续)**

**其他信息**

贵基金的受托人及基金管理人 (“管理层”) 须对其他信息负责。其他信息包括年报内的所有信息, 但不包括财务报表及我们的审计师报告。

我们对财务报表的意见并不涵盖其他信息, 我们也不对该等其他信息发表任何形式的鉴证结论。

结合我们对财务报表的审计, 我们的责任是阅读其他信息, 在此过程中, 考虑其他信息是否与财务报表或我们在审计过程中所了解的情况存在重大抵触或者似乎存在重大错误陈述的情况。

基于我们已执行的工作, 如果我们认为其他信息存在重大错误陈述, 我们需要报告该事实。在这方面, 我们没有任何报告。

**管理层就财务报表须承担的责任**

贵基金的管理层须负责根据《国际财务报告准则》编制及中肯地列报财务报表, 及对管理层认为为使财务报表的编制不存在由于欺诈或错误而导致的重大错误陈述所需的内部控制负责。

在编制财务报表时, 贵基金的管理层负责评估贵基金持续经营的能力, 并在适用情况下披露与持续经营有关的事项, 以及使用持续经营为会计基础, 除非管理层有意将贵基金清盘或停止经营, 或别无其他实际的替代方案。

此外, 贵基金的管理层须确保财务报表已根据于一九九三年十月二十六日订立的信托契约 (经修订) (“信托契约”) 的相关披露条文及香港证券及期货事务监察委员会颁布的《单位信托及互惠基金守则》 (简称 “证监会守则”) 附录 E 的相关披露规定适当地编制。

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 独立审计师报告

### 致惠理价值基金份额持有人 (续)

(在香港设立的单位信托基金)

#### 财务报表审计报告 (续)

##### 审计师就审计财务报表承担的责任

我们的目标，是对财务报表整体是否不存在由于欺诈或错误而导致的重大错误陈述取得合理保证，并出具包括我们意见的审计师报告。我们向贵基金（作为整体）报告我们的意见，除此之外本报告别无其他目的。我们不会就本报告的内容向任何其他人士负上或承担任何责任。合理保证是高水平的保证，但不能保证按照《国际审计准则》进行的审计，在某一重大错误陈述存在时总能发现。错误陈述可以由欺诈或错误引起，如果合理预期它们单独或汇总起来可能影响财务报表使用者依赖财务报表所作出的经济决定，则有关的错误陈述可被视作重大。此外，我们需要评估贵基金的财务报表是否已根据信托契约及证监会守则附录 E 的相关披露条文适当地编制。

在根据《国际审计准则》进行审计的过程中，我们运用了专业判断，保持了专业怀疑态度。我们还：

- 识别和评估由于欺诈或错误而导致财务报表存在重大错误陈述的风险，设计及执行审计程序以应对这些风险，以及获取充足和适当的审计凭证，作为我们意见的基础。由于欺诈可能涉及及串谋、伪造、蓄意遗漏、虚假陈述，或凌驾于内部控制之上，因此未能发现因欺诈而导致的重大错误陈述的风险高于未能发现因错误而导致的重大错误陈述的风险。
- 了解与审计相关的内部控制，以设计适当的审计程序，但目的并非对贵基金内部控制的有效性发表意见。
- 评价管理层所采用会计政策的恰当性及作出会计估计和相关披露的合理性。
- 对管理层采用持续经营会计基础的恰当性作出结论。根据所获取的审计凭证，确定是否存在与事项或情况有关的重大不确定性，从而可能导致对贵基金的持续经营能力产生重大疑虑。如果我们认为存在重大不确定性，则有必要在审计师报告中提请使用者注意财务报表中的相关披露。如果有关的披露不足，则我们应当发表非无保留意见。我们的结论是基于截至审计师报告日止所取得的审计凭证。然而，未来事项或情况可能导致贵基金不能持续经营。
- 评价财务报表的整体列报方式、结构和内容，包括披露，以及财务报表是否中肯反映交易和事项。

**独立审计师报告**  
**致惠理价值基金份额持有人 (续)**  
(在香港设立的单位信托基金)

**财务报表审计报告 (续)**

**审计师就审计财务报表承担的责任 (续)**

除其他事项外，我们与管理层沟通了计划的审计范围、时间安排、重大审计发现等，包括我们在审计中识别出内部控制的任何重大缺陷。

**就信托契约及证监会守则附录 E 的相关披露规定的事项作出的报告**

我们认为，该等财务报表在各重大方面已根据信托契约及证监会守则附录 E 的相关披露条文适当地编制。

**罗兵咸永道会计师事务所**  
执业会计师  
香港  
2023 年 4 月 26 日

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务状况表

于二零二二年十二月三十一日

	附注	二零二二年 美元	二零二一年 美元
<b>资产</b>			
<b>流动资产</b>			
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	4(d)	1,040,633,332	1,483,792,311
出售投资应收款项		20,722,391	41,985,186
发行份额应收款项		580,660	33,075,358
应收股息、利息及其他应收款项		424,565	1,416,010
保证金		28	28
银行余额	7(h)	29,624,027	17,072,649
<b>资产总计</b>		<u>1,091,985,003</u>	<u>1,577,341,542</u>
<b>负债</b>			
<b>流动负债</b>			
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	4(d)	16,374	1,217
购买投资应付款项		5,115,599	19,126,026
赎回份额应付款项		1,100,490	3,594,904
应付管理费		996,425	1,450,505
应付份额持有人分派		222,507	239,084
银行透支	7(h)	46,965,289	30,858,873
应计费用及其他应付款项	4(c), 7(h)	435,929	283,952
<b>负债 (不包括份额持有人应占资产净值)</b>		<u>54,852,613</u>	<u>55,554,561</u>
<b>份额持有人应占资产净值</b>	6	<u>1,037,132,390</u>	<u>1,521,786,981</u>

由以下人士签署作实：

惠理基金管理香港有限公司，基金管理人

汇丰机构信托服务（亚洲）有限公司，受托人

第 25 页至第 61 页的附注为该等财务报表的一部分。

## 综合收益表

截至二零二二年十二月三十一日止年度

	附注	二零二二年 美元	二零二一年 美元
<b>收入</b>			
股息		32,422,645	25,337,610
银行存款利息	7(h)	112,338	10,635
已变现投资(亏损)/收益净额		(311,427,423)	158,934,082
未变现投资收益/亏损变动		(137,754,019)	(281,247,835)
外汇亏损净额		(2,400,081)	(1,286,614)
其他收入		6,500	41,277
		<u>(419,040,040)</u>	<u>(98,210,845)</u>
<b>开支</b>			
管理费	7(a)	(12,698,017)	(18,866,724)
业绩表现费	7(b)	—	(49,278)
信托及基金行政管理费	7(c), 7(h)	(1,325,327)	(1,909,151)
交易成本	7(h), 9	(4,296,295)	(8,536,562)
利息开支	7(h)	(1,075,887)	(1,450,908)
股票借用费	7(h)	(3,183)	(11,223)
保管费及银行费用	7(h)	(238,636)	(354,817)
法律及专业费用		(57,260)	(72,941)
审计师酬金		(42,221)	(41,233)
其他经营开支	7(h)	(1,021,652)	(1,281,889)
		<u>(20,758,478)</u>	<u>(32,574,726)</u>
<b>除税前亏损</b>		(439,798,518)	130,785,571
股息及其他投资收入预扣税	8(c)	(2,793,488)	(1,297,300)
<b>除税后及分派前亏损</b>		(442,592,006)	(132,082,871)
份额持有人分派	10	(3,076,096)	(2,530,859)
<b>份额持有人应占来自经营业务的资产净值减少</b>		<u>(445,668,102)</u>	<u>(134,613,730)</u>

第 25 页至第 61 页的附注为该等财务报表的一部分。

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 份额持有人应占资产净值变动表 (未经审计)

截至二零二二年十二月三十一日止年度

	二零二二年 美元	二零二一年 美元
于一月一日的份额持有人应占资产净值	1,521,786,981	1,426,255,312
发行份额	139,849,325	676,558,603
赎回份额	(178,835,814)	(446,413,204)
份额交易 (减少) / 增加净额	(38,986,489)	230,145,399
除税后及分派前亏损	(442,592,006)	(132,082,871)
份额持有人分派	(3,076,096)	(2,530,859)
份额持有人应占来自经营业务的资产净值减少	(445,668,102)	(134,613,730)
于十二月三十一日的份额持有人应占资产净值	1,037,132,390	1,521,786,981

份额持有人应占资产净值变动表 (未经审计) (续)

截至二零二二年十二月三十一日止年度

年内发行份额数目的变动情况如下:

份额数目	于一月一日	发行份额	赎回份额	于十二月三十一日
<b>二零二二年</b>				
“A”类份额	645,235	—	(8,372)	636,863
“B”类份额	1,167,383	15,980	(101,095)	1,082,268
“C”类份额美元	23,365,010	3,001,709	(3,965,015)	22,401,704
“C”类份额人民币	633,290	354	(158,582)	475,062
“C”类份额澳元对冲	3,116,453	919,359	(1,137,301)	2,898,511
“C”类份额加元对冲	910,869	168,874	(180,506)	899,237
“C”类份额港元对冲	7,920,383	1,013,036	(1,094,486)	7,838,933
“C”类份额新西兰元对冲	804,730	470,599	(417,906)	857,423
“C”类份额人民币对冲	5,683,867	1,077,785	(1,419,057)	5,342,595
“C”类每月分派份额美元	4,245,615	912,219	(868,436)	4,289,398
“C”类每月分派份额港元	31,099,083	6,044,462	(4,631,293)	32,512,252
“C”类每月分派份额人民币	282,409	191,396	(81,037)	392,768
“C”类每月分派份额人民币对冲	12,619,490	11,672,851	(3,236,600)	21,055,741
“P”类份额美元	—	70,375	—	70,375
“P”类份额人民币对冲	32,997,742	2,944,218	(16,864,475)	19,077,485
“P”类份额人民币非对冲	2,157,715	463,654	(661,955)	1,959,414
“X”类份额	50,243	727,514	(737,721)	40,036
“Z”类份额	2,790,438	976,335	(323,855)	3,442,918

份额数目	于一月一日	发行份额	赎回份额	于十二月三十一日
<b>二零二一年</b>				
“A”类份额	645,325	—	(90)	645,235
“B”类份额	1,261,612	11,867	(106,096)	1,167,383
“C”类份额美元	21,785,993	7,676,695	(6,097,678)	23,365,010
“C”类份额人民币	289,318	425,039	(81,067)	633,290
“C”类份额澳元对冲	1,523,900	3,571,490	(1,978,937)	3,116,453
“C”类份额加元对冲	594,543	1,064,882	(748,556)	910,869
“C”类份额港元对冲	2,211,308	10,321,728	(4,612,653)	7,920,383
“C”类份额新西兰元对冲	290,577	970,809	(456,656)	804,730
“C”类份额人民币对冲	2,273,180	6,715,836	(3,305,149)	5,683,867
“C”类每月分派份额美元	1,922,714	3,839,970	(1,517,069)	4,245,615
“C”类每月分派份额港元	14,637,452	33,202,201	(16,740,570)	31,099,083
“C”类每月分派份额人民币	197,128	214,583	(129,302)	282,409
“C”类每月分派份额人民币对冲	5,613,442	11,826,982	(4,820,934)	12,619,490
“P”类份额人民币对冲	20,030,573	51,260,975	(38,293,806)	32,997,742
“P”类份额人民币非对冲	3,048,944	1,732,634	(2,623,863)	2,157,715
“X”类份额	76,407	47,203	(73,367)	50,243
“Z”类份额	967,348	2,159,704	(336,614)	2,790,438

第 25 页至第 61 页的附注为该等财务报表的一部分。



# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 现金流量表

截至二零二二年十二月三十一日止年度

	二零二二年 美元	二零二一年 美元
<b>经营业务产生的现金流量</b>		
份额持有人应占来自经营业务的资产净值减少	(445,668,102)	(134,613,730)
就以下项目作出调整：		
股息及银行存款利息	(32,534,983)	(25,348,245)
利息开支	1,075,887	1,450,908
股票借用费	3,183	11,223
股息及其他投资收入预扣税	2,793,488	1,297,300
份额持有人分派	3,076,096	2,530,859
	<u>(471,254,431)</u>	<u>(154,671,685)</u>
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产减少	443,158,979	85,418,808
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债增加/(减少)	15,157	(49,578)
出售投资应收款项减少/(增加)	21,262,795	(41,279,146)
购买投资应付款项减少	(14,010,427)	(13,392,930)
其他应收款项(增加)/减少	(458)	1,172,475
银行透支增加/(减少)	16,106,416	(11,211,207)
应付管理费(减少)/增加	(454,080)	100,719
应付业绩表现费减少	—	(75,496,740)
应计费用及其他应付款项减少	(95,291)	(52,935)
	<u>(5,271,340)</u>	<u>(209,462,219)</u>
已收股息及银行存款利息	30,733,398	23,689,455
已付利息开支	(828,619)	(1,451,843)
已付股票借用费	(3,183)	(11,223)
	<u>24,630,256</u>	<u>(187,235,830)</u>
<b>经营活动产生的现金流入/(流出)净额</b>	<u>24,630,256</u>	<u>(187,235,830)</u>

现金流量表 (续)

截至二零二二年十二月三十一日止年度

	二零二二年 美元	二零二一年 美元
<b>融资活动产生的现金流量</b>		
已付份额持有人分派	(3,092,673)	(2,388,880)
发行份额所得款项	172,344,023	648,421,772
赎回份额付款	<u>(181,330,228)</u>	<u>(450,040,599)</u>
<b>融资活动产生的现金 (流出) / 流入净额</b>	<u>(12,078,878)</u>	<u>195,992,293</u>
<b>现金及现金等价物增加净额</b>	12,551,378	8,756,463
于一月一日的现金及现金等价物	<u>17,072,649</u>	<u>8,316,186</u>
<b>于十二月三十一日的现金及现金等价物 (即银行余额)</b>	<u><u>29,624,027</u></u>	<u><u>17,072,649</u></u>

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务报表附注

### 1 一般数据

惠理价值基金（“本基金”）是根据于一九九三年十月二十六日订立(经不时修订及/或重述及/或补充)并受香港法律管辖规管的信托契约（经修订）成立的开放式单位信托基金。

本基金获香港证券及期货事务监察委员会认可，并须遵守香港证券及期货事务监察委员会订立的《单位信托及互惠基金守则》（“该守则”）。

本基金投资目标为专注分析具升值潜质的投资项目的基本因素，从而达到持续理想的回报。本基金的投资活动由惠理基金管理香港有限公司（“基金管理人”）管理。本基金的行政管理人为汇丰机构信托服务（亚洲）有限公司（“受托人”）。

### 2 主要会计政策

编制此等财务报表所采纳的主要会计政策载列如下。除另有注明外，该等政策贯彻应用于各列报年度。

#### (a) 编制基准

本财务报表根据国际财务报告准则（“国际财务报告准则”）编制。财务报表根据历史成本法常规编制，并经重估以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产及负债作出修订。

编制符合国际财务报告准则的财务报表要求使用会计估计。当中还要求于应用本基金的会计政策时作出判断。

除另有注明外，本文件内所提及的资产净值，均指份额持有人应占资产净值。

#### *于二零二二年一月一日生效的准则及对现有准则的修改*

概无于二零二二年一月一日开始的财政年度生效且对本基金产生重大影响的准则、诠释或对现有准则的修改。

#### *尚未生效且本基金并未提早采纳的准则*

若干新准则、对现有准则的修改及诠释于二零二二年一月一日之后开始的年度期间生效，但并未于编制此等财务报表时提前采纳。预期上述情况一概不会对本基金财务报表产生重大影响。

## 财务报表附注 (续)

### 2 主要会计政策 (续)

#### (b) 投资实体

由于存在以下条件，根据国际财务报告准则第 10 号，本基金已被视为满足投资实体的定义：

- (i) 本基金有多项投资；
- (ii) 本基金旨在为投资者提供投资管理服务而获取资金；
- (iii) 本基金的商业目的（已直接传达给投资者）仅为从资本增值及投资收益获取回报而进行投资；及
- (iv) 通过被投资公司基金取得的投资绩效按公允价值基准进行计量及评估。

由于本基金满足投资实体的所有典型特征，因此管理层认为本基金为一家投资实体。本基金须按以公允价值计量且其变动计入当期损益的方式对不合并入账的结构性实体进行列报。

#### (c) 于不合并入账的结构性实体的权益

结构性实体指在设立该实体时投票权或类似权利并非决定控制该实体人士的主要因素。

本基金认为，其所有于被投资公司基金的投资均属于于不合并入账的结构性实体的投资。本基金对投资目标为实现中长期资本增值及投资策略不包括使用杠杆的被投资公司基金进行投资。被投资公司基金由运用各种投资策略以实现被投资公司基金有关投资目标的基金管理人的集团公司管理。

本基金将于不合并入账的结构性实体的投资列为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。各被投资公司基金的公允价值变动均计入综合收益表。

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务报表附注 (续)

### 2 主要会计政策 (续)

#### (d) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产及负债

##### (i) 分类

###### — 资产

本基金根据管理该等金融资产的业务模式及金融资产的合约现金流量特征，对其投资进行分类。金融资产组合以公允价值基准管理并评估业绩。本基金主要关注公允价值信息，并利用该等信息评估资产的表现以作出决策。本基金并未选择不可撤销地将任何股票指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益。本基金的债务证券的合约现金流量仅为本金及利息，但该等证券既不是为收取合约现金流量而持有，也不是为收取合约现金流量及出售而持有。收集合约现金流量仅为实现本基金业务模式目标的附带条件。

###### — 负债

本基金会进行卖空，即在预期借入证券的市值将下跌时出售该证券，本基金可能会进行卖空作多种套利交易。卖空项目持作买卖用途，因分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。公允价值为负的衍生工具合约以公允价值计量且其变动计入当期损益。

本基金将其所有投资归类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或负债。

本基金政策要求投资管理人和受托人以公允价值基准评估有关该等金融资产及负债的信息以及其他相关财务信息。

如本基金有应收款项，所有衍生工具将被列为资产，如本基金有应付款项，则被列为负债。

##### (ii) 确认/终止确认

正规的投资交易在交易日确认，即本基金承诺购买或出售该项投资的日期。若从投资收取现金流量的权利已届满或本基金已将其于金融资产拥有权中的绝大部分风险及回报转移，则投资将被终止确认。

## 财务报表附注 (续)

### 2 主要会计政策 (续)

#### (d) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产及负债 (续)

##### (iii) 计量

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产及负债初步按公允价值确认。交易成本于综合收益表内列作开支。初步确认后，所有以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产及负债按公允价值计量。以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产及负债的公允价值变动产生的损益，列入其产生年内的综合收益表。

##### (iv) 公允价值估计

公允价值是指市场参与者于计量日进行规范化交易时，出售资产所收取价格或转移负债所支付价格。

于活跃市场上交易的金融资产（如公开交易衍生工具及交易证券）的公允价值以报告日收盘时的最后买卖价为基准。活跃市场为资产或负债发生具有充足频率及数额的交易而可持续提供定价数据的市场。

本基金对最后交易价格在买卖差价范围内的金融资产和金融负债均采用最后交易市场价格。在最后交易价格不在买卖差价范围内的情况下，管理层将确定在买卖差价范围内最能代表公允价值的点位。

债务证券的公允价值按报价（包括累计利息）得出。

于被投资公司基金的投资按基于相关基金的每份额／股资产净值（由相关基金的行政管理人确定）得出的公允价值列报或按最后买卖价（前提是被投资公司基金在交易所上市或买卖）列报。当金融资产和负债暂停交易时，投资按基金管理人对其公允价值的估计进行估值。

并非在活跃市场买卖的场外衍生工具使用经纪报价或估值方法确定。

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务报表附注 (续)

### 2 主要会计政策 (续)

#### (e) 收入

##### (i) 利息收入

利息收入按时间比例基准使用实际利率法于综合收益表内确认。

债务证券的利息收入于综合收益表内在“已变现投资的(亏损)/收益净额”及“未变现投资的收益/亏损净额变动净额”项下确认，取决于基金在年终时是否持有该债务证券。

##### (ii) 股息收入

股息收入在收取付款的权利确定时确认。

#### (f) 开支

开支按累计基准计算并计入综合收益表。

#### (g) 交易成本

交易成本为收购/处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或负债所产生的成本，包括支付给代理、顾问、经纪及交易商的费用及佣金。交易成本一旦产生，立即于综合收益表内确认为开支。

#### (h) 抵销金融工具

金融资产及负债于有法定强制权以抵销已确认金额及于拟按净额基准结算或同时将资产变现及偿付负债时予以抵销，而有关净额于财务状况表内呈报。法律上可强制执行的权利不得取决于未来事件，而须在一般业务过程中及在本基金或交易对手方违约、无偿付能力或破产的情况下强制执行。

#### (i) 抵押品

获提供抵押品的一方无权出售或转质抵押品，而本基金于财务状况表内将该等已质押投资分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

本基金提供的现金抵押品于财务状况表内被确认为保证金，且并不计为现金及现金等价物的一部分。

## 财务报表附注 (续)

### 2 主要会计政策 (续)

#### (j) 外币换算

##### (i) 功能及列报货币

财务报表所列项目以基金运作所处主要经济环境的货币 (“功能货币”) 计量。本基金的业绩以美元为单位衡量并向大型份额持有人报告。基金管理人认为美元是最能忠实地代表基础交易、事件和条件的经济影响的货币。财务报表以美元列报, 美元是本基金的功能和列报货币。

##### (ii) 交易及结余

外币交易按交易日现行的汇率换算为功能货币。外币资产和负债按年终日的现行汇率换算为功能货币。外币换算所产生的损益则涵盖于综合收益表中。

与现金及现金等价物有关的汇兑收益及亏损以 “亏损净额” 于综合收益表中列示。

与以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和负债有关的外汇损益在综合收益表中, 以 “已变现投资 (亏损) / 收益净额” 和 “未变现投资收益 / 亏损净额变动净额” 列示。

#### (k) 税项

本基金目前须缴纳若干国家就投资收入及资本收益征收的预扣税项。该收入以总预扣税项于综合收益表内记录。

#### (l) 现金及现金等价物

现金及现金等价物包括手头现金、存于银行的活期存款、于三个月或更短时间内到期的其他短期高流动性质的投资, 但不包括向经纪机构的透支, 因为此类透支仅限用于投资。银行透支于财务状况表内列示为流动负债。



# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务报表附注 (续)

### 2 主要会计政策 (续)

#### (m) 可赎回份额

可赎回份额被归类为金融负债，由持有人选择发行或赎回，价格以相关交易日收盘时基金的份额净值为准。基金份额净值的计算方法是：份额持有人应占资产净值除以流通份额总数。

可赎回份额将于妥善收到已签署的有关类别份额认购或转换申请后发出。认购款项应于有关交易时段结束后不超过三个营业日内妥善收到。发行份额的应收款项于妥善收到认购申请但尚未处理完毕时确认。

赎回款项将于妥善收到正式赎回份额申请与向份额持有人支付赎回所得款项之间的最长间隔时间支付，不可超过三十日。赎回份额的应付款项于妥善收到赎回申请但尚未处理完毕时确认。

#### (n) 份额持有人分派

建议向份额持有人作出的分派在有关分派获适当授权时及不再受本基金支配时在综合收益表内确认。基金管理人预期能够用基金投资产生的可分派净收益来支付分派，但如果该等可分派净收益不足以支付其宣布的分派，基金管理人可酌情决定该等分派用资本来支付。份额分派在综合收益表内确认。

## 财务报表附注 (续)

### 3 关键会计估计和假设

基金管理人作出有关未来的估计和假设。根据定义，由此得出的会计估计通常不会等于相关的实际结果。估计会不断评估，并基于过往经验和其他因素，包括在这种情况下被认为是对未来事件的合理预期。下个财政年度内可能导致资产和负债的账面值出现重大调整的重大风险的估计和假设概述如下。

#### 在活跃市场中没有报价的金融工具的公允价值

本基金持有在活跃市场中没有交易或报价的金融工具。本基金运用其判断选择适当方法，并根据每一报告期结束时的市场状况作出假设，估计此等金融工具的公允价值。(详情参见附注 4 (d))

估值技术包括运用价格和其他相关信息的市场方法，该等信息来自涉及相同或可比资产或负债的市场交易，例如基金管理人提供的资产净值、经纪人报价和最终成交价格。从定价来源(例如定价机构或债券/债务做市商)获得的经纪人报价可能仅具指示性，不具有可执行性或约束力。本基金将对定价来源所使用的数量和质量进行判断和估计。如果不存在可用市场数据，则本基金可运用其自有模型对头寸进行估值。尽管使用最佳估计来估测公允价值，但任何估值技术均存在固有的局限性。估计公允价值可能与存在现成市场情况下使用的价值有所不同。

于二零二二年十二月三十一日，本基金持有两只(二零二一年：两只)非上市股票为零美元(二零二一年：零美元)，属于第三级投资。详情请参阅附注 4 (d)。

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务报表附注 (续)

### 4 财务风险管理

本基金的业务须承受各种财务风险，如：市场风险（包括外汇风险、价格风险及利率风险）、信贷及交易对手风险及流动性风险。

该等风险及本基金采取的管理该等风险的各种风险管理政策讨论如下：

#### (a) 市场风险

##### (i) 外汇风险

本基金可能会持有以功能货币美元以外货币计价的资产，因此可能承受外汇风险。基金管理人会每日监察本基金的整体货币头寸。

下表包括以外币持有的货币及非货币资产与负债，连同外币合理可能变动的百分比及对资产净值的估计影响。非货币投资包括股票。货币投资包括外汇远期。

	外币头寸净值总额		百分比变动 %	对资产净值的估计影响 美元
	非货币 资产净值 美元等值	货币资产/ (负债) 净值 美元等值		
于二零二二年十二月三十一日				
澳元	—	28,568,401	+/-5	+/-1,428,420
加元	—	9,872,980	+/-5	+/-493,649
港元*	585,933,025	(6,119,112)	+/-0	—
印尼卢比	—	757	+/-5	+/-38
新西兰元	—	8,364,682	+/-5	+/-418,234
人民币	179,137,881	61,317,651	+/-5	+/-12,022,777
新加坡元	3,820,786	380,104	+/-5	+/-210,045
新台币	169,028,172	27,777,319	+/-5	+/-9,840,275
	<u>937,919,864</u>	<u>130,162,782</u>		

财务报表附注 (续)

4 财务风险管理 (续)

(a) 市场风险 (续)

(i) 外汇风险 (续)

	外币头寸净值总额		百分比变动 %	对资产净值 的估计影响 美元
	非货币 资产净值 美元等值	货币资产/ (负债) 净值 美元等值		
于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	—
印尼卢比	—	827	+/-5	+/-41
新西兰元	—	11,688,075	+/-5	+/-584,404
人民币	221,504,543	109,987,205	+/-5	+/-16,574,587
新台币	290,858,947	19,394,187	+/-5	+/-15,512,657
	<u>1,400,320,111</u>	<u>195,873,271</u>		

\* 港元现与功能货币美元挂钩，汇率波幅窄，因此不会承受重大外汇风险

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务报表附注 (续)

### 4 财务风险管理 (续)

#### (a) 市场风险 (续)

##### (ii) 价格风险

基金管理人主要以分散投资组合及通过在基金说明书注明的特定限制内慎选证券及其他金融工具以控制价格风险。基金管理人会每日监察本基金的整体市场状况。

于二零二二年及二零二一年十二月三十一日，本基金并无超过资产净值 10% 的单一证券。本基金于报告日的整体市场风险敞口如下：

	资产净值百分比	
	二零二二年	二零二一年
<b>以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产</b>		
<b>上市股票</b>		
中国	17.27	14.56
香港		
— H 股	16.41	8.09
— 红筹股	10.02	5.39
— 其他	30.07	44.87
新加坡	0.37	—
台湾	16.30	19.11
美国	6.55	0.28
	<hr/>	<hr/>
	96.99	92.30
<b>参与票据</b>		
	1.50	3.35
<b>非上市投资基金</b>		
	1.78	1.80
<b>远期外汇合约</b>		
	0.07	0.05
	<hr/>	<hr/>
	100.34	97.50
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 财务报表附注 (续)

### 4 财务风险管理 (续)

#### (a) 市场风险 (续)

#### (ii) 价格风险 (续)

	资产净值百分比	
	二零二二年	二零二一年
以公允价值计量且其变动计入当期损益的 金融负债远期外汇合约	(0.00)	(0.00)
	<u>(0.00)</u>	<u>(0.00)</u>

下表载列股票及参与票据按板块划分的净持仓分析。

	二零二二年 %	二零二一年 %
金融	24.64	13.28
公用事业	2.98	2.96
非必需消费品	24.22	15.67
信息技术	17.06	33.94
医疗保健	3.47	6.58
房地产	4.12	3.67
必需消费品	12.30	10.26
电信服务	10.67	5.94
能源	0.54	—
工业	—	7.70
	<u>100.00</u>	<u>100.00</u>

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务报表附注 (续)

### 4 财务风险管理 (续)

#### (a) 市场风险 (续)

#### (ii) 价格风险 (续)

本基金可卖空发行人的证券。本基金作出的卖空涉及若干风险及特殊考虑因素。卖空可能产生的亏损与因购买证券可能导致的亏损不同，原因是卖空产生的亏损可能没有限额，而购买证券可能导致的亏损则不会超过投资总额。

下表概述本基金上市股票、股本衍生工具及投资基金组合对股票价格变动的敏感度分析。分析假设摩根士丹利金龙净回报指数上升/下跌而所有其他可变因素保持不变，且假设本基金上市股票组合的公允价值及本基金的衍生工具的名义价值随着指数的历史表现而波动。以下所用指数仅作为指引及比较表现之用。

	百分比变动		对资产净值的估计影响	
	二零二二年	二零二一年	二零二二年	二零二一年
	%	%	美元	美元
摩根士丹利金龙净回报指数	+/-30	+/-30	+/-315,869,952	+/-465,999,227

## 财务报表附注 (续)

### 4 财务风险管理 (续)

#### (a) 市场风险 (续)

##### (iii) 利率风险

利率风险是指金融工具的价值或未来现金流量因市场利率变动而波动的风险。

下表概述本基金于报告日的金融资产和负债，其面临市场利率现行水平波动的风险，按剩余到期日分类。

	少于一个月	
	二零二二年 美元	二零二一年 美元
银行余额	29,624,027	17,072,649
银行透支	<u>(46,965,289)</u>	<u>(30,858,873)</u>
利率敏感度总差距	<u><u>(17,341,262)</u></u>	<u><u>(13,786,224)</u></u>

任何银行余额和向经纪机构的透支均按短期市场利率配置／借入，而基金管理人认为，现行市场利率水平稳定且波动小，因此不会使本基金承受重大风险。

#### (b) 信贷及交易对手风险

本基金与基金管理人认为实力雄厚的经纪交易商、银行及受监管交易所进行大部分证券交易及合约承担活动，以限制其信贷风险。所有上市证券的交易均以交付时结算／付款的方式由受认可及信誉良好的经纪机构进行。由于出售的证券仅在经纪机构收款后交付，因此违约风险不大。至于购入投资，则于经纪机构接收证券后付款。如果其中一方未能履行责任，交易将告吹。



# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务报表附注 (续)

### 4 财务风险管理 (续)

#### (b) 信贷及交易对手风险 (续)

下表显示于报告日的主要交易对手风险。信用评级由穆迪出具。

	二零二二年 美元	二零二一年 美元
<b>交易对手</b>		
银行现金		
Aa3	29,624,027	17,072,649
保管人及其他经纪机构的投资		
Aa3	1,040,633,332	1,483,792,311
出售投资应收款项		
未获评级	20,722,391	41,985,186
发行份额应收款项		
未获评级	580,660	33,075,358

本基金使用违约概率、违约风险和违约损失来衡量信贷风险和预期信用亏损。管理层在确定任何预期信用亏损时会考虑历史分析和前瞻性信息。于二零二二年及二零二一年十二月三十一日，出售投资应收款项、发行份额应收款项、应收股息及利息、其他应收款项、保证金及银行余额均由信用评级为 Aa3 (2021 年: Aa3) 或以上的交易对手持有，并将在一周内结算。管理层认为违约的可能性接近零，这是因为交易对手短期内具有履行其合约责任的强健实力。由于任何此类减值对本基金而言完全不重大，所以本基金并未根据 12 个月的预期信用亏损确认任何损失准备。

于报告日的最大信贷风险值为财务状况表所示金融资产 (股票除外) 的账面值。

## 财务报表附注 (续)

### 4 财务风险管理 (续)

#### (c) 流动性风险

下表按报告日至合约到期日的剩余期限分析本基金的金融负债。表中披露的数额为合约性未折现的现金流量。下表反映财务状况表项目的标题，显示在基金管理人不行使 10%赎回上限的情况下，可赎回资产的净值。

	少于三个月	
	二零二二年 美元	二零二一年 美元
份额持有人应占资产净值	1,037,132,390	1,521,786,981
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债－衍生工具	16,374	1,217
购买投资应付款项	5,115,599	19,126,026
赎回份额应付款项	1,100,490	3,594,904
应付管理费	996,425	1,450,505
分派股息给份额持有人	222,507	239,084
银行透支	46,965,289	30,858,873
应计费用及其他应付款项	435,929	283,952
	<u>1,091,985,003</u>	<u>1,577,341,542</u>

于二零二二年十二月三十一日，本基金受限于一项（二零二一年：一项）与其衍生工具交易对手的被动对冲安排。该项安排给予本基金及交易对手依法可强制执行权利，以抵销若干金融资产及负债。

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务报表附注 (续)

### 4 财务风险管理 (续)

#### (c) 流动性风险 (续)

本基金及其交易对手已经选择按总额基准结清所有交易；然而，各方均有选择权在另一方违约的情况下按净额基准结清所有公开义务。违约事件可能包括未能付款或交付、违反协议或破产。根据主扣除协议的条款，如果违约情况在有关通知向涉事方发出或破产后没有得到纠正，则包括该方未能支付的到期款项，该方未能履行协议规定的任何义务（付款除外）。

下表呈列本基金于报告日符合资格进行对销的金融资产及负债（如果本基金选择强制执行主扣除协议及类似协议）。将予抵销的金额限于同一交易对手内的金融资产或金融负债的绝对值。

	二零二二年 美元	二零二一年 美元
<b>金融资产</b>		
远期外汇合约	772,983	728,828
<b>金融负债</b>		
远期外汇合约	<u>(16,374)</u>	<u>(1,217)</u>
净金额	<u>756,609</u>	<u>727,611</u>

## 财务报表附注 (续)

### 4 财务风险管理 (续)

#### (c) 流动性风险 (续)

##### 资本管理

本基金的资本以份额持有人应占资产净值列示，并受每日可赎回份额的认购金额及赎回金额影响。就资本管理而言，本基金旨在为份额持有人提供回报及长期资本增值。

为维持资本架构，基金管理人采取以下措施：

- 监控有关流动资产的认购及赎回活动；
- 为保障份额持有人的利益，在特殊情况下，基金管理人可能限制任何赎回日的赎回份额总数，合计不得超过已发行份额总数的 10%；及
- 根据基金说明书密切关注基金投资指引及限制。

本基金所投资市场的流动性可能相对不足，该等市场一般随着时间的推移而大幅波动。本基金资产投资于流动性相对不足的证券，可能限制本基金按本身所期望价格及时间出售其投资的能力。流动性不足的风险也可从场外交易产生。于二零二二年及二零二一年十二月三十一日，基金管理人认为该等流动性不足的投资金额与份额持有人应占资产净值相比相对微不足道，而本基金绝大部分的资产可于七日或更短时间内变现，以产生现金流入，控制流动性风险。

下表载列持有本基金资产净值超过 10% 的投资者名单：

投资者	资产净值百分比
<b>于二零二二年十二月三十一日</b>	
投资者一	12.14
投资者二	11.34
<b>于二零二一年十二月三十一日</b>	
投资者一	11.77
投资者二	11.23

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务报表附注 (续)

### 4 财务风险管理 (续)

#### (d) 公允价值估计

下表根据公允价值等级机制分析于报告日按公允价值计量的本基金金融资产及负债 (按分类)。

	第一等级 美元	第二等级 美元	第三等级 美元	总计 美元
<b>于二零二二年十二月三十一日</b>				
<b>持作交易的金融资产</b>				
上市股票	1,005,886,522	—	—	1,005,886,522
参与票据	—	15,545,551	—	15,545,551
非上市投资基金	—	18,428,276	—	18,428,276
非上市股票	—	—	— *	—
远期外汇合约	—	772,983	—	772,983
	<u>1,005,886,522</u>	<u>34,746,810</u>	<u>—</u>	<u>1,040,633,332</u>
<b>持作交易的金融负债</b>				
远期外汇合约	<u>—</u>	<u>(16,374)</u>	<u>—</u>	<u>(16,374)</u>

财务报表附注 (续)

4 财务风险管理 (续)

(d) 公允价值估计 (续)

	第一等级 美元	第二等级 美元	第三等级 美元	总计 美元
<b>于二零二一年十二月三十一日</b>				
<b>持作交易的金融资产</b>				
上市股票	1,404,578,984	—	—	1,404,578,984
参与票据	—	51,090,902	—	51,090,902
非上市投资基金	—	27,393,597	—	27,393,597
非上市股票	—	—	— *	—
远期外汇合约	—	728,828	—	728,828
	<u>1,404,578,984</u>	<u>79,213,327</u>	<u>—</u>	<u>1,483,792,311</u>
<b>持作交易的金融负债</b>				
远期外汇合约	<u>—</u>	<u>(1,217)</u>	<u>—</u>	<u>(1,217)</u>

价值根据活跃市场所报市价的投资 (因此分类为第一等级) 包括于活跃市场上市的股票及日常交易的上市被投资公司基金。本基金并未调整该等投资的报价。

并非于活跃市场交易及根据市场报价或经纪报价估值的金融工具, 或并无活跃市场及根据可观察输入值证实的估值模式估值的金融工具分类为第二等级。

分类为第三等级的投资具有重大不可观察输入值, 原因为该等投资很少进行交易。

\* 截至二零二二年十二月三十一日, 两只第三级非上市股票 (二零二一年: 两只非上市股票) 的公允价值全部标记为零。

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务报表附注 (续)

### 4 财务风险管理 (续)

#### (d) 公允价值估计 (续)

基金管理人认为估值模式的输入值变动对本基金的资产净值并不构成重大影响。并未呈列量化分析。下表概述基金管理人在确定公允价值时采纳的主要不可观察输入值。

	公允价值 美元	估值方法	不可观察 输入值	输入范围
<b>于二零二二年十二月三十一日</b>				
非上市股票	—	应用折让后的 最后交易价	折让率	100%
<b>于二零二一年十二月三十一日</b>				
非上市股票	—	应用折让后的 最后交易价	折让率	100%

于二零二二年及二零二一年十二月三十一日，各等级之间概无转拨。

于二零二二年及二零二一年十二月三十一日，第三等级投资没有变动。

其他资产及负债按摊销成本列账，其账面值与公允价值合理近似。

财务报表附注 (续)

4 财务风险管理 (续)

(e) 衍生金融工具

本基金于报告日所持衍生金融工具的详情载列如下:

	名义金额 长仓/ (短仓)	公允价值 资产 美元	负债 美元
<b>于二零二二年十二月三十一日</b>			
远期外汇合约	40,646,397 澳元	566,738	—
远期外汇合约	12,986,151 加元	94,288	—
远期外汇合约	10,000 港元	0	—
远期外汇合约	12,733,027 新西兰元	14,267	—
远期外汇合约	421,246,318 离岸人民币	97,690	—
远期外汇合约	98,315,009 港元	—	(14,840)
远期外汇合约	(1,229,614 离岸人民币)	—	(595)
远期外汇合约	(33,974 加元)	—	(150)
远期外汇合约	(103,138 澳元)	—	(741)
远期外汇合约	(8,433 新西兰元)	—	(48)
中国股票参与票据	107,942,447 人民币	15,545,551	—
		<u>16,318,534</u>	<u>(16,374)</u>

	名义金额 长仓/ (短仓)	公允价值 资产 美元	负债 美元
<b>于二零二一年十二月三十一日</b>			
远期外汇合约	62,316,775 澳元	259,260	—
远期外汇合约	18,255,368 加元	106,148	—
远期外汇合约	136,471,513 港元	2,079	—
远期外汇合约	16,668,128 新西兰元	17,909	—
远期外汇合约	694,397,616 离岸人民币	343,432	—
远期外汇合约	(107,631 澳元)	—	(374)
远期外汇合约	390,827 港元	—	(5)
远期外汇合约	(1,965,540 离岸人民币)	—	(838)
中国股票参与票据	325,006,303 人民币	51,090,902	—
		<u>51,819,730</u>	<u>(1,217)</u>



# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务报表附注 (续)

### 5 未合并入账的结构性的实体投资

未合并入账的结构性的实体包括于被投资公司基金的投资，该等投资须遵守相关被投资公司基金的发售文件的条款及条件，且易受到因与该等结构性实体未来价值有关的不确定性而产生的市价风险影响。基金管理人在对相关基金、其策略及相关基金管理人的总体素质作出广泛的尽职调查后，才会作出投资决定。

本基金持有的被投资公司基金占相关结构性实体资产净值总额的百分比，会因结构性物理层面的认购及赎回量而不时发生变动。本基金可能于任何时间点持有结构性实体已发行股份／基金份额总数的大部分。

下表概述本基金于报告日持有的被投资公司基金。

被投资公司基金	基金管理人	拥有权百分比		注册成立地点	交易频率
		二零二二年	二零二一年		
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**	95.99%	86.39%	爱尔兰	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%	爱尔兰	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%	6.24%	爱尔兰	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%	爱尔兰	每日*

\* 被投资公司基金的基金管理人也有能力限制每日赎回及预扣所要求的金额。在特殊情况下，被投资公司基金的基金管理人也有能力暂停赎回。

Δ 投资基金未经香港认可，不面向香港公众。

\*\* 被投资公司基金也由基金管理人或其关联方管理。

财务报表附注 (续)

5 未合并入账的结构性实体投资 (续)

被投资公司基金投资组合的公允价值变动及被投资公司基金公允价值的相应变动可能会令本基金面临损失。本基金所面临来自其所持结构性实体权益的损失风险等于其于结构性实体的投资的公允价值总额。一旦本基金出售其所持结构性实体的股份/份额，本基金将不再面临来自结构性实体的任何风险。

按公允价值列报的于被投资公司基金的投资按公允价值的承担披露于下表中。该等投资计入财务状况表，归类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

	公允价值 美元	资产净值 百分比
<b>于二零二二年十二月三十一日</b>		
Value Partners Ireland Fund ICAV – Value Partners All China Equity Fund Class X USD Unhedged Acc	17,172,776	1.66
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners China A Shares Consumption Fund Class X USD Unhedged Acc	385,500	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners China A Shares Equity Fund Class X USD Unhedged Acc	441,000	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV - Value Partners China A Shares High Dividend Fund Class X USD Unhedged Acc	429,000	0.04
	<u>18,428,276</u>	<u>1.78</u>

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务报表附注 (续)

### 5 未合并入账的结构实体投资 (续)

	公允价值 美元	资产净值 百分比
于二零二一年十二月三十一日		
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
	<u>27,393,597</u>	<u>1.80</u>

于截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止年度，没有对结构性实体的出售或收购。本基金拟继续择机买卖被投资公司基金。于二零二二年及二零二一年十二月三十一日，本基金概无任何资本承担责任，且概无就未结算购买而应付结构性实体的任何款项。

于截至二零二二年十二月三十一日止年度，对被投资公司基金的投资确认净亏损总额 8,965,321 美元（二零二一年：净收益 4,447,912 美元）。

## 财务报表附注 (续)

### 6 可赎回份额

本基金的份额按不同类别发行。所有份额可每日赎回。诚如附注 7(a)所披露，九类份额所需的管理费各不相同。除非获得基金管理人同意，否则“A”类份额及“B”类份额的申请分别已自二零零二年及二零零九年暂停买卖。新投资者如欲投资本基金及现有份额持有人如欲进一步认购本基金份额，可认购“C”类份额、“C”类份额—对冲、“C”类份额—每月分派、“X”类份额、“Z”类份额及“P”类份额。

本基金可订立若干货币相关交易，以对冲基金拨归某一类别的资产与相关类别的类别货币所产生的货币风险。就一个或多个类别实行有关策略所用任何金融工具将属于本基金的整体资产/负债，但将拨归相关类别，且相关金融工具的收益/亏损及成本将只会积累计算在有关类别内。

“A”类份额、“B”类份额、“C”类份额、“C”类份额—对冲、“C”类份额—每月分派、“X”类份额、“Z”类份额及“P”类份额为可按份额持有人的选择而赎回的可赎回份额（有关份额的管理费百分比各不相同且特征也并不相同），并因此归类为金融负债。份额可按相等于应占本基金资产净值比例的金额回售给本基金，以换取现金。份额按赎回金额列报，即份额持有人行使其权利将份额回售给本基金时，于报告日所应获付的金额。

该等份额代表本基金的资本。本基金的资本在财务状况表上显示为份额持有人应占资产净值。本基金致力将认购款额投资于合适的项目上，同时维持充足的流动性以应付赎回。当有需要时，卖出上市证券能增强流动性。

本基金提供累积收益的可赎回份额类别（“A”类份额、“B”类份额、“C”类份额美元、“C”类份额人民币、“C”类份额澳元对冲、“C”类份额加元对冲、“C”类份额港元对冲、“C”类份额新西兰元对冲、“C”类份额人民币对冲、“P”类份额美元、“P”类份额人民币对冲、“P”类份额人民币非对冲、“X”类份额和“Z”类份额，统称为“累积类别”）或用净收入支付定期股息或偶尔用资本支付（“C”类每月分派份额美元、“C”类每月分派份额港元、“C”类每月分派份额人民币、“C”类每月分派份额人民币对冲，统称为“分派类别”）。基金管理人目前不打算就累积类别派发股息。因此，任何归属于累积类别份额的净收入和已实现净盈利将反映在其各自的份额净值中。

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务报表附注 (续)

### 6 可赎回份额 (续)

#### 已发行份额数目

于报告日的份额数目及份额净值如下:

	二零二二年	二零二一年
<b>份额数目</b>		
“A”类份额	636,863	645,235
“B”类份额	1,082,268	1,167,383
“C”类份额美元	22,401,704	23,365,010
“C”类份额人民币	475,062	633,290
“C”类份额澳元对冲	2,898,511	3,116,453
“C”类份额加元对冲	899,237	910,869
“C”类份额港元对冲	7,838,933	7,920,383
“C”类份额新西兰元对冲	857,423	804,730
“C”类份额人民币对冲	5,342,595	5,683,867
“C”类每月分派份额美元	4,289,398	4,245,615
“C”类每月分派份额港元	32,512,252	31,099,083
“C”类每月分派份额人民币	392,768	282,409
“C”类每月分派份额人民币对冲	21,055,741	12,619,490
“P”类份额美元	70,375	—
“P”类份额人民币对冲	19,077,485	32,997,742
“P”类份额人民币非对冲	1,959,414	2,157,715
“X”类份额	40,036	50,243
“Z”类份额	3,442,918	2,790,438
	<b>二零二二年</b>	<b>二零二一年</b>
<b>份额净值</b>		
“A”类份额	346.90 美元	482.27 美元
“B”类份额	151.92 美元	212.27 美元
“C”类份额美元	19.01 美元	26.55 美元
“C”类份额人民币	13.65 人民币	17.43 人民币
“C”类份额澳元对冲	14.11 澳元	20.35 澳元
“C”类份额加元对冲	14.40 加元	20.43 加元
“C”类份额港元对冲	12.52 港元	17.62 港元
“C”类份额新西兰元对冲	14.83 纽元	21.12 纽元
“C”类份额人民币对冲	13.30 人民币	18.73 人民币
“C”类每月分派份额美元	7.92 美元	11.39 美元
“C”类每月分派份额港元	7.90 港元	11.35 港元
“C”类每月分派份额人民币	7.99 人民币	10.51 人民币
“C”类每月分派份额人民币对冲	7.61 人民币	11.20 人民币
“P”类份额美元	7.7309 美元	—
“P”类份额人民币对冲	9.8577 人民币	13.8810 人民币
“P”类份额人民币非对冲	10.0194 人民币	12.7980 人民币
“X”类份额	11.11 美元	15.38 美元
“Z”类份额	10.36 美元	14.40 美元

## 财务报表附注 (续)

### 7 关联方交易／与受托人、基金管理人及其关联方的交易

下列为重大关联方交易／本基金与受托人、基金管理人及各自关联方于期内订立的交易的概要。受托人及基金管理人的关联方为证监会守则内所界定的关联方。所有该等交易均于日常业务过程中按一般商业条款订立。

#### (a) 管理费

基金管理人有权收取管理费，以“A”类份额及“Z”类份额占本基金资产净值部分按每年 0.75%，及“B”类份额、“C”类份额、“C”类份额—对冲、“C”类份额—每月分派及“P”类份额分别占本基金资产净值部分按每年 1.25%计算。“X”类份额不收取管理费。管理费按每日计算及累计，并于每月底支付。

#### (b) 业绩表现费

基金管理人有权收取业绩表现费，以年度内已发行份额的平均数乘以报告日份额净值（计入应计业绩表现费前）超出(i)份额的首次发行价及(ii)在先前任何有关财政年度十二月三十一日用作计算及支付业绩表现费及包括有关表现期间已宣派或支付的任何分派的最高份额净值（在支付业绩表现费后）（以较高者为准）的差额的 15%计算。业绩表现费按每日计算及累计，并于每年底支付。

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务报表附注 (续)

### 7 关联方交易/与受托人、基金管理人及其关联方的交易 (续)

#### (c) 信托费及基金行政管理费

在二零二一年四月三十日之前，受托人有权按下列基准收取可变信托费及基金行政管理费：(i)以本基金资产净值的首 1.5 亿美元按每年 0.15%计算；(ii)以本基金资产净值以后的 1.5 亿美元按每年 0.13%计算；及(iii)其后按每年 0.11%计算。根据信托契约，受托人还有权每年收取固定费用 3,000 美元。浮动费用按每日计算及累计，并于每月底支付。

自二零二一年四月三十日起，受托人有权按下列基准收取可变信托费及基金行政管理费：(i)以本基金资产净值的首 1.5 亿美元按每年 0.15%计算；(ii)以本基金资产净值以后的 1.5 亿美元按每年 0.13%计算；及(iii)其后按每年 0.11%计算。根据信托契约，受托人还有权每年收取固定费用 4,500 美元。浮动费用按每日计算及累计，并于每月底支付。

#### (d) 过户费

受托人还有权以本基金的基金登记机构的身份每年就所提供的服务收取相当于本基金资产净值 0.03%的费用。

财务报表附注 (续)

7 关联方交易/与受托人、基金管理人及其关联方的交易 (续)

(e) 受托人、基金管理人及其关联方于本基金的持有量及从份额交易中获利/亏损

受托人、基金管理人及其关联方持有本基金及从份额交易中获利/(亏损)的份额如下:

	于 一月一日	交易份额		于十二月 三十一日
		发行份额	赎回份额	
<b>二零二二年</b>				
<b>“A”类份额</b>				
基金管理人董事	34,669	—	—	34,669
基金管理人董事配偶	6,615	—	—	6,615
<b>“B”类份额</b>				
基金管理人董事	14,749	—	—	14,749
基金管理人董事配偶	1,992	—	—	1,992
<b>“C”类份额</b>				
惠理基金管理公司*	—	11,221	(11,221)	—
<b>“X”类份额</b>				
惠理基金管理公司*	50,243	727,514	(737,722)	40,035



# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务报表附注 (续)

### 7 关联方交易/与受托人、基金管理人及其关联方的交易 (续)

#### (e) 受托人、基金管理人及其关联方于本基金的持有量及从份额交易中获利/亏损 (续)

	于 一月一日	交易份额 发行份额	赎回份额	于十二月 三十一日
<b>二零二一年</b>				
<b>“A”类份额</b>				
基金管理人董事	34,669	—	—	34,669
基金管理人董事配偶	6,615	—	—	6,615
<b>“B”类份额</b>				
基金管理人董事	14,749	—	—	14,749
基金管理人董事配偶	1,992	—	—	1,992
<b>“C”类每月分派份额港元</b>				
惠理基金管理公司*	8,911	151	(9,062)	—
<b>“C”类每月分派份额人民币对冲</b>				
惠理基金管理公司*	8,048	229	(8,277)	—
<b>“C”类每月分派份额人民币</b>				
惠理基金管理公司*	7,843	143	(7,986)	—
<b>“C”类每月分派份额美元</b>				
惠理基金管理公司*	1,113	19	(1,132)	—
<b>“C”类份额港元对冲</b>				
基金管理人董事	—	1,573,152	(1,573,152)	—
<b>“C”类份额美元</b>				
惠理基金管理公司*	1,640	2,306	(3,946)	—
<b>“X”类份额</b>				
惠理基金管理公司*	76,407	47,203	(73,367)	50,243

\* 惠理基金管理公司为基金管理人的全资附属公司。

注 截至二零二二年十二月三十一日止年度，基金管理人及其关联方持有的基金份额有权根据其持有的相关基金份额获得分配，详情请参阅附注10。

## 财务报表附注 (续)

### 7 关联方交易／与受托人、基金管理人及其关联方的交易 (续)

#### (f) 于基金管理人或其关联方所管理基金的投资

截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止年度，本基金投资基金管理人或其关联方所管理的其他基金。更多详情请参阅附注 5。

根据本基金的基金说明书，该等基金的基金管理人已将相关费用退回给本基金，放弃本基金应付的管理费，这作为“其他收入”列报于综合收益表。截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止年度，没有管理费回扣。

#### (g) 定制参与票据的投资

截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止年度，本基金与同属基金管理人及／或其联营公司管理的其他基金没有进行交易。

#### (h) 与受托人及其关联方的其他交易和结余

除了信托费及基金行政管理费 1,325,327 美元（二零二一年：为 1,909,151 美元）（如附注 7(c)披露）外，本基金与受托人及其关联方有以下额外交易。所有该等交易均于日常业务过程中按一般商业条款订立。

	二零二二年 美元	二零二一年 美元
银行存款利息	112,338	10,635
交易费用 <sup>(附注)</sup>	(69,078)	(290,961)
利息开支	(1,075,887)	(1,450,908)
股票借用费	(3,183)	(11,223)
保管费及银行费用	(6,538)	(16,284)
分保管费用开支	(232,098)	(338,533)
登记及过户费用	(280,035)	(413,444)
年度服务费	(7,017)	(3,495)
	<u>(7,017)</u>	<u>(3,495)</u>

注 截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止年度包括交易费用在内本基金就投资买卖支付给保管人关联方的佣金如下：

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务报表附注 (续)

### 7 关联方交易/与受托人、基金管理人及其关联方的交易 (续)

#### (h) 与受托人及其关联方的其他交易和结余 (续)

	二零二二年 美元	二零二一年 美元
<b>香港上海汇丰银行有限公司</b>		
总佣金支出	55,158	284,746
交易价值总值	48,226,645	317,388,301
佣金平均比率	0.11%	0.09%
交易占基金交易总额的比例	2.44%	7.29%

除了应付信托费及基金行政管理费 101,722 美元及应付过户费 21,437 美元 (二零二一年: 分别为 147,410 美元及 31,767 美元) (如附注 7(c)披露) 外, 本基金与受托人及其关联方有以下额外结余。

	二零二二年 美元	二零二一年 美元
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	1,040,633,332	1,483,792,311
银行余额	29,624,027	17,072,649
银行透支	(46,965,289)	(30,858,873)
应收利息	5,320	4
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	(16,374)	(1,217)
应付交易费用	(1,406)	(1,449)
应付利息开支	(244,415)	(2,853)
应付保管费及银行费用	(2)	(2)
应付年度服务费	(974)	(250)

截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止年度, 本基金与香港上海汇丰银行有限公司订立远期货币合约, 受托人关联方的实际亏损总计为 10,395,343 美元 (二零二一年: 实际收益为 1,294,661 美元)。于二零二二年十二月三十一日, 本基金与香港上海汇丰银行有限公司持有未偿还的远期外汇合约, 分别为金融资产 772,983 美元 (二零二一年: 728,828 美元) 和金融负债 16,374 美元 (二零二一年: 1,217 美元)。

## 财务报表附注 (续)

### 8 税项

#### (a) 香港

根据香港税务条例第 14、26 或 26A 条，出售本基金投资所获得的股息及利息收入及已变现收益可豁免缴付香港利得税，因此未就香港利得税计提拨备。

#### (b) 中华人民共和国 (“中国”)

编制该等财务报表时，基金管理人已作出若干假设，并使用视乎未来情况与税项风险相关的各种估计。会计业绩估计未必等同有关实际业绩。

本基金投资多种与中国上市公司“A”股挂钩的衍生工具，还通过沪港通投资“A”股。于二零一四年十一月十七日前，相关合格境外机构投资者 (“QFII”) 须就所有源自中国的股息及已变现资本收益缴纳 10% 的预扣税。自二零一四年十一月十七日起，仅须就所有源自中国的股息缴纳 10% 的预扣税。

#### *中国 A 股的资本利得税*

根据财税[2014]第 81 号及[2016]第 127 号文件的规定，境外投资者通过沪港通和深港通买卖中国 A 股取得的资本利得暂免缴纳中国企业所得税。

本基金投资通过沪港通/深港通交易的 A 股，须就来自 A 股的股息收入缴纳 10% 的预扣税。截至二零二二年十二月三十一日及二零二一年十二月三十一日止年度，从 A 股中收到的股息收入扣除了预扣税。

#### *中国 H 股的资本利得税*

本基金投资在香港联交所上市的中国公司的股份 (“H 股”)。根据《企业所得税法》 (“CIT 法”) 的一般征税规定，严格根据法律意义而言，可就本基金来源于中国的资本收益征收 10% 的 WIT，除非根据有关的双重征税条约予以豁免或减少。然而，中国税务机关对此类资本收益征收 WIT 可能存在实际困难。对于中国非税务居民企业从 H 股交易中获得的资本收益，当地税务局没有严格执行 10% 的 WIT。如果资本收益来自 H 股交易，一般不征收增值税，因为购买和处置通常是在中国境外完成。

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 财务报表附注 (续)

### 8 税项 (续)

#### (b) 中华人民共和国 (“中国”) (续)

##### *中国H股的资本利得税 (续)*

财务报表中没有为从此类收益中征税编列经费，因为基金管理人认为在目前的执法环境下，对来自H股的资本收益进行征税的可能性不大。

#### (c) 其他司法管辖区

于截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止年度内，若干已收取的股息收入及投资收入须缴付海外预扣税。

### 9 交易费用

截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止年度期间，本基金产生以下交易费用。

	二零二二年 美元	二零二一年 美元
经纪费用	2,086,302	4,769,086
其他交易费用	2,196,073	3,761,261
事务处理费	13,920	6,215
	<u>4,296,295</u>	<u>8,536,562</u>

## 财务报表附注 (续)

### 10 向分派类别分派

根据附注 6，基金管理人可决定用净收益和/或归属于分派类别的资本进行分派。下表概述报告期内进行的股息分派情况。分派计入综合收益表中并且仅适用于分派类别。

	二零二二年 美元	二零二一年 美元
年度综合亏损总额	(445,668,102)	(134,613,730)
向分派类别的份额持有人进行分派	3,076,096	2,530,859

本基金于年初及年末无未分配净收益。

下表概述报告期内作出的股息分派。

类别	二零二二年	二零二一年	频率	除息日*
“C”类每月分派份额美元	0.0196 美元	0.0196 美元	每月	一月至十二月最后一个营业日
“C”类每月分派份额港元	0.0194 港元	0.0194 港元	每月	一月至十二月最后一个营业日
“C”类每月分派份额人民币	0.0197 人民币	0.0197 人民币	每月	一月至十二月最后一个营业日
“C”类每月分派份额人民币对冲	0.0391 人民币	0.0275 人民币	每月	一月至六月最后一个营业日
“C”类每月分派份额人民币对冲	0.0391 人民币	0.0391 人民币	每月	七月最后一个营业日
“C”类每月分派份额人民币对冲	0.0187 人民币	0.0391 人民币	每月	八月至十二月最后一个营业日

\* 二零二二年每月最后一个营业日为二零二二年一月三十一日、二零二二年二月二十八日、二零二二年三月三十一日、二零二二年四月二十九日、二零二二年五月三十一日、二零二二年六月三十日、二零二二年七月二十九日、二零二二年八月三十一日、二零二二年九月三十日、二零二二年十月三十一日、二零二二年十一月三十日及二零二二年十二月三十日。

二零二一年每月最后一个营业日为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。

## 财务报表附注 (续)

### 11 非金钱利益安排

基金管理人及／或任何与其有联系的公司及其委托者可代表客户与进行经纪交易的经纪机构订立非金钱利益／佣金安排。基金管理人可（在适用规则及规例许可下）向经纪机构及进行投资交易的中间人（“经纪机构”）获取且有权保留对本基金具明显利益的若干研究产品及服务（称为非金钱利益）。向经纪机构收取非金钱利益的条件是交易的执行符合最佳执行原则，且该经纪机构的佣金比率不高于一般提供全面服务的经纪机构所收取的佣金比率。

上述非金钱利益可能包括研究及顾问服务；经济及政治分析；投资组合分析，包括估值及衡量业绩表现的分析；市场分析、数据及报价服务以及与上述物品及服务有关的软件；结算及代管服务，以及与投资有关的刊物。为免生疑，非金钱利益不可包括旅游、住宿、娱乐、一般行政所需的物品或服务、一般办公室设备或处所、会籍费用、雇员薪酬或直接金钱支付。

基金管理人将考虑视作与确定经纪机构会否提供最佳执行有关的多项判断因素。一般而言，转交经纪机构的投资指示取决于相关经纪机构所提供的服务范畴及整体质量。判断服务质量时考虑的主要因素为经纪机构的执行表现及能力。其他考虑因素包括所提供的研究及投资建议的质量及数量、潜在被投资公司数量及佣金费率。从经纪机构收取的非金钱利益不应影响经纪机构间的指示分配方式。基金管理人已实行若干政策及程序，以确保经纪机构根据非金钱利益佣金安排执行的交易符合最佳执行原则。基金管理人利用其收取的非金钱利益促进投资管理流程，而有关利益有助基金管理人向客户履行整体责任，且可能用于为基金管理人获授权行使投资决定的任何或所有客户账户提供服务。基金管理人一般不会分配／归纳非金钱利益至个别客户账户，因所得物品及服务可能对整体所有客户有利，包括无助取得非金钱利益的客户账户。

截至二零二二年十二月三十一日止年度，基金管理人获取的研究和顾问服务；经济和政治分析；投资组合和市场分析、数据和报价服务，以及上述商品与服务随附的软件；以及以非金钱利益协议为依据的投资相关出版物的交易价值为 919,441,643 美元（二零二一年：1,779,797,740 美元）。本基金就该等交易支付了 1,267,028 美元的佣金（二零二一年：2,420,807 美元）。

### 12 批准财务报表

财务报表已由受托人及基金管理人于二零二三年四月二十六日批准。

投资组合 (未经审计)

于二零二二年十二月三十一日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
<b>以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产</b>			
<b>上市股票</b>			
<b>中国</b>			
招商银行股份有限公司 A 股 (沪港通)	6,012,849	32,201,505	3.10
东方财富信息股份有限公司 A 股 (深港通)	18,913,363	52,737,983	5.08
内蒙古伊利实业集团股份有限公司 A 股 (沪港通)	227,900	1,015,451	0.10
贵州茅台酒股份有限公司 A 股 (沪港通)	285,337	70,827,752	6.83
立讯精密工业股份有限公司 A 股 (深港通)	2,045,933	9,336,587	0.90
泸州老窖股份有限公司 A 股 (深港通)	37,299	1,202,377	0.12
江苏卓胜微电子股份有限公司 A 股 (深港通)	183,381	3,012,684	0.29
宜宾五粮液股份有限公司 A 股 (深港通)	338,977	8,803,541	0.85
		<u>179,137,880</u>	<u>17.27</u>
		-----	-----
<b>香港 H 股</b>			
北京汽车股份有限公司 H 股	8,164,000	2,167,197	0.21
招商银行股份有限公司 H 股	10,377,500	58,090,099	5.60
中国电信股份有限公司 H 股	95,180,000	37,472,201	3.61
万科企业股份有限公司 H 股	7,208,200	14,605,251	1.41
中国平安保险 (集团) 股份有限公司 H 股	5,510,000	36,496,150	3.52
保利物业服务股份有限公司 H 股	2,336,600	13,798,730	1.33
无锡药明康德新药开发股份有限公司 H 股	712,400	7,532,510	0.73
		<u>170,162,138</u>	<u>16.41</u>
		-----	-----



# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 投资组合 (未经审计) (续)

于二零二二年十二月三十一日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
<b>以公允价值计量且其变动计入当期损益的 金融资产 (续)</b>			
<b>上市股票 (续)</b>			
<b>香港-红筹股</b>			
北京同仁堂国药有限公司	19,002,000	27,926,021	2.69
中国金茂控股集团有限公司	63,720,000	13,728,092	1.32
中国移动有限公司	2,750,500	18,253,541	1.76
华润啤酒 (控股) 有限公司	1,154,000	8,072,828	0.78
中国海洋石油有限公司	4,285,000	5,484,114	0.53
上海实业环境控股有限公司	224,154,980	30,470,486	2.94
		<u>103,935,082</u>	<u>10.02</u>
<b>香港-其他</b>			
友邦保险控股有限公司	5,881,600	65,469,697	6.31
安踏体育用品有限公司	862,200	11,311,202	1.09
泉峰控股有限公司	2,798,900	15,452,034	1.49
中国蒙牛乳业有限公司	4,736,000	21,500,080	2.07
中软国际有限公司	10,754,000	9,364,076	0.90
周大福珠宝集团有限公司	5,615,600	11,464,744	1.11
李宁有限公司	3,014,500	26,190,857	2.53
六福集团 (国际) 有限公司	9,197,300	27,363,614	2.64
美团	2,871,500	64,331,970	6.20
民生教育集团有限公司	84,938,000	5,446,245	0.53
腾讯控股有限公司	890,100	38,125,047	3.68
百胜中国控股有限公司	280,940	15,816,239	1.52
		<u>311,835,805</u>	<u>30.07</u>
<b>新加坡</b>			
First Resources Ltd	3,462,200	3,820,786	0.37

投资组合 (未经审计) (续)

于二零二二年十二月三十一日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
<b>以公允价值计量且其变动计入当期损益的 金融资产 (续)</b>			
<b>上市股票 (续)</b>			
<b>台湾</b>			
智易科技股份有限公司	3,524,000	10,966,662	1.06
奇鋆科技股份有限公司	2,233,000	8,132,674	0.78
中华电信股份有限公司	4,110,000	15,102,432	1.46
川湖科技股份有限公司	312,000	3,895,942	0.38
联发科技股份有限公司	181,000	3,678,623	0.35
兆丰金融控股股份有限公司	6,871,600	6,781,772	0.65
统一超商股份有限公司	1,167,000	10,322,060	1.00
台湾集成电路制造股份有限公司	5,919,000	86,325,166	8.32
启基科技股份有限公司	3,750,000	9,560,354	0.92
纬颖科技服务股份有限公司	195,000	5,053,818	0.49
臻鼎科技控股股份有限公司	2,697,000	9,208,669	0.89
		169,028,172	16.30
<b>美国</b>			
H World Group Ltd ADR	134,640	5,711,429	0.55
Pinduoduo Inc ADR	717,884	58,543,440	5.64
TAL Education Group ADR	526,495	3,711,790	0.36
		67,966,659	6.55
<b>参与票据</b>			
CICC Financial Trading Ltd (奇安信科技集团股份有限公司 A 股) 参与票据 9/7/2024	1,641,211	15,545,551	1.50

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 投资组合 (未经审计) (续)

于二零二二年十二月三十一日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
<b>以公允价值计量且其变动计入当期损益的 金融资产 (续)</b>			
<b>非上市股票</b>			
联洲国际集团有限公司	6,885,464	—	—
瑞金矿业有限公司	14,179,500	—	—
		—	—
<b>非上市投资基金</b>			
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners All China Equity Fund Class X USD Unhedged Acc*	2,086,607	17,172,776	1.66
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners China A Shares Consumption Fund Class X USD Unhedged Acc*	50,000	385,500	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners China A Shares Equity Fund Class X USD Unhedged Acc*	50,000	441,000	0.04
Value Partners Ireland Fund ICAV — Value Partners China A Shares High Dividend Fund Class X USD Unhedged Acc*	50,000	429,000	0.04
		18,428,276	1.78
<b>远期外汇合约</b>		772,983	0.07
<b>以公允价值计量且其变动计入当期损益的 金融资产总额</b>			
		1,040,633,332	100.34

投资组合 (未经审计) (续)

于二零二二年十二月三十一日

	持股量	公允价值 美元	资产净值 百分比
以公允价值计量且其变动计入当期损益的 金融负债			
远期外汇合约		(16,374)	(0.00)
以公允价值计量且其变动计入当期损益的 金融负债总额		(16,374)	(0.00)
投资总值, 净额		1,040,616,958	100.34
投资总值, 按成本 (包含交易成本)		1,150,800,927	

\* 投资基金未经香港认可, 不面向香港公众。

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 所持投资组合变动表 (未经审计)

截至二零二二年十二月三十一日止年度

	资产净值百分比	
	二零二二年	二零二一年
<b>上市股票</b>		
中国	17.27	14.56
香港		
— H 股	16.41	8.09
— 红筹股	10.02	5.39
— 其他	30.07	44.87
新加坡	0.37	—
台湾	16.30	19.11
美国	6.55	0.28
	<hr/>	<hr/>
	96.99	92.30
<b>参与票据</b>	1.50	3.35
<b>非上市股票</b>	—	—
<b>非上市投资基金</b>	1.78	1.80
<b>远期外汇合约</b>	0.07	0.05
	<hr/>	<hr/>
<b>投资总值, 净额</b>	<u>100.34</u>	<u>97.50</u>

## 有关金融衍生工具的详情 (未经审计)

截至二零二二年十二月三十一日止年度

截至报告日, 本基金持有的金融衍生工具如下:

### 金融资产:

#### 参与票据

	基础资产	发行人	公允价值 美元
CICC Financial Trading Ltd (奇安信科技集团股份有限公司 A 股) 参与票据 9/7/2024	奇安信科技集团股份 有限公司 A 股	CICC Financial Trading	<u>15,545,551</u>

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 有关金融衍生工具的详情 (未经审计) (续)

截至二零二二年十二月三十一日止年度

### 金融资产 (续) :

#### 远期外汇合约

卖出货币	卖出数量	买入货币	买入数量	结算日期	交易对手	公允价值 美元
美元	27,103,749	澳元	40,646,397	1/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	566,738
美元	9,499,438	加元	12,983,186	1/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	94,273
美元	2,176	加元	2,965	1/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	15
美元	27,149,676	人民币	188,710,152	1/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	43,693
美元	23,097,964	人民币	160,547,781	1/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	37,172
美元	10,249,296	人民币	71,240,122	1/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	16,494
美元	52,407	人民币	364,621	1/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	136
美元	20,475	人民币	142,623	1/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	77
美元	8,079	人民币	56,420	1/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	51
美元	5,617	人民币	39,120	1/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	20
美元	5,340	人民币	37,186	1/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	19

有关金融衍生工具的详情 (未经审计) (续)

截至二零二二年十二月三十一日止年度

金融资产 (续) :

远期外汇合约 (续)

卖出货币	卖出数量	买入货币	买入数量	结算日期	交易对手	公允价值 美元
美元	9,056	人民币	62,941	1/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	14
美元	6,268	人民币	43,587	1/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	13
美元	254	人民币	1,765	1/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	1
美元	1,283	港元	10,000	1/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	—
美元	8,062,998	新西兰元	12,733,027	1/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	<u>14,267</u>
						<u><u>772,983</u></u>



# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 有关金融衍生工具的详情 (未经审计) (续)

截至二零二二年十二月三十一日止年度

### 金融负债:

#### 远期外汇合约

卖出货币	卖出数量	买入货币	买入数量	结算日期	交易对手	公允价值 美元
美元	248	加元	335	1/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	—
美元	2,993	人民币	20,766	1/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	(1)
美元	128	港元	1,000	1/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	—
美元	12,631,890	港元	98,314,009	1/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	(14,840)
美元	641	新西兰元	1,005	1/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	(3)
人民币	204,022	美元	29,380	1/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	(20)
人民币	94,010	美元	13,517	1/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	(30)
加元	7,708	美元	5,663	1/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	(33)
人民币	130,441	美元	18,755	1/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	(41)
新西兰元	9,438	美元	5,942	1/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	(45)
人民币	80,711	美元	11,584	1/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	(47)

有关金融衍生工具的详情 (未经审计) (续)

截至二零二二年十二月三十一日止年度

金融负债 (续) :

远期外汇合约 (续)

卖出货币	卖出数量	买入货币	买入数量	结算日期	交易对手	公允价值 美元
人民币	181,521	美元	26,088	1/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	(70)
人民币	143,495	美元	20,587	1/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	(91)
加元	26,601	美元	19,540	1/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	(117)
人民币	241,247	美元	34,641	1/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	(123)
人民币	174,933	美元	25,036	1/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	(172)
澳元	103,138	美元	69,471	1/31/2023	香港上海汇丰银行 有限公司	(741)
						<u>(16,374)</u>

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 金融衍生工具所产生的风险相关数据 (未经审计)

截至二零二二年十二月三十一日止年度

截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止年度期间，本基金总资产净值中出于任何用途使用金融衍生工具，所产生的最低、最高和平均风险总值。

	二零二二年	二零二一年
最低风险总值	12.51%	10.30%
最高风险总值	50.56%	54.04%
平均风险总值	21.23%	23.41%

截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止年度期间，本基金总资产净值中出于投资用途使用金融衍生工具，所产生的最低、最高和平均风险净值。

	二零二二年	二零二一年
最低风险净值	—	—
最高风险净值	—	—
平均风险净值	—	—

## 表现纪录 (未经审计)

### 资产净值 (按最后交易价)

	二零二二年	二零二一年	二零二零年
<b>资产净值</b>	1,037,132,390 美元	1,521,786,981 美元	1,426,255,312 美元
<b>份额净值</b>			
“A” 类份额	346.90 美元	482.27 美元	516.47 美元
“B” 类份额	151.92 美元	212.27 美元	228.34 美元
“C” 类份额美元	19.01 美元	26.55 美元	28.61 美元
“C” 类份额人民币	13.65 人民币	17.43 人民币	19.31 人民币
“C” 类份额澳元对冲	14.11 澳元	20.35 澳元	22.35 澳元
“C” 类份额加元对冲	14.40 加元	20.43 加元	22.25 加元
“C” 类份额港元对冲	12.52 港元	17.62 港元	19.00 港元
“C” 类份额新西兰元对冲	14.83 新西兰元	21.12 新西兰元	23.15 新西兰元
“C” 类份额人民币对冲	13.30 人民币	18.73 人民币	19.94 人民币
“C” 类每月分派份额美元	7.92 美元	11.39 美元	12.58 美元
“C” 类每月分派份额港元	7.90 港元	11.35 港元	12.44 港元
“C” 类每月分派份额人民币	7.99 人民币	10.51 人民币	11.93 人民币
“C” 类每月分派份额人民币对冲	7.61 人民币	11.20 人民币	12.31 人民币
“P” 类份额美元	7.7309 美元	—	—
“P” 类份额人民币对冲	9.8577 人民币	13.8810 人民币	14.7665 人民币
“P” 类份额人民币非对冲	10.0194 人民币	12.7980 人民币	14.0769 人民币
“X” 类份额	11.11 美元	15.38 美元	16.34 美元
“Z” 类份额	10.36 美元	14.40 美元	15.40 美元

# 惠理价值基金

(香港单位信托基金)

## 表现纪录 (未经审计) (续)

### 过往十年表现纪录

	每份额最高发行价格								
	“A”类 份额 美元	“B”类 份额 美元	“C”类	“C”类	“C”类	“C”类	“C”类	“C”类	“C”类
			份额	份额	份额	份额	份额	份额	份额
			美元	人民币	澳元	加元	港元	新西兰元	人民币
二零二二年	481.36	211.86	26.50	17.41	20.31	20.39	17.59	21.08	18.70
二零二一年	620.31	274.12	34.35	23.00	26.79	26.73	22.84	27.79	24.00
二零二零年	516.47	228.34	28.61	19.31	22.35	22.25	19.00	23.15	19.94
二零一九年	375.76	166.66	20.93	15.04	16.97	16.61	14.05	17.66	14.50
二零一八年	412.64	184.71	23.16	15.31	19.23	18.76	15.93	19.69	16.04
二零一七年	380.23	170.37	21.34	14.41	17.85	17.14	14.69	18.35	14.80
二零一六年	281.21	126.76	15.99	10.93	13.17	12.83	10.84	13.21	10.49
二零一五年	337.67	153.19	19.45	10.27	15.93	15.80	10.39	15.88	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	—	—	—	—	—	—

	每份额最高发行价格								
	“C”类 每月分派 份额 美元	“C”类 每月分派 份额 港元	“C”类 每月分派 份额 人民币	“C”类	“P”类 每月分派 份额 美元	“P”类 每月分派 份额 人民币	“P”类 每月分派 份额 人民币	“X”类 每月分派 份额 美元	“Z”类 每月分派 份额 美元
				每月分派					
				人民币					
二零二二年	11.37	11.33	10.50	11.18	10.2483	13.8451	12.7471	15.35	14.37
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	—	—	—	—	—	—	—	—	—

表现纪录 (未经审计) (续)

过往十年表现纪录 (续)

	每份额最低发行价格								
	“A”类 份额 美元	“B”类 份额 美元	“C”类	“C”类	“C”类	“C”类	“C”类	“C”类	“C”类
			份额	份额	份额	份额	份额	份额	份额
			美元	人民币	澳元	加元	港元	新西兰元	人民币
二零二二年	264.69	116.02	14.51	10.88	10.87	11.03	9.57	11.40	10.25
二零二一年	466.46	205.34	25.69	16.94	19.69	19.77	17.05	20.43	18.10
二零二零年	285.45	126.47	15.88	11.68	12.69	12.52	10.66	13.25	11.00
二零一九年	273.81	122.04	15.31	10.95	12.59	12.25	10.35	13.02	10.64
二零一八年	278.60	124.19	15.58	11.14	12.82	12.48	10.54	13.26	10.81
二零一七年	255.63	115.04	14.51	10.44	11.99	11.62	9.89	12.11	9.68
二零一六年	281.21	126.76	15.99	10.93	13.17	12.83	10.84	13.21	10.49
二零一五年	337.67	153.19	19.45	10.27	15.93	15.80	10.39	15.88	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	—	—	—	—	—	—

	每份额最低发行价格								
	“C”类 每月分派 份额 美元	“C”类 每月分派 份额 港元	“C”类 每月分派 份额 人民币	“C”类	“P”类 每月分派 份额 美元	“P”类 每月分派 份额 人民币	“P”类 每月分派 份额 人民币	“X”类 每月分派 份额 美元	“Z”类 每月分派 份额 美元
				每月分派					
				人民币					
二零二二年	6.09	6.11	6.42	5.90	5.9039	7.5944	7.9867	8.50	7.90
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	—	—	—	—	—	—	—	—	—