



ZEAL Voyage China Fund
行健宏扬中国基金

年报2018

截至二零一八年十二月三十一日止

目录

管理及行政.....	1
基金管理人报告.....	2
受托人报告.....	4
供瑞士投资者参考资料.....	5
独立审计师报告.....	6
经审计财务报表	
财务状况表.....	9
综合收益表.....	10
份额持有人应占资产净值变动表.....	11
现金流量表.....	12
财务报表附注.....	13
投资组合(未经审计).....	41
投资组合变动表(未经审计).....	43
投资活动(未经审计).....	44
业绩表现列表(未经审计).....	45

管理及行政

基金管理人

行健资产管理有限公司
香港
金钟道89号
力宝中心
1座2605室

电话号码：+852 3626 9700
传真号码：+852 3626 9736

基金管理人董事

蔡雅颂
颜伟华
潘振邦

受托人、行政管理人及 基金登记机构

中银国际英国保诚信托有限公司
香港
铜锣湾
威非路18号
万国宝通中心12及25楼

托管人

中国银行(香港)有限公司
香港
中环
花园道1号
中银大厦14楼

基金管理人的法律顾问

Simmons & Simmons
香港
英皇道979号
太古坊一座30楼

审计师

安永会计师事务所
香港
中环
添美道一号
中信大厦22楼

基金管理人报告

2018年回顾

2018年是中国股市艰难的一年。由于中美贸易紧张局势升级，每当有关谈判的消息和谣言流出时，都会导致市场大幅波动。宏观经济的不确定性亦导致企业采取越来越保守的立场。在过去一年，经济活动放慢，而美元兑人民币亦在年内下跌5.71%¹。

事后看来，我们对美中贸易战过于乐观，低估了它持续的时间和严重性。最终，对宏观经济最为敏感的股票，如非必需消费品和金融类公司，拖累了基金表现，而通讯服务的公司则有所贡献。

2019年展望

上半年市场持续波动

迈入2019年，年初经济将持续低迷而且投资者仍会继续采取观望态度。虽然我们预计上半年市场的下行空间有限，但波动性仍会加剧。经济进一步疲弱，而同时政府对经济更明显的支持将影响市场。从外围因素来看，尽管美国联储局最近对加息采取了更温和的态度，并表示他们将更耐心及灵活地控制利率走向²，部分全球主要央行依然按计划在2019年缩减其资产负债表。于是，紧缩流动性最终将推动资产置换，再次加剧市场波动。在中美贸易议题上，我们认为中美均面临须达成共识的庞大压力，他们最终会达成协议。然而，任何与政治有关的议题均存在不确定性，协调的过程或会出现颠簸起伏。我们预计，在今年下半年，当上述问题的影响更加明确时，还有随着越来越多中国的支持政策显示成效时，市场的收益将渐趋健康。

更多支持政策出台

面对经济放缓和外部不确定性带来的更大压力，从2018年下半年开始，政府一直在提供更多政策工具，并延续到2019年。货币政策方面，政府再次确认通过加强逆周期调整和确保合理充裕的流动性来维持稳健的货币政策³。到目前为止，在2019年已实施的政策包括降低存款准备金率1%、放宽普惠金融定向降准的小微企业贷款考核标准及创设定向中期借贷便利。通过这些政策提振民营企业信心还需时日，尤其是对2017年中期以来在去杠杆化阶段面临巨大资金压力的小微企业来说。

¹ 资料来源：彭博，资料截至2018年12月

² 资料来源：华尔街日报，资料截至2019年1月

³ 资料来源：华尔街见闻，资料截至2019年1月；观察者网

基金管理人报告 (续)

2019年展望 (续)

更多支持政策出台 (续)

财政方面，继2018年的人民币1.3万亿元减税降费，财政部表示今年会有更大规模的减税和更为明显的降费⁴。在个人层面，政府最近将个人所得税起征点从人民币3500元提高到人民币5000元，并首次纳入专项附加扣除⁴。在公司层面，我们预计政府将公布更多关于增值税、企业所得税和社保费的政策，因为与其他国家相比，中国目前的税费负担非常沉重，因此还有很大的减负空间。此外，在3月全国人民代表大会确定地方政府年度预算后，我们可能会看到更大规模的地方专项债发行。

逐步积累价值

纵使目前偏低的市场估值很可能已经反映了大部分负面因素，在极为审慎的市场情绪下，投资者拒绝考虑上述支持政策所带来的潜在正面影响。市场的悲观为我们这些价值投资者提供了机会。在个股层面，我们看到有些基本面稳健的优质公司，现在的市盈率比2010年以来的平均值还要低10-15%，有些甚至比平均还要低1个标准偏差⁵。凭借基金足够的现金，我们可以分阶段积累这些股票。我们将密切关注在我们观察范围内所有股票的绝对估值。当它们的估值因被市场忽略或因市场缺乏长期持有的信心而变得相当吸引时，我们已做好充足准备增持这些股票。

行健资产管理有限公司

二零一九年四月八日

⁴ 资料来源：中国政府网，资料截至2018年10月

⁵ 资料来源：行健资产管理有限公司，资料截至2019年1月

受托人报告

我们谨此确认，截止于二零一八年十二月三十一日的年度内，本基金的基金管理人在所有重大方面均已按照二零一零年八月二十五日订立的信托契约、二零一一年三月三日订立的第一份补充契约、二零一三年九月十九日订立的第二份补充契约及二零一四年五月八日订立的第三份补充契约、二零一五年六月二十五日订立的第四份补充契约及经二零一五年六月二十五日订立的第五份补充契约修订及重述、二零一六年十二月二十八日订立的第六份补充契约以及二零一七年五月十八日订立的第七份补充契约修订的条文管理行健宏扬中国基金。

中银国际英国保诚信托有限公司
二零一九年四月八日

供瑞士投资者参考资料

本基金已委任法国兴业银行作为瑞士代表及代付银行。本基金的现有基金说明书、信托契约、年报及半年报可从瑞士代表法国兴业银行(巴黎)的苏黎世分行(地址为 Talacker 50, P.O. Box 5070, CH-8021 Zurich) 免费索取。本基金的瑞士代付银行为法国兴业银行(巴黎)的苏黎世分行, 地址为 Talacker 50, P.O. Box 5070, CH-8021 Zurich。本公司仅向瑞士合格投资者发售份额。就在瑞士及从瑞士分销的份额而言, 履行地点及司法管辖地为瑞士代表的注册办事处。

独立审计师报告

致行健宏扬中国基金受托人及基金管理人 (根据香港法规成立的单位信托基金)

意见

我们已审计了第9至40页所载的行健宏扬中国基金(“本基金”)的财务报表,其中包括于二零一八年十二月三十一日的财务状况表,及截止于该日的年度的综合收益表,份额持有人应占资产净值变动表和现金流量表及包括主要会计政策概要的报表附注。

我们认为,上述财务报表已按照国际会计准则理事会(“IASB”)颁布的《国际财务报告准则(“IFRS”)》,真实与公平地反映了本基金于二零一八年十二月三十一日的财务状况表,以及截止于该日的年度的财务表现和现金流量表。

意见基础

我们按照《国际审计准则(ISA)》进行审计。我们在该准则下承担的责任在本报告审计师就审计财务报表承担的责任一节中作进一步阐述。根据国际会计师职业道德准则理事会颁布的《专业会计师道德守则(“国际会计师职业道德准则理事会守则”)》,我们独立于基金,并根据该准则履行职业道德方面的其他责任。我们认为,我们获取的审计证据充分而且适当,是我们提供审计意见的基础。

年报内所载的其他资料

本基金的受托人及基金管理人对其他资料负责。其他资料包括年报内所载除财务报表及我们的审计报告之外的资料。

我们对财务报表的意见并不涉及其他资料,我们亦不对此等其他资料发表任何形式的确认结论。

就我们对财务报表的审计方面,我们的责任是阅读其他资料,并在此过程中考虑其他资料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冲突或存在其他重大错误陈述的情况。基于我们所做的工作,若我们认为其他资料存在重大错误陈述,我们需要汇报有关事实。对此,我们本次没有任何需要汇报的事项。

受托人及基金管理人对财务报表的责任

本基金的受托人及基金管理人负责根据IASB颁布的IFRS编制真实而公平的财务报表,及负责此类受托人及基金管理人认为对编制财务报表所必要的内部控制措施,使财务报表免于因欺诈或错误而导致重大错误陈述。

独立审计师报告 (续)

受托人及基金管理人对财务报表的责任 (续)

在编制财务报表时，本基金的受托人及基金管理人负责评估基金持续经营的能力，并在适用的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，除非受托人及基金管理人有意将基金清算或终止经营，或别无其他实际的替代方案。

此外，本基金的受托人及基金管理人须确保财务报表已按照二零一零年八月二十五日所订立之信托契约（“信托契约”）及日期为二零一七年五月十八日的信托契约之最新补充契约的相关披露规定，以及香港证券及期货事务监察委员会制定的《单位信托及互惠基金守则》（“证监会守则”）附录E所列的相关披露要求妥善编制。

审计师的责任

我们的目标为获得合理保证，即财务报表整体是否不存在任何重大错误陈述，不论是由于欺诈或错误而导致，并出具包含我们意见的审计师报告。我们仅向阁下（作为一个团体）报告，不可用作其他用途。我们概不就本报告的内容，对任何其他人士负责或承担责任。

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，始终能够发现重大错误陈述。错误陈述可以由欺诈或错误引起，若合理预期有关错误陈述单独或合计而言可能会影响财务报表使用者依赖财务报表所作出的经济决定，则可被视为重大错误陈述。此外，我们亦须评估本基金财务报表在所有重大方面是否根据信托契约的相关披露规定以及证监会守则附录E所列的相关披露规定妥善编制。

根据《国际审计准则》进行审计时，我们运用专业判断，在整个审计过程中我们运用专业判断及抱持专业怀疑态度。我们亦会：

- 识别及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，应按此等风险设计及执行审计程序，并获得充足及适当的审计凭证，为我们的意见提供基础。由于欺诈涉及合谋串通、伪造、故意遗漏、误导性陈述或凌驾内部控制，因此未能发现由此造成的重大错误陈述风险比未能发现由于错误而导致的重大错误陈述风险更高。
- 了解与审计相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对本基金内部控制的有效性提供意见。
- 评估所用会计政策是否恰当，以及受托人及基金管理人所作会计估算及相关披露是否合理。

独立审计师报告 (续)

审计师的责任 (续)

- 对受托人及基金管理人采用持续经营会计基础的恰当程度作出结论，并根据已获取的审计凭证，总结是否存在对基金持续经营能力构成重大疑问的事件或情况等重大不确定因素。若我们的结论认为存在重大不确定因素，我们须在审计师报告中提请注意财务报表内的相关资料披露，或若相关披露不足，则须修订我们的意见。我们的结论以截至审计师报告日期所获得的审计凭证为基础。然而，未来事件或情况可能导致本基金无法持续经营。
- 评估财务报表(包括资料披露)的整体呈列、架构及内容，以及财务报表是否已公允反映基础交易及事项。

我们与受托人及基金管理人就(其中包括)审计工作的计划范围与时间安排及重大审计发现进行沟通，其中包括我们于审计期间发现内部监控的任何重大缺陷。

信托契约及证监会守则附录E的相关披露规定下事宜的报告

我们认为，此等财务报表在所有重大方面已根据信托契约的相关披露条文及证监会守则附录E所载明的披露要求妥善编制。

安永会计师事务所

香港

二零一九年四月八日

财务状况表

二零一八年十二月三十一日

	附注	二零一八年 港元	二零一七年 港元
资产			
按公允价值通过损益列账的金融资产	9	1,504,217,232	2,947,261,207
现金及现金等价物	11	275,154,818	219,167,450
应收经纪款项	12	112,952,509	53,881,358
应收利息		1,750,746	237,086
应收申购所得款项		1,472,376	9,223,839
总资产		1,895,547,681	3,229,770,940
负债 (不包括份额持有人应占资产净值)			
应付经纪款项	12	56,676,257	2,597,155
按公允价值通过损益列账的金融负债	9, 10	3,111,298	-
应付赎回所得款项		4,138,072	49,536,660
应付业绩表现费	6	-	160,689,718
应付管理费	6	2,787,032	4,616,219
应付受托人费用	6	195,355	299,880
其他应付款项及累计款项		468,179	395,380
总负债		67,376,193	218,135,012
份额持有人应占资产净值		1,828,171,488	3,011,635,928
已发行份额数目			
港元份额类别	13	398,194,725.1496	486,451,725.0888
港元(分配)份额类别	13	169,843,802.5954	80,147,961.6593
美元份额类别	13	89,582,891.0904	97,623,249.0130
澳元(对冲)份额类别	13	93,208.2892	97,186.1855
人民币(对冲)份额类别	13	259,810,134.9779	310,027,238.2900
每份额资产净值			
港元份额类别		1.3302	1.9889
港元(分配)份额类别		0.9011	1.4229
美元份额类别		1.2043	1.8043
澳元(对冲)份额类别		1.0151	1.5168
人民币(对冲)份额类别		1.0140	1.4862

综合收益表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附注	二零一八年 港元	二零一七年 港元
收入			
股息收入		55,709,353	52,933,530
利息收入		4,313,019	504,769
其他收入		10,291	-
		<u>60,032,663</u>	<u>53,438,299</u>
开支			
管理费	6	(43,944,644)	(44,062,530)
交易费用		(12,178,399)	(11,107,425)
经纪费		(12,016,390)	(12,578,783)
受托人费用	6	(2,936,123)	(2,942,859)
股息预扣税		(2,295,359)	(1,958,577)
业绩表现费	6	(1,585,832)	(202,462,677)
托管费		(902,431)	(966,017)
审计费		(258,062)	(244,786)
法律及专业费用		(142,575)	(350,344)
其他经营开支		(1,164,428)	(1,203,883)
		<u>(77,424,243)</u>	<u>(277,877,881)</u>
投资及汇兑差额前的亏损净额		<u>(17,391,580)</u>	<u>(224,439,582)</u>
投资及汇兑差额			
按公允价值通过损益列账的金融资产及负债净 (亏损)/收益	9	(958,700,340)	1,078,162,879
外汇净差额		(1,539,140)	(328,315)
		<u>(960,239,480)</u>	<u>1,077,834,564</u>
份额持有人应占分配前年内营运资产净值 (减少)/增加		<u>(977,631,060)</u>	<u>853,394,982</u>
融资成本			
份额持有人的收益分配	7	(11,440,100)	(4,943,088)
份额持有人应占年内营运资产净值(减少)/ 增加		<u>(989,071,160)</u>	<u>848,451,894</u>

份额持有人应占资产净值变动表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	二零一八年 港元	二零一七年 港元
年初份额持有人应占资产净值	3,011,635,928	1,944,620,232
年内发行份额所得款项	974,755,719	1,749,860,459
年内赎回份额付款	(1,169,148,999)	(1,531,296,657)
份额持有人应占年内营运资产净值(减少)/增加	(989,071,160)	848,451,894
年末份额持有人应占资产净值	<u>1,828,171,488</u>	<u>3,011,635,928</u>

现金流量表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

附注	二零一八年 港元	二零一七年 港元
来自经营活动之现金流量		
份额持有人应占分配前年内营运资产净值 (减少)/增加	(977,631,060)	853,394,982
调整：		
利息收入	(4,313,019)	(504,769)
股息收入(扣除预扣税)	(53,413,994)	(50,974,953)
按公允价值通过损益列账之金融资产减少/ (增加)	1,443,043,975	(1,258,434,101)
应收经纪款项(增加)/减少	(59,071,151)	40,104,150
按公允价值通过损益列账之金融负债增加/ (减少)	3,111,298	(5,610,633)
应付经纪款项增加	54,079,102	2,536,415
应付业绩表现费(减少)/增加	(160,689,718)	160,383,126
应付管理费(减少)/增加	(1,829,187)	1,688,537
应付受托人费用(减少)/增加	(104,525)	96,587
其他应付账款及累计款项增加	72,799	58,133
	243,254,520	(257,262,526)
已收利息	2,799,359	514,649
已收股息	53,413,994	50,974,953
提供/(用于)经营活动之现金流量净额	299,467,873	(205,772,924)
来自融资活动之现金流量		
发行份额所得款项	982,507,182	1,743,641,748
赎回份额付款	(1,214,547,587)	(1,494,046,542)
已付收益分配	(11,440,100)	(4,943,088)
(用于)/提供融资活动之现金流量净额	(243,480,505)	244,652,118
现金及现金等价物增加净额	55,987,368	38,879,194
年初现金及现金等价物	219,167,450	180,288,256
年末现金及现金等价物	275,154,818	219,167,450
现金及现金等价物结余分析：		
银行现金	11 275,154,818	219,167,450

财务报表附注

1. 本基金

行健宏扬中国基金(“本基金”)是依据香港法例成立的单位信托基金,受日期分别为二零一零年八月二十五日、二零一一年三月三日、二零一三年九月十九日及二零一四年五月八日行健资产管理有限公司为基金管理人(“管理人”)与Cititrust Limited为(本基金之前受托人)之间所订立的信托契约、第一份补充契约、第二份补充契约及第三份补充契约所规范,经日期为二零一五年六月二十五日之第四份补充契约(即退任及委任契约)修订及日期为二零一五年六月二十五日之第五份补充契约修订及重述、日期为二零一六年十二月二十八日之第六份补充契约及日期为二零一七年五月十八日之第七份补充契约修订。通过退任及委任契约,管理人委任中银国际英国保诚信托有限公司为本基金的新受托人(“受托人”),自二零一五年七月二十七日生效(“退任及委任契约”)。本基金依据香港证券及期货条例第104条,获香港证券及期货事务监察委员会(“香港证监会”)认可,并须遵守香港证监会颁布的《单位信托及互惠基金守则》(“《守则》”)。本基金已获香港入境事务处认可为资本投资者入境计划下的合资格集体投资计划(该“计划”)之一。然而,计划由二零一五年一月十五日起暂停,直至香港政府另行通知为止。自二零一五年十二月十八日起,本基金已获中国证监会批准登记为内地与香港基金互认计划项下的北上基金之一。

本基金的基金管理人为行健资产管理有限公司。根据信托契约,基金管理人负责管理本基金的资产。基金管理人亦负责(联同受托人)维护基金的账目及记录以及与本基金有关的若干其他行政事宜。于本财务报表日期,本基金已根据实行《另类投资基金管理人指令》(指令2011/61/EU)(“AIFMD”)的当地法律/法规就向专业投资者进行营销作通报、登记或批准(视情况而定且不论作何描述)。

本基金的投资目标为主要通过投资于聚焦中国的上市股票,产生长期资本增值。本基金将致力主要通过投资在中国成立或其大部分业务收入与中国有关的公司实现目标。本基金亦投资于在其他地方注册成立,但是在中国拥有重大资产、业务、生产、贸易活动或其他权益的公司。本基金主要通过投资在香港联交所、上海证券交易所及/或深圳证券交易所上市的证券来投资此类公司。

2.1 编制基准

本基金的财务报表是根据国际会计准则理事会(“IASB”)颁布的《国际财务报告准则》(“IFRS”)编制。财务报表是按历史成本基准编制,除按公允价值通过损益列账的金融资产及负债按公允价值计量外。财务报表以港元(“港元”)呈列,除另有指明外,所有数值均以四舍五入保留至最接近的港元整数金额。

财务报表附注(续)

2.2 会计政策变动及披露

本基金首次采纳于二零一八年一月一日或之后开始的年度期间生效的若干准则及修订。

各项新准则及修订的性质及影响载列如下：

国际财务报告准则第9号“金融工具”

本基金自国际财务报告准则第9号“金融工具”二零一八年一月一日生效之日起采纳该准则。国际财务报告准则第9号取代国际会计准则第39号金融工具：确认及计量并引进有关分类及计量、减值及对冲会计的新规定。国际财务报告准则第9号不适用于首次采纳日期(即二零一八年一月一日)已确认终止的项目。

(a) 分类及计量

本基金已于首次采纳日期评估金融工具的分类，并已追溯应用该分类。根据该评估：

- 过往按公允价值持有的所有金融资产继续按公允价值计量。
- 除于附属公司及联营公司的投资外，其他权益性工具及债务工具是为产生短期溢利而收购的，符合持作买卖的条件，并须按公允价值通过损益列账的方式计量。
- 过往分类为贷款及应收款项的金融资产是为收取合约现金流量而持有，且产生的现金流量仅为支付本金及利息。因此，此等工具继续根据国际财务报告准则第9号项下的摊销成本计量。
- 国际财务报告准则第9号项下的金融负债分类，与国际会计准则第39号项下的分类大致相同。国际财务报告准则第9号对负债进行分类的主要计量影响与因信贷风险变动引起的按公允价值通过损益列账的金融负债产生收益或亏损的要素有关。国际财务报告准则第9号要求，在其他综合收益中确认的此等要素，除非这种处理产生或扩大了收益或亏损的会计计量错配，在这种情况下，该负债的所有收益和亏损(包括信贷风险变动的影响)均应以收益或亏损的形式呈列。本基金尚未指定任何按公允价值通过损益列账的金融负债。因此，此要求对本基金并无影响。

(b) 减值

国际财务报告准则第9号要求，本基金按12个月基准或可使用年期基准记录其所有债务证券、贷款及贸易应收款项的预期信贷亏损。鉴于本基金的信贷风险持仓有限，该修订对财务报表并未产生重大影响。本基金仅持有不含融资成分、到期日少于12个月并按摊销成本计量的短期应收款项。因此，其已采用与预期信贷亏损简化方法相似的方式。

(c) 对冲会计

本基金并未采纳国际会计准则第39号项下的对冲会计，也不会采纳国际财务报告准则第9号项下的对冲会计。

财务报表附注(续)

2.2 会计政策变动及披露(续)

国际财务报告准则第9号“金融工具”(续)

采纳国际财务报告准则第9号的影响

国际财务报告准则第9号的分类及计量要求，已于截至首次采纳日期(即二零一八年一月一日)以追溯方式采纳。然而，本基金已选择运用选择权不重述比较数字。因此，二零一七年的数据是按国际会计准则第39号呈列及计量。下表呈列于二零一八年一月一日本基金金融资产及金融负债按国际会计准则第39号的原有计量分类，以及按国际财务报告准则第9号的新计量分类：

二零一八年一月一日	国际会计准则 第39号分类	国际会计准则 第39号计量 港元	国际财务报告 准则第9号分类	国际财务报告 准则第9号计量 港元
-----------	------------------	------------------------	-------------------	-------------------------

金融资产

按公允价值通过损益列账的金融资产	持作买卖并按公允价值通过损益列账	2,947,261,207	按公允价值通过损益列账	2,947,261,207
应收经纪及托管人款项	贷款及应收款项	53,881,358	摊销成本	53,881,358
应收利息	贷款及应收款项	237,086	摊销成本	237,086
应收申购所得款项	贷款及应收款项	9,223,839	摊销成本	9,223,839
现金及现金等价物	贷款及应收款项	219,167,450	摊销成本	219,167,450

金融负债

应付经纪款项	其他金融负债	2,597,155	摊销成本	2,597,155
应付赎回所得款项	其他金融负债	49,536,660	摊销成本	49,536,660
应付业绩表现费	其他金融负债	160,689,718	摊销成本	160,689,718
应付管理费	其他金融负债	4,616,219	摊销成本	4,616,219
应付受托人费用	其他金融负债	299,880	摊销成本	299,880
其他应付账款及应计负债	其他金融负债	395,380	摊销成本	395,380
可赎回参与份额	持作买卖并按公允价值通过损益列账	3,011,635,928	按公允价值通过损益列账	3,011,635,928

财务报表附注(续)

2.2 会计政策变动及披露(续)

国际财务报告准则第9号“金融工具”(续)

采纳国际财务报告准则第9号的影响(续)

为符合本基金金融工具的特征及其管理方法，本基金于首次采纳日期不会撤销或作出任何新指派。国际财务报告准则第9号并未使计量分类变动影响本基金金融工具的账面值出现变动。所有于国际会计准则第39号项下被分类为按公允价值通过损益列账的金融资产，于国际财务报告准则第9号项下依然被分类为按公允价值通过损益列账。所有被分类为贷款及应收款项及以摊销成本计量的金融资产，将继续按此方法处理。

此外，应用国际财务报告准则第9号项下的预期信贷亏损模式，并未导致本基金按摊销成本计量的金融资产的账面值发生重大变动。

向国际财务报告准则第9号过渡后，过渡之日按摊销成本计量之工具的账面值仍与此等工具的公允价值相近。

国际财务报告准则第15号客户合约收益

本基金已自国际财务报告准则第15号客户合约收益二零一八年一月一日生效之日起采纳该准则。国际财务报告准则第15号取代国际会计准则第18号收益，并建立一个五步模式，将客户合约所产生的收益入账。此外，利息及股息收入的指引，已从国际会计准则第18号移至国际财务报告准则第9号，并未对规定造成重大变动。因此，采纳国际财务报告准则第15号，对本基金并无影响。

2.3 已颁布但尚未生效的国际财务报告准则之影响

截至本基金财务报表公布日期已颁布但尚未生效的准则及诠释显然将不会对本基金造成影响，因此并未于财务报表中作出详细披露。

3. 主要会计判断及估计

判断

编制本基金的财务报表需要管理层作出影响财务报表中确认的金额的判断及假设。然而，此等假设及判断的不明朗因素可能导致需就日后受影响资产或负债的账面值作出重大调整。

在应用本基金的会计政策过程中，管理层已作出下列对财务报表内已确认金额构成最重大影响的判断。

财务报表附注(续)

3. 主要会计判断及估计(续)

判断(续)

功能货币

本基金的主要目标为产生港元(其资金募集货币)回报。本基金的流动性每天均以港元管理,以处理本基金的可赎回参与份额的发行、收购及再出售。本基金的业绩表现以港元评估。因此,基金管理人认为港元为最具代表基本交易、事件及条件的经济效果的货币。

持续经营

本基金管理层已对其持续经营能力做出评估,并认为其于可见未来有足够资源继续经营其业务。此外,管理层并不知悉任何可能对本基金持续经营能力产生重大疑问重大不明朗因素。因此,财务报表继续根据持续经营基准而编制。

金融工具之公允价值计量

当财务状况表记录的金融资产及金融负债之公允价值无法根据活跃市场的报价计量时,其公允价值使用估值方法计量。此等模型的输入数据来自可观察市场(若可能),但是如果这并不可行,确定公允价值时须作出一定程度的判断。判断包括考虑输入流动性风险、信贷风险及最后交易价等数据。对此等因素所作假设的变动可能会影响金融工具呈报的公允价值。

估计及假设

下文讨论的有关未来的主要假设及于报告日期预估不明朗因素的主要来源,涉及可导致资产与负债账面值于下一财政年度须做出重大调整的重大风险。编制财务报表时,本基金根据可获得的参数做出假设及估计。

然而,现有情况及对未来发展的假设可能因本基金控制能力外产生的市场变动及情况而改变。此等变动会在发生时于假设内有所反映。

税项

就复杂税务法规的诠释和有关外国预扣税法的变动存在不确定性。鉴于广泛的国际投资、实际的投资收入与所作假设或该假设的未来变化之间产生的差异可能需要对已入帐的税务费用作日后调整。本基金基于合理预估,对其各项投资所在国家税务机关审计的可能结果提取拨备。此等拨备的金额基于各种因素,如前期税务审计经验,以及应课税实体和相关税务机关对税务法规的不同诠释。视各项投资所在地当时情况,多种事项均可能造成该种诠释的差异。由于本基金评估有关税务的诉讼及其后现金流出的可能性甚微,故并无确认或然负债。

财务报表附注(续)

4. 主要会计政策概要

金融工具

在本期间，本基金已采纳国际财务报告准则第9号金融工具。相关影响说明请参阅2.2一节。截至二零一七年十二月三十一日止年度的比较数字并未重述。因此，比较期间的金融工具仍按国际会计准则第39号金融工具：确认及计量入账。

(a)(i) 分类—自二零一八年一月一日起生效的国际财务报告准则第9号项下之政策

根据国际财务报告准则第9号，本基金于初始确认时将其金融资产及金融负债分为以下所述的几类金融资产及金融负债。

在应用分类时，金融资产或金融负债在下列情况下被视为持作买卖：

- (a) 主要为了在短期内出售或回购而收购或产生的；或
- (b) 在初始确认时，属于共同管理的可识别金融工具组合的一部分，且有迹象显示近期确实出现短期获利模式；或
- (c) 衍生工具（但融资担保合约或指定及有效对冲工具的衍生工具除外）

金融资产

本基金随后根据以下基准将金融资产分类为按摊销成本计量或按公允价值通过损益列账：

- 本基金金融资产管理的商业模式
- 金融资产的合约现金流量特征

按摊销成本计量的金融资产

如果在目标是持有金融资产以收取合约现金流量的业务模式内持有金融资产，且合约条款在指定日期产生现金流量仅为支付本金及未偿还本金之利息，则该债务工具按摊销成本计量。本基金在此类别中包括短期非融资应收款项，当中包括应收经纪及托管人款项、其他应收款项以及现金及现金等价物。

按公允价值通过损益列账计量的金融资产

如果符合以下条件，则属于按公允价值通过损益列账计量的金融资产：

- (a) 其合约条款未约定于指定日期产生现金流量，以支付本金及未偿还本金之利息；或
- (b) 持有金融资产的业务模式之目的并非收取合约现金流量或同时收取并出售合约现金流量；或
- (c) 在初始确认时不可撤销地指定金融资产按公允价值通过损益列账计量，以此消除或大幅减少因根据不同基准计量资产或负债或确认损益而产生的计量或确认的不一致性。

财务报表附注(续)

4. 主要会计政策概要(续)

金融工具(续)

(a)(i) 分类—自二零一八年一月一日起生效的国际财务报告准则第9号项下之政策(续)

金融资产(续)

按公允价值通过损益列账计量的金融资产(续)

本基金在此类别中包括：

- 债务工具。当中包括按公允价值基准管理投资收入及公允价值收益的商业模式下持有的投资。
- 持作买卖的工具。此类别包括主要为短期价格波动产生溢利而收购的权益性工具及债务工具。此类别还包括一项资产持仓的衍生工具合约。

金融负债

按公允价值通过损益列账计量的金融负债

如果金融负债符合持作买卖的定义，则该金融负债按公允价值通过损益列账计量。

本基金在此类别中包括负债持仓的衍生工具合约及沽空的债务工具(自其分类为持作买卖之日起)。本基金亦将可赎回份额纳入此类别，本基金有关可赎回参与份额的会计政策于本附注单独一段内载述。

按摊销成本计量的金融负债

此类别包括所有金融负债，但不包括分类为按公允价值通过损益列账计量的金融负债。本基金在此类别中包括应付经纪款项、应付业绩表现费、应付均衡费、应付管理费、应付行政费、其他应付款项及应计负债。

(a)(ii) 分类—于二零一八年一月一日之前生效的国际会计准则第39号项下之政策

根据国际会计准则第39号，本基金在初始确认时将其金融资产及金融负债分为以下类别：

按公允价值通过损益列账的金融资产及负债

按公允价值通过损益列账的金融资产及负债细分为以下类别：

- 持作买卖的金融资产及负债：如果金融资产及负债是为在近期进行出售及/或回购而收购，则金融资产及负债会分类为持作买卖。当中包括债务工具、上市股票及衍生工具。此等工具主要为借短期价格波动产生溢利而收购或产生。衍生工具及沽空金融工具所产生的负债分类为持作买卖。本基金的政策为不采纳对冲会计。

财务报表附注(续)

4. 主要会计政策概要(续)

金融工具(续)

(a)(i) 分类—于二零一八年一月一日之前生效的国际会计准则第39号项下之政策(续)

按公允价值通过损益列账的金融资产及负债(续)

- 在初始确认时指定为按公允价值通过损益列账的金融工具：此等工具包括投资(例如股票、差价合约、总回报互换、债务证券、国库券及期货合约)以及本基金的可赎回参与份额。本基金有关可赎回参与份额的会计政策于本附注单独一段内载述。

贷款及应收款项

贷款及应收款项均为设有固定或可确定付款的非衍生工具金融资产，不会在活跃市场挂牌。本基金于此类别包括应收经纪款项、应收利息及应收申购所得款项以及现金及现金等价物。

其他金融负债

此类别包括所有金融负债，但不包括分类为按公允价值通过损益列账计量的金融负债。此类别包括应付经纪款项、应付赎回款项、应付业绩表现费、应付管理费、应付受托人费用及其他应付账款。

(b) 初始确认及计量

本基金成为工具合约条文之订约方后，可确认金融资产或金融负债。

所有须在市场规定或惯例普遍确立(常规交易)的期间内交付资产的金融资产买卖概于交易日(即本基金承诺买卖该资产之日)确认。

(c) 初始计量

分类为按公允价值通过损益列账的金融资产及金融负债按公允价值记录于财务状况表。此等工具的所有交易费用直接在综合收益表确认。

金融资产及负债(但不包括分类为按公允价值通过损益列账的金融资产及负债)按公允价值另加任何直接应占新增收购或发行费用进行初始计量。

(d) 其后计量

初始计量后，本基金对分类为按公允价值通过损益列账的金融工具进行计量。此等金融工具公允价值的后续变动入账为“按公允价值通过损益列账的金融资产及负债的净收益或亏损”。

根据本附注下文所载的政策，就分类为按公允价值通过损益列账的金融工具赚取或支付的利息及股息单独计入利息收入或开支及损益内的股息收入或开支。

财务报表附注(续)

4. 主要会计政策概要(续)

金融工具(续)

(d) 其后计量(续)

贷款及应收款项按照实际利率方法计算的摊销成本并减除任何减值拨备入账。有关收益及亏损于贷款及应收款项终止确认或减值时及通过摊销过程在综合收益表中确认。

金融负债(按公允价值通过损益列账的金融负债除外)采用实际利率法按摊销成本计量。有关收益及亏损于负债终止确认时及通过摊销过程在综合收益表中确认。

实际利息法是计算金融资产或金融负债的摊销成本及在有关期间内分摊利息收入或利息支出的方法。实际利率是按金融资产或负债预计年期较金融资产账面总值或金融负债之摊销成本折让估计日后现金付款或收入之比率。计算实际利率时,本基金会就估计现金流量而考虑到金融工具的一切合约条款,而并无计及预期信贷亏损。计算包括订约各方所付或所收之一切费用,是实际利率、交易费用及其他所有溢价或折让的主体部分。

(e) 终止确认

当本基金从金融资产收取现金流量的权利已到期,或已转让其收取来自该资产现金流量的权利,或已有义务根据转付安排向第三方全数并无重大延误地支付已收取现金流量,将终止对该金融资产(或(如适用)部分金融资产或部分同类金融资产组合)之确认,及:

- (i) 本基金已转让该资产大部分风险及回报,或
- (ii) 本基金并无转让或保留该资产之大部分风险及回报,但已转让该资产之控制权。

如果本基金已转让其自资产收取现金流量之权利(或已订立转递安排),且并无转让或保留资产的大部分风险及回报,亦无转让资产的控制权的情况下,则该资产按本基金继续参与该资产的程度确认。在此情况下,本基金亦确认相关负债。已转让的资产及相关负债是根据反映本基金已保留的权利及责任的基准计量。

当负债的责任被解除、注销或届满时,本基金会终止确认金融负债。

财务报表附注(续)

4. 主要会计政策概要(续)

公允价值计量

公允价值指于计量日期市场参与者之间于有序交易中，就出售资产所收取的价格或转让负债所支付的价格。

公允价值计量是基于假设出售资产或转让负债的交易于资产或负债的主要市场，或在未有主要市场的情况下，则于资产或负债的最有利市场进行。主要或最有利市场须是对本基金开放的。

资产或负债的公允价值是使用市场参与者为资产或负债定价所用的假设计量(假设市场参与者依照其最大经济利益行事)。

在活跃市场买卖的金融工具(即期货合约)，应当采用报价或者有约束力的交易商报价作为其在报告日的公允价值，且该价格均不扣除交易成本。

就并非在活跃市场交易的金融工具(即远期合约)之公允价值而言，最常应用的估值法包括使用现值计算的远期定价模型。模型包括各种输入数据，包括基础股票的价格、交易对手的信贷质量、即期及远期汇率及利率曲线。

就所有并非在活跃市场交易的其他金融工具而言，公允价值使用适当的估值法确定。估值方法包括市场法(即使用最近的公平市场交易作出必要调整及参考实质相同的另一工具的当前市值)及收益法(即贴现现金流分析及尽可能使用可获得及有依据的市场数据的期权定价模型)。

在财务报表计量或披露公允价值的所有资产及负债，均根据对公允价值计量整体而言属重要的最低级输入数据在下述公允价值等级架构内进行分类：

第一级—可识别资产或负债在活跃市场上的报价(未经调整)

第二级—估值方法中对公允价值计量有重大意义的最低水平输入数据为可直接或间接观察的

第三级—估值方法中对公允价值计量有重大意义的最低水平输入数据是不可观察的

就按经常性于财务报表确认的资产及负债而言，本基金于每个报告期开始时通过重新评估分类(基于对公允价值计量有重大意义的最低水平输入数据为一个整体)以决定等级内各层之间是否发生转移。

财务报表附注(续)

4. 主要会计政策概要(续)

金融资产的减值

自二零一八年一月一日起生效的国际财务报告准则第9号项下之政策

本基金仅持有不含融资成分、到期日少于12个月并按摊销成本计量的短期应收款项。因此，本基金就其所有短期应收款项已采用类似于国际财务报告准则第9号项下预期信贷亏损简化方法相似的方式。故本基金并未追踪信贷风险的变动，而是于各报告日期，根据整个存续期内预期亏损的金额确认亏损拨备。

本基金的预期信贷亏损方式反映或然率加权结果、货币时值及于报告日期无需付出不必要的成本或努力可得有关过往事项、当前条件及未来经济条件预测的合理及可靠资料。

本基金使用拨备矩阵作为实际权宜方法，基于与损失模式类似的几组应收款项的逾期天数计量短期应收款项的预期信贷亏损。应收款项按性质分组。拨备矩阵基于应收款项预计年期的历史观察损失率计算并按前瞻性估计调整。

于二零一八年一月一日之前生效的国际会计准则第39号项下之政策

本基金在各报告日评估金融资产或金融资产组合有否出现任何减值。当且仅当资产首次确认后发生一项或多项事件(已发生之亏损事件)而产生客观减值迹象，及对金融资产或金融资产组合的预测未来现金流量构成影响的亏损事件能可靠估计，则金融资产或金融资产组合方将会被视为减值。

减值迹象可包括借款人正面临重大财务困难、违约或未能偿还利息或本金、其有可能破产或进行其他财务重组，以及有可观察得到的数据显示估计未来现金流量出现重大减少，例如欠款数目变动或出现与违约相关的经济状况。若有客观证据显示已产生减值亏损，则以资产的账面值与该资产原实际利率折现的预估未来现金流量现值(不包括尚未产生的日后预期信贷亏损)之间的差额计量亏损金额。资产的账面值会通过使用拨备账而减少，而亏损金额于损益确认为信贷亏损开支。

若日后未有可能收回，且所有抵押品已变现或转至本基金，债务减值以及相关之拨备将予以注销。若随后收回之前的冲销，则收回计入信贷亏损开支。

已减值金融资产的利息收入采用计量减值亏损时用以折现未来现金流量的利率确认。

金融工具的抵消

当且仅当目前有强制执行的法律效力要求抵消已确认金额并有意以净额结算或同时变现资产及偿还负债时，金融资产和负债才可抵消并按净值列报于资产负债表内。

财务报表附注(续)

4. 主要会计政策概要(续)

现金及现金等价物

资产负债表内的现金及现金等价物指银行现金及定期存款。现金等价物可随时转换为已知金额现金及无重大价值变动风险的短期高流通性投资。

就现金流量表而言，现金及现金等价物包括银行现金及定期存款，扣除尚欠银行透支。

应收/应付经纪款项

应付经纪款项为购入证券(于一般交易中)于报告日期已订约但未交付的应付款项。应收主要经纪款项包括现金账户及于报告日期已订约但未交付的售出证券(于一般交易中)的应收款项。经纪人所持现金指经纪人所持有的作为开立期货合约抵押的保证金。

基金份额持有人应占净资产

可赎回份额于下列情况下分类为权益性工具：

- 若本基金清盘，可赎回份额持有人有权按比例取得本基金净资产值。
- 可赎回份额于所有其他工具类别中属最次要类别。
- 于所有其他工具类别中属最次要类别的所有可赎回份额拥有相同特征。
- 可赎回份额不包括除持有人有权按比例取得本基金净资产外交付现金或另一金融资产的任何合约责任。
- 可赎回份额于工具周期应占的预期现金流量总额大体上按损益、已确认资产净值变动或本基金于工具周期的已确认及未确认资产净值的公允价值变动计算。

除拥有上述特征的金融工具，本基金必须不能持有以下特征的其他金融工具或合约：

- 总现金流量完全根据其损益，已确认净资产的变更或以公允价值计算的已确认及未确认的本基金净资产，以及
- 有实质性限制或固定给可回售金融工具的持有人剩余收益的效果。

本基金会持续评估可赎回份额的分类。如可赎回份额不再拥有分类为权益的所有特征或不符合分类为权益的条件，本基金将重新分类其为金融负债，并于重新分类日期按公允价值为其进行计量，以确保与权益的之前账面值的差额得以呈列。

财务报表附注(续)

4. 主要会计政策概要(续)

基金份额持有人应占净资产(续)

如可赎回单位其后拥有及符合所有权益的条件，本基金将再界定为权益并以再分类日之账面价值重新计量。

本基金的可赎回港元类别、港元(分配)类别、美元类别、澳元(对冲)类别及人民币(对冲)类别份额符合归类为IAS第32号《金融工具：呈报》下的负债工具的可赎回工具的定义。

发行、收购及转售的可赎回份额均入账为权益交易。在发行基金份额后，所有对价均计入权益内。

本基金于发行、收购或转售本身权益工具时产生的交易费用，在可直接归因于权益交易的增量成本的范围內，均视为从权益中扣除，否则会被避免。

被收购的本基金的固有关权益工具会以支付的对价(包括任何相关增量成本)相等金额于权益中扣除并入账。

综合收益表中并没有因为购买、出售、发行或取消本基金的固有关权益工具而确认盈利或亏损。

股息收入

股息收入在份额持有人收取款项的权利确立时确认。股息收入的列报包括于收益表分开披露为开支的任何非可收回预扣税。

利息收入及开支

所有付息金融工具按实际利率法在收益表中确认利息收入及支出。

按公允价值通过损益列账的金融资产及负债的净收益或亏损

此项目包括持有的用于交易或于首次确认时指定为“按公允价值通过损益列账”的金融资产及负债的公允价值变动，但不包括利息及股息收入及开支。

“按公允价值通过损益列账的”金融工具出售时的已变现损益使用平均成本法计算。此等损益为一项工具的初始账面价值与出售金额，或衍生工具合约的现金付款或收款(不包括此等工具的抵押品保证金账户的付款或收款)之间的差额。

开支

所有开支(包括管理费及业绩表现费)按应计基准于综合收益表内确认。

财务报表附注(续)

4. 主要会计政策概要(续)

外汇交易

本基金采用港元作为其功能及呈报货币，且财务报表以港元呈列。期内的交易(包括证券买卖、收入及开支)按交易日的汇率换算。以外币计值的货币资产与负债按报告期结束时适用的功能货币汇率重新换算。

按公允价值通过损益列账的金融工具的外汇交易收益或亏损列入综合收益表计为溢利或亏损。其他金融工具的外汇差额于综合收益表计为“外汇净差额”。

关联方

(a) 关联方为一名人士或该人士的关系密切家庭成员，而该人士：

- (i) 控制或共同控制本基金；
- (ii) 对本基金有重大影响；或
- (iii) 为本基金或本基金母公司的主要管理人员；

或

(b) 该人士为符合下列任何一项条件实体，而：

- (i) 该实体与本基金属同一集团的成员；
- (ii) 一个实体为另一个实体的联营公司或合营企业(或另一个实体的母公司、附属公司或同系附属公司)；
- (iii) 该实体与本基金为同一第三方的合营企业；
- (iv) 一个实体为第三方实体的合营企业及另一方实体为第三方实体的联营公司；
- (v) 该实体为本基金或与本基金有关联的实体就雇员福利设立的离职后福利计划；
- (vi) 该实体受(a)定义的人士控制或共同控制；
- (vii) (a)(i)项定义的人士对该实体有重大影响或属该实体(或该实体的母公司)的主要管理人员；及
- (viii) 为本基金或本基金母公司提供主要管理人员服务的实体或该实体所在集团的任何成员公司。

财务报表附注(续)

5. 关联方交易

本基金由基金管理人于香港注册成立的公司管理。在受托人的控制及审批下，基金管理人根据政策、受托人的控制及审批就本基金的资产投资负责。有关基金管理人有权收取的费用详情载于财务报表附注6。

基金管理人的关联人士为证监会守则所界定的人士。年内由本基金及基金管理人订立的所有交易是于一般业务过程中按一般商业条款订立的。

6. 费用

除了此等财务报表其他方面披露的交易外，基金于年内与关联人士订立以下交易：

管理费

基金管理人有权收取相等于本基金资产净值(“资产净值”)的1.75%年率的管理费且不必预先扣除任何累计的业绩表现费。管理费将于每个估值日累算，按月期末支付。

截至二零一八年十二月三十一日止年度的总管理费为43,944,644港元(二零一七年：44,062,530港元)。于二零一八年十二月三十一日，应付基金管理人管理费为2,787,032港元(二零一七年：4,616,219港元)。

业绩表现费

基金管理人有权收取业绩表现费，相等于有关表现期内每份额资产净值(扣减该表现期间任何已宣布或分配股息任何拨备之前)升值部分的15%。业绩表现费每日按新高价基准计算，并于整个有关表现期内于每个估值日累算。于每个估值日，将按上述方法计算及做出一个新的应计业绩表现费。

截至二零一八年十二月三十一日止年度的总业绩表现费为1,585,832港元(二零一七年：202,462,677港元)，所有费用于年内均具体化。于二零一八年十二月三十一日，应付基金管理人业绩表现费为零港元(二零一七年：160,689,718港元)。

受托人费用

中银国际英国保诚信托有限公司(“受托人、行政管理人及基金登记机构”)有权收取受托人费用，最高按本基金资产净值0.15%的年率计算。

截至二零一八年十二月三十一日止年度的总受托人费用为2,936,123港元(二零一七年：2,942,859港元)。于二零一八年十二月三十一日，应付受托人费用为195,355港元(二零一七年：299,880港元)。

7. 收益分配

截至二零一八年十二月三十一日止年度向份额持有人宣布的收益分配总费用为11,440,100港元(二零一七年：4,943,088港元)。

财务报表附注(续)

8. 税务

根据香港税务条例第26A(1A)条，本基金豁免就来自获授权活动的利润缴纳香港利得税。

已就年内收取的若干股息及投资收入缴纳海外预扣税。

9. 按公允价值通过损益列账的金融资产及负债

	二零一八年 港元	二零一七年 港元
按公允价值通过损益列账的金融资产		
— 股票	983,719,216	2,859,728,927
— 政府债券	520,374,680	83,883,150
— 远期合约	123,336	3,649,130
	1,504,217,232	2,947,261,207
按公允价值通过损益列账的金融负债		
— 期货合约	3,111,298	—
	3,111,298	—
按公允价值通过损益列账的金融资产及负债的公允价值变动净额		
已变现收益总额	444,685,896	833,477,724
已变现亏损总额	(887,022,693)	(162,734,494)
未变现收益总额	32,763,258	454,891,938
未变现亏损总额	(549,126,801)	(47,472,289)
收益总额	(958,700,340)	1,078,162,879

财务报表附注(续)

9. 按公允价值通过损益列账的金融资产及负债(续)

下表说明本基金金融工具的公允价值计算等级：

二零一八年	第一级 港元	第二级 港元	第三级 港元	合计 港元
按公允价值通过损益列账的				
金融资产				
— 上市股票	983,719,216	—	—	983,719,216
— 政府债券	520,374,680	—	—	520,374,680
— 远期合约	—	123,336	—	123,336
	<u>1,504,093,896</u>	<u>123,336</u>	<u>—</u>	<u>1,504,217,232</u>
按公允价值通过损益列账的				
金融负债				
— 期货合约	—	3,111,298	—	3,111,298
	<u>—</u>	<u>3,111,298</u>	<u>—</u>	<u>3,111,298</u>
二零一七年				
按公允价值通过损益列账的				
金融资产				
— 上市股票	2,859,728,927	—	—	2,859,728,927
— 政府债券	83,883,150	—	—	83,883,150
— 远期合约	—	3,649,130	—	3,649,130
	<u>2,943,612,077</u>	<u>3,649,130</u>	<u>—</u>	<u>2,947,261,207</u>

财务报表附注(续)

9. 按公允价值通过损益列账的金融资产及负债(续)

截至二零一八年十二月三十一日止年度，第一级、第二级及第三级工具之间并无转移。下表说明截至二零一七年十二月三十一日止年度第三级工具的变化：

	港元
于二零一七年一月一日之期初结余	—
转入第三级	95,534,550
转出第三级	(101,702,965)
列入综合收益表之损益	6,168,415
	<hr/>
于二零一七年十二月三十一日、二零一八年一月一日及 二零一八年十二月三十一日之期末结余	<hr/> <hr/> —
于十二月三十一日持有的第三级工具及公允价值通过损益列账之金融资产 及负债之公允价值变动净额之未变现收益或亏损变动	<hr/> <hr/> —

二零一七年，并无金融资产及负债的公允价值计量在第一级与第二级之间转移，但有金融资产及负债从第三级转入及转出各一项。自第三级转出之投资与股本投资有关，该投资于同年暂停交易并已恢复交易。

本基金的第三级投资已采用相关基金行政管理人或基金经理所报告的未经调整资产净值进行估值。基金管理人内部编制的可观察输入数据并未应用于此等投资。

截至二零一八年十二月三十一日，本基金的投资为上市证券、政府债券、远期及期货合约，其公允价值是根据市场报价或交易对手的报价确定，而在二零一七年，本基金的投资为上市证券、政府债券及远期合约。于二零一八年十二月三十一日，上市股票及政府债券是列入第一级的，而远期及期货合约是列入第二级架构的，而在二零一七年，上市股票及政府债券是列入第一级而远期合约是列入第二级架构的。

财务报表附注(续)

10. 衍生工具合约

本基金使用衍生金融工具等经济手段对冲主要与利率及外汇波动相关的风险。如基金管理人认为买卖衍生金融工具较直接投资基础金融工具有效，亦可使用衍生金融工具作交易用途。本基金持有的衍生工具合约包括远期货币合约及期货合约。

远期货币合约

本基金订立的远期合约代表根据协定或合约订立的数量、按特定价值及在特定时间买卖基础货币的确切承诺。变现/未变现收益或亏损等于立约价值与结算日/结算期间终止日合约价值的差额，有关金额列入综合收益表。就非港元类别的份额而言，本基金使用远期货币合约对冲澳元、人民币与在岸人民币的外币汇兑风险。

期货合约

期货合约为以日后的指定价格及日期买卖特定金融工具而订立的合约协议。期货合约在受规管交易所按照标准化金额进行交易，并须受每日现金保证金规定所规限。期货合约的相关信贷风险被视为微不足道，理由是交易所确保此等合约始终可兑现。于二零一八年十二月三十一日，本基金持有H股指数期货的空仓(二零一七年：无)。

于二零一八年十二月三十一日	资产 港元	负债 港元	面值 港元
远期合约	123,336	-	(60,070,159)
期货合约	-	(3,111,298)	(549,468,102)
	<u>123,336</u>	<u>(3,111,298)</u>	<u>(609,538,261)</u>

截至二零一七年十二月三十一日	资产 港元	负债 港元	面值 港元
远期合约	<u>3,649,130</u>	-	(276,749,039)
	<u>3,649,130</u>	-	<u>(276,749,039)</u>

财务报表附注(续)

11. 现金及现金等价物

	二零一八年 港元	二零一七年 港元
银行现金	115,154,818	219,167,450
短期存款	160,000,000	—
	<u>275,154,818</u>	<u>219,167,450</u>

截至二零一八年十二月三十一日，银行现金 115,154,818 港元(二零一七年：219,167,450 港元)按正常商业利率存放于中国银行(香港)有限公司。于二零一八年十二月三十一日，在中国银行(香港)有限公司持有的 160,000,000 港元定期存款已于二零一九年一月二日至四日到期，利率介于 2.30% 至 2.51% 之间。截至二零一七年十二月三十一日没有任何定期存款。

12. 应收/应付经纪款项

	二零一八年 港元	二零一七年 港元
应收经纪款项		
经纪持有的现金	89,946,265	19,058,174
已售出但尚未结算证券的应收款项	23,006,244	34,823,184
	<u>112,952,509</u>	<u>53,881,358</u>
应付经纪款项		
已购入但尚未结算证券的应付款项	56,676,257	2,597,155
	<u>56,676,257</u>	<u>2,597,155</u>

财务报表附注(续)

13. 已发行份额

本基金的已发行份额数目分类为金融负债。本基金的基金份额并无面值。所有已发行可赎回份额均已缴足。

二零一八年	港元 份额类别	港元 (分配) 份额类别	美元 份额类别	澳元 (对冲) 份额类别	人民币 (对冲) 份额类别
年初	486,451,725.0888	80,147,961.6593	97,623,249.0130	97,186.1855	310,027,238.2900
年内已发行	47,468,123.8315	111,591,906.6309	19,299,722.1041	-	294,641,331.1759
年内已赎回	(135,725,123.7707)	(21,896,065.6948)	(27,340,080.0267)	(3,977.8963)	(344,858,434.4880)
年末	398,194,725.1496	169,843,802.5954	89,582,891.0904	93,208.2892	259,810,134.9779
二零一七年	港元 份额类别	港元 (分配) 份额类别	美元 份额类别	澳元 (对冲) 份额类别	人民币 (对冲) 份额类别
年初	493,302,016.2770	89,862,562.4464	104,793,378.5007	98,164.9257	109,094,550.8406
年内已发行	136,706,099.6709	23,961,689.9196	23,714,986.5467	75,466.5536	735,069,588.6300
年内已赎回	(143,556,390.8591)	(33,676,290.7067)	(30,885,116.0344)	(76,445.2938)	(534,136,901.1806)
年末	486,451,725.0888	80,147,961.6593	97,623,249.0130	97,186.1855	310,027,238.2900

基金份额持有人若有意向，可于下列交易日申购或赎回其于本基金的份额：(a) 同时为营业日的任何交易日，但基金管理人酌情决定的任何营业日（于有关日期，买卖本基金绝大部分投资任何交易所或市场关门或买卖受到限制或暂停买卖）则除外；或 (b) 由受托人批准，基金管理人可能不时决定的其他日期。

如有关赎回不会导致基金份额持有人持有的份额少于类别份额的最低持有数目/金额，即少于 50,000 个类别份额或类别份额总资产净值低于 50,000 港元（或其他等值货币）（以较低者为准），则基金份额持有人亦可赎回于本基金持有的部分基金份额。如低于最低持有数目/金额，基金管理人有权强制赎回持有的任何基金份额。基金管理人可全权酌情豁免任何类别基金份额的最低持有数目/金额的规定，同时适用于一般情况和任何特定情况。

就港元(分配) 份额类别而言，现时基金管理人有意每半年进行收益分配。收益分配将不会以本基金的资本或实际上以本基金的资本支付。概不保证将会作出任何收益分配，收益分配亦无目标水平。除非基金份额持有人另行选择，否则任何应付收益分配（如有）将会自动再投资。

就所有其他基金份额类别而言，基金管理人现时并无意从本基金分配收益。

财务报表附注(续)

14. 非金钱佣金安排

基金管理人并未就本基金订立任何非金钱佣金安排。

15. 财务风险管理目标及政策

由于本基金于期内投资基础金融工具，本基金承受多种风险。基金管理人管理风险的目标为取得优厚的风险调整回报。本基金按照风险限制及其他控制通过持续确认、计量及监控程序进行管理。

与本基金的金融资产与负债有关的主要风险载列如下：

(a) 市场风险

(i) 价格风险

基金管理人主要通过分散投资组合及在本基金说明书所述限制范围内严选证券及其他金融工具管理价格风险。基金管理人每天监控本基金的整体市场持仓。

下表载列截至二零一八年十二月三十一日股票的行业分析。

	占净资产百分比 二零一八年	占净资产百分比 二零一七年
非必需消费品	6.66%	49.25%
必需消费品	—	3.96%
金融	22.41%	5.34%
医疗保健	2.52%	1.75%
信息技术	8.97%	18.83%
材料	4.20%	7.64%
通信服务	1.61%	—
房地产	6.48%	5.52%
公用事业	0.96%	2.66%
其他	-1.75%	2.79%

财务报表附注(续)

15. 财务风险管理目标及政策(续)

(a) 市场风险(续)

(i) 价格风险(续)

下表概述本基金资产净值对股价变动的敏感度。截至二零一八年十二月三十一日止年度及二零一七年十二月三十一日止年度，分析是基于恒生指数上升下跌而所有其他变数维持不变及本基金的股票组合的公允价值根据其与该指数的历史相互关系而变动的假设。本基金与任何亚洲市场指数均无直接相互关系。此等指数仅作参考及比较业绩表现之用。基金管理人并未参考任何市场指数管理市场价格风险。

	百分比变动	资产净值 预期变动 港元 二零一八年	资产净值 预期变动 港元 二零一七年
恒生指数	+/-20%	+/-119,302,871	+/-554,758,708

(ii) 利率风险

利率风险因利率变动抵消未来现金流量或金融资产的公允价值变动的可能性而产生。

二零一八年及二零一七年十二月三十一日，本基金的利率风险被视为相对较小，因本基金的金融工具主要为银行结余、固定收益证券及定期存款，按最低利率计值。

基金管理人认为利率变动对二零一八年及二零一七年十二月三十一日持有人应占的可赎回份额单日资产净值构成的现金流量影响并不重大，故并未呈列有关银行结余及固定收益证券的敏感度分析。

(iii) 外币风险

外币风险为金融资产或负债将由于汇率变动而波动的风险。由于本基金大部分资产与负债均以港元计值，本基金直接外币风险极低。

财务报表附注(续)

15. 财务风险管理目标及政策(续)

(b) 流动性风险

流动性风险为本基金将难以募集资金以履行与金融资产与负债有关承诺的风险。流动性风险可能来自未能以接近公允价值的数值迅速出售金融资产。

本基金投资的市场的流通量可能相对不足，此等市场一般随着时间的变迁而大幅波动。本基金于流通量相对不足的证券资产的投资可能限制本基金按其期望的价格及时间出售其投资的能力。不通过交易所买卖的交易亦会产生流动性风险。基金管理人通过对投资组合进行每月及临时流动性测试监控本基金的流动性。测试的目的是监控金融资产的流动性，以支付金融负债的现金流出。截至二零一八年十二月三十一日，本基金投资于上市证券及其他流动资产（包括银行结余及出售按公允价值通过损益列账的金融资产及金融负债的应收款项）我们预期大多数资产可于7日之内或更短时间变现以产生管理流动性风险所需现金流入。

金融资产：按公允价值通过损益列账的股票，是根据此等资产将变现的预定日期归入到期日分类而做出分析。就其他资产而言，到期日的分类分析是根据报告期末至合约到期日或该等资产的预定变现日期（以较早者为准）的剩余期间做出。

金融负债：到期日的分类是根据报告期末至合约到期日的剩余期间计出。如交易对手可选择于何时付款，负债将归入本基金被要求付款的最早期间。

财务报表附注(续)

15. 财务风险管理目标及政策(续)

(b) 流动性风险(续)

本基金根据合约未折让现金流量计算的金融资产及金融负债到期日概述如下：

	实时到期 港元	3个月内到期 港元	3至12个月到期 港元	其他* 港元	合计 港元
二零一八年十二月三十一日					
金融资产					
按公允价值通过损益					
列账的金融资产	-	1,504,217,232	-	-	1,504,217,232
应收经纪款项	-	112,952,509	-	-	112,952,509
现金及现金等价物	275,154,818	-	-	-	275,154,818
应收利息	-	1,750,746	-	-	1,750,746
应收申购所得款项	-	1,472,376	-	-	1,472,376
未折让金融资产总值	275,154,818	1,620,392,863	-	-	1,895,547,681
金融负债					
按公允价值通过损益列账的					
金融负债	-	3,111,298	-	-	3,111,298
应付经纪款项	-	56,676,257	-	-	56,676,257
应付帐款、费用及累计款项	3,450,566	-	-	-	3,450,566
应付赎回所得款项	-	4,138,072	-	-	4,138,072
份额持有人应占资产净值	-	-	-	1,828,171,488	1,828,171,488
未折让金融负债总额	3,450,566	63,925,627	-	1,828,171,488	1,895,547,681

财务报表附注(续)

15. 财务风险管理目标及政策(续)

(b) 流动性风险(续)

	实时到期 港元	3个月内到期 港元	3至12个月到期 港元	其他* 港元	合计 港元
二零一七年十二月三十一日					
金融资产					
按公允价值通过损益列账的					
金融资产	-	2,947,261,207	-	-	2,947,261,207
应收经纪款项	-	53,881,358	-	-	53,881,358
现金及现金等价物	219,167,450	-	-	-	219,167,450
应收利息	-	237,086	-	-	237,086
应收申购所得款项	-	9,223,839	-	-	9,223,839
	<u>219,167,450</u>	<u>3,010,603,490</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,229,770,940</u>
未折让金融资产总值					
金融负债					
按公允价值通过损益列账的					
金融负债	-	-	-	-	-
应付经纪款项	-	2,597,155	-	-	2,597,155
应付帐款、费用及累计款项	166,001,197	-	-	-	166,001,197
应付赎回所得款项	-	49,536,660	-	-	49,536,660
份额持有人应占资产净值	-	-	-	3,011,635,928	3,011,635,928
	<u>166,001,197</u>	<u>52,133,815</u>	<u>-</u>	<u>3,011,635,928</u>	<u>3,229,770,940</u>
未折让金融负债总额					

* 有关本基金可赎回参与份额的赎回条款的详细讨论，请参阅附注13。

财务报表附注(续)

15. 财务风险管理目标及政策(续)

(c) 信贷风险

信贷风险为金融工具交易对手因未能履行义务而使本基金产生财务损失的风险。

本基金的银行现金、应收经纪款项、其通过经纪人所作的投资及其他应收款项须承受信贷风险。本基金面临交易对手或发行人不能或不愿意履行其契约责任而可能产生的信贷相关损失风险。此等信贷风险存在于银行现金、应收经纪款项、其存放于经纪的投资及其他应收款项当中。

与信誉良好的交易对手订立金融工具是本基金的政策。

本基金将所有现金存放于银行，并通过经纪人做投资。其中一间存放现金的银行为中国银行(香港)有限公司，这是一间信誉良好的金融机构，标准普尔对其给出的长期债务和短期债务评级分别为A和A-1级。

截至二零一八年十二月三十一日，就各类别已确认的金融资产而言，若交易对手未能履行其义务，在不及任何持有的抵押品的情况下，本基金的最大信贷风险为于财务状况表内披露的此等资产的账面值。

基金管理人持续监控其交易对手的信誉，且并不预期因此集中情况而产生任何重大亏损。

信贷风险披露基于相关金融工具是否受国际财务报告准则第9号减值披露规限而划分为两部分。

受国际财务报告准则第9号减值规定所规限的金融资产

受限于国际财务报告准则第9号项下预期信贷亏损模型的本基金金融资产为应收经纪款项、短期应收款项以及现金及现金等价物。于二零一八年十二月三十一日，并未作出任何亏损拨备。此等资产不被视作存在任何信贷集中风险。期内，并未考虑对任何资产作出减值及冲销任何金额。

由于仅有应收经纪款项以及现金及现金等价物受国际财务报告准则第9号预期信贷亏损模型影响，本基金已采纳简化方法。因此，所示亏损拨备(如有)基于整个存续期内的预期信贷亏损计算。

计算亏损拨备时，本基金基于应收款项预计年期内的历史观察损失率使用拨备矩阵，并按前瞻性估计调整。

不受国际财务报告准则第9号减值规定所规限的金融资产

本基金按公允价值通过损益列账的金融资产须承担信贷风险。由于此等金融资产类别按公允价值通过损益列账计量，因此不受国际财务报告准则第9号的减值规定所规限。根据国际会计准则第39号(二零一七年)及国际财务报告准则第9号(二零一八年)，此等资产的账面值代表各报告日期本基金不受国际财务报告准则第9号减值规定所规限的金融工具承受的最高信贷风险。因此，并未就此等工具提供单独的最高信贷风险披露。

财务报表附注(续)

15. 财务风险管理目标及政策(续)

(d) 资本管理

本基金视可赎回参与份额为本基金的资本。本基金致力于将可赎回参与份额的申购款项投资于符合本基金投资目标的投资，同时维持足够流动性以支付基金份额持有人的赎回。

16. 报告期后事项

a) 港元份额类别

二零一九年一月一日至二零一九年二月二十八日期间，已申购6,017,774.8226个基金份额、赎回10,297,222.3776个基金份额，带来申购所得款项总额8,346,277港元、赎回支付款项总额14,267,501港元。

b) 美元份额类别

二零一九年一月一日至二零一九年二月二十八日期间，已申购7,305,802.3750个基金份额、赎回1,381,062.1862个基金份额，带来申购所得款项总额72,098,198港元、赎回支付款项总额13,574,106港元。

c) 人民币(对冲)份额类别

二零一九年一月一日至二零一九年二月二十八日期间，已申购17,040,917.9000个基金份额、赎回59,938,436.2600个基金份额，带来申购所得款项总额20,902,470港元、赎回支付款项总额71,349,814港元。

17. 批准财务报表

财务报表于二零一九年四月八日获基金管理人及受托人批准及授权发行。

投资组合 (未经审核)

二零一八年十二月三十一日

证券名称	股份/名义 股份数目	于二零一八年 十二月三十一日 的公允价值 港元	占资产净值 百分比 %
上市股票			
中国			
杭州海康威视数字技术股份有限公司－A股	1,922,360	56,388,416	3.08
上海汽车集团股份有限公司－A股	1,173,700	35,644,247	1.95
桐昆集团股份有限公司－A股	2,316,000	25,739,357	1.41
万华化学集团股份有限公司－A股	1,602,182	51,065,086	2.79
		<hr/>	
		168,837,106	9.23
		<hr/>	
香港			
中国银行股份有限公司－H股	27,844,000	94,112,720	5.15
中国建设银行股份有限公司－H股	17,392,000	112,352,320	6.15
招商银行股份有限公司－H股	2,504,500	71,879,150	3.93
中国移动有限公司	390,000	29,386,500	1.61
中国中药控股有限公司	3,900,000	17,784,000	0.97
万科企业股份有限公司－H股	886,500	23,580,900	1.29
旭辉控股(集团)有限公司	15,796,000	65,711,360	3.59
长江基建集团有限公司	296,000	17,552,800	0.96
中国工商银行股份有限公司－H股	23,512,000	131,432,080	7.18
建滔积层板控股有限公司	9,285,500	59,984,330	3.28
龙光地产控股有限公司	1,190,000	11,673,900	0.64
龙湖集团控股有限公司	748,000	17,503,200	0.96
金沙中国有限公司	42,400	1,454,320	0.08
申洲国际集团控股有限公司	805,000	71,443,750	3.91
舜宇光学科技(集团)有限公司	248,200	17,274,720	0.94
药明生物技术有限公司	562,500	28,209,375	1.54
永利澳门有限公司	774,000	13,219,920	0.72
		<hr/>	
		784,555,345	42.90
		<hr/>	
台湾股票			
矽力杰股份有限公司	261,000	30,326,765	1.66
		<hr/>	
		30,326,765	1.66
		<hr/>	

投资组合(未经审核)(续)

二零一八年十二月三十一日

证券名称	股份/名义 股份数目	于二零一八年 十二月三十一日 的公允价值 港元	占资产净值 百分比 %
固定收益证券			
香港			
香港特别行政区 1.31% 二零二零年二月二十日到期	127,000,000	126,453,900	6.92
香港特别行政区 1.32% 二零一九年十二月二十三日到期	62,300,000	62,075,720	3.40
香港特别行政区 1.78% 二零二零年八月二十日到期	83,000,000	83,116,200	4.55
香港特别行政区 1.79% 二零二零年五月二十一日到期	109,300,000	109,453,020	5.99
香港特别行政区 2.08% 二零二零年十一月二十三日到期	55,000,000	55,401,500	3.03
香港特别行政区 2.44% 二零二零年十二月七日期到	82,700,000	83,874,340	4.59
		520,374,680	28.48
远期外汇			
应收远期外汇款项		123,336	0.01
		123,336	0.01
指数期货			
恒生中国企业指数期货二零一九年一月到期		(3,111,298)	(0.17)
		(3,111,298)	(0.17)
按公允价值通过损益列账之金融资产及负债总额			
(成本: 1,547,664,888 港元)		1,501,105,934	82.11
其他净资产			
		327,065,554	17.89
净资产			
		1,828,171,488	100.00

投资组合变动表 (未经审核)

二零一八年十二月三十一日

	持仓百分比 二零一八年	持仓百分比 二零一七年
上市股票		
非必需消费品	6.66%	49.25%
必需消费品	-	3.96%
金融	22.41%	5.34%
医疗保健	2.52%	1.75%
信息技术	8.97%	18.83%
材料	4.20%	7.64%
电信服务	1.61%	-
房地产	6.48%	5.52%
公用事业	0.96%	2.66%
其他	(1.75%)	2.79%
	<u>52.06%</u>	<u>97.74%</u>

投资活动(未经审计)

二零一八年十二月三十一日

上市国家/地区	买入 (百万港元) 二零一八年	出售 (百万港元) 二零一八年
中国	1,006.77	926.10
香港	6,319.86	6,898.17
台湾	-	69.25
美国	58.82	149.94
	<u>7,385.45</u>	<u>8,043.46</u>

业绩表现列表 (未经审核)

二零一八年十二月三十一日

资产净值 – 已公布资产净值

每份额的资产净值

年份	本基金的 资产净值 (港元)	港元 份额类别 (港元)	港元 (分配) 份额类别 (港元)	美元 份额类别 (美元)	澳元 (对冲) 份额类别 (澳元)	人民币 (对冲) 份额类别 (人民币)
二零一八年	1,828,171,488	1.3302	0.9011	1.2043	1.0151	1.0140
二零一七年	3,011,635,928	1.9889	1.4229	1.8043	1.5168	1.4862
二零一六年	1,944,620,232	1.3927	1.0465	1.2652	1.0728	1.1120
二零一五年	1,933,010,534	1.3042	0.9800	1.1857	1.0125	1.0509
二零一四年	1,949,461,676	1.3991	1.0799	1.2859	1.0968	1.1023
二零一三年	1,613,938,704	1.3778	–	1.2664	–	–
二零一二年	949,070,935	1.2343	–	1.1366	–	–
二零一一年	393,292,323	1.0452	–	0.9591	–	–
二零一零年	212,235,796	1.0729	–	–	–	–

业绩表现记录

每个基金份额最高发行价

年份	港元 份额类别 (港元)	港元 (分配) 份额类别 (港元)	美元 份额类别 (美元)	澳元 (对冲) 份额类别 (澳元)	人民币 (对冲) 份额类别 (人民币)
二零一八年	2.1255	1.5204	1.9278	1.6208	1.5774
二零一七年	2.0455	1.4618	1.8458	1.5516	1.5400
二零一六年	1.4808	1.1149	1.3472	1.1444	1.1840
二零一五年	1.7057	1.2899	1.5517	1.3279	1.3568
二零一四年	1.3991	1.0799	1.2859	1.0968	1.1023
二零一三年	1.3778	–	1.2664	–	–
二零一二年	1.2343	–	1.1366	–	–
二零一一年	1.2029	–	1.1061	–	–
二零一零年	1.1164	–	–	–	–

业绩表现列表 (未经审核)(续)

每个单位最低发行价

年份	港元 份额类别 (港元)	港元(分配) 份额类别 (港元)	美元 份额类别 (美元)	澳元(对冲) 份额类别 (澳元)	人民币(对冲) 份额类别 (人民币)
二零一八年	1.3196	0.8939	1.1943	1.0071	1.0076
二零一七年	1.3860	1.0415	1.2589	1.0678	1.1088
二零一六年	1.1866	0.8915	1.0693	0.9187	0.9512
二零一五年	1.2271	0.9220	1.1156	0.9522	0.9828
二零一四年	1.2153	0.9580	1.1173	0.9713	0.9745
二零一三年	1.1810	-	1.0868	-	-
二零一二年	1.0453	-	0.9591	-	-
二零一一年	1.0087	-	0.9190	-	-
二零一零年	0.9958	-	-	-	-