



ZEAL Voyage China Fund
行健宏揚中國基金

年報2022

截至二零二二年十二月三十一日止年度

目錄

管理及行政.....	1
經理人報告.....	2 - 3
信託人報告.....	4
獨立核數師報告.....	5 - 7
經審核財務報表	
財務狀況表.....	8
全面收益表.....	9
單位持有人應佔資產淨值變動表.....	10 - 11
現金流量表.....	12
財務報表附註.....	13 - 37
投資組合（未經審核）.....	38 - 39
投資組合變動表（未經審核）.....	40
投資活動（未經審核）.....	41
表現列表（未經審核）.....	42 - 43
有關金融衍生工具風險的資料（未經審核）.....	44

管理及行政

經理人

行健資產管理有限公司
香港
中環
夏慤道12號
美國銀行中心
10樓1006A室

電話號碼：+852 3626 9700

傳真號碼：+852 3626 9736

經理人董事

蔡雅頌
顏偉華
潘振邦

信託人、管理人及過戶登記處

中銀國際英國保誠信託有限公司
香港
太古城
英皇道 1111 號
15 樓 1501 至 1507 室和 1513 至 1516 室

託管人

中國銀行（香港）有限公司
香港
中環
花園道1號
中銀大廈14樓

經理人的法律顧問

西盟斯律師行
香港
英皇道979號
太古坊一座30樓

核數師

安永會計師事務所
香港
鰂魚涌
英皇道 979 號
太古坊一座 27 樓

經理人報告

二零二二年回顧

2022年對中國股市來說是艱難的一年，明晟中國指數在2022年的回報為-21.77%¹。今年頭十個月，俄烏衝突、疫情捲土重來、人民幣貶值和美國加息的擔憂打壓了市場情緒並拖累了市場。2022年底，中國市場在防疫政策放寬和隨後消費復甦的推動下反彈。

二零二二年上半年回顧

1月市場表現疲軟，投資者等待更多實質性政策支持實體經濟，保持經濟復甦步入正軌。2月份，由於俄羅斯/烏克蘭衝突，市場普遍下跌。由於投資者選擇只關注負面因素，因此市場情緒極其脆弱。3月，由於俄羅斯/烏克蘭衝突的不確定性以及疫情在中國的捲土重來繼續構成挑戰，香港和中國內地市場下跌。3月份的波動一直持續到4月份，上海持續封城令經濟下行壓力加大，人民幣兌美元轉弱進一步加劇了負面情緒。5月，中央宣布減息及放寬上海和北京等主要城市的防疫政策。在經濟復甦預期的改善下，中國市場出現反彈。

二零二二年下半年回顧

6月，中國股票市場在寬鬆的流動性環境和對經濟從疫情解封的樂觀情緒的支持下上漲。7月，對房地產斷供潮的擔憂以及前美國眾議院議長佩洛西訪問台灣後的台海緊張局勢的影響下，中國股票市場出現回調。8月份的走勢延續了7月份的模式—指數和波幅都保持在低位。8月中國股市受到幾個主要負面因素的影響，包括人民幣貶值、疫情反復帶來的封鎖、美聯儲對加息變得更加鷹派。8月有一個利好消息，就是中美監管部門就在美上市中國公司的審計問題達成協議。9月，全球股市因美國激進加息而暴跌。由於中國經濟還受到防疫政策和房地產危機的影響，儘管中國央行正在放鬆貨幣政策，但中國市場並未得到緩解。10月，由於市場對二十大傳遞的信息相對擔憂，沒有一個詳細的清零政策退出方案，亦沒有具體的經濟刺激措施出台，中國股市暴跌。11月，中國股市從10月的低位反彈。反彈主要是受到防疫措施的大範圍放鬆所驅動。12月，在防疫措施的放鬆下，消費持續復甦，中國股市再次出現月度上漲。

¹ 資料來源：彭博，截至2022年12月31日。

經理人報告（續）

二零二三年展望

經過了接近2年的熊市之後，市場的投資環境已經明顯改善。當許多發達國家面對的是通脹和潛在的經濟衰退，而中國市場則兼具政策環境改善、經濟復甦前景樂觀、低估值等多重優勢。因此，我們相信今年中國市場有很大機會跑贏。

從中長期來看，我們認為有充分的理由支持當前市場反彈會持續。一是估值仍然吸引。我們認為如果中國企業盈利回升，市場看到美國利率見頂，估值將會再收復。二是全球投資者的流入。我們相信全球投資者看到公司的年度業績和前景後將重新評估他們在中國的投資。我們很清楚全球投資者對中國各種合理擔憂，但與此同時，這些擔憂為我們創造了錯誤定價的機會。我們所需要是耐心，繼續進行我們的投資研究，以捕捉市場機會。

行健資產管理有限公司

二零二三年四月十九日

免責聲明：這份文件是基於管理預測及反映當時的情況和我們在截至這個日期的看法，所有這些資訊都隨時有所變化。在編制這份文件時，我們依賴和假設了所有可以從公共來源獲得的資訊的準確性和完整性，並沒有進行獨立的驗證。本文件中的所有意見或估計全是行健資產管理有限公司截至這個日期的判斷，如有更改恕不另行通知。過往表現並不可作為將來表現的指標。本基金的投資目標並不獲得保證達到，投資表現亦可能會不時有重大變更。本基金的投資不擬作為任何投資者所有投資計劃，準投資者須考慮其本身情況及財政資源，謹慎考慮本投資是否適合其個人。

信託人報告

我們謹此確認，截至二零二二年十二月三十一日止年度，本基金經理人行健資產管理有限公司在所有重大方面均已按照二零一零年八月二十五日訂立之信託契約、二零一一年三月三日訂立之第一份補充契約、二零一三年九月十九日訂立之第二份補充契約、二零一四年五月八日訂立的第三份補充契約、二零一五年六月二十五日訂立的第四份補充契約及經二零一五年六月二十五日訂立的第五份補充契約重列、二零一六年十二月二十八日訂立的第六份補充契約、二零一七年五月十八日訂立的第七份補充契約及二零一九年十二月三十日訂立的第八份補充契約修訂的條文管理行健宏揚中國基金。

中銀國際英國保誠信託有限公司

二零二三年四月十九日

獨立核數師報告

致行健宏揚中國基金信託人及經理人

(根據香港法例成立的單位信託)

意見

我們已審計了第8至37頁所載的行健宏揚中國基金(「本基金」)的財務報表,其中包括於二零二二年十二月三十一日的財務狀況表,截至該日止年度的全面收益表、單位持有人應佔資產淨值變動表和現金流量表,以及財務報表附註,包括主要會計政策概要。

我們認為,隨附的財務報表已按照國際會計準則理事會(「IASB」)頒佈的國際財務報告準則(「IFRS」),真實與公平地反映了本基金於二零二二年十二月三十一日的財務狀況,以及截至該日止年度的財務表現和現金流量。

意見基礎

我們按照國際審計準則(「ISA」)進行審計。我們在該準則下承擔的責任在本報告核數師就審核財務報表承擔的責任一節中作進一步闡述。根據國際會計師職業道德準則理事會頒佈的專業會計師道德守則(「國際會計師職業道德準則理事會守則」),我們獨立於基金,並根據國際會計師職業道德準則理事會守則履行職業道德方面的其他責任。我們認為,我們獲取的審計證據充分而且適當,是我們提供審計意見的基礎。

年報內所載的其他資料

本基金的信託人及經理人對其他資料負責。其他資料包括年報內所載的資料,但不包括財務報表及我們就此發出的核數師報告。

我們對財務報表的意見並不涵蓋其他資料,我們亦不對該等其他資料發表任何形式的確認結論。

就我們對財務報表的審計方面,我們的責任是閱讀其他資料,並在此過程中考慮其他資料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似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於我們所做的工作,若我們認為其他資料存在重大錯誤陳述,我們需要匯報有關事實。在這方面,我們沒有任何匯報。

獨立核數師報告（續）

致行健宏揚中國基金信託人及經理人

（根據香港法例成立的單位信託）

信託人及經理人對財務報表的責任

本基金的信託人及經理人負責根據IASB頒佈的IFRS編製及公允呈列能表達真實且公正意見的財務報表，及落實信託人及經理人釐定為對編製財務報表所必要的內部控制，令財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

在編製財務報表時，本基金的信託人及經理人負責評估本基金持續經營的能力，並在適用的情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營會計基礎，除非信託人及經理人有意將基金清盤或終止經營，或別無其他實際的替代方案。

此外，本基金的信託人及經理人須確保財務報表已按照二零一零年八月二十五日所訂立之信託契約（「信託契約」）及日期為二零一九年十二月三十日的信託契約之最新補充契約的相關披露規定，以及香港證券及期貨事務監察委員會制定的《單位信託及互惠基金守則》（「證監會守則」）內附錄E所列的相關披露要求妥為編製。

核數師審核財務報表的責任

我們的目標是對財務報表整體是否不存在因欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述而取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向閣下（作為一個團體）報告，不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔責任。

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會被發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，若合理預期有關錯誤陳述單獨或合計而言可能會影響財務報表使用者依賴財務報表所作出的經濟決定，則可被視為重大錯誤陳述。此外，我們須評估本基金財務報表在所有重大方面是否根據信託契約的相關披露規定以及證監會守則附錄E的相關披露規定妥為編製。

根據《國際審計準則》進行審核時，我們運用專業判斷，於整個審核過程中抱持專業懷疑態度。我們亦會：

- 識別及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，因應該等風險設計及執行審核程序，並獲得充足及適當的審核憑證，為我們的意見提供基礎。由於欺詐涉及合謀串通、偽造、故意遺漏、誤導性陳述或凌駕內部控制，因此未能發現由此造成的重大錯誤陳述風險較未能發現由於錯誤而導致的重大錯誤陳述風險更高。
- 了解與審核相關的內部控制，以設計恰當的審計程序，但目的並非對本基金內部控制的有效性提供意見。

獨立核數師報告（續）

致行健宏揚中國基金信託人及經理人

（根據香港法例成立的單位信託）

核數師審核財務報表的責任（續）

- 評估所用會計政策是否恰當，以及信託人及經理人所作會計估算及相關披露是否合理。
- 對信託人及經理人採用持續經營會計基礎的恰當程度作出結論，並根據已獲取的審核憑證，總結是否有對本基金持續經營能力構成重大疑問的事件或情況等重大不確定因素。若我們總結認為存在重大不確定因素，我們須於核數師報告中提請注意財務報表內的相關資料披露，或若相關披露不足，則修訂我們的意見。我們的結論以截至核數師報告日期所獲得的審核憑證為基礎。然而，未來事件或情況可能導致本基金不能持續經營。
- 評估財務報表（包括資料披露）的整體匯報、架構及內容，以及財務報表是否已公允反映相關交易及事項。

我們與信託人及經理人就（其中包括）審核工作的計劃範圍與時間安排及重大審核發現進行溝通，其中包括我們於審核期間識別出內部監控的任何重大缺陷。

信託契約及證監會守則附錄E的相關披露規定項下事宜的報告

我們認為，該等財務報表在所有重大方面已根據信託契約的相關披露條文及證監會守則附錄E所訂明的披露要求妥為編製。

安永會計師事務所
香港
二零二三年四月十九日

財務狀況表

於二零二二年十二月三十一日

	附註	二零二二年 港元	二零二一年 港元
資產			
按公平價值透過損益列賬之金融資產	9, 10	1,777,610,257	2,317,713,443
應收經紀款項	12	57,577,352	74,144,559
應收認購所得款項		3,105,113	2,255,725
應收利息		200,877	2,787,426
應收股息		437,580	1,466,563
預付款項及其他應收款項		-	29,808
現金及現金等值	11	<u>117,176,339</u>	<u>106,406,389</u>
總資產		<u>1,956,107,518</u>	<u>2,504,803,913</u>
負債（不包括單位持有人應佔資產淨值）			
按公平價值透過損益列賬之金融負債	9, 10	226,518	314,128
應付經紀款項	12	19,921,824	36,511,827
應付贖回款項		8,291,105	10,185,615
應付管理費	6	2,816,701	3,701,879
應付信託人費	6	369,440	247,632
其他應付款項及累計款項		<u>458,829</u>	<u>500,888</u>
總負債		<u>32,084,417</u>	<u>51,461,969</u>
單位持有人應佔淨資產		<u>1,924,023,101</u>	<u>2,453,341,944</u>

全面收益表

截至二零二二年十二月三十一日止年度

	附註	二零二二年 港元	二零二一年 港元
收入			
股息收入		28,716,893	15,656,340
利息收入		5,199,226	4,000,304
		<u>33,916,119</u>	<u>19,656,644</u>
開支			
表現費	6	-	(5,396,270)
管理費	6	(35,063,834)	(49,021,880)
交易費用	6	(8,314,554)	(8,356,618)
經紀費		(7,379,005)	(7,525,572)
信託人費	6	(2,428,617)	(3,226,250)
託管費		(632,122)	(943,974)
法律及專業費用		(132,157)	(153,264)
股息預扣稅		(1,014,932)	(62,529)
審核費		(285,806)	(293,037)
其他經營開支		(1,068,494)	(1,156,286)
		<u>(56,319,521)</u>	<u>(76,135,680)</u>
投資及匯兌差額前之虧損淨額		<u>(22,403,402)</u>	<u>(56,479,036)</u>
投資及匯兌差額			
按公平價值透過損益列賬之金融資產及負債 虧損淨額	9	(535,394,448)	(414,560,333)
外匯淨差額		(1,640,018)	(214,514)
		<u>(537,034,466)</u>	<u>(414,774,847)</u>
單位持有人應佔分派前年內營運資產淨值減少		<u>(559,437,868)</u>	<u>(471,253,883)</u>
融資成本			
向單位持有人分派	7	-	(24,784,271)
單位持有人應佔年內營運資產淨值減少		<u>(559,437,868)</u>	<u>(496,038,154)</u>

單位持有人應佔資產淨值變動表

截至二零二二年十二月三十一日止年度

	二零二二年 港元	二零二一年 港元
年初單位持有人應佔資產淨值	2,453,341,944	2,545,677,502
年內發行單位所得款項	399,895,357	1,378,054,087
年內贖回單位付款	(369,776,332)	(974,351,491)
單位持有人應佔年內營運資產淨值減少	(559,437,868)	(496,038,154)
年末單位持有人應佔資產淨值	<u>1,924,023,101</u>	<u>2,453,341,944</u>

單位持有人應佔資產淨值變動表（續）

截至二零二二年十二月三十一日止年度

已發行單位變動

	附註	二零二二年 單位	二零二一年 單位
港元單位類別			
年初已發行單位		312,644,523.3074	283,735,914.4361
年內已發行單位		32,756,233.0802	156,824,810.7833
年內已贖回單位		(58,366,726.8072)	(127,916,201.9120)
年末已發行單位	13	<u>287,034,029.5804</u>	<u>312,644,523.3074</u>
港元（分派）單位類別			
年初已發行單位		188,705,195.7247	143,740,973.5689
年內已發行單位		12,884,201.4968	52,740,775.6038
年內已贖回單位		(21,304,339.7390)	(7,776,553.4480)
年末已發行單位	13	<u>180,285,057.4825</u>	<u>188,705,195.7247</u>
美元單位類別			
年初已發行單位		96,340,073.5837	82,859,847.7726
年內已發行單位		21,894,648.5198	42,463,835.3624
年內已贖回單位		(17,331,848.4426)	(28,983,609.5513)
年末已發行單位	13	<u>100,902,873.6609</u>	<u>96,340,073.5837</u>
澳元（對沖）單位類別			
年初已發行單位		77,951.0578	102,247.1686
年內已發行單位		233,450.3271	3,111.6445
年內已贖回單位		(181,686.8247)	(27,407.7553)
年末已發行單位	13	<u>129,714.5602</u>	<u>77,951.0578</u>
人民幣（對沖）單位類別			
年初已發行單位		73,073,018.9506	69,478,838.4746
年內已發行單位		45,814,025.7043	62,913,757.4429
年內已贖回單位		(31,873,233.4000)	(59,319,576.9669)
年末已發行單位	13	<u>87,013,811.2549</u>	<u>73,073,018.9506</u>

年報2022

截至二零二二年十二月三十一日止年度

現金流量表

截至二零二二年十二月三十一日止年度

	二零二二年	二零二一年
附註	港元	港元
來自經營活動之現金流量		
單位持有人應佔分派前年內營運資產淨值減少	(559,437,868)	(496,038,154)
調整：		
利息收入	(5,199,226)	(4,000,304)
股息收入（扣除預扣稅）	(27,701,961)	(15,593,811)
分派開支	-	24,784,271
按公平價值透過損益列賬之金融資產減少	540,103,186	163,017,008
應收經紀款項減少／（增加）	16,567,207	(13,409,071)
預付款項及其他應收款項減少／（增加）	29,808	(29,808)
按公平價值透過損益列賬之金融負債（減少）／增加	(87,610)	314,128
應付經紀款項減少	(16,590,003)	(2,891,798)
應付表現費減少	-	(90,269,248)
應付管理費（減少）／增加	(885,178)	137,373
應付信託人費增加	121,808	7,949
其他應付賬款及累計款項（減少）／增加	(42,059)	27,677
	(53,121,896)	(433,943,788)
已收利息	7,785,775	1,769,767
已收股息	28,730,944	14,889,127
用於經營活動之現金流量淨額	(16,605,177)	(417,284,894)
來自融資活動之現金流量		
發行單位所得款項	399,045,969	1,407,901,426
贖回單位付款	(371,670,842)	(984,415,053)
已付分派	-	(24,784,271)
來自融資活動之現金流量淨額	27,375,127	398,702,102
現金及現金等值增加／（減少）淨額	10,769,950	(18,582,792)
年初現金及現金等值	106,406,389	124,989,181
年末現金及現金等值	117,176,339	106,406,389
現金及現金等值結餘分析：		
銀行現金	11	117,176,339
		106,406,389

財務報表附註

1. 本基金

行健宏揚中國基金（「本基金」）乃依據香港法例成立的單位信託基金，受日期分別為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與行健資產管理有限公司為經理人（「經理人」）及Cititrust Limited（本基金之前信託人）之間所訂立之信託契約、第一份補充契約、第二份補充契約及第三份補充契約所規範，經日期為二零一五年六月二十五日之第四份補充契約（即退任及委任契約）修訂、日期為二零一五年六月二十五日之第五份補充契約修訂及重列、日期為二零一六年十二月二十八日之第六份補充契約、日期為二零一七年五月十八日之第七份補充契約及日期為二零一九年十二月三十日之第八份補充契約修訂。通過退任及委任契約，經理人委任中銀國際英國保誠信託有限公司為本基金的新信託人（「信託人」），自二零一五年七月二十七日生效（「退任及委任契約」）。本基金依據香港證券及期貨條例第104條，獲香港證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）認可，並須遵守香港證監會頒佈的單位信託及互惠基金守則（「守則」）。本基金已獲入境事務處認可為資本投資者入境計劃下的合資格集體投資計劃（該「計劃」）之一。然而，計劃由二零一五年一月十五日起暫停，直至香港政府另行通知為止。自二零一五年十二月十八日起，本基金已獲中國證監會批准登記為內地與香港基金互認計劃項下的北向基金之一。

本基金的經理人為行健資產管理有限公司。根據信託契據，經理人負責管理本基金的資產。經理人亦負責（聯同信託人）保持本基金的賬目及記錄以及與本基金有關的若干其他行政事宜。於二零二二年十二月三十一日，本基金已根據實行《另類投資基金經理指令》（指令2011/61/EU）（「AIFMD」）的當地法律/法規就向專業投資者進行營銷作通報、登記或批准（視情況而定且不論作何描述）。

本基金的投資目標為主要透過投資於與中國相關的上市股票，提供長期資本增值。本基金將致力透過投資在中國成立或其大部分業務收入與中國有關的公司達致目標。本基金亦投資於在其他地方註冊成立，但是在中國擁有重大資產、業務、生產、貿易活動或其他權益的公司。本基金主要通過投資在香港聯交所、上海證券交易所及/或深圳證券交易所上市的證券來投資有關公司。

財務報表附註（續）

2.1 編製基準

本基金的財務報表乃根據國際會計準則理事會（「IASB」）頒佈的《國際財務報表準則》（「IFRS」）編製。財務報表乃按歷史成本基準編製，除按公平價值透過損益列賬之金融資產及金融負債按公平價值計量外。財務報表以港元（「港元」）呈列，除另有指明者外，所有數值均以四捨五入計算至最接近的香港貨幣金額。

2.2 會計政策變動及披露

二零二二年一月一日起效的準則及現有準則之修訂

並無自二零二二年一月一日開始的財務年度期間首次生效並對本基金產生重大影響的準則、詮釋或準則之修訂。

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

截至本基金財務報表之日，已頒佈但尚未生效的修訂版準則已在下方披露，惟經理人認為明顯不影響本基金的準則除外。本基金擬在修訂版準則生效時採用適用的修訂版準則。

會計估算的定義：國際會計準則第 8 號修訂本

二零二一年二月，國際會計準則理事會頒佈了國際會計準則第 8 號修訂本，其中引入了「會計估算」的定義。國際會計準則第 8 號修訂本對以下兩項予以澄清，一是會計估算變動與會計政策及錯誤糾正變動之間的區別，二是實體使用計量手法和資料來編製會計估算的方法。

國際會計準則第 8 號修訂本在二零二三年一月一日或之後開始的年度報告期間有效，並且適用於此期間開始之時或之後出現的會計政策變動或會計估算變動。只要披露這一事實，便允許提前採用。此修訂本對本基金並無重大影響。

會計政策披露：國際會計準則第 1 號和國際財務報告準則實務指引第 2 號的修訂本

二零二一年二月，國際會計準則理事會發佈了國際會計準則第 1 號和國際財務報告準則實務指引第 2 號「作重大性判斷」部分的修訂本，當中載有相關指引和例子，以協助實體對會計政策披露作重大性判斷。該等修訂的目標是協助實體提供更為有用的會計政策披露，使實體由須披露「主要」的會計政策換為須披露「重大」的會計政策，並新增相關指引，協助實體在作出會計政策披露相關決定時套用重大性概念。

財務報表附註（續）

2.3 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則（續）

會計政策披露：國際會計準則第 1 號和國際財務報告準則實務指引第 2 號的修訂本（續）

國際會計準則第 1 號修訂本適用於自二零二三年一月一日或之後開始的年度期間，允許提前採用。由於國際財務報告準則實務指引第 2 號修訂本針對適用於會計政策資訊的重大性定義提供非強制性指引，此修訂本不需要有生效日期。該等修訂對本基金並無重大影響。

3. 主要會計判斷及估計

判斷

編製本基金的財務報表需要管理層作出影響於財務報表中確認的金額的判斷及假設。然而，該等假設及判斷之不明朗因素可能導致需就日後受影響資產或負債之賬面值作出重大調整。

於應用本基金之會計政策過程中，管理層已作出下列對財務報表內已確認金額構成最重大影響之判斷。

功能貨幣

本基金的主要目標為產生港元（其集資貨幣）回報。本基金的流動資金每天均以港元管理，以處理本基金單位的可贖回參與單位發行、收購及再出售。本基金的表現以港元評估。因此，經理人認為港元為最具代表基本交易、事件及條件的經濟效果的貨幣。

持續經營

本基金管理層已對其持續經營能力作出評估，並認為其於可見未來有足夠資源繼續經營其業務。此外，管理層並不知悉任何重大不明朗因素可能對本基金持續經營能力產生重大疑問。因此，財務報表繼續根據持續經營基準而編製。

估計及假設

金融工具之公平價值計量

當財務狀況表記錄的金融資產及金融負債之公平價值無法根據活躍市場的報價計量時，其公平價值使用估值法計量。該等模型的輸入數據來自可觀察市場（倘可能），但是倘這並不可行，確定公平價值時須作出一定程度的判斷。判斷包括考慮輸入流動性風險、信貸風險及最後交易價等數據。對該等因素所作假設的變動可能會影響金融工具呈報的公平價值。

下文討論的有關未來的主要假設及於報告日期估計不明朗因素的主要來源，涉及重大風險，可導致資產與負債賬面值於下一財政年度須作出重大調整。當編製財務報表時，本基金根據可獲得的參數作出假設及估計。

然而，現有情況及對未來發展的假設可能因本基金控制能力外產生的市場變動及情況而改變。該等變動會在發生時於假設內有所反映。

財務報表附註（續）

3. 主要會計判斷及估計（續）

稅項

對複雜稅務法規的詮釋和有關外國預扣稅稅法的變動存在不確定性。鑒於廣泛的國際投資、實際的投資收入與所作假設或該假設的未來變化之間產生的差異可能需要對已入賬的稅務費用作日後調整。本基金基於合理估計，對其各項投資所在國家稅務機關審計的可能結果提取撥備。該等撥備的金額基於各種因素，如前期稅務審計經驗，以及應課稅實體和相關稅務機關對稅務法規的不同詮釋。視各項投資所在地當時情況，多種事項均可能造成該種詮釋的差異。由於本基金估計有關稅務之訴訟及其後現金流出的可能性甚微，故並無確認或然負債。

財務報表附註（續）

4. 主要會計政策概要

金融工具

(i) 分類

根據國際財務報告準則第9號，本基金於初始確認時將其金融資產及金融負債分為以下所述的幾類金融資產及金融負債。

於應用分類時，金融資產或金融負債在下列情況下被視為持作買賣：

- (a) 其主要為就於短期內出售或回購而收購或產生；或
- (b) 於初始確認時，其屬共同管理可識別金融工具組合的一部分，且有跡象顯示近期確實出現短期獲利模式；或
- (c) 其為衍生工具（惟屬融資擔保合約或指定及有效對沖工具的衍生工具則除外）

金融資產

本基金隨後根據以下基準將金融資產分類為按攤銷成本計量或按公平價值透過損益列賬：

- 本基金金融資產管理的商業模式
- 金融資產的合約現金流量特徵

按攤銷成本計量的金融資產

倘於目標是持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式內持有金融資產，且合約條款於指定日期產生現金流量僅為支付本金及未償還本金之利息，則該債務工具按攤銷成本計量。本基金在此類別中包括短期非融資應收款項，當中包括應收經紀款項、應收認購所得款項、應收利息、應收股息、其他應收款項以及現金及現金等值。

以按公平價值透過損益列賬計量的金融資產

倘符合以下條件，則屬於以按公平價值透過損益列賬計量的金融資產：

- (a) 其合約條款於指定日期並未產生現金流量，以僅為支付本金及未償還本金之利息；或
- (b) 持有金融資產的商業模式之目的並非收取合約現金流量或同時收取並出售合約現金流量；或
- (c) 於初始確認時不可撤銷地指定金融資產以按公平價值透過損益列賬計量，以此消除或大幅減少因根據不同基準計量資產或負債或確認損益而產生的計量或確認的不一致性。

財務報表附註（續）

4. 主要會計政策概要（續）

金融工具（續）

(i) 分類（續）

本基金在此類別中包括：

- **債務工具。**當中包括按公平價值基準管理投資收入及公平價值收益的商業模式下持有的投資。
- **持有作買賣的工具。**此類別包括主要為短期價格波動產生溢利而收購的股本權益及債務工具。此類別亦包括一項資產持倉的衍生工具合約。

金融負債

以按公平價值透過損益列賬計量的金融負債

倘金融負債符合持作買賣的定義，則該金融負債以按公平價值透過損益列賬計量。

本基金在此類別中包括負債持倉的衍生工具合約及沽空的債務工具（自其分類為持作買賣之日起）。本基金亦將可贖回單位納入此類別，本基金有關可贖回參與單位的會計政策於本附註單獨一段內載述。

按攤銷成本計量的金融負債

此類別包括所有金融負債，惟不包括分類為以按公平價值透過損益列賬計量的金融負債。本基金在此類別中包括應付經紀款項、應付贖回款項、應付管理費、應付信託人費、其他應付賬款及累計款項。

(ii) 初始確認及計量

本基金成為工具合約條文之訂約方後，可確認金融資產或金融負債。

所有須在市場規定或慣例普遍確立（常規交易）的期間內交付資產的金融資產買賣概於交易日（即本基金承諾買賣該資產之日）確認。

(iii) 初始計量

分類為按公平價值透過損益列賬的金融資產及金融負債按公平價值記錄於財務狀況表。該等工具的所有交易費用直接於全面收益表確認。

金融資產及負債（惟不包括分類為按公平價值透過損益列賬的金融資產及負債）按公平價值另加任何直接應佔新增收購或發行費用進行初始計量。

財務報表附註（續）

4. 主要會計政策概要（續）

金融工具（續）

(iv) 其後計量

初始計量後，本基金對分類為按公平價值透過損益列賬的金融工具進行計量。緊隨該等金融工具公平價值的後續變動入賬為按公平價值透過損益列賬的金融資產及負債的淨收益或虧損。

根據本附註下文所載的政策，就分類為按公平價值透過損益列賬的金融工具賺取或支付的利息及股息單獨計入利息收入或開支及損益內的股息收入或開支。

貸款及應收款項乃按實際利率方法計算攤銷成本並減除任何減值撥備入賬。有關收益及虧損於貸款及應收款項終止確認或減值時及透過攤銷過程在全面收益表中確認。

金融負債（按公平價值透過損益列賬的金融負債除外）採用實際利率法按攤銷成本計量。有關收益及虧損於負債終止確認時及透過攤銷過程在全面收益表中確認。

實際利息法乃計算金融資產或金融負債之攤銷成本及按有關期間攤分利息收入或利息支出之方法。實際利率乃按金融資產或負債預計年期較金融資產賬面總值或金融負債之攤銷成本折讓估計日後現金付款或收入之比率。計算實際利率時，基金會就估計現金流量而考慮到金融工具之一切合約條款，而並無計及預期信貸虧損。計算範圍包括實際利率主體部份訂約各方所付或所收之一切費用、交易費用及其他所有溢價或折讓。

(v) 終止確認

當本基金從金融資產收取現金流量的權利已到期，或已轉讓其收來自該資產現金流量的權利，或已承擔責任透過轉付安排向第三方全數支付已收取現金流量，並無重大延誤，將終止對該金融資產（或（倘適用）部分金融資產或部分同類金融資產組合）之確認，及：

- (a) 本基金已轉讓該資產大部分風險及回報，或
- (b) 本基金並無轉讓或保留該資產之大部分風險及回報，惟已轉讓該資產之控制權。

財務報表附註（續）

4. 主要會計政策概要（續）

金融工具（續）

(v) 終止確認（續）

倘本基金已轉讓其自資產收取現金流量之權利（或已訂立轉遞安排），且並無轉讓或保留資產的大部分風險及回報，亦無轉讓資產的控制權的情況下，則該資產按本基金繼續參與該資產之程度確認。在此情況下，本基金亦確認相關負債。已轉讓的資產及相關負債乃根據反映本基金已保留的權利及責任的基準計量。

當負債的責任獲解除、註銷或屆滿時，本基金會終止確認金融負債。

公平價值計量

公平價值指於計量日期市場參與者之間於有序交易中，就出售資產所收取之價格或轉讓負債所支付之價格。

公平價值計量乃基於假設出售資產或轉讓負債之交易於資產或負債之主要市場，或在未有主要市場之情況下，則於資產或負債之最有利市場進行。主要或最有利市場須位於本基金能到達之地方。

資產或負債之公平價值乃使用市場參與者為資產或負債定價所用之假設計量（假設市場參與者依照彼等之最佳經濟利益行事）。

在活躍市場買賣的金融工具（即期貨合約），應當採用報價或者交易商報價作為其在報告日的公平價值，且該價格均不扣除交易成本。

就並非在活躍市場交易的金融工具（即遠期合約）之公平價值而言，最常應用的估值法包括使用現值計算的遠期定價模型。模型包括各種輸入數據，包括相關股票的價格、交易對手的信貸質素、即期外匯及遠期匯率及利率曲線。

就所有並非在活躍市場交易的其他金融工具而言，公平價值使用適當的估值法釐定。估值技術包括市場法（即使用公平市場交易作出必要調整及參考大致相同的另一工具的當前市值）及收益法（即貼現現金流量分析及盡可能使用可獲得及可支持市場數據的期權定價模型）。

財務報表附註（續）

4. 主要會計政策概要（續）

公平價值計量（續）

於財務報表計量或披露公平價值之所有資產及負債，均根據對公平價值計量整體而言屬重要之最低級輸入數據在下述公平價值等級架構內進行分類：

第一級－可識別資產或負債在活躍市場上的報價（未經調整）

第二級－估值技巧為可直接或間接觀察之最低水平輸入數據

第三級－估值技巧為不可觀察之最低水平輸入數據

就按經常性基準於財務報表確認之資產及負債而言，本基金於每個報告期開始通過重新評估分類（基於最低水平輸入屬重大的公平價值計量為一個整體）以決定等級架構內各層之間是否有轉移。

金融資產的減值

本基金僅持有不含融資成分、到期日少於12個月並按攤銷成本計量的短期應收款項。因此，本基金就其所有短期應收款項已採用類似於國際財務報告準則第9號項下預期信貸虧損簡化方法相似的方式。故本基金並未追蹤信貸風險的變動，而是於各報告日期，根據整個存續期內預期信貸虧損的金額確認虧損撥備。

本基金的預期信貸虧損方式反映或然率加權結果、貨幣時值及於報告日期無需付出不必要的成本或努力可得的有關過往事項、當前條件及未來經濟條件預測的合理及可靠資料。

本基金使用撥備矩陣作為實際權宜方法，基於與損失模式類似的幾組應收款項的逾期天數計量短期應收款項的預期信貸虧損。應收款項按性質分組。撥備矩陣基於應收款項預計年期的歷史觀察損失率計算並按前瞻性估計調整。

金融工具的抵銷

僅當目前有強制執行的法律權力要求抵銷已確認金額並有意以淨額結算或同時變現資產及償還負債時，金融資產和負債才可抵銷並按淨值列報於財務狀況表內。

現金及現金等值

於財務狀況表內的現金及現金等值指銀行現金及定期存款。現金等值為可隨時轉換為已知金額現金及無重大價值變動風險之短期高流通性投資。

就現金流量表而言，現金及現金等值指銀行現金及定期存款，扣除尚欠銀行透支。

財務報表附註（續）

4. 主要會計政策概要（續）

應收/應付經紀款項

應付經紀款項為購入證券（於一般交易中）於報告日期已訂約但未交付的應付款項。應收主要經紀款項包括現金賬戶及於報告日期已訂約但未交付的售出證券（於一般交易中）的應收款項。經紀人所持現金指經紀人持有作為開立期貨合約抵押的保證金。

單位持有人應佔淨資產

可贖回單位於下列情況下分類為股本權益：

- 倘本基金清盤，可贖回單位授權持有人按比例取得本基金淨資產值。
- 可贖回單位於所有其他工具類別中屬最附屬類別。
- 於所有其他工具類別中屬最附屬類別之所有可贖回單位擁有相同特徵。
- 可贖回單位不包括除持有人有權按比例取得本基金淨資產值外交付現金或另一金融資產的任何合約責任。
- 可贖回單位於工具年期應佔之預期現金流量總額大體上按損益、已確認資產淨值變動或本基金於有關工具年期之已確認及未確認資產淨值之公平價值變動計算。

除擁有上述金融工具之特質，本基金必須不能持有以下特質之其他金融工具或合約：

- 總現金流量全根據其盈利及虧損，已確認淨資產之變更或以公平價值計算之已確認及未確認之淨資產，以及
- 有相當大限制或固定之剩餘退回給可回售金融工具的持有人。

本基金會持續評估可贖回單位的分類。如贖回單位不再擁有或不符合所有權益的條件，本基金將重新分類其為金融負債，並於重新分類日期按公平價值為其進行計量，以及與之前賬面值的權益之差額呈列。

如可贖回單位其後擁有及符合所有權益的條件，本基金將再界定為權益並以再分類日之賬面值負債重新計量。

本基金的贖回港元類別、港元（分派）類別、美元類別、澳元（對沖）類別及人民幣（對沖）類別單位符合歸類為IAS第32號金融工具：呈報下的負債工具的可贖回工具的定義。

財務報表附註（續）

4. 主要會計政策概要（續）

股息收入

股息收入在單位持有人收取款項的權利確立時確認。股息收入的列報包括於全面收益表分開披露為開支的任何非可收回預扣稅。

利息收入及開支

所有附息金融工具按實際利率法在全面收益表中確認利息收入及支出。

按公平價值透過損益列賬之金融資產及負債的淨收益或虧損

此項目包括持作買賣或於首次確認時指定為「按公平價值透過損益列賬」的金融資產及負債的公平價值變動（不包括利息及股息收入及開支）。

「按公平價值透過損益列賬」的金融工具出售時的已變現損益使用平均成本法計算。該等損益為一項工具的初始賬面值與出售金額，或衍生工具合約的現金付款或收款（不包括該等工具的抵押品保證金賬戶的付款或收款）之間的差額。

開支

所有開支（包括管理費及表現費）按應計基準於全面收益表內確認。

交易費用

交易費用乃為取得按公平價值透過損益列賬之金融資產或負債而產生的費用，其中包括支付予代理、顧問、經紀及交易商的費用及佣金。交易費用乃於產生時即時於全面收益表確認為開支。

外匯交易

本基金採用港元作為其功能及呈報貨幣，且財務報表以港元呈列。期內交易（包括證券買賣、收入及開支）按交易日的匯率換算。以外幣計值的貨幣資產與負債按報告期結束時適用的功能貨幣匯率重新換算。

按公平價值透過損益列賬之金融工具的外匯交易收益或虧損列入全面收益表計為溢利或虧損。其他金融工具的外匯差額於全面收益表計為「外匯淨差額」。

財務報表附註（續）

4. 主要會計政策概要（續）

關聯方

(a) 關聯方為一名人士或該人士之關係密切家庭成員，而該人士：

- (i) 控制或共同控制本基金；
- (ii) 對本基金有重大影響；或
- (iii) 為本基金或本基金母公司的主要管理人員的成員；

或

(b) 該人士為實體而符合下列任何一項條件，而：

- (i) 該實體與本基金屬同一集團之成員公司；
- (ii) 一間實體為另一間實體的聯營公司或合營企業（或另一間實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司）；
- (iii) 該實體與本基金為同一第三方的合營企業；
- (iv) 一間實體為第三方實體的合營企業及另一方實體為第三方實體的聯營公司；
- (v) 該實體為本基金或與本基金有關聯的實體就僱員福利設立的離職後福利計劃；
- (vi) 該實體受(a)定義之人士控制或共同控制；
- (vii) (a)(i)定義之人士對該實體有重大影響力或屬該實體（或該實體的母公司）的主要管理人員；及
- (viii) 為本基金或本基金母公司一部分，或提供主要管理人員服務的實體或集團的任何成員公司。

5. 關聯方交易

本基金由經理人於香港註冊成立的公司管理。在信託人的控制及審批下，經理人負責根據政策就本基金的資產投資。有關經理人有權獲取的費用詳情載於財務報表附註6。

經理人的關連人士為證監會守則所界定的人士。年內由本基金及經理人訂立的所有交易乃於一般業務過程中按一般商業條款訂立。據經理人所知，本基金並沒有與關連人士進行任何其他交易，但下表及財務報表附註6中披露的交易除外。

	二零二二年 港元	二零二一年 港元
<u>與信託人關聯方（中國銀行（香港）有限公司）</u> <u>之間的交易</u>		
銀行結餘	117,176,339	106,406,389
從銀行結餘所得利息收入	28,820	12,037
銀行手續費	21,691	25,835
託管費	632,122	943,974

財務報表附註（續）

6. 費用

除了該等財務報表其他方面披露的交易外，基金於年內與關聯人士訂立以下重要交易：

管理費

經理人有權獲取相等於本基金資產淨值（資產淨值）及扣除任何累計表現費前的1.75%年率的管理費。管理費於每個估值日累算，按月期末支付。

截至二零二二年十二月三十一日止年度的總管理費為35,063,834港元（二零二一年：49,021,880港元）。於二零二二年十二月三十一日，應付經理人管理費為2,816,701港元（二零二一年：3,701,879港元）。

表現費

經理人有權獲取表現費，相等於有關表現期高於每單位高水位的每單位資產淨值（扣減該表現期間任何已宣派或派付股息任何撥備之前）升值的15%。表現費每日按新高價基準計算，並於整個有關表現期內於每個估值日累算。於每個估值日，將按上述方法計算及作出一個新的應計表現費。

截至二零二二年十二月三十一日止年度總表現費為零（二零二一年：5,396,270港元）。截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止的兩個年度，應付經理人表現費均為零。

信託人費

中銀國際英國保誠信託有限公司（「信託人、管理人及過戶登記處」）有權收取信託人費，按最高為本基金資產淨值0.15%的年率計算。

截至二零二二年十二月三十一日止年度的總信託人費為2,428,617港元（二零二一年：3,226,250港元）。於二零二二年十二月三十一日，應付信託人費為369,440港元（二零二一年：247,632港元）。

交易費用

截至二零二二年十二月三十一日止年度的交易費用總額為 8,314,554 港元（二零二一年：8,356,618 港元）。

信託人有權收取截至二零二二年十二月三十一日止年度的 61,420 港元交易費（二零二一年：61,970 港元）。

FATCA 服務費

信託人有權每半年收取 5,000 港元的 FATCA 服務費。

截至二零二二年十二月三十一日止年度的 FATCA 服務費為 10,000 港元（二零二一年：10,000 港元），二零二二年十二月三十一日應付給信託人 5,000 港元（二零二一年：5,000 港元）。

財務報表附註（續）

7. 分派

截至二零二二年十二月三十一日止年度並無向單位持有人宣派分派。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，本基金向港元（分派）單位類別股東作出分派，如下所示。

宣派日期	股份數量	每股股息 港元	股息 港元
二零二一年四月一日	165,228,472.4394	0.15	24,784,271

8. 稅務

根據香港稅務條例第26A(1A)條，本基金豁免就來自獲授權活動的利潤繳納香港利得稅。

已就年內獲取的若干股息及投資收入繳納海外預扣稅。

9. 按公平價值透過損益列賬之金融資產及負債

	二零二二年 港元	二零二一年 港元
<u>按公平價值透過損益列賬之金融資產</u>		
- 上市股票證券	1,699,067,861	1,910,637,793
- 政府債券	78,064,000	406,924,400
- 遠期合約	478,396	151,250
	<u>1,777,610,257</u>	<u>2,317,713,443</u>
<u>按公平價值透過損益列賬之金融負債</u>		
- 遠期合約	<u>226,518</u>	<u>314,128</u>
<u>按公平價值透過損益列賬之金融資產及負債之公平價值變動淨額</u>		
已變現收益總額	250,077,927	934,750,519
已變現虧損總額	(815,105,260)	(469,751,583)
未變現收益總額	247,024,401	89,787,615
未變現虧損總額	<u>(217,391,516)</u>	<u>(969,346,884)</u>
虧損總額	<u>(535,394,448)</u>	<u>(414,560,333)</u>

財務報表附註（續）

9. 按公平價值透過損益列賬之金融資產及負債（續）

下表說明本基金金融工具的公平價值計算等級：

	第一級 港元	第二級 港元	第三級 港元	合計 港元
二零二二年				
按公平價值透過損益列賬之				
金融資產				
- 上市股票證券	1,699,067,861	-	-	1,699,067,861
- 政府債券	78,064,000	-	-	78,064,000
- 遠期合約	-	478,396	-	478,396
	<u>1,777,131,861</u>	<u>478,396</u>	<u>-</u>	<u>1,777,610,257</u>

	第一級 港元	第二級 港元	第三級 港元	合計 港元
二零二二年				

按公平價值透過損益列賬之				
金融負債				
- 遠期合約	-	(226,518)	-	(226,518)
	<u>-</u>	<u>(226,518)</u>	<u>-</u>	<u>(226,518)</u>

	第一級 港元	第二級 港元	第三級 港元	合計 港元
--	-----------	-----------	-----------	----------

二零二一年

按公平價值透過損益列賬之				
金融資產				
- 上市股票證券	1,910,637,793	-	-	1,910,637,793
- 政府債券	406,924,400	-	-	406,924,400
- 遠期合約	-	151,250	-	151,250
	<u>2,317,562,193</u>	<u>151,250</u>	<u>-</u>	<u>2,317,713,443</u>

財務報表附註（續）

9. 按公平價值透過損益列賬之金融資產及負債（續）

	第一級	第二級	第三級	合計
	港元	港元	港元	港元

二零二一年

按公平價值透過損益列賬之 金融負債

- 遠期合約	-	(314,128)	-	(314,128)
--------	---	-----------	---	-----------

截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止年度，第一級、第二級及第三級工具之間並無轉移。

於二零二二年十二月三十一日，本基金的投資為上市股票證券、政府債券及遠期合約，而於二零二一年，本基金的投資為上市股票證券、政府債券及遠期合約。

10. 衍生金融工具

本基金可就對沖及/ 或投資目的運用衍生金融工具（儘管如此，衍生工具將不會廣泛或主要用於投資目的）。本基金運用貨幣遠期合約對沖任何對沖類別對於基礎貨幣的外匯風險，藉以降低相關類別貨幣兌基礎貨幣的貨幣波動影響。

年報2022

截至二零二二年十二月三十一日止年度

財務報表附註（續）

10. 衍生金融工具（續）

下表載列衍生金融工具的公平價值（按資產列賬）以及面值。面值（按總值列賬）乃衍生工具之相關資產的金額或按參考利率計算的金額，為衡量衍生工具價值變動的基準。面值表示於報告日期未完成的交易量，不反映市場風險或信貸風險。

於二零二二年十二月三十一日	資產 港元	負債 港元	面值
遠期合約	-	7,075	144,000澳元
遠期合約	-	25,769	42,780,000在岸人民幣
遠期合約	478,396	-	15,827,000在岸人民幣
遠期合約	-	193,674	42,255,000在岸人民幣
	<u>478,396</u>	<u>226,518</u>	

於二零二一年十二月三十一日	資產 港元	負債 港元	面值
遠期合約	1,055	-	115,900澳元
遠期合約	150,195	-	30,549,000在岸人民幣
遠期合約	-	131,244	32,224,000在岸人民幣
遠期合約	-	182,884	49,453,000在岸人民幣
	<u>151,250</u>	<u>314,128</u>	

11. 現金及現金等值

	二零二二年 港元	二零二一年 港元
銀行現金	<u>117,176,339</u>	<u>106,406,389</u>

於二零二二年十二月三十一日，銀行現金117,176,339港元（二零二一年：106,406,389港元）按正常商業利率存放於中國銀行（香港）有限公司。於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並無定期存款。

財務報表附註（續）

12. 應收/ 應付經紀款項

	二零二二年 港元	二零二一年 港元
<u>應收經紀款項</u>		
經紀持有的現金	37,052,743	33,410,901
已售出但尚未結算證券的應收款項	<u>20,524,609</u>	<u>40,733,658</u>
	<u>57,577,352</u>	<u>74,144,559</u>
<u>應付經紀款項</u>		
已購入但尚未結算證券的應付款項	<u>19,921,824</u>	<u>36,511,827</u>

13. 已發行單位

本基金的已發行單位數目分類為金融負債。本基金的單位並無面值。

二零二二年	港元 單位類別	港元（分派） 單位類別	美元 單位類別	澳元（對沖） 單位類別	人民幣（對沖） 單位類別
年初	312,644,523.3074	188,705,195.7247	96,340,073.5837	77,951.0578	73,073,018.9506
年內已發行	32,756,233.0802	12,884,201.4968	21,894,648.5198	233,450.3271	45,814,025.7043
年內已贖回	<u>(58,366,726.8072)</u>	<u>(21,304,339.7390)</u>	<u>(17,331,848.4426)</u>	<u>(181,686.8247)</u>	<u>(31,873,233.4000)</u>
年末	<u>287,034,029.5804</u>	<u>180,285,057.4825</u>	<u>100,902,873.6609</u>	<u>129,714.5602</u>	<u>87,013,811.2549</u>
每單位資產淨值	<u>1.6271</u>	<u>0.9972</u>	<u>1.4781</u>	<u>1.1170</u>	<u>1.1658</u>
二零二一年	港元 單位類別	港元（分派） 單位類別	美元 單位類別	澳元（對沖） 單位類別	人民幣（對沖） 單位類別
年初	283,735,914.4361	143,740,973.5689	82,859,847.7726	102,247.1686	69,478,838.4746
年內已發行	156,824,810.7833	52,740,775.6038	42,463,835.3624	3,111.6445	62,913,757.4429
年內已贖回	<u>(127,916,201.9120)</u>	<u>(7,776,553.4480)</u>	<u>(28,983,609.5513)</u>	<u>(27,407.7553)</u>	<u>(59,319,576.9669)</u>
年末	<u>312,644,523.3074</u>	<u>188,705,195.7247</u>	<u>96,340,073.5837</u>	<u>77,951.0578</u>	<u>73,073,018.9506</u>
每單位資產淨值	<u>2.0847</u>	<u>1.2777</u>	<u>1.8940</u>	<u>1.4840</u>	<u>1.5341</u>

財務報表附註（續）

13. 已發行單位（續）

單位持有人有意認購或贖回其於本基金的單位，可於下列交易日執行：(a)同時為各營業日的任何交易日，惟經理人酌情決定的任何營業日（於有關日期，買賣本基金絕大部份投資任何交易所或市場關門或買賣受到限制或暫停買賣）則除外；或(b)由信託人批准，經理人可能不時決定的其他日期。

如有關贖回不會導致單位持有人持有的單位少於類別單位的最低持有數目/金額，即少於50,000個類別單位或類別單位總資產淨值低於50,000港元（或其他同等價值的貨幣）（以較低者為準），則單位持有人亦可贖回於本基金持有的部份單位。如低於最低持有數目/金額，經理人有權強制贖回持有的任何單位。經理人可全權酌情豁免任何類別單位的最低持有數目/金額的規定，適用於一般情況或任何特定情況。

就港元（分派）單位類別而言，現時經理人有意每半年進行分派。分派將不會以本基金的資本或實際上以本基金的資本支付。概不保證將會作出任何分派，分派亦無目標水平。除非單位持有人另行選擇，否則任何應付分派（如有）將會自動再投資。

就所有其他單位類別而言，經理人現時並無意從本基金分派收益。

14. 非金錢佣金安排

經理人並無就本基金訂立任何非金錢佣金安排。

15. 財務風險管理目標及政策

由於本基金於期內投資相關金融工具，本基金承受多種風險。經理人管理風險的目標為取得優厚的風險調整回報。本基金按照風險限制及其他控制通過持續確認、計量及監控程序進行管理。

與本基金的金融資產與負債有關的主要風險載列如下：

(a) 市場風險

(i) 價格風險

經理人主要透過分散投資組合及在本基金說明書所述限制範圍內嚴選證券及其他金融工具管理價格風險。經理人按每天基準監察本基金的整體市場持倉。

財務報表附註（續）

15. 財務風險管理目標及政策（續）

(a) 市場風險（續）

(i) 價格風險（續）

下表載列於二零二二年十二月三十一日股本證券的行業分析。

	佔淨資產百分比 二零二二年	佔淨資產百分比 二零二一年
非日常生活消費品	43.31%	30.80%
日常消費品	4.05%	3.48%
醫療保健	13.73%	11.42%
資訊科技	2.63%	5.29%
工業	1.99%	9.55%
原材料	2.96%	6.91%
通訊服務	5.68%	0.00%
房地產	13.99%	8.80%
其他	4.07%	16.57%
公用事業	-	1.54%

下表概述本基金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之按公平價值透過損益列賬之金融資產的整體市場持倉於本基金之資產淨值。分析乃基於上市證券及指數期貨按合理潛在變動增加/減少而所有其他變數維持不變的假設。但這並非對相應關鍵市場未來走勢的預測。

	按公平價值透過損益 列賬之資產淨值 (港元)	相關證券變動	資產淨值預期潛在變動 (港元)
二零二二年			
按公平價值透過損益列賬之 金融資產			
上市證券	1,699,067,861	+/-20%	339,813,572
二零二一年			
按公平價值透過損益列賬之 金融資產			
上市證券	1,910,637,793	+/-20%	382,127,559

財務報表附註（續）

15. 財務風險管理目標及政策（續）

(a) 市場風險（續）

(i) 利率風險

下列分析乃基於利率按合理變動上升/ 下降而所有其他變數維持不變的假設。

	利率變動 (基點)		對淨資產之預期影響 (港元)	
	二零二一年	二零二二年	二零二一年	二零二二年
利率	+/-100	+/-100	+/- 6,188,521	+/- 1,028,884

(ii) 外幣風險

外幣風險為金融資產或負債將由於匯率變動而波動的風險。由於本基金大部分資產與負債均以港元計值，本基金的直接外幣風險極低。

(b) 流動資金風險

流動資金風險為本基金將難以籌集履行與金融資產與負債有關承諾的資金的風險。流動資金風險可能來自未能以接近公平價值迅速出售金融資產。

本基金投資的市場的流通量可能相對不足，該等市場一般隨著時間的變遷而大幅波動。本基金於流通量相對不足的證券資產的投資可能限制本基金按某一價格及於其期望的時間出售其投資的能力。不透過交易所買賣之交易亦會產生流動資金風險。經理人透過對投資組合進行每月及臨時流動資金測試監察本基金的流動資金。測試的目的是監察金融資產的流動資金，以支付金融負債的現金流出。於二零二二年十二月三十一日，本基金投資於上市證券及其他流動資產（包括銀行結餘及出售按公平價值透過損益列賬之金融資產及金融負債的應收款項）我們預期大多數資產可於7日或之內變現以就管理流動資金風險產生現金流入。

財務報表附註（續）

15. 財務風險管理目標及政策（續）

(b) 流動資金風險（續）

金融資產：按公平價值透過損益列賬的股本證券，乃根據該等資產的預定變現日期以到期日分類而作出分析。就其他資產而言，到期日的分類分析乃根據報告期末至合約到期日的剩餘期間或該等資產的預定變現日期（以較早者為準）作出。

金融負債：到期日的分類乃根據報告期末至合約到期日的剩餘期間計出。如交易對手可選擇於何時付款，負債將歸入本基金被要求付款的最早期間。

本基金根據合約未折讓現金流量計算的金融資產及金融負債年期概述如下：

二零二二年十二月三十一日	即時到期 港元	3個月內到期 港元	3至12 個月到期 港元	其他* 港元	合計 港元
金融資產					
按公平價值透過損益列賬之 金融資產	-	1,777,610,257	-	-	1,777,610,257
應收經紀款項	-	57,577,352	-	-	57,577,352
現金及現金等值	117,176,339	-	-	-	117,176,339
應收利息	-	200,877	-	-	200,877
應收認購所得款項	-	3,105,113	-	-	3,105,113
應收股息	-	437,580	-	-	437,580
未折讓金融資產總值	<u>117,176,339</u>	<u>1,838,931,179</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,956,107,518</u>
金融負債					
按公平價值透過損益列賬之 金融負債	-	226,518	-	-	226,518
應付經紀款項	-	19,921,824	-	-	19,921,824
應付賬款、費用及累計款項	3,644,970	-	-	-	3,644,970
應付贖回款項	-	8,291,105	-	-	8,291,105
單位持有人應佔資產淨值	-	-	-	1,924,023,101	1,924,023,101
未折讓金融負債總額	<u>3,644,970</u>	<u>28,439,447</u>	<u>-</u>	<u>1,924,023,101</u>	<u>1,956,107,518</u>

年報2022

截至二零二二年十二月三十一日止年度

財務報表附註（續）

15. 財務風險管理目標及政策（續）

(b) 流動資金風險（續）

二零二一年十二月三十一日	即時到期 港元	3個月 內到期 港元	3至12個 月到期 港元	其他*	合計 港元
金融資產					
按公平價值透過損益列賬之 金融資產	-	2,317,713,443	-	-	2,317,713,443
應收經紀款項	-	74,144,559	-	-	74,144,559
現金及現金等值	106,406,389	-	-	-	106,406,389
應收利息	-	2,787,426	-	-	2,787,426
應收認購所得款項	-	2,255,725	-	-	2,255,725
應收股息	-	1,466,563	-	-	1,466,563
未折讓金融資產總值	<u>106,406,389</u>	<u>2,398,367,716</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,504,774,105</u>

金融負債

按公平價值透過損益列賬之 金融負債	-	314,128	-	-	314,128
應付經紀款項	-	36,511,827	-	-	36,511,827
應付賬款、費用及累計款項	4,450,399	-	-	-	4,450,399
應付贖回款項	-	10,185,615	-	-	10,185,615
單位持有人應佔資產淨值	-	-	-	2,453,341,944	2,453,341,944
未折讓金融負債總額	<u>4,450,399</u>	<u>47,011,570</u>	<u>-</u>	<u>2,453,341,944</u>	<u>2,504,803,913</u>

* 有關本基金可贖回參與單位的贖回條款的更多詳情，請參閱附註13。

(c) 信貸風險

信貸風險為金融工具交易對手因未能履行義務而使本基金產生財務損失的風險。

本基金的銀行現金、應收經紀款項、其存放於經紀的投資及其他應收款項須承受信貸風險。本基金面臨交易對手或發行人不能或不願意履行其契約責任而可能產生的信貸相關損失風險。該等信貸風險存在於銀行現金、應收經紀款項、其存放於經紀的投資及其他應收款項當中。

與信譽良好的交易對手訂立金融工具乃本基金的政策。

財務報表附註（續）

15. 財務風險管理目標及政策（續）

(c) 信貸風險（續）

本基金將所有銀行現金及存放於經紀的投資存入中國銀行（香港）有限公司；中國銀行（香港）有限公司是一間信譽良好的金融機構，其標準普爾的長期債務或短期債務評級分別為A+或A-1級。

於二零二二年及二零二一年十二月三十一日，就各類別已確認的金融資產而言，若交易對手未能履行其義務，在不計及任何持有的抵押品的情況下，本基金的最大信貸風險為於財務狀況表內披露的該等資產的賬面值。

經理人持續監察其交易對手的信譽，且並不預期因此集中情況而產生任何重大虧損。

信貸風險披露基於相關金融工具是否受國際財務報告準則第9號減值披露規限而劃分為兩部分。

受國際財務報告準則第9號減值規定所規限的金融資產

受限於國際財務報告準則第9號項下預期信貸虧損模型的本基金金融資產為應收經紀款項、短期應收款項以及現金及現金等值。於二零二二年及二零二一年十二月三十一日，並無作出任何虧損撥備。該等資產不被視作存在任何信貸集中風險。期內，並無考慮對任何資產作出減值及撇銷任何金額。

不受國際財務報告準則第9號減值規定所規限的金融資產

本基金按公平價值透過損益列賬的債務工具須承擔信貸風險。由於該等金融資產類別以按公平價值透過損益列賬計量，因此不受國際財務報告準則第9號的減值規定所規限。根據國際財務報告準則第9號，該等資產的賬面值代表各報告日期本基金不受國際財務報告準則第9號減值規定所規限的金融工具承受的最高信貸風險。因此，並無就該等工具提供單獨的最高信貸風險披露。

(d) 資本管理

本基金視可贖回參與單位為本基金的資本。本基金致力於將可贖回參與單位的認購款項投資於符合本基金投資目標的投資，同時維持足夠流動資金以支付單位持有人的贖回。

財務報表附註（續）

16. 報告期後事項

a) 港元單位類別

於二零二三年一月一日至二零二三年三月三十一日期間，已分別認購及贖回合共8,251,419.6831個單位及16,886,311.9436個單位，帶來認購所得款項總額13,928,907.20港元及贖回支付款項總額27,314,016.87港元。

b) 港元（分派）單位類別

於二零二三年一月一日至二零二三年三月三十一日期間，已分別認購及贖回合共6,065,407.0540個單位及9,061,391.0704個單位，帶來認購所得款項總額5,944,050.00港元及贖回支付款項總額9,501,344.70港元。

c) 美元單位類別

於二零二三年一月一日至二零二三年三月三十一日期間，已分別認購及贖回合共5,725,411.2431個單位及5,153,819.5935個單位，帶來認購所得款項總額68,608,029港元及贖回支付款項總額61,489,976.32港元。

d) 人民幣（對沖）單位類別

於二零二三年一月一日至二零二三年三月三十一日期間，已分別認購及贖回合共12,059,373.2754個單位及11,400,815.2994個單位，帶來認購所得款項總額16,257,292.54港元及贖回支付款項總額15,797,283.16港元。

e) 澳元（對沖）單位類別

於二零二三年一月一日至二零二三年三月三十一日期間，已分別認購及贖回合共2,154.1744個單位及零個單位，帶來認購所得款項總額12,182.12港元及贖回支付款項總額零港元。

17. 批准財務報表

財務報表於二零二三年四月十九日獲經理人及信託人批准及授權發行。

年報2022

截至二零二二年十二月三十一日止年度

投資組合（未經審核）

二零二二年十二月三十一日

證券名稱	股份/名義 股份數目	於二零二二年 十二月三十一日的 公平價值	佔資產淨值 百分比
上市股票		港元	%
中國			
杭州老闆電器股份有限公司 - A股	1,229,143	38,188,234	1.98
江蘇恆立液壓股份有限公司 - A股	541,319	38,259,063	1.99
貴州茅台酒股份有限公司 - A股	40,275	77,845,872	4.04
隆基綠能科技股份有限公司 - A股	1,068,280	50,526,858	2.63
深圳邁瑞生物醫療電子股份有限公司 - A股	206,500	73,025,344	3.80
萬華化學集團股份有限公司 - A股	548,627	56,889,262	2.96
		<u>334,734,633</u>	<u>17.40</u>
香港			
阿里巴巴集團控股有限公司 - SW	1,686,300	145,443,375	7.55
安踏體育用品有限公司	912,200	93,318,060	4.85
德琪醫藥有限公司	6,324,000	32,568,600	1.69
百濟神州有限公司	612,100	82,143,820	4.27
波司登國際控股有限公司	9,724,000	36,076,040	1.88
周大福珠寶集團有限公司	3,232,000	51,453,440	2.67
碧桂園服務控股有限公司	5,205,000	101,185,200	5.26
銀河娛樂集團有限公司	1,313,000	67,750,800	3.52
海爾智家股份有限公司 - H股	1,772,400	47,145,840	2.45
京東集團股份有限公司	295,350	65,036,070	3.38
李寧有限公司	1,406,000	95,256,500	4.95
領展房地產投資信託基金	1,694,858	97,115,363	5.05
新秀麗國際有限公司	3,630,000	74,596,500	3.88
金沙中國有限公司	744,800	19,290,320	1.00
新城悅服務集團有限公司	7,697,000	70,812,400	3.68
申洲國際集團控股有限公司	1,133,200	99,494,960	5.17
騰訊控股有限公司	327,000	109,218,000	5.68
藥明生物技術有限公司	719,000	43,032,150	2.24
		<u>1,330,937,438</u>	<u>69.17</u>
固定收益證券			
香港			
香港特別行政區2.35% 23/5/2024	80,000,000	78,064,000	4.06
		<u>78,064,000</u>	<u>4.06</u>

年報2022

截至二零二二年十二月三十一日止年度

投資組合（未經審核）（續）

二零二二年十二月三十一日

證券名稱	股份/ 名義 股份數目	於二零二二年 十二月三十一日 的公平價值	佔資產淨值 百分比
上市股票		港元	%
美國			
再鼎醫藥有限公司－美國存託憑證	139,513	33,395,790	1.74
		<u>33,395,790</u>	<u>1.74</u>
遠期外匯			
中國銀行(香港)有限公司 - 買入144,000澳元/ 賣出768,729.60港元 06/01/2023		(7,075)	-
中國銀行(香港)有限公司 - 買入42,780,000在岸人民幣 / 賣出 47,922,156 港元 06/01/2023		(25,769)	-
中國銀行(香港)有限公司 - 買入15,827,000在岸人民幣/ 賣出 17,256,178.10港元 20/01/2023		478,396	0.02
中國銀行(香港)有限公司 - 買入42,255,000在岸人民幣/ 賣出 47,620,117.35港元 17/02/2023		(193,674)	(0.01)
		<u>251,878</u>	<u>0.01</u>
按公平價值透過損益列賬之金融資產及負債總額 (成本：1,904,072,427港元)		1,777,383,739	92.38
其他淨資產		<u>146,639,362</u>	<u>7.62</u>
於二零二二年十二月三十一日之淨資產		<u>1,924,023,101</u>	<u>100.00</u>

投資組合變動表（未經審核）

二零二二年十二月三十一日

	持倉 (%) 二零二二年	持倉 (%) 二零二一年
上市股票		
非日常生活消費品	43.31%	30.80%
日常消費品	4.05%	3.48%
醫療保健	13.73%	11.42%
資訊科技	2.63%	5.29%
工業	1.99%	9.55%
原材料	2.96%	6.91%
通訊服務	5.68%	0.00%
房地產	13.99%	8.80%
其他	4.07%	16.57%
公用事業	-	1.54%
	<hr/>	<hr/>
	92.41%	94.36%

年報2022

截至二零二二年十二月三十一日止年度

投資活動（未經審核）

二零二二年十二月三十一日

	買入 (百萬港元) 二零二二年	出售 (百萬港元) 二零二二年
上市地		
中國	630.43	573.06
香港	7,838.76	7,887.79
台灣	122.71	106.04
美國	106.33	147.42
	<u>8,698.23</u>	<u>8,714.31</u>

年報2022

截至二零二二年十二月三十一日止年度

表現列表（未經審核）

二零二二年十二月三十一日

資產淨值：已公佈資產淨值

每單位資產淨值

年份	本基金之 資產淨值 (港元)	港元 單位類別 (港元)	港元 (分派) 單位類別 (港元)	美元 單位類別 (美元)	澳元 (對沖) 單位類別 (澳元)	人民幣 (對沖) 單位類別 (人民幣)
二零二二年	1,923,460,615	1.6272	0.9972	1.4782	1.1171	1.1659
二零二一年	2,453,341,944	2.0847	1.2777	1.8940	1.4840	1.5341
二零二零年	2,545,677,502	2.4749	1.6643	2.2613	1.7918	1.8197

表現記錄

每單位最高發行價

年份	港元 單位類別 (港元)	港元 (分派) 單位類別 (港元)	美元 單位類別 (美元)	澳元 (對沖) 單位類別 (澳元)	人民幣 (對沖) 單位類別 (人民幣)
二零二二年	2.0805	1.2751	1.8903	1.4799	1.5312
二零二一年	2.8010	1.8833	2.5579	2.0245	2.0568
二零二零年	2.4749	1.6643	2.2613	1.7918	1.8197
二零一九年	1.6696	1.1310	1.5202	1.2522	1.2446
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	-	-

表現列表（未經審核）

表現記錄（續）

每單位最低發行價

年份	港元 單位類別 (港元)	港元 (分派) 單位類別 (港元)	美元 單位類別 (美元)	澳元 (對沖) 單位類別 (澳元)	人民幣 (對沖) 單位類別 (人民幣)
二零二二年	1.2462	0.7638	1.1245	0.8664	0.9040
二零二一年	2.0526	1.2580	1.8639	1.4606	1.5109
二零二零年	1.3620	0.9226	1.2437	1.0027	1.0102
二零一九年	1.3160	0.8915	1.1889	0.9998	0.9889
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	-	-

有關金融衍生工具風險的資料（未經審核）

二零二二年十二月三十一日

以下乃截至二零二二年及二零二一年十二月三十一日止年度之總持倉及運用金融衍生工具產生的衍生工具淨持倉之概要。

總持倉

	二零二二年	二零二一年
最低	5.23%	4.87%
最高	25.51%	19.40%
平均	10.48%	9.55%

衍生工具淨持倉

	二零二二年	二零二一年
最低	0.00%	0.00%
最高	0.33%	0.78%
平均	0.06%	0.08%