

建銀國際人民幣基金系列
建銀國際－人民幣收益基金

(根據香港法例成立的開放型單位信託傘子基金子基金)

報告及財務報表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

目錄

	頁次
行政及管理	1
基金經理報告	2
受託人報告	4
獨立核數師報告	5
財務狀況表	9
全面收益表	10
基金單位持有人應佔資產淨值變動表	11
現金流量表	12
財務報表附註	14
投資組合持股變動表	41
投資組合	44
表現概覽	45

(中文譯本乃根據英文報告書原文翻譯而成，僅供參考之用，一切內容均以英文報告書原文為準)

此乃白頁，特意留空

行政及管理

基金經理

建銀國際資產管理有限公司
香港
中環
干諾道中3號
中國建設銀行大廈12樓

基金經理董事

白月
李毅
盧澤邦
范頌才(於二零一七年十二月一日辭任)
洪一(於二零一七年十二月一日獲委任)

受託人及過戶登記處

中銀國際英國保誠信託有限公司
香港銅鑼灣
威菲路道18號
萬國寶通中心12樓及25樓

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環
皇后大道中15號
公爵大廈21樓

基金經理律師

的近律師行
香港中環
遮打道18號
歷山大廈5樓

託管人

中國銀行(香港)有限公司
香港
花園道1號
中銀大廈14樓

基金經理報告

基金經理評論

年初，離岸人民幣利率和債券市場的流動性緊張，其後1月份緊縮狀況進一步加劇，隔夜香港銀行同業CNH拆息達月內高位61.33%，並推動該月CNH／美元匯率升值超過2%。然而，CNH／美元匯率未能維持升值勢頭，並在第一季度維持弱勢。由於在岸CNY的利率環境緊縮，CNH債券市場表現疲弱，第一季度中國政府10年期債券孳息率由3.066%上升至3.31%，當局可能會進一步收緊流動性以支持人民幣。當季新債發行總額約為人民幣68億元。

第二季度，在岸CNY利率繼續上升，中國政府10年期債券孳息率由3.31%上升至3.578%，而債券數量保持偏低，CNH債券市場的交投有限。今季離岸人民幣利率再度大幅波動，5月隔夜香港銀行同業CNH拆息由2.76%上升至月終高位的21.07%，6月再由21.07%上升至42.81%，為月內最高位，月終收報1.18%。CNH／美元匯率上升約1.4%。本基金獲得中國外匯交易中心(CFETS)批准，成為首批參與二零一七年七月推出的中港「債券通」(北向通)計劃的投資者之一，使本基金開拓投資領域，包括在岸債券市場。第二季度，CNH債券的新債發行量略為回升至約人民幣235億元。

本基金通過「債券通」在境內固定收益市場進行投資，並於第三季初開始投資國家開發銀行的投資級在岸債券和A股上市銀行的存款證。雖然在岸的CNY利率相對穩定，以及隔夜香港銀行同業CNH拆息大致沒有出現流動性緊縮，但CNH／美元匯率仍上升近2%。今季中國政府10年期債券孳息率由3.57%上升至3.63%，CNH隔夜拆息利率由1.08%上升至3.72%。今季末，中國人民銀行宣布下調目標存款準備金率(RRR)，以鼓勵商業銀行發展包容性融資，為小型及微型企業和農業類別提供信貸支持。第三季度，CNH債券的新債發行量下跌至約人民幣41億元。

中國政府10年期債券孳息率恢復升勢，並由3.63%上升至3.91%，今季高位略為高於4%。由於流動性和新債供應有限，離岸CNH債券市場的孳息率並未受到太大影響。雖然隔夜香港銀行同業CNH拆息在二零一七年年最後一個季度由3.72%下調至1.72%，但CNH／美元匯率上升約2%。事實上，儘管二零一七年美國聯儲局加息三次，但美元兌所有主要貨幣大致疲弱，從美元指數下跌9.8%和兌人民幣(CNH)已經跌至接近6.6%，可印證美元走軟。CNH債券的新債發行量於上一季度回升至約人民幣237億元，全年新債發行額約人民幣581億元，而二零一六年新債發行總額人民幣1,340億元。

基金經理報告(續)

二零一七年表現

建銀國際－人民幣收益基金(「本基金」)於二零一七年六月三十日資產淨值的75.99%投資於固定收益工具，而二零一六年十二月三十一日為87.03%。

於二零一七年底，基金資產淨值的80.79%投資於固定收益工具，於二零一六年十二月三十一日至二零一七年十二月三十一日期間之表現增長3.59%。

市場前景及策略

去年，中國政府實行金融去槓桿政策，旨在減少和管理金融體系中的債務和風險水平，故上海銀行同業1年CNY拆息由3.37%上升至4.75%，以及中國政府10年期債券孳息率由3.06%上升至3.91%，帶動在岸利率上升。

二零一八年，中國經濟預計將會保持與二零一七年相若的步伐增長，金融去槓桿政策應繼續堅定落實，以確保金融風險得到良好的管理和控制，使經濟繼續保持穩定發展。在海外市場方面，利率會繼續回升至較正常水平，特別是在美國，因為美國預期增長和就業前景良好。這應該顯示在岸CNY和離岸CNH利率市場的利率穩健，同時支持人民幣／美元匯率，儘管遠期市場維持小幅跌勢。

由於離岸人民幣債券市場的流動性較低且新債發行數量有限，而本基金持有若干點心債券將分別於二零一八年和二零一九年到期，本基金將繼續在較為成熟的在岸債券市場投資更多優質債券，把握市場深度和廣度所帶來的機遇。

建銀國際資產管理有限公司
二零一八年四月二十六日

受託人報告

我們謹此確認，我們認為基金經理建銀國際資產管理有限公司於截至二零一七年十二月三十一日止年度已根據二零一零年十二月二十九日簽訂的信託契據（經修訂）的條文在各重大方面管理建銀國際人民幣基金系列－建銀國際－人民幣收益基金。

代表

受託人中銀國際英國保誠信託有限公司

二零一八年四月二十六日

獨立核數師報告

致建銀國際人民幣基金系列
建銀國際－人民幣收益基金(「子基金」)
基金單位持有人

對財務報表作出的審報告

意見

我們的審計內容

我們已審計載列於第9至第40頁建銀國際人民幣基金系列的子基金，建銀國際－人民幣收益基金(「子基金」)的財務報表，當中包括：

- 於二零一七年十二月三十一日的財務狀況表；
- 截至該年度止的全面收益表；
- 截至該年度止的基金單位持有人應佔資產淨值變動表；
- 截至該年度止的現金流量表；及
- 財務報表附註，包括主要會計政策概要。

意見

我們認為，財務報表已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)真實及公平地反映子基金於二零一七年十二月三十一日的財務狀況及截至該年度止的財務交易及現金流量。

意見基礎

我們按照國際核數準則(「國際核數準則」)進行審核工作。我們根據該等準則的責任於本報告核數師就審核財務報表須承擔的責任一節中進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審核憑證足以及適當用作我們審核意見的基礎。

獨立性

根據國際會計師職業道德準則理事會的專業會計師道德守則(「IESBA守則」)，我們獨立於子基金，並已履行IESBA守則中的其他職業道德責任。

獨立核數師報告(續)

致建銀國際人民幣基金系列
建銀國際－人民幣收益基金(「子基金」)
基金單位持有人

其他資料

子基金的受託人及基金經理(「管理人員」)負責編製其他資料。其他資料包括年報所載之全部資料，惟不包括財務報表及我們就此之核數師報告。

我們有關財務報表之意見並不涵蓋其他資料，我們亦並不就此發表任何形式之核證結論。

就我們對財務報表之審核而言，我們之責任是閱讀其他資料，從而考慮其他資料是否與財務報表或我們在審核過程中獲悉的資料存在重大不符，或存在重大錯誤陳述。

倘若我們基於已完成的工作認為其他資料出現重大錯誤陳述，我們須報告此一事實。我們就此並無須報告事項。

管理人員就財務報表須承擔的責任

子基金的管理人員須負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則真實及公平地編製財務報表，並負責落實管理人員認為編製財務報表所必需的內部控制，以確保編製財務報表時不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

於編製財務報表時，子基金的管理人員須負責評估子基金持續經營的能力，並披露與持續經營有關的事項(如適用)，除非管理人員有意將子基金清盤，或停止營運，或除此之外並無其他實際可行的辦法，否則須採用以持續經營為基礎的會計法。

此外，子基金的管理人員並負責確保財務報表根據日期為二零一零年十二月二十九日經修訂的信託契據(「信託契據」)的有關披露條文及香港證券及期貨事務監察委員會頒佈的單位信託及互惠基金守則(「證監會守則」)附錄E所訂明的有關披露規定妥善編製。

獨立核數師報告(續)

致建銀國際人民幣基金系列
建銀國際－人民幣收益基金(「子基金」)
基金單位持有人

核數師就審核財務報表須承擔的責任

我們的目標是對整體財務報表是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們的意見謹向整體單位持有人作出，並不作其他用途。我們不會就本報告書之內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照國際核數準則進行的審核在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，倘合理預期彼等個別或匯總起來可能影響該等財務報表使用者所作出的經濟決策，則有關的錯誤陳述可被視作重大。此外，我們亦須評估子基金的財務報表是否在各重大方面根據信託契據及證監會守則的相關披露條文妥為編製。

我們根據國際核數準則進行審核的工作之一，是運用專業判斷，在整個審核過程中抱持職業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審核程序以應對該等風險，以及取得充足和適當的審核憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審核相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但目的並非對子基金內部控制的效能發表意見。
- 評價管理人員所採用會計政策的恰當性及所作出會計估計和相關披露資料的合理性。

獨立核數師報告(續)

致建銀國際人民幣基金系列
建銀國際－人民幣收益基金(「子基金」)
基金單位持有人

核數師就審核財務報表須承擔的責任(續)

- 對管理人員採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所得的審核憑證，決定是否存在與事件或情況有關的重大不確定性，而可能對子基金持續經營的能力構成重大疑慮。倘我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者對財務報表中的相關披露資料的關注。倘有關的披露資料不足，則修訂我們的意見。我們的結論乃基於截至核數師報告日期止所取得的審核憑證。然而，未來事件或情況可能導致子基金不能繼續持續經營。
- 評價財務報表(包括披露資料)的整體列報方式、結構及內容，以及財務報表是否公平地反映有關交易和事項。

我們與管理人員溝通了(其中包括)計劃的審核範圍、時間安排、重大審核發現等事項，包括我們在審核期間識別出內部控制的任何重大缺陷。

就信託契據及證監會守則的有關披露規定作出事項報告

我們認為，財務報表已根據信託契據及證監會守則的有關披露規定在各重大方面妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
香港
二零一八年四月二十六日

財務狀況表

於二零一七年十二月三十一日

	附註	二零一七年 人民幣	二零一六年 人民幣
資產			
按公平價值計入損益的金融資產	4(a)	30,897,823	28,037,500
預付開支		12,673	13,878
應收利息		401,461	402,679
現金及現金等價物	6	<u>8,031,746</u>	<u>4,481,320</u>
總資產		<u><u>39,343,703</u></u>	<u><u>32,935,377</u></u>
負債			
應付管理費	9(a)	29,198	19,417
應付受託人費用	9(b)	40,000	40,000
應付託管費	9(c)	1,043	693
應付分派	8	420,073	492,518
應計開支及其他應付款項		589,670	167,790
應付稅項	10	<u>11,259</u>	<u>—</u>
總負債		<u><u>1,091,243</u></u>	<u><u>720,418</u></u>
基金單位持有人應佔的資產淨值	7	<u><u>38,252,460</u></u>	<u><u>32,214,959</u></u>

隨附載於第 14 頁至 40 頁的附註為該等財務報表之組成部分。

全面收益表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年 人民幣	二零一六年 人民幣
收入			
按公平價值計入損益的金融資產之利息		2,784,317	2,099,370
銀行存款之利息		24,858	11,596
按公平價值計入損益的金融資產之收益淨額	5	3,380,679	570,000
匯兌(虧損)/收益淨額		(879)	341
		<u>6,188,975</u>	<u>2,681,307</u>
開支			
管理費	9(a)	(462,903)	(289,840)
受託人費用	9(b)	(480,000)	(480,000)
牌照費用		(10,399)	(10,291)
託管費	9(c)	(68,167)	(15,892)
核數師酬金		(176,120)	(176,120)
刊登費		(9,359)	(9,159)
經紀費用及其他交易成本		(723,795)	(3,650)
其他開支		(3,466)	(258)
		<u>(1,934,209)</u>	<u>(985,210)</u>
稅前溢利		4,254,766	1,696,097
預扣稅項	10	(11,259)	—
年內全面收益總額		<u>4,243,507</u>	<u>1,696,097</u>

隨附載於第14頁至40頁的附註為該等財務報表之組成部分。

基金單位持有人應佔資產淨值變動表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年 人民幣	二零一六年 人民幣
於一月一日初之結餘		<u>32,214,959</u>	<u>54,335,648</u>
年內全面收益總額		<u>4,243,507</u>	<u>1,696,097</u>
認購基金單位		311,508,485	11,783,490
贖回基金單位		(308,897,088)	(34,504,246)
分派予基金單位持有人	8	<u>(817,403)</u>	<u>(1,096,030)</u>
基金單位持有人交易總額		<u>1,793,994</u>	<u>(23,816,786)</u>
於十二月三十一日終之結餘		<u>38,252,460</u>	<u>32,214,959</u>

隨附載於第 14 頁至 40 頁的附註為該等財務報表之組成部分。

現金流量表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年 人民幣	二零一六年 人民幣
經營活動產生的現金流量			
年內全面收益總額		4,243,507	1,696,097
就以下各項的調整：			
按公平價值計入損益的金融資產之利息		(2,784,317)	(2,099,370)
銀行存款之利息		(24,858)	(11,596)
按公平價值計入損益的金融資產淨(增加)/減少		(2,860,323)	24,403,500
預付開支減少/(增加)		1,205	(2,773)
應付管理費增加/(減少)		9,781	(66,117)
應付託管費增加/(減少)		350	(531)
應計開支及其他應付款項增加/(減少)		421,880	(2,800)
應付稅項增加		11,259	—
經營(所用)/產生現金		(981,516)	23,916,410
已收利息		2,810,393	2,560,188
經營活動現金流之流入淨額		1,828,877	26,476,598

現金流量表(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年 人民幣	二零一六年 人民幣
融資活動產生的現金流量			
認購基金單位所得款項		311,508,485	11,783,490
贖回基金單位所付款項		(308,897,088)	(34,504,246)
分派予單位持有人		<u>(889,848)</u>	<u>(1,715,925)</u>
融資活動現金流之流入／(流出)淨額		<u>1,721,549</u>	<u>(24,436,681)</u>
年內現金及現金等價物的淨變動		3,550,426	2,039,917
年初現金及現金等價物		<u>4,481,320</u>	<u>2,441,403</u>
年末於銀行結存的現金及現金等價物	6	<u><u>8,031,746</u></u>	<u><u>4,481,320</u></u>

隨附載於第14頁至40頁的附註為該等財務報表之組成部分。

財務報表附註

1 一般資料

建銀國際人民幣基金系列（「該信託」）乃根據香港法例成立的開放型單位信託傘子基金，受建銀國際資產管理有限公司（「基金經理」）與中銀國際英國保誠信託有限公司（「受託人」）於二零一零年十二月二十九日簽訂的信託契據（「信託契據」）所規範。

建銀國際－人民幣收益基金（「子基金」）於二零一一年三月二十五日成立該信託的獨立子基金。子基金為開放型單位信託，並獲香港證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）根據證券及期貨條例第104(1)條認可，且須遵守證監會制訂的單位信託及互惠基金守則（「證監會守則」）。截至二零一七年十二月三十一日，該信託並無成立其他子基金。

子基金的投資目標為透過主要投資於以人民幣（「人民幣」）為面值的多元化債務工具投資組合，以在維持穩定的收益的同時達致長遠的資本回報。子基金亦可投資於其他於中國大陸境外發行的人民幣存款，如銀行存款證、銀行存款、議定定期存款、商業票據及短期票據及債券。

2 主要會計政策概要

編製該等財務報表所採用的主要會計政策載於下文。除另有指明外，該等政策在所有呈列年度內貫徹應用。

(a) 編製基準

子基金的財務報表乃根據國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製。財務報表乃按歷史成本法編製，並以公平價值計入損益之金融資產及金融負債（包括衍生金融工具）的重估值作出修訂。

編製符合國際財務報告準則的財務報表需要使用若干重要會計估計，並要求子基金管理人員在應用子基金之會計政策時作出判斷。於附註3披露有關範圍涉及較高程度的判斷或複雜性，或涉及對財務報表作出重大假設和估算的範疇。

並無準則、詮釋或現有準則的修訂而於二零一七年一月一日開始財政年度首次生效且對子基金有重大影響。

財務報表附註(續)

2 主要會計政策概要(續)

(a) 編製基準(續)

於二零一七年一月一日之後生效且並無提早採納的新準則、修訂及詮釋

- 國際財務報告準則第9號「金融工具」

國際財務報告準則第9號「金融工具」闡述金融資產及負債之分類、計量及取消確認。該準則取代國際會計準則第39號指引中的多種分類及計量模型，並於二零一八年一月一日或之後的報告期間生效。

債務資產的分類和計量由報告主體管理金融資產投資的商業模式及其合同現金流決定。倘債務工具之商業模式的目的乃持有金融資產用於收取合同現金流量，而該工具的合同現金流純粹支付本金及利息(SPPI)，則按攤銷成本計量。倘債務工具之商業模式的目的乃持有金融資產同時用於收取和出售純粹支付本金及利息的合同現金流，則按公平價值計入其他綜合收益。所有其他債務工具須按公平價值計入損益。不過，主體可以在初始確認時不可撤銷地指定金融資產按公平價值計入損益，以此消除或大幅減少計量或確認的不一致性。衍生及權益工具按公平價值計入損益，而並無持有交易的權益工具則按公平價值計入其他綜合收益，此選擇乃不可撤銷。國際財務報告準則第9號亦新引入一個預期信用損失減值模型。

子基金的投資組合採納國際財務報告準則第9號，將繼續按公平價值計入損益分類。其他作收取用途而持有的金融資產會繼續按攤銷成本計量，預期應用新減值模型不會因此帶來重大影響。因此，預期採納國際財務報告準則第9號並不會對子基金的財務報表帶來重大影響。

並無其他尚未生效的準則、詮釋或現有準則的修訂預期對子基金有重大影響。

財務報表附註(續)

2 主要會計政策概要(續)

(b) 外幣

(i) 功能及呈列貨幣

財務報表中之項目均以子基金經營所在之主要經濟環境的貨幣來計量(稱之為「功能貨幣」)。可贖回基金單位的認購與贖回以人民幣計值。子基金的表現以人民幣計量向投資者報告。基金經理之董事認為,採用人民幣最能真實反映相關交易、事件及狀況的經濟影響。該等財務報表乃使用子基金之功能及呈報貨幣人民幣呈列。

(ii) 交易及結餘

以外幣為單位之交易均按交易日之匯率兌換為功能貨幣。以外幣為單位的資產及負債按財務狀況表日期之現行匯率折算為功能貨幣。

上述折算產生之外幣兌換盈虧,均列入全面收益表內。

以公平價值計入損益之金融資產相關的外幣兌換盈虧在全面收益表中之「按公平價值計入損益的金融資產之收益淨額」內列賬。

(c) 按公平價值計入損益之金融資產

(i) 分類

所有子基金的投資分類為按公平值計入損益之金融資產。若取得金融資產的目的主要是為了近期内出售或回贖,或者該金融資產屬於進行集中管理的可辨認金融工具組合的一部分,且有證據表明近期採用短期獲利方式對該組合進行管理,則該金融資產被分類為持作買賣的金融資產。

財務報表附註(續)

2 主要會計政策概要(續)

(c) 按公平價值計入損益之金融資產(續)

(ii) 確認／取消確認

購買及出售投資乃按交易日期入賬。當自投資收取現金流量的權利屆滿或子基金已實質上轉讓所有擁有權的風險及回報，投資會被取消確認。

(iii) 計量

投資初步按公平價值確認。交易成本於全面收益表中支銷。

於初次確認後，所有投資按公平價值計量。投資的已變現及未變現收益及虧損於產生年度在全面收益表中確認。

(iv) 公平價值估計

公平價值是於計量日市場參與者之間進行有序交易而出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。金融資產及負債在活躍市場交易(如公開買賣的衍生工具及買賣證券)的公平價值乃以報告日期買賣結算時所報市價為基礎。

金融資產及負債如果並非在活躍市場(例如，場外衍生工具)上買賣，公平價值採用估值技術釐定。子基金採用不同方法及假設基於各報告日期的現有市場情況。所採用的估值技術包括參考獨立第三方提供的報價，採用近期可作比較的公平交易，參考其他大致相同的工具，貼現現金流量分析，期權定價模式和市場參與者常用的其他估值技術，盡量利用市場數據，以及盡可能減少採用實體相關的輸入數據。

財務報表附註(續)

2 主要會計政策概要(續)

(d) 收入及開支

利息收入乃計及實際利率法按時間比例確認。

實際利率法是計算計息資產攤銷成本及計算在相關期間分配利息收入的方法。實際利率是將金融工具整個預計投資期或較短期間內(如適用)準確貼現估計未來收取的現金至金融工具賬面淨值的利率。如計算實際利率時,子基金估計現金流量均已考慮金融工具的所有合約條款(如預付期權),但不會考慮未來信貸損失。計算項目包括訂約各方之間收取的所有費用及點子而為實際利率、交易成本和其他溢價或折價的重要組成部分。

費用按累計基準入賬。

(e) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括:原到期日為三個月或以下的活期存款。

(f) 可贖回基金單位

發行及贖回基金單位之全部所得款項及付款於基金單位持有人應佔資產淨值變動表呈示變動。子基金的資產淨值每日計算。發行及贖回的價格以上次最新可用的估值釐定。

按持有人選擇發行及贖回基金單位的價格乃根據於發行或贖回時子基金的每基金單位資產淨值計算。子基金的每基金單位資產淨值按基金單位持有人應佔資產淨值除以流通基金單位總數計算。根據子基金註冊備忘錄的條款,投資持倉是根據最後交易市價估值,以釐定認購及贖回每基金單位的資產淨值。

子基金根據工具合約條款的主要內容將金融負債或權益工具分類為資本工具。

子基金有一類已發行可贖回基金單位,為子基金中居最末位的金融工具,在所有重大方面具有同等權益,並享有相同條款及條件。

財務報表附註(續)

2 主要會計政策概要(續)

(f) 可贖回基金單位(續)

可贖回金融工具包括發行人以現金或其他金融資產回購或贖回工具的合約責任，如符合以下條件則分類為權益工具：

- 賦予持有人權利在子基金清盤時按比例分佔實體資產淨值；
- 其所屬的工具類別於所有其他工具的類別中居最末位；
- 於所有其他工具的類別中居最末位的工具類別中的所有金融工具均具有相同的特徵；
- 除子基金以現金或其他金融資產回購或贖回工具的合約責任外，工具不包括須分類為負債的任何其他特徵；
- 年期內的工具應佔的總預期現金流量乃主要根據損益、已確認資產淨值的變動或工具年期內子基金已確認及未確認的資產淨值公平價值變動計算。

子基金的可贖回基金單位符合上述所有條件，並分類為權益。

(g) 分派予基金單位持有人

分派將不會從子基金的資本中撥付。分派獲基金經理批准後，於基金單位持有人應佔資產淨值變動表確認入賬。

(h) 應計開支及其他負債

應計開支及其他負債按公平價值初始確認，其後按實際利率法以攤銷成本列賬。

財務報表附註(續)

2 主要會計政策概要(續)

(i) 交易成本

交易成本是按公平價值計入損益收購金融資產所承擔的成本，其中包括支付予代理、顧問、經紀及交易商的費用和佣金。交易成本於全面收益表列作開支。

(j) 稅項

根據《香港稅務條例》第26A(1A)條，子基金獲豁免繳納所得稅。

子基金目前須就利息收入向中華人民共和國(「中國」)繳納預扣稅項。該收入以預扣稅項的總額載於綜合收益表。預扣稅項以獨立項目列示於綜合收益表中。

(k) 比較數字

在需要的情況下，比較數字已予以重列以符合本年度之呈報方式。

3 關鍵會計估計及判斷

基金經理會作出有關未來的估計及假設。所得的會計估計，按照定義很少會與實際結果相同。估計乃基於過往經驗和其他因素，包括對未來事項在有關情況下被認為合適的預期，而持續進行評估。下文概述於下一財政年度具構成資產負債的賬面值重大調整的明顯風險估計及假設。

中國稅項撥備

在編制該些財務報表時，基金經理已作出若干假設，並就未來可能會發生的稅務風險作出各種估計。所得的估計未必與相關實際結果相符。

財務報表附註(續)

3 關鍵會計估計及判斷(續)

中國稅項撥備(續)

按照中華人民共和國企業所得稅法(「中國企業所得稅法」)的一般稅項規定,於中國的業務如沒有實質的管理、設立機構或營業點的非中國居民可能須就其源自中國的所得收入繳納10%的中國預扣所得稅,除非根據目前中國稅項法律及法規或相關稅務協定獲得豁免或減少徵收稅項。

此外,非中國居民須就其源自債務證券的所得利息收入繳納10%的中國預扣稅。根據中國企業所得稅法,中國的債務證券發行人有義務向須繳納利息所得稅的外國債務證券持有人扣除10%的利息所得稅。不過,根據中國企業所得稅法,由國務院財政部發行的政府債券及/或經國務院批准的地方政府債券而衍生的利息收入則可獲豁免繳稅。

此外,根據財稅[2016] 36號通知(「36號通知」),自二零一六年五月一日起,須就有價證券的買出和賣入差價繳納6%的增值稅。按照36號通知,債券通投資者及通過債券通進行有價證券(包括其他中國上市證券)交易所得的收益將豁免繳納增值稅。此外,存款利息收入及政府債券和地方政府債券亦受免繳增值稅。然而,現行增值稅法規未有就債券通投資者的所得利息明確豁免增值稅。因此,理論上,債券通投資者和非政府債券(包括企業債券)的所得利息收入理應須繳納6%的增值稅。此外,城市維護建設稅(目前稅率為1%至7%)、教育費附加稅(目前稅率為3%)及地方教育費附加稅(目前稅率為2%)乃基於增值稅納稅義務而徵收。

中國債務證券利息收入

管理人員認為,於該些財務報表取得批准時債務證券的中國預扣稅、增值稅和相關增值稅的稅項的執行情況尚未明確。基金經理在評估中國預扣稅開支及相關稅項撥備時已作出重大判斷。

財務報表附註(續)

3 關鍵會計估計及判斷(續)

中國債務證券利息收入(續)

中國預扣稅

就年內出售債務證券而言，管理人員於年內及報告日期並未就出售債務證券的應計利息作出撥備，原因是彼等認為：

- (i) 債務證券發行人須在分派利息收入予債券持有人前於息票支付日預扣10%的利息所得稅；及
- (ii) 基金經理已於息票支付日或債務證券到期日前出售債務證券。

增值稅、城市維護建設稅及教育費附加稅

於二零一七年十二月三十一日，基金經理認為自二零一六年五月一日起子基金不會收取自中國非政府債券的累計利息衍生重大的潛在增值稅風險。

4 財務風險管理

子基金的活動可能令其承受各種風險，包括但不限於：與子基金投資所在市場有關的市場風險(包括市場價格、利率和貨幣)、信貸及交易對手風險及流動資金風險。

以下是主要風險及風險管理政策的概要。

(a) 市場價格風險

市場價格風險乃市場價格變動導致金融工具價值波動的风险(由利率風險或貨幣風險產生者除外)，不論該等變動是否由個別工具的特有因素或由影響市場內所有工具的因素所引起。

財務報表附註(續)

4 財務風險管理(續)

(a) 市場價格風險(續)

子基金透過將投資組合多元化以及投資於基礎穩健的證券以控制市價風險。

下表載有子基金於不同市場承擔的淨市場風險，通過子基金持有的所有債務證券而涉及相關市場風險。以下國家代表債務證券發行的所在地。

	於二零一七年 十二月三十一日		於二零一六年 十二月三十一日	
	公平價值 人民幣	佔資產淨值 的百分比	公平價值 人民幣	佔資產淨值 的百分比
上市債務證券				
香港				
金融	7,064,850	18%	16,037,500	50%
科技	—	—	2,000,000	6%
新加坡				
金融	—	—	8,020,000	25%
工業	4,963,820	13%	1,980,000	6%
主要消費	2,951,250	8%	—	—
	<u>14,979,920</u>	<u>39%</u>	<u>28,037,500</u>	<u>87%</u>
非上市債務證券				
金融	<u>15,917,903</u>	<u>42%</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>15,917,903</u>	<u>42%</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
	<u>30,897,823</u>	<u>81%</u>	<u>28,037,500</u>	<u>87%</u>

於二零一七年十二月三十一日，除投資於政府及其他公司證券無超過子基金資產淨值的30%外，子基金在個別投資的集中度概無超過子基金資產淨值的10%。

有關子基金投資組合的敏感度分析，請參閱附註4(b)。

財務報表附註(續)

4 財務風險管理(續)

(b) 利率風險

利率風險乃因現行市場利率波動對金融資產及負債的公平價值及未來現金流量的影響而產生。下表概述子基金於報告日期所涉及的利率風險。表內以公平價值列示資產及負債，並按合約重訂息率日期或到期日(以較早者為準)分類。

	到期日 少於一個月 人民幣	到期日為 1個月至 3個月 人民幣	到期日 超過3個月 人民幣	非帶息 人民幣	總計 人民幣
於二零一七年十二月三十一日					
<u>資產</u>					
按公平價值計入損益					
的金融資產	2,000,000	1,001,330	27,896,493	—	30,897,823
預付開支	—	—	—	12,673	12,673
應收利息				401,461	401,461
現金及現金等價物	8,031,746	—	—	—	8,031,746
總資產	<u>10,031,746</u>	<u>1,001,330</u>	<u>27,896,493</u>	<u>414,134</u>	<u>39,343,703</u>
<u>負債</u>					
應付管理費	—	—	—	29,198	29,198
應付受託人費用	—	—	—	40,000	40,000
應付託管費	—	—	—	1,043	1,043
應付分派	—	—	—	420,073	420,073
應計開支及其他應付款項	—	—	—	589,670	589,670
總負債	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,079,984</u>	<u>1,079,984</u>

財務報表附註(續)

4 財務風險管理(續)

(b) 利率風險(續)

	到期日 少於一個月 人民幣	到期日為 1個月至 3個月 人民幣	到期日 超過3個月 人民幣	非帶息 人民幣	總計 人民幣
於二零一六年十二月三十一日					
<u>資產</u>					
按公平價值計入損益 的金融資產	2,000,000	—	26,037,500	—	28,037,500
預付開支	—	—	—	13,878	13,878
應收利息	—	—	—	402,679	402,679
現金及現金等價物	4,481,320	—	—	—	4,481,320
總資產	<u>6,481,320</u>	<u>—</u>	<u>26,037,500</u>	<u>416,557</u>	<u>32,935,377</u>
<u>負債</u>					
應付管理費	—	—	—	19,417	19,417
應付受託人費用	—	—	—	40,000	40,000
應付託管費	—	—	—	693	693
應付分派	—	—	—	492,518	492,518
應計開支及其他應付款項	—	—	—	167,790	167,790
總負債	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>720,418</u>	<u>720,418</u>

財務報表附註(續)

4 財務風險管理(續)

(b) 利率風險(續)

由於子基金持有債務證券，故子基金須按公平價值承擔利率風險。利率風險以加權平均修正存續期的比率表示。基金經理透過以存續期量化市場風險以監控利率風險。下表顯示於利率變化對子基金債務證券公平價值的敏感度。

	按公平價值計入 損益的金融資產 的賬面值 人民幣	投資組合 總加權平均 修正存續期	利率的變化 %	對資產淨值的 影響 人民幣 +/-
於二零一七年十二月三十一日				
債務證券	30,897,823	0.81	0.25%	62,568
於二零一六年十二月三十一日				
債務證券	28,037,500	1.19	0.25%	83,412

除上文所披露的債務證券外，計息金融資產亦包括現金及現金等價物。基金經理認為，考慮到市場利率現時的波動水平，子基金並無涉及重大風險。因此，毋須就利率變動編制靈敏度分析。

(c) 貨幣風險

貨幣風險指金融工具的價值因匯率變動而波動的風險。子基金並不涉及外幣結餘及交易產生的貨幣風險，因子基金持有的資產及負債主要以其功能貨幣人民幣列值。因此，管理人員並無呈列貨幣風險的敏感度分析。

財務報表附註 (續)

4 財務風險管理 (續)

(d) 信貸及對手方風險

信貸及對手方風險指發行人或對手方未能或不願意履行與子基金所訂立責任之風險。

所有證券交易均於交割時通過經批准、信譽良好的經紀結算或支付。由於出售的證券僅會在受託人收到付款後方進行交割，故拖欠付款的風險極低。購買證券時，僅會在經紀收到證券後方會付款。倘任何一方未能履行其責任，將導致交易告吹。

子基金主要集中的風險是來自子基金在債務證券的投資。子基金並無明確限制持有證券的最低信貸評級。基金經理將主動管理子基金的投資組合。若下調信貸評級，基金經理將利用信貸分析和用於管理信貸風險的評級系統，調整投資組合的持倉。

下表概述基於發行人的信貸評級，於二零一七年及二零一六年十二月三十一日給予子基金債務投資組合的信貸質素，佔資產淨值的 80.79% (二零一六年：87.03%)。

信貸評級機構	評級範疇	二零一七年 佔資產淨值 的百分比
穆迪	B1 至 A1	31.30%
標準普爾	BB- 至 A	23.59%
誠信	AAA	5.21%
大公	AA- 至 AA+	15.46%
上海新世紀	AA+	5.23%
		<u>80.79%</u>

財務報表附註(續)

4 財務風險管理(續)

(d) 信貸及對手方風險(續)

信貸評級機構	評級範疇	二零一六年 估資產淨值 的百分比
穆迪	B1	6.21%
標準普爾	B+ 至 A	28.03%
誠信	AAA	12.53%
大公	AA+	12.34%
上海新世紀	AAA	6.19%
沒有評級	不適用	21.73%
		<u>87.03%</u>

子基金的投資組合包括沒有評級的債券。基金經理在精選具有或沒有信貸評級的離岸人民幣債券及構建投資組合時，均一致嚴謹地採取由下而上的投資方式。子基金會對個別發行人的信貸質素和還款能力進行研究和分析，尤其是集中與發行人和發行人的行業、類別和國家相關的潛在風險因素。

子基金亦涉及有關現金及現金等價物的對手方風險。

下表概述子基金於二零一七年十二月三十一日的對手方淨風險，連同其信貸評級。

	人民幣	信貸評級	信貸評級的來源
<u>銀行</u>			
中國銀行(香港)有限公司	8,031,746	A-1	標準普爾
<u>託管人</u>			
中國銀行(香港)有限公司	30,897,823	A-1	標準普爾

財務報表附註(續)

4 財務風險管理(續)

(d) 信貸及對手方風險(續)

下表概述子基金於二零一六年十二月三十一日的對手方淨風險，連同其信貸評級。

	人民幣	信貸評級	信貸評級的來源
<u>銀行</u>			
中國銀行(香港)有限公司	4,481,320	A-1	標準普爾
<u>託管人</u>			
中國銀行(香港)有限公司	28,037,500	A-1	標準普爾

於二零一七年及二零一六年十二月三十一日的最高信貸風險為財務狀況表所列金融資產的賬面值，當不包括按公平價值計入損益的金融資產。

基金經理認為概無資產減值或逾期(二零一六年：無)。

(e) 流動資金風險

流動資金風險是指子基金不一定能夠產生足夠現金資源以支付其全數到期債務或僅能夠在對子基金造成重大不利的情況下方可支付的風險。

子基金面臨每日贖回子基金的基金單位。子基金將其大部分資產投資於有活躍買賣市場且可即時出售的證券。

財務報表附註(續)

4 財務風險管理(續)

(e) 流動資金風險(續)

下表將子基金的非衍生金融資產和金融負債分為相關組別。金融資產和金融負債的組別乃分別根據報告期至預計收取日期或合約到期日的餘下期間釐定。表內金額為按照合約未折現現金流量。由於折現影響不大，12個月內到期結餘相等於其賬面值。

	即時償還 人民幣	少於一個月 人民幣	超過一個月 但少於一年 人民幣	總計 人民幣
於二零一七年十二月三十一日				
<u>金融資產</u>				
按公平價值計入損益的金融資產	—	30,897,823	—	30,897,823
應收利息	—	73,962	327,499	401,461
現金及現金等價物	8,031,746	—	—	8,031,746
	<u>8,031,746</u>	<u>30,971,785</u>	<u>327,499</u>	<u>39,331,030</u>
<u>金融負債</u>				
應付管理費	—	29,198	—	29,198
應付受託人費用	—	40,000	—	40,000
應付託管費	—	1,043	—	1,043
應付分派	—	420,073	—	420,073
應計開支及其他應付款項	—	421,880	167,790	589,670
	<u>—</u>	<u>912,194</u>	<u>167,790</u>	<u>1,079,984</u>

財務報表附註(續)

4 財務風險管理(續)

(e) 流動資金風險(續)

	即時償還 人民幣	少於一個月 人民幣	超過一個月 但少於一年 人民幣	總計 人民幣
於二零一六年十二月三十一日				
<u>金融資產</u>				
按公平價值計入損益的金融資產	—	28,037,500	—	28,037,500
應收利息	—	170,638	232,041	402,679
現金及現金等價物	4,481,320	—	—	4,481,320
	<u>4,481,320</u>	<u>28,208,138</u>	<u>232,041</u>	<u>32,921,499</u>
<u>金融負債</u>				
應付管理費	—	19,417	—	19,417
應付受託人費用	—	40,000	—	40,000
應付託管費	—	693	—	693
應付分派	—	492,518	—	492,518
應計開支及其他應付款項	—	—	167,790	167,790
	<u>—</u>	<u>552,628</u>	<u>167,790</u>	<u>720,418</u>

財務報表附註(續)

4 財務風險管理(續)

(f) 公平價值估計

在活躍市場買賣的金融資產和負債的公平價值(如上市買賣的衍生工具及買賣證券)根據年度結算日的市場收市報價釐定。

活躍市場指資產或負債可作交易的市場，而交易宗數及交易量足可持續提供價格資料。

金融資產及負債如果並非在活躍市場上買賣，公平價值採用估值技術釐定。子基金採用不同方法及假設基於各年結日的現有市場情況。所採用的估值技術包括參考獨立第三方提供的報價，採用近期可作比較的公平交易，參考其他大致相同的工具，貼現現金流量分析，期權定價模型和市場參與者常用的其他估值技術，盡量利用市場數據，以及盡可能減少採用實體相關的輸入數據。

就並無活躍市場的工具，子基金可使用內部開發的模型，而一般基於行業公認作為標準的估值方法和技術。估值模型主要用於估計非上市股票、債務證券及其他債務工具的價值；而市場於財政年度內一直或曾經並無活動。部分輸入模型的參數未必可以在市場觀察，因此，根據假設作出估計。

公平價值層級有以下級別：

- 第一級輸入數據為可識別資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)，而實體可於計量日取得；
- 第二級輸入數據為計入第一級報價以外的輸入數據，其為資產或負債直接或間接可觀察的輸入數據；及
- 第三級輸入數據為資產或負債不可觀察的輸入數據。

財務報表附註(續)

4 財務風險管理(續)

(f) 公平價值估計(續)

歸類整體公平價值計量的公平價值層級級別乃根據對整體公平價值計量屬重大的最低級別釐定。就此而言，乃對整體公平價值計量評估輸入數據的重要性。倘公平價值計量使用的可觀察輸入數據須根據不可觀察輸入數據進行重大調整，則該計量為第三級計量。評估整體公平價值計量的特定輸入數據的重要性需要作出判斷，考慮資產或負債的特定因素。

子基金須對釐定構成「可觀察的」輸入數據作出重大判斷。子基金認為可觀察的數據為隨時獲得、定期發佈或更新、可靠的及經核實的市場數據，而非專屬的及由積極參與有關市場的獨立資料來源提供的市場數據。

下表為於二零一七年及二零一六年十二月三十一日子基金按公平價值計入損益的金融資產於公平價值層級內的分析。

	第二級 人民幣	總計 人民幣
於二零一七年十二月三十一日		
債務證券	<u>30,897,823</u>	<u>30,897,823</u>
於二零一六年十二月三十一日		
債務證券	<u>28,037,500</u>	<u>28,037,500</u>

於不視為活躍的市場內交易以人民幣計價的債券，其價值是基於市場報價及經紀報價，分類為第二級。第二級的投資包括不在活躍市場上交易的持倉，而這一般是根據可獲得的市場資料釐定。

於截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度，各級別之間亦無轉入轉出情況。

子基金的其他資產及負債按攤餘成本入賬；其賬面值為合理估計的公平價值。

財務報表附註(續)

4 財務風險管理(續)

(g) 資本風險管理

子基金的資本以可贖回基金單位持有人應佔資產淨值呈列。由於子基金可由可贖回基金單位持有人酌情每日認購及贖回，可贖回基金單位持有人應佔資產淨值可能每日發生重大變動。子基金的資本管理旨在保證子基金的持續運作能力，從而為可贖回基金單位持有人提供回報及為其他股權持有人提供利益，並維持強大資本基礎以支持子基金的投資業務發展。

為維持或調整資本結構，子基金將執行如下政策：

- 監控有關資產的每日認購及贖回程度，預期可每日結算及調整子基金的分配金額，以支付予可贖回基金單位持有人。
- 依據子基金的組織章程文件贖回及發行新基金單位，其中包括限制贖回的能力，並要求最低持有量和認購量。

基金經理按可贖回基金單位持有人應佔之資產淨值監控資本。

5 按公平價值計入損益的金融資產的淨收益

	二零一七年 人民幣	二零一六年 人民幣
出售投資的已變現收益淨額	3,462,603	20,632
投資價值的未變現(虧損)/收益的變動	(81,924)	549,368
	<u>3,380,679</u>	<u>570,000</u>

財務報表附註(續)

6 現金及現金等價物

就現金流量表而言，現金及現金等價物包括以下原到期日少於90日的餘額：

	二零一七年 人民幣	二零一六年 人民幣
銀行存款	8,031,746	4,481,320
	<u>8,031,746</u>	<u>4,481,320</u>

7 已發行基金單位及每基金單位資產淨值數目

子基金有一類已發行可贖回基金單位，分類為權益。為子基金中居最末位的金融工具，在所有重大方面具有同等權益，並享有相同條款及條件。

以下為子基金於報告年末認購／(贖回)的基金單位：

	二零一七年 基金單位數目	二零一六年 基金單位數目
於一月一日	328,345.50	556,206.64
認購基金單位	3,107,851.68	119,998.79
贖回基金單位	(3,054,312.48)	(347,859.93)
於十二月三十一日	<u>381,884.70</u>	<u>328,345.50</u>
	人民幣	人民幣
每基金單位資產淨值	100.16	98.11

財務報表附註(續)

8 分派

	分派 人民幣	每基金單位分派 人民幣
二零一七年的分派		
中期股息	397,330	1.00
末期股息	420,073	1.10
二零一六年的分派		
中期股息	603,512	2.00
末期股息	492,518	1.50

基金經理於二零一七年十二月十八日批准並宣派末期股息。末期股息已於二零一八年一月八日支付予投資者。

9 與受託人和其關聯方及基金經理和其關連人士的交易

以下概述子基金與受託人和其關聯方及基金經理和其關連人士於年內訂立的重大關連方交易／交易。基金經理之關連人士指證監會守則中所界定之關連人士。年內子基金與基金經理及其關連人士訂立之所有交易均在一般業務過程按一般商業條款訂立。據基金經理盡其所知，除如下披露，子基金概無任何其他與關連人士的交易。

(a) 管理費

基金經理有權每年從子基金收取管理費，該管理費乃就子基金資產淨值按年率0.7%於每個交易日計算及累計並按月到期支付。

年內管理費為人民幣462,903元(二零一六年：人民幣289,840元)。於二零一七年十二月三十一日，應付基金經理的管理費為人民幣29,198元(二零一六年：人民幣19,417元)。

財務報表附註(續)

9 與受託人和其關聯方及基金經理和其關連人士的交易(續)

(b) 受託人費用

受託人有權每年從子基金收取受託人費用，該受託人費用乃就子基金資產淨值按年率0.175%於每個交易日計算及累計並按月到期支付(每月最低費用為人民幣40,000元)。

年內受託人費用為人民幣480,000元(二零一六年：人民幣480,000元)。於二零一七年十二月三十一日，應付受託人的受託人費用為人民幣40,000元(二零一六年：人民幣40,000元)。

(c) 託管費

託管人有權每年從子基金收取託管費，該託管費乃就子基金資產淨值按年率最高0.025%於每個交易日計算及累計並按月到期支付。

年內託管費為人民幣68,167元(二零一六年：人民幣15,892元)。於二零一七年十二月三十一日，應付託管人的託管費為人民幣1,043元(二零一六年：人民幣693元)。

(d) 現金及現金等價物

	二零一七年 人民幣	二零一六年 人民幣
存入以下的銀行結餘：		
中國銀行(香港)有限公司	<u>8,031,746</u>	<u>4,481,302</u>

年內存入該銀行之結餘的利息收入為人民幣24,858元(二零一六年：人民幣11,596元)。年內已支付的銀行手續費用為人民幣966元(二零一六年：人民幣258元)。

財務報表附註(續)

9 與受託人和其關聯方及基金經理和其關連人士的交易(續)

(e) 按公平價值計入損益的金融資產

	二零一七年 人民幣	二零一六年 人民幣
存入以下的債務證券：		
中國銀行(香港)有限公司	<u>30,897,823</u>	<u>28,037,500</u>

於截至二零一七年十二月三十一日止年度，子基金持有由受託人的同系附屬公司中國銀行有限公司約翰尼斯堡分行發行的債務證券(二零一六年：無)。

投資於以下銀行的債務證券：

中國銀行有限公司／約翰內斯堡分行 4.88% S/A 20Apr2020

	二零一七年 人民幣	二零一六年 人民幣
承上面值	—	—
增加	1,000,000	—
撤銷	<u>—</u>	<u>—</u>
於十二月三十一日的面值	<u>1,000,000</u>	<u>—</u>

年內存入債務證券之結餘的利息收入為人民幣34,227元(二零一六年：無)。年內債務證券的收益淨額為人民幣13,190元(二零一六年：無)。

於截至二零一七年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日止年度，子基金持有由基金經理的同系附屬公司中國建設銀行股份有限公司發行的債務證券(二零一六年：無)。

財務報表附註(續)

9 與受託人和其關聯方及基金經理和其關連人士的交易(續)

(e) 按公平價值計入損益的金融資產(續)

投資於以下銀行的債務證券：

中國建設銀行股份有限公司 4.9% S/A 12Nov2024

	二零一七年 人民幣	二零一六年 人民幣
承上面值	2,000,000	4,000,000
新增	—	—
撤銷	—	(2,000,000)
	<u>2,000,000</u>	<u>2,000,000</u>
於十二月三十一日的面值	<u>2,000,000</u>	<u>2,000,000</u>

年內存入債務證券之結餘的利息收入為人民幣98,000元(二零一六年：137,468)。年內債務證券的收益淨額為人民幣11,660元(二零一六年：人民幣18,813元)。

10 稅項

於全面收益表的稅項代表：

	二零一七年 人民幣	二零一六年 人民幣
中國預扣稅	<u>11,259</u>	<u>—</u>

子基金根據《香港稅務條例》第26A(1A)條獲豁免繳稅，故此全面收益表中並無就香港利得稅撥備。

子基金的若干利息收入須在中國就所收取利息繳納預扣稅。詳情請參閱附註3。

財務報表附註(續)

11 非金錢佣金安排

基金經理及其關連人士可能會與經紀商簽訂非金錢佣金安排，據此，將會收取用於支持作出投資決定的貨品及服務。基金經理及其關連人士將不會就該等服務作出直接付款，但將會代表子基金與經紀商進行協定金額的業務，並會就該等交易支付佣金。

該等貨品及服務必須對於基金有益，並可包括研究及顧問服務、經濟及政治分析、投資組合分析(包括估值及表現計量)、市場分析、數據及報價服務、上述貨品及服務所附的電腦硬件及軟件、結算及託管服務以及與投資相關的刊物。

自子基金成立以來，基金經理並無就子基金賬戶的任何交易簽訂任何非金錢利益安排。

12 批准財務報表

受託人與基金經理已於二零一八年四月二十六日批准及授權刊發財務報表。

投資組合持股變動表 (未經審核)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	於 二零一六年 十二月 三十一日 人民幣	面值變動		於 二零一七年 十二月 三十一日 人民幣
		增加 人民幣	出售 人民幣	
<u>上市債務證券</u>				
<u>香港</u>				
中國銀行有限公司／約翰尼斯堡 4.88% S/A 20Apr2020	—	1,000,000	—	1,000,000
Bohai General Capital Ltd 6.4% S/A 16Oct2017	—	3,200,000	(3,200,000)	—
Central Plaza Development Ltd 6.875% S/A 17Feb2019	2,000,000	—	—	2,000,000
中國建設銀行股份有限公司 4.9% S/A 12Nov2024	2,000,000	—	—	2,000,000
China New Town Finance I Ltd 5.5% S/A 06May2018	3,000,000	—	(3,000,000)	—
CNI Capital Ltd 4.3% S/A 11Nov2019	—	2,000,000	(2,000,000)	—
綠地香港控股有限公司 5.5% S/A 23Jan2018	3,000,000	—	(1,000,000)	2,000,000
Kunzhi Ltd 5.875% S/A 15Jan2017	2,000,000	—	(2,000,000)	—
Soar Rise Ltd 4.375% S/A 13Jun2017	2,000,000	—	(2,000,000)	—
Unican Ltd 5.6% S/A 18Sep2017	2,000,000	—	(2,000,000)	—
Zhongtai Intl Finance Bvi Co Ltd 6.25% S/A 10Sep2017	2,000,000	—	(2,000,000)	—
<u>新加坡</u>				
Chong Qing Grain Group Co Ltd 4.02% Q 14Jul2019	—	3,000,000	—	3,000,000
Fantasia Hldgs Group Co Ltd 9.5% S/A 04May2019	2,000,000	—	(2,000,000)	—
富慶投資管理有限公司 4.85% S/A 21Jul2018	2,000,000	—	(2,000,000)	—
Haikou Meilan Intl Airport Investment Ltd 7.25% S/A 18Jun2018	2,000,000	1,000,000	—	3,000,000
Hna Group Intl Co Ltd 8% S/A 13Nov2017	—	3,000,000	(3,000,000)	—
Loncin Hldg Co Ltd 4.5% Q 05Dec2019	—	2,000,000	(2,000,000)	—
Start Plus Investments Ltd 5.55% S/A 24Jun2018	2,000,000	—	(2,000,000)	—
Tianjin Eco-City Investment & Development Co Ltd 4.65% S/A 29Oct2018	—	3,000,000	(1,000,000)	2,000,000

投資組合持股變動表(未經審核)(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	於 二零一六年 十二月 三十一日 人民幣	面值變動		於 二零一七年 十二月 三十一日 人民幣
		增加 人民幣	出售 人民幣	
<u>新加坡 (續)</u>				
Vast Expand Ltd 5.2% S/A 11Sep2017	2,000,000	—	(2,000,000)	—
<u>非上市債務證券</u>				
<u>中國</u>				
Agricultural Bank Of China Ltd/Singapore 5% A 15Mar2018 Fxcd	—	1,000,000	—	1,000,000
Agricultural Development Bank Of China 4.48% A 20Nov2019 Shch	—	10,000,000	(10,000,000)	—
Agricultural Development Bank Of China Co Ltd 3.5% A 16Dec2018 Cdc	—	20,000,000	(20,000,000)	—
Bank Of Communications Co Ltd/Sydney 4.3% A 30May2018 Fxcd	—	3,000,000	—	3,000,000
Bank Of Hangzhou Co Ltd 0% A 31Oct2017 Shch	—	3,000,000	(3,000,000)	—
Bank Of Nanjing Co Ltd 0% A 17Oct2017 Shch	—	6,000,000	(6,000,000)	—
China Dev Bk 3.68% A 23Oct2018 Cdc	—	60,000,000	(60,000,000)	—
China Dev Bk 4.74% A 11Oct2018 Cdc	—	50,000,000	(50,000,000)	—
China Development Bank 1 Year Cndr+0.7% Q 24Feb2018 Cdc	—	10,000,000	(10,000,000)	—
China Development Bank 3.83% N/A 20Oct2018 Cdc	—	206,000,000	(196,000,000)	10,000,000
China Development Bank 3.88% A 19Apr2020 Cdc	—	100,000,000	(100,000,000)	—
China Development Bank Corp 3.05% A 25Aug2026 Cdc	—	10,000,000	(10,000,000)	—
China Development Bank Corp 4.04% A 10Apr2027 Cdc	—	1,980,000,000	(1,980,000,000)	—

投資組合持股變動表 (未經審核)(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	於 二零一六年 十二月 三十一日 人民幣	面值變動		於 二零一七年 十二月 三十一日 人民幣
		增加 人民幣	出售 人民幣	
<u>中國 (續)</u>				
China Development Bank Corp 4.14% A 11Sep2020 Cdc	—	50,000,000	(50,000,000)	—
China Development Bank Corp 4.24% A 24Aug2027 Cdc	—	2,480,000,000	(2,480,000,000)	—
China Government Bond 3.73% A 19Oct2022 Cdc	—	100,000,000	(100,000,000)	—
China Govt Bond 3.13% A 13Apr2022 Cdc	—	200,000,000	(200,000,000)	—
China Govt Bond 3.33% A 03Aug2018 Cdc	—	200,000,000	(200,000,000)	—
China Govt Bond 3.59% S/A 03Aug2027 Cdc	—	760,000,000	(760,000,000)	—
China Govt Bond 3.82% S/A 02Nov2027 Cdc	—	360,000,000	(360,000,000)	—
China Minsheng Banking Corp Ltd 0% A 11Oct2017 Shch	—	3,000,000	(3,000,000)	—
China National Gold Group Corp 4.68% A 22May2018 Shch	—	10,000,000	(10,000,000)	—
Citic Corp Ltd 4.35% A 30Apr2018 Shch	—	2,000,000	—	2,000,000
Export-Import Bank Of China 4.53% A 14Jul2018 Cdc	—	25,000,000	(25,000,000)	—

投資組合 (未經審核)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	面值 人民幣	公平價值 人民幣	佔資產淨值 的百分比
<u>上市債務證券</u>			
<u>香港</u>			
中國銀行有限公司／約翰尼斯堡 4.88% S/A 20Apr2020	1,000,000	1,013,190	2.65%
Central Plaza Development Ltd 6.875% S/A 17Feb2019	2,000,000	2,040,000	5.33%
中國建設銀行股份有限公司 4.9% S/A 12Nov2024	2,000,000	2,011,660	5.26%
綠地香港控股有限公司 5.5% S/A 23Jan2018	2,000,000	2,000,000	5.23%
<u>新加坡</u>			
Chong Qing Grain Group Co Ltd 4.02% Q 14Jul2019	3,000,000	2,951,250	7.72%
Haikou Meilan Intl Airport Investment Ltd 7.25% S/A 18Jun2018	3,000,000	2,963,820	7.75%
Tianjin Eco-City Investment & Development Co Ltd 4.65% S/A 29Oct2018	2,000,000	2,000,000	5.23%
		14,979,920	39.17%
<u>非上市債務證券</u>			
<u>中國</u>			
Agricultural Bank Of China Ltd/Singapore 5% A 15Mar2018 Fxcd	1,000,000	1,001,330	2.62%
Bank Of Communications Co Ltd/Sydney 4.3% A 30May2018 Fxcd	3,000,000	2,992,845	7.83%
China Development Bank 3.83% N/A 20Oct2018 Cdc	10,000,000	9,929,570	25.96%
Citic Corp Ltd 4.35% A 30Apr2018 Shch	2,000,000	1,994,158	5.21%
		15,917,903	41.62%
投資組合總額 (成本：人民幣 30,867,935 元)		30,897,823	80.79%
其他資產淨值		7,354,637	19.21%
資產淨值總值		38,252,460	100%

附註：投資按交易日基準入賬。

表現概覽 (未經審核)

(a) 價格記錄 (買賣資產淨值)

截至十二月三十一日止年度／期間	最高 人民幣	最低 人民幣
二零一七年	101.43	97.56
二零一六年	100.20	96.04
二零一五年	100.31	95.06
二零一四年	100.96	98.93
二零一三年	101.14	95.72
二零一二年	99.91	97.51
二零一一年 (自成立以來)	<u>100.41</u>	<u>98.01</u>

(b) 資產淨值總額

	二零一七年 人民幣	二零一六年 人民幣	二零一五年 人民幣
資產淨值總額	<u>38,252,460</u>	<u>32,214,959</u>	<u>54,335,648</u>

(c) 每基金單位資產淨值

每基金單位資產淨值	<u>100.16</u>	<u>98.11</u>	<u>97.68</u>
-----------	---------------	--------------	--------------