

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

截至二零一四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	2-3
受託人報告	4
獨立核數師報告	5-6
財務狀況表	7
全面收益表	8
基金單位持有人應佔資產淨值變動表	9
現金流量表	10-11
分派報表	12
財務報表附註	13-38
投資組合持股變動表	39-41
投資組合	42
表現概覽	43

(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
李月中
盧澤邦
范頌才
楊鋒
楊寧

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

市場回顧

離岸人民幣債券市場於二零一四年仍然相對活躍及波動。與二零一三年總發行規模(包括存款證)人民幣3,676億元相比,二零一四年的一級市場繼續增長,總發行規模(包括存款證)達到人民幣5,251億元。在二零一四年新發行的證券中,債券和存款證分別約佔49%和51%,而二零一三年兩者分別約佔34%和66%。中國政府、政策性銀行和國有商業銀行佔二零一四年大部分新發行債券。

於二零一四年第一季度,上海銀行間同業拆放利率(SHIBOR)由二零一三年終的3.148%,一度飆升至高位的4.847%,其後季終回落至2.8%。同期,離岸人民幣債券市場於一月和三月兩次錄得相對較大的調整,而離岸人民幣(CNH)與在岸人民幣(CNY)兌美元的匯率下跌約2.4%。

由於市場對人民幣匯率進一步疲弱的憂慮減退,以及中國人民銀行為系統注入流動性,而市場視此舉為避免出現類似二零一三年第二季度下旬所見的流動性緊縮狀況,故第二季度的波動收窄和市場回升。

基於二零一四年第三季度人民幣兌美元繼續走強,以及在夏季的新發行量放緩,市況仍然維持強勁。

二零一四年第四季度的各個經濟指標顯示經濟增長減速,以及中國人民銀行作出「並非完全出乎意料」的減息舉動,使人民幣兌美元的匯率再度受壓。另一方面,受十一月份減息和預期通脹溫和或會進一步減息所推動,離岸人民幣債券市場表現強勁。然而,市場在季終轉弱並做出調整,尤其是高收益物業公司,乃歸咎於一家香港上市的物業發展及投資公司出現潛在信用事件所致。

二零一四年表現

建銀國際－人民幣收益基金(「本基金」)於二零一四年六月三十日有資產淨值的92.03%投資於固定收益工具,而二零一三年十二月三十一日為94.01%。

於二零一四年底,基金資產淨值的93.36%投資於固定收益工具,於二零一三年十二月三十一日至二零一四年十二月三十一日期間之表現為2.91%。於二零一三年十二月三十一日至二零一四年十二月三十一日期間,德意志銀行離岸人民幣債券指數增長2.74%。

基金經理報告 (續)

市場前景及策略

我們預期二零一五年中國經濟增長步伐會繼續放緩，而中國人民銀行可能會進一步減息並下調存款準備金率，以調低「實際利率」水平並放寬貨幣狀況。

因此，這可能對人民幣/美元匯率構成下行壓力，尤其市場幾乎一致預期美國聯邦儲備局可能在二零一五年內首次加息，從而進一步收窄兩國貨幣之間的息差。然而，美國首次加息不應超過25個基點，而且市場傾向預期在二零一五年只會進行一次加息。

離岸人民幣債券市場應受惠於中國的「寬鬆」利率舉動，而另一方面，隨著人民幣國際化持續，我們相信中國人民銀行會在減息的時間和規模與人民幣/美元匯率之間取得最佳平衡，以優化貨幣寬鬆與匯率波動的影響。

本基金將會繼續採用嚴謹的投資方式，透過在一級及二級市場尋找及投資離岸人民幣債券，提升未來的投資收益。

建銀國際資產管理有限公司

二零一五年四月十五日

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二零一四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

二零一五年四月十五日

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

對財務報表作出的報告

我們已審核載列於第7至第38頁子基金的財務報表，當中包括於二零一四年十二月三十一日的財務狀況表與截至該年度止的全面收益表、基金單位持有人應佔資產淨值變動表及現金流量表，以及主要會計政策概要及其他解釋資料。

管理人員就財務報表須承擔的責任

子基金受託人及基金經理(「管理人員」)須負責根據香港會計師公會頒佈的國際財務報告準則真實及公平地編製財務報表，並負責確保財務報表根據日期為二零一零年十二月二十九日信託契據(「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，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。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等財務報表發表審計意見。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。

我們已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則進行審核。該等準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理地確定財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。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。

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

核數師的責任(續)

審核涉及執行情序以獲取有關財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於我們的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，我們考慮與子基金真實及公平地編製財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非對子基金內部控制的有效性提供意見。審核亦包括評價管理人員所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證能充足及適當地為我們的審核意見提供基礎。

意見

我們認為，財務報表已根據國際財務報告準則真實及公平地反映子基金於二零一四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。

有關其他法律及監管規定的報告

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
二零一五年四月十五日

財務狀況表

於二零一四年十二月三十一日

	附註	二零一四年 人民幣	二零一三年 人民幣
資產			
按公平價值計入損益的金融資產	3(a)	96,878,750	141,265,000
預付開支		10,519	12,043
應收認購單位款項		—	69,800
應收利息		1,736,534	1,556,743
現金及現金等價物	5	7,778,380	10,881,881
總資產		<u>106,404,183</u>	<u>153,785,467</u>
負債			
應付管理費	8(a)	67,691	180,950
應付受託人費用	8(b)	42,667	41,333
應付託管費	8(c)	2,418	3,377
應付分派	7	2,122,063	2,741,576
應付贖回單位款項		245,290	398,653
應計開支及其他應付款項		158,939	149,446
總負債		<u>2,639,068</u>	<u>3,515,335</u>
基金單位持有人應佔的資產淨值		<u>103,765,115</u>	<u>150,270,132</u>
已發行單位數目	6	<u>1,061,031.60</u>	<u>1,523,097.72</u>
每基金單位資產淨值		<u>97.79</u>	<u>98.66</u>

隨附附註為該等財務報表之組成部分。

全面收益表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	附註	二零一四年 人民幣	二零一三年 人民幣
收入			
按公平價值計入損益的金融資產之利息		6,153,747	7,478,805
銀行存款之利息		34,064	160,197
按公平價值計入損益的金融資產之(虧損)/收益淨額	4	(762,555)	608,745
匯兌(虧損)/收益淨額		<u>(1,670)</u>	<u>2,353</u>
		<u>5,423,586</u>	<u>8,250,100</u>
開支			
管理費	8(a)	(830,853)	(1,175,012)
受託人費用	8(b)	(480,000)	(480,000)
牌照費用		(11,752)	(9,504)
託管費	8(c)	(34,572)	(37,557)
核數師酬金		(169,350)	(160,000)
刊登費		(7,722)	(7,698)
經紀費用及其他交易成本		(6,500)	(7,000)
其他開支		<u>(2,516)</u>	<u>(13,744)</u>
		<u>(1,543,265)</u>	<u>(1,890,515)</u>
稅前溢利		3,880,321	6,359,585
稅項	9	<u>—</u>	<u>—</u>
年內全面收益總額		<u>3,880,321</u>	<u>6,359,585</u>

隨附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

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	附註	二零一四年 人民幣	二零一三年 人民幣
於一月一日初之結餘		<u>150,270,132</u>	<u>192,500,940</u>
年內全面收益總額		<u>3,880,321</u>	<u>6,359,585</u>
直接於權益入賬之基金單位持有人交易			
認購基金單位	6	4,438,020	6,969,469
贖回基金單位	6	(50,420,738)	(49,996,562)
分派予基金單位持有人	7	<u>(4,402,620)</u>	<u>(5,563,300)</u>
基金單位持有人交易總額		<u>(50,385,338)</u>	<u>(48,590,393)</u>
於十二月三十一日終之結餘		<u><u>103,765,115</u></u>	<u><u>150,270,132</u></u>

隨附附註為該等財務報表之組成部分。

現金流量表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	二零一四年 人民幣	二零一三年 人民幣
經營活動產生的現金流量		
年內全面收益總額	3,880,321	6,359,585
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	(6,153,747)	(7,478,805)
銀行存款之利息	(34,064)	(160,197)
按公平價值計入損益的金融資產減少	43,623,695	23,889,245
按公平價值計入損益的金融資產虧損／(收益)淨額	762,555	(608,745)
預付開支減少	1,524	958
應付管理費(減少)／增加	(113,259)	64,301
應付受託人費用增加	1,334	1,333
應付託管費減少	(959)	(789)
應計開支及其他應付款項增加／(減少)	9,493	(9,388)
經營產生現金	41,976,893	22,057,498
已收利息	6,008,020	7,496,781
經營活動產生現金流淨額	47,984,913	29,554,279

現金流量表(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	二零一四年 人民幣	二零一三年 人民幣
融資活動產生的現金流量		
發行基金單位所得款項	4,507,820	6,899,669
贖回基金單位所付款項	(50,574,101)	(50,450,490)
分派予單位持有人	(5,022,133)	(5,168,408)
融資活動所用現金流淨額	<u>(51,088,414)</u>	<u>(48,719,229)</u>
年內現金及現金等價物的淨變動	(3,103,501)	(19,164,950)
年初現金及現金等價物	<u>10,881,881</u>	<u>30,046,831</u>
年末現金及現金等價物	5 <u><u>7,778,380</u></u>	<u><u>10,881,881</u></u>

隨附附註為該等財務報表之組成部分。

分派報表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	二零一四年 人民幣	二零一三年 人民幣
承前的可供分派金額	—	—
年內全面收益總額	3,880,321	6,359,585
按公平價值計入損益的金融資產的淨虧損／(收益)	<u>762,555</u>	<u>(608,745)</u>
	4,642,876	5,750,840
年內宣佈分派	(4,402,620)	(5,563,300)
轉撥至資本	<u>(240,256)</u>	<u>(187,540)</u>
結轉的可供分派金額	<u>—</u>	<u>—</u>

隨附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」）。證監會認可並不表示證監會正式批推或推薦。截至二零一四年十二月三十一日，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，並要求董事會在應用子基金之會計政策時作出判斷。

財務報表附註(續)

2 主要會計政策概要(續)

(a) 編製基準(續)

(i) 於二零一四年一月一日生效且獲採納的準則及現有準則的修訂

香港會計準則第32號之修訂本「金融工具：呈報」有關金融資產與金融負債對銷。此修訂澄清，對銷的權利不得依賴於未來事件，亦必須在日常業務過程中及當出現違約、無力償債或破產時，所有對手方可合法強制執行。採納此修訂預期對子基金的財務報表概無重大影響。

並無其他準則、詮釋或現有準則的修訂而於二零一四年一月一日開始財政年度首次生效且預期對子基金有重大影響。

(ii) 於二零一四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

香港財務報告準則第9號「金融工具」闡述金融資產及金融負債之分類、計量及確認，並於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效。該準則取代香港會計準則第39號中有關金融工具之分類及計量之指引。香港財務報告準則第9號保留但簡化混合計量模式，並確立金融資產三個主要計量分類：攤銷成本、計入其他全面收益之公平價值及計入損益之公平價值列賬。分類基準視乎實體之業務模式及金融資產之合約現金流量特徵而定。權益工具投資須以最初不可撤銷權按公平價值計入損益以呈列不回收之其他全面收益公平價值變動。新預期信貸虧損模式將取代香港會計準則第39號所用已發生虧損減值模式。並無對金融負債的分類及計量作出更改，惟指定按公平價值計入損益之負債中，須對其他全面收益之信貸風險變動作出確認。香港財務報告準則第9號通過取代明確對沖有效性測試放鬆對沖有效性要求。其對對沖項目及對沖工具之間的經濟關係有一定要求，「對沖比率」亦須與管理層在管理過程中實際使用者一致。該準則預期對子基金的財務報表概無重大影響。

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(虧損)/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。

(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。

財務報表附註(續)

2 主要會計政策概要(續)

(d) 收入及開支(續)

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、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。根據子基金註釋備忘錄的條款,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。

根據信託契據，可供分派金額為子基金就有關期間的總應收淨款項(「總收入」)減去從收入中扣除的任何開支，按照信託契據第15.3條可予調整。總收入包括應收利息(即來自銀行存款)、應收股息(即來自息票)或基金經理釐定為收入性質的其他應收款項。資本收益或虧損(不論是已變現或未變現)，並不構成總收入的一部分，故不會對可供分派金額產生影響。

財務報表附註(續)

2 主要會計政策概要(續)

(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。

(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。

3 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。

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。下表概述根據市場及子基金按公平價值計入損益的金融資產增加／減少對子基金於二零一四年十二月三十一日的資產淨值的影響分析子基金的總體市場風險。該分析基於債務證券的相關投資在合理範圍內升跌(所有其他變數維持不變)而得出。基金經理已於各主要市場採用他們認為「合理可能變化」的觀點，估計以下敏感度分析的變動。然而，這並不代表對相應主要市場日後變動的預測。

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(a) 市場價格風險(續)

		如價格變化1% 資產淨值的變幅	
		人民幣	人民幣
於二零一四年十二月三十一日			
債務證券		<u>96,878,750</u>	<u>968,788</u>
於二零一三年十二月三十一日			
債務證券		<u>141,265,000</u>	<u>1,412,650</u>

財務報表附註 (續)

3 財務風險管理 (續)

(a) 市場價格風險 (續)

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。

	二零一四年 人民幣	估資產淨值 的百分比
於二零一四年十二月三十一日		
債務證券		
上市債務證券		
香港		
消費週期性類別	9,045,000	9%
多元	8,980,000	9%
金融	44,905,000	43%
工業	5,006,250	5%
科技	9,900,000	9%
新加坡		
金融	9,590,000	9%
	87,426,250	84%
非上市債務證券		
消費非週期性類別		
	9,452,500	9%
	9,452,500	9%
投資總額	96,878,750	93%

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(a) 市場價格風險(續)

	二零一三年 人民幣	估資產淨值 的百分比
於二零一三年十二月三十一日		
債務證券		
上市債務證券		
柏林		
金融	6,912,500	5%
工業	5,225,000	3%
都柏林		
金融	5,568,750	4%
香港		
消費週期性類別	8,097,500	5%
金融	27,266,500	19%
工業	10,377,250	7%
公用事業	7,990,000	5%
新加坡		
原材料	2,030,000	1%
通訊	3,007,500	2%
消費非週期性類別	8,500,000	6%
金融	13,960,000	9%
	98,935,000	66%
非上市債務證券		
消費週期性類別	13,702,500	9%
消費非週期性類別	12,687,500	9%
金融	2,010,000	1%
公用事業	13,930,000	9%
	42,330,000	28%
投資總額	141,265,000	94%

財務報表附註 (續)

3 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
於二零一四年十二月三十一日					
<u>資產</u>					
按公平價值計入損益 的金融資產	—	—	96,878,750	—	96,878,750
預付開支	—	—	—	10,519	10,519
應收利息	—	—	—	1,736,534	1,736,534
現金及現金等價物	7,778,380	—	—	—	7,778,380
總資產	7,778,380	—	96,878,750	1,747,053	106,404,183
<u>負債</u>					
應付管理費	—	—	—	67,691	67,691
應付受託人費用	—	—	—	42,667	42,667
應付託管費	—	—	—	2,418	2,418
應付分派	—	—	—	2,122,063	2,122,063
應付贖回單位款項	—	—	—	245,290	245,290
應計開支及其他應付款項	—	—	—	158,939	158,939
	—	—	—	2,639,068	2,639,068

財務報表附註(續)

3 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
於二零一三年十二月三十一日					
<u>資產</u>					
按公平價值計入損益					
的金融資產	—	—	141,265,000	—	141,265,000
預付開支	—	—	—	12,043	12,043
應收認購單位款項	—	—	—	69,800	69,800
應收利息	—	—	—	1,556,743	1,556,743
現金及現金等價物	10,881,881	—	—	—	10,881,881
總資產	10,881,881	—	141,265,000	1,638,586	153,785,467
<u>負債</u>					
應付管理費	—	—	—	180,950	180,950
應付受託人費用	—	—	—	41,333	41,333
應付託管費	—	—	—	3,377	3,377
應付分派	—	—	—	2,741,576	2,741,576
應付贖回單位款項	—	—	—	398,653	398,653
應計開支及其他應付款項	—	—	—	149,446	149,446
	—	—	—	3,515,335	3,515,335

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(b) 利率風險(續)

下表顯示於利率合理可能變化(所有其他變數維持不變)年度子基金盈虧的敏感度。

	按公平價值計入 損益的金融資產 的眼面值 人民幣	利率的變化 %	對資產淨值的 影響 人民幣 +/-
於二零一四年十二月三十一日			
債務證券	96,878,750	0.25%	540,099
於二零一三年十二月三十一日			
債務證券	141,265,000	0.25%	593,313

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，上述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。

(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。

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(d) 信貸及對手方風險(續)

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。

下表概述標準普爾於二零一四年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日給予子基金債務投資組合的信貸評級。

按評級類別劃分的債務證券	二零一四年 估資產淨值 的百分比	二零一三年 估資產淨值 的百分比
A+	—	1%
AA-	—	13%
BBB	8%	6%
沒有評級	85%	74%
	<u>93%</u>	<u>94%</u>

基金經理已根據發行人的性質及有關發行人違約率的歷史資料評估人民幣計價債券的信貸質素。

子基金亦涉及有關現金及現金等價物的對手方風險。

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(d) 信貸及對手方風險(續)

下表概述子基金於二零一四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	7,778,380	A-1	標準普爾
中國工商銀行(亞洲)有限公司	—	P-1	穆迪

<u>託管人</u>			
中國銀行(香港)有限公司	96,878,750	A-1	標準普爾

下表概述子基金於二零一三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	5,877,298	A-1	標準普爾
中國工商銀行(亞洲)有限公司	5,004,583	A-1	標準普爾

<u>託管人</u>			
中國銀行(香港)有限公司	141,265,000	A-1	標準普爾

於二零一四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。

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(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。

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	少於一年 人民幣	總計 人民幣
於二零一四年十二月三十一日				
<u>金融資產</u>				
按公平價值計入損益的金融資產	—	96,878,750	—	96,878,750
應收認購單位款項	—	—	—	—
應收利息	—	922,638	813,896	1,736,534
現金及現金等價物	7,778,380	—	—	7,778,380
	<u>7,778,380</u>	<u>97,801,388</u>	<u>813,896</u>	<u>106,393,664</u>

財務報表附註(續)

3 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	少於一年 人民幣	總計 人民幣
於二零一四年十二月三十一日				
<u>金融負債</u>				
應付管理費	—	67,691	—	67,691
應付受託人費用	—	42,667	—	42,667
應付託管費	—	2,418	—	2,418
應付分派	—	2,122,063	—	2,122,063
應付贖回所得款項	—	245,290	—	245,290
應計開支及其他應付款項	—	—	158,939	158,939
	—	2,480,129	158,939	2,639,068
	即時償還 人民幣	少於一個月 人民幣	少於一年 人民幣	總計 人民幣
於二零一三年十二月三十一日				
<u>金融資產</u>				
按公平價值計入損益的金融資產	—	141,265,000	—	141,265,000
應收認購單位款項	—	69,800	—	69,800
應收利息	—	239,925	1,316,818	1,556,743
現金及現金等價物	5,877,298	5,004,583	—	10,881,881
	5,877,298	146,579,308	1,316,818	153,773,424

財務報表附註(續)

3 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	少於一年 人民幣	總計 人民幣
於二零一三年十二月三十一日				
<u>金融負債</u>				
應付管理費	—	180,950	—	180,950
應付受託人費用	—	41,333	—	41,333
應付託管費	—	3,377	—	3,377
應付分派	—	2,741,576	—	2,741,576
應付贖回所得款項	—	398,653	—	398,653
應計開支及其他應付款項	—	—	149,446	149,446
	—	3,365,889	149,446	3,515,335

(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。

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(f) 公平價值估計(續)

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。

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。

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(f) 公平價值估計(續)

下表為於二零一四年及二零一三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
於二零一四年十二月三十一日		
債務證券	<u>96,878,750</u>	<u>96,878,750</u>
於二零一三年十二月三十一日		
債務證券	<u>141,265,000</u>	<u>141,265,000</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。由於第二級的投資包括不在活躍市場上交易的持倉，估值可能須予調整，以反映流動性不足及／或不可轉讓性，而這一般是根據可獲得的市場資料釐定。

於截至二零一四年及二零一三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。

(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。

財務報表附註(續)

3 財務風險管理(續)

(g) 資本風險管理(續)

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。

基金經理董事按可贖回基金單位持有人應佔之資產淨值監控資本。

4 按公平價值計入損益的金融資產的淨(虧損)/收益

	二零一四年 人民幣	二零一三年 人民幣
出售投資的已變現收益淨額	974,056	266,941
投資價值的未變現(虧損)/收益的變動	(1,736,611)	341,804
	<u>(762,555)</u>	<u>608,745</u>

5 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：

	二零一四年 人民幣	二零一三年 人民幣
銀行存款	7,778,380	5,877,298
短期存款	<u>—</u>	<u>5,004,583</u>
	<u>7,778,380</u>	<u>10,881,881</u>

財務報表附註(續)

6 已發行基金單位數目

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：

	二零一四年 基金單位數目	二零一三年 基金單位數目
於一月一日	1,523,097.72	1,955,569.86
認購基金單位	44,790.98	70,388.17
贖回基金單位	(506,857.10)	(502,860.31)
於十二月三十一日	<u>1,061,031.60</u>	<u>1,523,097.72</u>

7 分派

	分派 人民幣	每基金單位分派 人民幣
二零一四年的分派		
中期股息	2,280,557	2.00
末期股息	2,122,063	2.00
二零一三年的分派		
中期股息	2,821,724	1.68
末期股息	2,741,576	1.80

基金經理於二零一四年十二月十五日批准擬派之末期股息。末期股息於二零一五年一月二日宣派及於二零一五年一月七日支付予投資者。

財務報表附註 (續)

8 與關聯方及關連人士的交易

關聯方是指其中一方有能力控制另一方或可對另一方的財務及經營決策發揮重大影響力。基金經理之關連人士指香港證券及期貨事務監察委員會制定之單位信託及互惠基金守則(「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。

(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830,853元(二零一三年：人民幣1,175,012元)。於二零一四年十二月三十一日，應付基金經理的管理費為人民幣67,691元(二零一三年：人民幣180,950元)。

(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(二零一三年：人民幣480,000元)。於二零一四年十二月三十一日，應付受託人的受託人費用為人民幣42,667元(二零一三年：人民幣41,333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34,572元(二零一三年：人民幣37,557元)。於二零一四年十二月三十一日，應付託管人的託管費為人民幣2,418元(二零一三年：人民幣3,377元)。

財務報表附註(續)

8 與關聯方及關連人士的交易(續)

(d) 現金及現金等價物

	二零一四年 人民幣	二零一三年 人民幣
存入以下的銀行結餘：		
中國銀行(香港)有限公司	<u>7,778,380</u>	<u>5,877,298</u>

(e) 按公平價值計入損益的金融資產

	二零一四年 人民幣	二零一三年 人民幣
存入以下的債務證券：		
中國銀行(香港)有限公司	<u>96,878,750</u>	<u>141,265,000</u>

(f) 經紀服務

基金使用基金經理的關聯方或受託人的關聯方提供的經紀服務以買入或賣出投資。執行交易的詳情如下：

	二零一四年 人民幣	二零一三年 人民幣
年內執行交易的總值	6,975,500	13,565,329
年內已付佣金	—	—
平均佣金比率	0.00%	0.00%
年內有關交易價值佔交易總額的比例	<u>2.85%</u>	<u>6.03%</u>

財務報表附註(續)

9 稅項

由於子基金已根據《香港證券及期貨條例》第104條被認可為集體投資計劃，因此根據《香港稅務條例》第26A(1A)條獲豁免繳納利得稅，故此並無就香港利得稅撥備。

10 資產淨值對賬表

子基金資本指可贖回基金單位。有關子基金資本的定量資料載列於權益變動表。

基金單位的發行或轉售可於任何營業日進行。發行及購回可贖回基金單位乃按基金單位於交易日每單位的資產淨值計算。

就已發行或購回的基金單位已收或已付代價乃根據按子基金每基金單位於交易日的資產淨值的價值計算。子基金每基金單位資產淨值是將子基金資產淨值除以已發行基金單位總數計算。

財務狀況表所呈列的資產淨值與就處理基金單位認購及贖回而釐定的資產淨值的對賬載列如下：

	二零一四年 人民幣	二零一三年 人民幣
財務狀況表所列示的資產淨值	103,765,115	150,270,132
前期開支調整(附註)	201,623	403,245
應付分派調整	2,122,063	2,741,576
其他應付款項調整	(4,728)	(7,422)
已公佈資產淨值	<u>106,084,073</u>	<u>153,407,531</u>
已公佈每基金單位資產淨值	<u>99.98</u>	<u>100.72</u>

附註：

已發行每基金單位的已公佈資產淨值乃按照註釋備忘錄計算，而財務狀況表所呈列的每基金單位資產淨值則包括一項於全面收益表確認已產生的全數前期開支的審核調整。

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二零一五年四月十五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)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	於 二零一三年 十二月 三十一日	面值變動		於 二零一四年 十二月 三十一日
		增加	出售	
<u>上市債務證券</u>				
<u>柏林</u>				
BancoBtgPactual Sa/Cayman Islands 4.1% S/A 26Mar2016	7,000,000	—	(7,000,000)	—
Lafarge Shui On Cement Ltd 9% S/A 14Nov2014 Regs	5,000,000	—	(5,000,000)	—
<u>都柏林</u>				
Russian Standard Bank (Russian Standard Finance Sa) 8% S/A 14Feb2015	5,500,000	—	(5,500,000)	—
<u>香港</u>				
AVIC Int'l Finance &Inv Ltd 4.8% S/A 09Jul2015 Regs	10,300,000	—	(5,300,000)	5,000,000
嘉年華國際控股有限公司 11.5%S/ A04Dec2016	—	1,000,000	—	1,000,000
Central Plaza Development Ltd 7.6% S/A 29Nov2015 Regs	10,000,000	—	(10,000,000)	—
Central Plaza Development Ltd 6.875% S/A 17 Feb2019	—	10,000,000	—	10,000,000
中國建設銀行股份有限公司 4.9%S/ A12Nov2024	—	8,000,000	—	8,000,000
大唐集團 3.6%S/ A25Apr2016	8,000,000	—	(8,000,000)	—
東航海外 (香港) 有限公司 4.8%S/ A13Mar2017	—	9,000,000	—	9,000,000
Eastern Creation II Investment Hldgs Ltd 3.75% S/A 27Jun2017	—	2,000,000	(2,000,000)	—
中國進出口銀行 3.65%S/ A14May2019	—	3,000,000	(3,000,000)	—
遠東宏信有限公司 5.45%S/ A11Dec2016	5,000,000	—	(5,000,000)	—
Guosen Securities Overseas Co Ltd 6.4% S/A 24Apr2017	—	9,000,000	—	9,000,000

投資組合持股變動表 (未經審核)(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	於 二零一三年 十二月 三十一日	面值變動		於 二零一四年 十二月 三十一日
		增加	出售	
海南航空 (香港) 有限公司 6.25% S/ A22May2017	—	7,000,000	(7,000,000)	—
IT Ltd 6.25% S/A 15May2018	3,600,000	—	(3,600,000)	—
Kunzhi Ltd 5.875% S/A 15Jan2017	—	14,000,000	(4,000,000)	10,000,000
新世界中國地產有限公司 5.5% S / A 06Feb2018	10,400,000	—	(10,400,000)	—
齊魯國際財務 (英屬維爾京群島) 有限公司 6.25% S / A 10Sep2017	—	4,000,000	—	4,000,000
RKI Finance 2013 Ltd 6% S/A 03Dec2016	1,000,000	—	(1,000,000)	—
中國重汽 (香港) 有限公司 4.5% S/A 01Aug2014 Regs	5,000,000	—	(5,000,000)	—
Soar Rise Ltd 4.375% S/A 13Jun2017	—	8,000,000	—	8,000,000
Unican Ltd 5.6% S/A 18Sep2017	—	6,000,000	—	6,000,000
怡錦投資有限公司 5.15% S/A 31Jul2017	—	8,000,000	—	8,000,000
新加坡				
Asia Pacific Ports Dev 5.8% S/A 28Oct2014 Regs	8,500,000	—	(8,500,000)	—
Axiata SPV2 Bhd 3.75% S/A 18Sep2014	3,000,000	—	(3,000,000)	—
Gemdale Asia Hldg Ltd 5.625% S/A 21Mar2018	1,000,000	—	(1,000,000)	—
Kaisa Group Hldgs Ltd 6.875% S/A 22Apr2016	2,000,000	—	(2,000,000)	—
SK Global Chemical Investment Hong Kong Ltd 4.125% S/A 26Sep2016	2,000,000	—	(2,000,000)	—
Trade & Development Bank Of Mongolia Llc 10% S/A 21Jan2017	—	9,000,000	(1,000,000)	8,000,000
Vast Expand Ltd 5.2% S/A 11Sep2017	—	2,000,000	—	2,000,000
Value Success Intl Ltd 4.75% S/A 04Nov2018	4,000,000	—	(4,000,000)	—
Yanlord Land HK Co Ltd 5.375% S/A 23May2016	7,000,000	—	(7,000,000)	—

投資組合持股變動表 (未經審核)(續)

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	面值變動			
	於 二零一三年 十二月 三十一日	增加	出售	於 二零一四年 十二月 三十一日
<u>非上市債務證券</u>				
中國電力新能源 3.75% S/A 29Apr2014 Ser HK	14,000,000	—	(14,000,000)	—
海潮貿易有限公司 2% S/A 04Aug2014 Regs	14,000,000	—	(14,000,000)	—
工商銀行 3.35% S/A 19Nov2016	2,000,000	—	(2,000,000)	—
山東國際 (香港) 有限公司 5.8% S/A 07Dec2015	12,500,000	—	(3,000,000)	9,500,000

投資組合 (未經審核)

截至二零一四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>			
AVIC Int'l Finance & Inv Ltd 4.8% S/A 09Jul2015 Regs	5,000,000	5,006,250	4.82%
嘉年華國際控股有限公司 11.5% S/A 04Dec2016	1,000,000	1,000,000	0.96%
Central Plaza Development Ltd 6.875% S/A 17 Feb2019	10,000,000	9,850,000	9.49%
中國建設銀行股份有限公司 4.9% S/A 12Nov2024	8,000,000	8,050,000	7.76%
東航海外 (香港) 有限公司 4.8% S/A 13Mar2017	9,000,000	9,045,000	8.72%
Guosen Securities Overseas Co Ltd 6.4% S/A 24Apr2017	9,000,000	9,045,000	8.72%
Kunzhi Ltd 5.875% S/A 15Jan2017	10,000,000	9,900,000	9.54%
齊魯國際財務 (英屬維爾京群島) 有限公司 6.25% S/A 10Sep2017	4,000,000	3,950,000	3.81%
Soar Rise Ltd 4.375% S/A 13Jun2017	8,000,000	8,010,000	7.72%
Unican Ltd 5.6% S/A 18Sep2017	6,000,000	6,000,000	5.78%
怡錦投資有限公司 5.15% S/A 31Jul2017	8,000,000	7,980,000	7.69%
<u>新加坡</u>			
Trade & Development Bank Of Mongolia Llc 10% S/A 21Jan2017	8,000,000	7,600,000	7.32%
Vast Expand Ltd 5.2% S/A 11Sep2017	2,000,000	1,990,000	1.92%
<u>非上市債務證券</u>			
山東國際 (香港) 有限公司 5.8% S/A 07Dec2015	9,500,000	9,452,500	9.11%
投資組合總額 (成本：人民幣97,535,994元)		96,878,750	93.36%
其他資產淨值		6,886,365	6.64%
資產淨值總值		103,765,115	100.00%

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)

年度	最高 人民幣	最低 人民幣
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	100.41	98.01

(b) 資產淨值總額

	二零一四年 人民幣	二零一三年 人民幣	二零一二年 人民幣
資產淨值總額	103,765,115	150,270,132	192,500,940

(c) 每基金單位資產淨值

每基金單位資產淨值	97.79	98.66	98.43
-----------	-------	-------	-------

此乃白頁，特意留空