

建银国际国策主导基金

报告与财务报表

截至

2015 年 12 月 31 日止年度

## 建银国际国策主导基金

目录	页码
基金管理人报告	1
受托人报告	2
独立审计员报告	3 - 4
财务状况表	5
综合损益表	6
单位持有人应占净资产变动表	7
现金流量表	8
财务报表附注	9 - 22
投资组合明细表	23
投资组合变动表	24 - 27
绩效记录	28
管理	29

## 建银国际国策主导基金

### 基金管理人报告

#### 市场回顾

2015年上半年，受资金大量涌入和中国国内的扩张性货币政策影响，香港股市和A股市场双双飙升。然而在六月，港股和A股市场却经历了一次恐慌性抛售，这主要是由于中国证监会对不受监管的保证金融资进行调查以及A股市场开始去杠杆化所引起的。随后，中国当局紧急采取大量强力的救市举措。然而，由于投资者信心疲软，以及对8月11日人民币汇率制度市场化改革后中国经济增长放缓和人民币贬值的担忧，市场持续崩盘直到年末。此外，商品价格下跌以及美国利率首次上调时间的不确定性也给市场带来很大压力。

然而在市场反弹期间，本基金通过对政策受益者进行投资而获得了可观回报。随后，本基金在市场大幅调整后，重新调整了投资组合，卖出浮动较大的中小型股票，转向投资具有一定抗跌能力的中型市场领头股和蓝筹股。因此，相对于香港恒生指数-3.87%和恒生国企指数-16.82%的负收益，本基金于 2015 年表现要优于市场，并且达到了 5.89%的正收益。

#### 经济回顾

2015 年，中国 GDP 增速放缓至 6.9%，主要是由于固定资产投资以及出口额的下降。在政策方面，中国人民银行将基准利率下调 125 个基点，将存款准备金率总共下调 250 个基点，并且放开了存款利率上限。更重要的是，国际货币基金组织批准将人民币纳入“特别提款权篮子”，从 2016 年 10 月 1 日起生效。这是人民币走向国际化道路上的一个重要里程碑。另一方面，财政部批准了 3.2 万亿元的全年配额，使地方政府用新债券取代现有债务，以节省数十亿元债务利息。在海外市场，美联储最终宣布在 12 月提高联邦基金利率 25 个基点，同时，这也标志着加息周期的开始。此外，欧洲中央银行正式启动其大规模量化宽松政策，从 2015 年 3 月起每月购买 600 亿欧元的资产，并将计划延长至 2017 年 3 月，之后将扩大范围。

#### 市场前景和投资策略

展望未来，鉴于市场估值较低，我们对中国股市持谨慎乐观的态度。此外，习近平主席承诺，未来五年中国的年经济增长率应不低于 6.5%，以实现 2020 年国内生产总值和人均收入比 2010 年上升一倍的目标。中央经济工作会议列举出 2016 年的五大经济任务，即去产能、去库存、去杠杆、降成本和补短板。同时还强调要推行供给侧结构性改革，明确提出要逐步降低税收和提高财政赤字比例。人们普遍预测中国将在 2016 年继续降息和下调存款准备金率来保持稳定的经济增长。因此，本基金将继续关注政策受益者，为投资者提供良好的中长期投资回报。

)  
) 谨代表  
) 建银国际资产  
) 管理有限公司  
)

建银国际——国策主导基金（以下称“本基金”）

受托人报告

我们谨此确认，我们认为在截至 2015 年 12 月 31 日止的年度内，本基金在所有重大方面均已按照于 2009 年 1 月 12 日订立并经修订的信托契书中的规定进行管理。

)  
)  
) 谨代表  
) 汇丰机构信托服务  
) (亚洲) 有限公司  
)  
)

**独立审计员报告**  
**致建银国际国策主导基金（“本基金”）基金份额持有人**

**财务报表报告**

我们已经审核载于 5 至 22 页的本基金的财务报表，其中包括截至 2015 年 12 月 31 日的财务状况表、截至该日止年度的综合收益表、基金份额持有人的净资产变动表、现金流量表，以及重要会计政策摘要和其他说明信息。

**管理人员对财务报表的责任**

本基金的受托人和管理人（“管理人员”）负责按照国际财务报告准则编制能真实、公允地反映公司状况的财务报表，负责确保根据 2009 年 1 月 12 日订立并经修订的信托契书（“信托契书”）中的相关信息披露条文以及香港证券及期货事务监察委员会发布的《单位信托及互惠基金守则》（“香港证监会守则”）附录 E 来妥善编制财务报表，并负责管理人员认为编制财务报表所需的内部控制，以避免财务报表出现由于欺诈或者错误导致的重大错报。

**审计员的责任**

我们的责任是根据审计结果对这些财务报表发表意见。我们遵循国际审计准则进行审计。这些准则要求我们遵守职业道德，计划和执行审计工作以合理保证财务报表是否不存在重大错报。我们同样需要在所有重大方面评估本基金的财务报表是否已准备妥当，并会与信托契书及香港证监会守则的相关信息披露规定保持一致。

审计工作涉及实施审计程序，以获取有关财务报表金额和披露的审计证据。所选择的审计程序取决于审计员的判断，包括对由于欺诈或错误导致的财务报表重大错报的风险评估。在进行风险评估时，审计员对能真实、公允地反映公司状况的财务报表的编制进行内部控制，以设计在该种情况下恰当的审计程序，但目的并非对本基金的内部控制有效性发表意见。审计工作还包括评价管理人员选用的会计政策的恰当性和作出会计估计的合理性，以及评价财务报表的总体列报。

我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

**独立审计员报告**  
**致建银国际国策主导基金（“本基金”）基金份额持有人（续）**

**意见**

我们认为，该等财务报表按照国际财务报告准则编制，能真实、公允地反映本基金截止至 2015 年 12 月 31 日的财务状况及截至该日止年度的财务交易与现金流。

**其他事项**

本报告，包括其中的意见，仅供参考，并不用作其他用途。我们不会就本报告的内容向任何其他人士承担任何责任。

**其他法律法规要求的报告**

我们认为，根据信托契书及香港证监会守则的相关信息披露规定，本基金财务报表在所有重大方面已准备妥当。

**罗兵咸永道会计师事务所**  
注册会计师

2016 年 4 月 13 日，香港

建银国际国策主导基金

财务状况表

截止至 2015 年 12 月 31 日

	附注	2015 港元	2014 港元
<b>资产</b>			
<b>流动资产</b>			
投资	5	699,333,740	618,273,670
应收经纪款项		702,855	10,353,393
应收基金份额持有人的基金份额认购款项		737,071	956,828
现金及现金等价物	6(b)	13,113,542	13,120,515
<b>总资产</b>		<u>713,887,208</u>	<u>642,704,406</u>
<b>负债</b>			
<b>流动负债</b>			
应付基金份额持有人的份额赎回款项		619,002	1,734,711
应付经纪款项		-	19,107,408
其他应付账款	6	1,410,620	1,321,928
<b>总负债</b>		<u>2,029,622</u>	<u>22,164,047</u>
<b>基金份额持有人应占净资产</b>		<u>711,857,586</u>	<u>620,540,359</u>
<b>已发行基金份额总数</b>	8	<u>59,145,932</u>	<u>54,616,389</u>
<b>每基金份额资产净值</b>		<u>12.04</u>	<u>11.36</u>

已于 2016 年 4 月 13 日由受托人及基金管理人批准。

.....  
 谨代表  
 汇丰机构信托服务（亚洲）有限公司

.....  
 谨代表  
 建银国际资产管理有限公司

随附于第 9 至 22 页之附注是这些财务报表不可分割的一部分。

建银国际国策主导基金

综合收益表

截至 2015 年 12 月 31 日止年度

	附注	2015 港元	2014 港元
股息收入		12,603,282	13,620,335
投资亏损净额	3	(54,035,531)	(71,779,177)
外汇亏损净额		(70)	(292)
其他亏损		-	(537)
<b>投资亏损净额</b>		<u>(41,432,319)</u>	<u>(58,159,671)</u>
经纪佣金及其他交易成本		(14,939,314)	(11,079,449)
管理费用	6(a)	(13,711,192)	(11,726,491)
信托费用	6(c)	(1,305,149)	(1,191,738)
交易费用	6(c)	(438,432)	(301,307)
审计员酬金		(200,474)	(198,805)
安全保管及银行费用		(229,382)	(198,628)
杂项开支		(159,401)	(96,985)
<b>营运成本</b>		<u>(30,983,344)</u>	<u>(24,793,403)</u>
<b>税前亏损</b>		<u>(72,415,663)</u>	<u>(82,953,074)</u>
税项	4	(57,423)	(34,595)
<b>年度综合亏损总额</b>		<u><u>(72,473,086)</u></u>	<u><u>(82,987,669)</u></u>

随附于第 9 至 22 页之附注是这些财务报表不可分割的一部分。

建银国际国策主导基金

单位持有人应占净资产变动表  
截至 2015 年 12 月 31 日止年度

	2015 港元	2014 港元
起始于 1 月 1 日的结余	620,540,359	456,765,631
年度综合亏损总额	(72,473,086)	(82,987,669)
与基金份额持有人的交易，并直接在权益上记录		
基金份额发行收益	607,526,840	484,888,893
赎回基金份额所付款项	(443,736,527)	(238,126,496)
与基金份额持有人的交易总额	163,790,313	246,762,397
截止至 12 月 31 日的结余	711,857,586	620,540,359

随附于第 9 至 22 页之附注是这些财务报表不可分割的一部分。

建银国际国策主导基金

现金流量表

截至 2015 年 12 月 31 日止年度

	2015 港元	2014 港元
<b>经营活动的现金流量</b>		
股息入账	12,603,282	13,620,335
购买投资产品所付款项	(2,068,754,640)	(1,543,372,717)
出售投资产品收益	1,926,830,398	1,309,526,474
衍生金融工具收益	(2,539,350)	-
已付经纪佣金及其他交易成本	(15,028,194)	(11,051,103)
已付管理费用	(13,638,426)	(11,415,797)
已付信托费用	(1,300,959)	(1,172,838)
已付交易费用	(423,397)	(286,683)
已付审计员酬金	(194,267)	(188,060)
已付安全保管及银行费用	(226,867)	(183,082)
已付杂项开支	(171,491)	(85,315)
已付税款	(57,423)	(34,595)
<b>用于经营活动的现金净额</b>	<u>(162,901,334)</u>	<u>(244,643,381)</u>
<b>融资所得现金流量</b>		
基金份额发行收益	607,746,597	493,863,492
赎回基金份额所付款项	(444,852,236)	(242,422,035)
<b>融资所得现金净额</b>	<u>162,894,361</u>	<u>251,441,457</u>
<b>现金及现金等价物的增加净额</b>	(6,973)	6,798,076
<b>于 1 月 1 日的现金及现金等价物</b>	<u>13,120,515</u>	<u>6,322,439</u>
<b>于 12 月 31 日的现金及现金等价物</b>	<u><u>13,113,542</u></u>	<u><u>13,120,515</u></u>

随附于第 9 至 22 页之附注是这些财务报表不可分割的一部分。

## 建银国际国策主导基金

### 财务报表附注

#### 1 一般信息

建银国际 - 国策主导基金（本基金）是据于 2009 年 1 月 12 日订立的信托契书项下规定设立的开放式单位信托基金，经修改、补充及重申，并受香港法律管辖。本基金旨在通过对主要在香港交易所和/或任何国际证券交易所上市的大量公司进行投资来为基金份额持有人谋求长线资本增值，并受惠于中国内地、香港、澳门及台湾政府和/或法定机构的现有政策和/或即将订立的政策。

本基金已根据香港《证券及期货条例》第 104 条获得香港证券及期货事务监察委员会授权，并受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》管辖。本基金也是被香港「资本投资者入境计划」纳入为获许投资的集体投资计划。

本基金的基金管理人为建银国际资产管理有限公司；本基金的受托人为汇丰机构信托服务（亚洲）有限公司。

#### 2 主要会计政策

##### (a) 合规声明

财务报表是按照国际会计准则理事会（“IASB”）颁发的一切适用国际财务报告准则（“IFRSs”）、信托契书的相关披露条文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》中的相关披露要求编制而成的。本基金所采用的主要会计政策现总结列载如下。

##### (b) 财务报表的编制基准

本基金的功能及列报货币为港元（“HK\$”）。

除按公允价值变动列入损益的金融资产按公允价值计量外，财务报表均是以历史成本为基准编制。

按照 IFRSs 编制的财务报表需要管理层对将会影响会计政策实施和资产、负债、收益及费用呈报金额作出判断、估计及假设。作出估计及相关假设的基准为历史经验及在当前情况下被认为是合理的其他各种因素，其结果则是对未能从其他来源取得的资产及负债的账面值作出判断的基准。实际结果可能与该等估计不一致。

该等估计及基本假设将接受持续审查。对会计估计的修改如果只影响进行修改的期间，则于该期间确认，或如果修改会影响目前及未来期间，则会于修改期间及未来期间确认。

## 建银国际国策主导基金

### 财务报表附注

#### 2 主要会计政策（续）

##### (c) 已采用于 2015 年 1 月 1 日生效的标准及基于现有标准进行的修订。

并无于 2015 年 1 月 1 日开始的财务年度首次采纳的标准或对现有标准的诠释或修订会对本基金构成重大影响。

##### (d) 并未提早采纳于 2015 年 1 月 1 日之后才生效的新标准、修订及诠释。

香港财务报告准则第 9 号“金融工具”阐述了财务资产及财务负债的分类、计量及确认，并将于 2018 年 1 月 1 日及其后开始的年度期间生效。该准则取代了香港会计准则第 39 号中有关金融工具分类及计量的指引。香港财务报告准则第 9 号保留及简化了混合计量模型，并提出了金融资产的三种主要计量类别：摊余成本、公允价值变动列入其他综合收益及公允价值变动列入损益。分类准则取决于实体的业务模式及金融资产的合约现金流量特点。权益工具投资则必须按公允价值变动列入损益，并于初始确认时不可撤回地选择在其他综合收益中列报不回收的公允价值变动。现已预计会出现一种新的信贷亏损模型，可取代香港会计准则第 39 号中所用的已发生亏损减值模型。除了就指定要按公允价值变动列入损益的负债而言，须对其他综合收益的自身信贷风险变动作出确认外，金融负债的分类及计量并未发生变动。通过替换明确对冲有效性测试，香港财务报告准则第 9 号放松了对冲有效性的要求。准则要求对冲项目及对冲工具间存在经济关系，且“对冲比率”须与管理人员于实际风险管理中所用比率一致。该准则预期不会对本基金财务报表造成重大影响。

并无尚未生效的其他标准或对现有标准的诠释或修订将会对本基金构成重大影响。

##### (e) 外币

###### (i) 功能及呈列货币

可赎回份额的认购及赎回均以港元为本位币。本基金表现的计量及向投资者的汇报均以港元为本位币。基金管理人的董事认为港元是最能真实反映有关交易、事件及状况的经济影响的货币。财务报表以港元列报，该货币为本基金的功能及列报货币。

## 建银国际国策主导基金

### 财务报表附注

#### 2 主要会计政策（续）

##### (e) 外币（续）

###### (ii) 交易及结余

外币交易按交易日现行的汇率换算为功能货币。外币资产及负债按财务状况表制定当日的汇率换算为功能货币。

外币换算所产生的损益则涵盖于综合收益表中。

有关现金及现金等价物的外汇损益于综合收益表内“外汇亏损净额”中列报。

有关按公允价值变动列入损益的金融资产的外汇损益于综合收益表内“投资净收益/（亏损）”中列报。

##### (f) 按公允价值变动列入损益的金融资产

###### (i) 分类

本基金所有投资均被列为按公允价值变动列入损益的金融资产。如果取得某金融资产的目的是为了在短期内出售或回购，或在初步确认时属于进行集中管理的可辨认金融投资组合的一部分，且近期有出现实际短期获利模式的迹象，则该金融资产被列为交易性金融资产。

###### (ii) 确认、终止确认及计量

所有一般投资的购买及出售概于交易日——即本基金承诺购买或出售该投资的日期——予以确认。按公允价值变动列入损益的金融资产初步按公允价值确认。交易成本列作综合收益表中的开支。

若从投资收取现金流量的权利已届满，或本基金已将其于金融资产所有权中的绝大部分风险及回报转移，则金融资产将被终止确认。

初始确认后，按公允价值变动列入损益的金融资产将按公允价值计量。产生自“按公允价值变动列入损益的金融资产”的公允价值变动的收益及亏损在其产生期间内于综合收益表内“投资净收益/（亏损）”中列报。

按公允价值变动列入损益的金融资产所产生的股息收入，于本基金收取付款的权利确立时，在综合收益表中的股息收入内确认。

## 建银国际国策主导基金

### 财务报表附注

#### 2 主要会计政策（续）

##### (f) 按公允价值变动列入损益的金融资产（续）

###### (iii) 计量

投资初步按公允价值确认。交易成本列作综合收益表中的开支。

初始确认后，所有投资将按公允价值计量。已变现及未变现的投资损益都会在其发生的年度综合收益报表中体现。

###### (iv) 公允价值估算

公允价值是市场参与方于计量日期通过有序交易出售资产，将收到的价格或转让负债将支付的价格。在活跃市场进行交易的金融资产及负债（如公开交易的衍生工具和证券）的公允价值，以交易申报日结束时的市场报价为基准。

不在活跃市场交易的金融资产及负债（如场外衍生工具）的公允价值通过估值技术厘定。本基金按照每一交易申报日结束时的市场状况使用各种方法作出假设。本基金使用的估值技术包括借鉴独立第三方所提供的报价、使用近期进行的可比交易作为参考、参考其他大致相同的工具、贴现现金流分析、期权定价模型及市场参与者的其他常用方法，尽量利用市场输入数据并尽量少倚赖实体特定输入数据。

##### (g) 抵销金融工具

若本基金在法律上有权强制抵销已确认金额，且有意以净额结算或准备同时变现资产及偿付债务，则有关金融资产及金融负债会作抵销，以净额列入资产状况表内。

##### (h) 应收及应付经纪款项

应从经纪收取的款项为已售证券，并于财务状况表定制当日已订约但未结算的应收款项；应付经纪的款项为已购证券，并于财务状况表定制当日已订约但未交付的已购买证券的应付款项。

##### (i) 现金及现金等价物

现金及现金等价物包括手头现金、银行活期存款、原到期日为三个月或以并于活跃市场内进行的其他短期投资及银行透支。银行透支列报于财务状况表内流动负债中。

##### (j) 交易成本

交易成本是购买按公允价值变动列入损益的金融资产而产生的成本。该成本包括向代理商、顾问、经纪及交易商支付的费用及佣金。交易成本一旦产生，须立刻确认为盈利或亏损费用。

## 建银国际国策主导基金

### 财务报表附注

#### 2 主要会计政策（续）

##### (k) 税项

根据香港《税务条例》第 26A(1A)条，本基金获豁免缴纳所得税。

本基金当前的投资收益已在若干国家产生投资收入的预扣税。该等收益在综合收益表中列报为预扣税总额。预扣税在综合收益表中作为单独项目列报。

##### (l) 开支

所有开支按权责发生制原则在综合收益表中确认。

##### (m) 关联方

就这些财务报表而言，以下各方被视为本基金的关联方：

- (i) 该方能够直接或间接通过一名或多名中介控制本基金，或对本基金的财务及经营决策能施以重大影响力，或共同控制本基金；
- (ii) 本基金及该方受共同控制；
- (iii) 该方为本基金的附属公司或联营公司，或本基金为其合资人的合资企业；
- (iv) 该方为本基金的某主要管理人员或其近亲，或是受该主要管理人员控制、共同控制或重大影响的实体；或
- (v) 该方为条款（i）中关联方的近亲，或是受该关联方控制、共同控制或重大影响的实体。

某一人士的近亲是指于本基金的买卖时，预期可影响该人士或受该人士影响的有关家族成员。

##### (n) 认购与赎回

本基金一旦收到有效认购申请书，即会确认基金份额持有人的认购并分配份额，一旦收到有效赎回申请书即会取消认购。

##### (o) 已发行基金份额

本基金的资本工具根据合约内容分类为金融负债或权益工具。

本基金已发行一种可赎回基金份额。该份额是本基金中受偿次序最后的类别工具，但于各方面与其时的现有工具享有同等权益、具有相同条件与条款。可赎回基金份额使投资者有权在每一赎回日期及基金清算时，按照其在本基金中净资产投资比例要求现金赎回。

## 建银国际国策主导基金

### 财务报表附注

#### 2 主要会计政策（续）

##### (o) 已发行基金份额（续）

发行人若按照合同义务，把使用现金或其他金融资产购回或赎回的可沽售金融工具分类为权益工具，需满足下列条件：

- 其赋予持有人在本基金清算时，可按持股比例享有基金净资产的权利；
- 该类别工具的受偿次序后于所有其他类别的工具；
- 于该工具类别内的所有金融工具，其受偿次序后于具有相同特点的所有其他类别工具；
- 除合同义务中要求本基金使用现金或其他金融资产购回或赎回该金融工具之外，该工具不具有其他负债分类特点；
- 该工具于其使用寿命内预期应占现金总流量的主要基准为本基金在该时期内的损益、已确认净资产的变动或本基金已确认及未确认的净资产公允价值的变动。

本基金的可赎回份额满足所有该等条件，因而被分类为权益。本基金的分红于基金份额持有人的净资产变动表中已确认。

#### 3 投资亏损净额

	2015 港元	2014 港元
投资亏损净额		
- 已变现（亏损）/收益	(58,367,485)	13,948,411
- 未变现收益/（亏损）的变动	4,331,954	(85,727,588)
总亏损净额	<u>(54,035,531)</u>	<u>(71,779,177)</u>

## 建银国际国策主导基金

### 财务报表附注

#### 4 税项

综合收益表中的税项有：

	2015 港元	2014 港元
海外预扣税	<u>57,423</u>	<u>34,595</u>

由于本基金根据香港《税务条例》第 26A(IA)条获豁免缴纳所得税，故财务报表未有就香港利得税作出拨备。

本基金已收取的若干股息入账须按中国颁行的 10%收入预扣税率缴纳预扣税。

#### 5 投资

	2015 港元	2014 港元
初始确认时指定按公允价值变动列入损益 -股票	<u>699,333,740</u>	<u>618,273,670</u>
按公允价值变动列入损益的金融资产总额	<u>699,333,740</u>	<u>618,273,670</u>
香港上市股票	<u>699,333,740</u>	<u>618,273,670</u>
总计	<u>699,333,740</u>	<u>618,273,670</u>
投资成本	683,335,836	606,607,721
未变现投资价值的净增值	<u>15,997,904</u>	<u>11,665,949</u>
投资市值	<u>699,333,740</u>	<u>618,273,670</u>

#### 6 关联方交易

本年度的相关关联方交易现总结列载如下。所有该等交易均于日常业务过程中按正常商业条款订立。

##### (a) 管理费用

基金管理人向本基金按年收取管理费，该费用以基金资产净值 1.75%的年率于每个交易日（于本基金招募说明书中则称为每个营业日）累算，每月支付上月应付费用。本年度所收取及应付管理费现列载如下：

	2015 港元	2014 港元
本年度所收取管理费	13,711,192	11,726,491
截止至年底应付管理费	1,052,634	979,868

## 建银国际国策主导基金

### 财务报表附注

#### 6 关联方交易（续）

##### (b) 银行结余及保证金

本基金已于香港上海汇丰银行有限公司及新加坡汇丰期货股份有限公司（均为受托人附属公司）分别开设银行帐户及保证金账户。于 2015 年 12 月 31 日，本基金的银行结余达 13,113,542 港元（2014 年：13,120,515 港元）。于 2015 年 12 月 31 日尚未存入保证金（2014 年：零）。年内此等银行结余的利息收入为零（2014 年：零）。

##### (c) 信托及交易费用

受托人向本基金按年收取信托费，该费用的首年数额相当于基金资产净值中首 5000 万美元的 0.125%，此后年率则为 0.10%。该费用于每个交易日累算，每月支付上月应付费用，每年费用不得低于 40,000 美元。此外，受托人按每个估值日 130 美元的费用向本基金提供估值服务。本年度所收取及应付信托费现列载如下：

	2015 港元	2014 港元
本年度所收取信托费	1,305,149	1,191,738
截止至年底应付信托费	105,460	101,270

该基金凡是在中国市场、韩国市场及香港市场达成每项投资买/卖交易，受托人均可分别收取 50 美元、30 美元及 25 美元的费用。本年度所收取及应付交易费现列载如下：

	2015 港元	2014 港元
本年度所收取交易费	438,432	301,307
截止至年底应付交易费	52,677	37,644

##### (d) 经纪服务

本基金使用基金管理人附属公司的经纪服务进行投资买/卖。交易进行详情如下：

	2015 港元	2014 港元
年内交易总额	137,977,246	59,660,836
年内已付佣金	345,387	149,153
佣金平均比率	0.25%	0.25%
该等交易所占年度交易价值的比例	2.86%	2.08%

##### (e) 投资于本基金

截止至 2015 年 12 月 31 日，基金管理人及其一家关联公司（建银国际控股有限公司）分别持有本基金的份额为 2,338,270 及 19,999,999（2014 年：2,338,270 及 19,999,999）。

## 建银国际国策主导基金

### 财务报表附注

#### 7 非金钱佣金安排

基金管理人已与经纪订立非金钱佣金安排，并据此收取用以协助作出投资决定的若干货品和服务。基金管理人不对该等服务直接付款，而是代表本基金与经纪就协定数额的业务进行交易。该等交易所产生的佣金由本基金支付。

使用于本基金的服务项目现列载如下：

- 研究及咨询服务；
- 经济和政治分析；
- 投资组合分析，包括估值及业绩计量；
- 市场分析，数据及报价服务；
- 上述货品及服务相关计算机硬件及软件；及
- 结算、托管服务及投资相关出版物。

#### 8 已发行基金份额

	2015 港元	2014 港元
前期已发行基金份额	54,616,389	36,861,602
年内已发行基金份额	36,953,585	35,424,373
年内已赎回基金份额	(32,424,042)	(17,669,586)
截止至 12 月 31 日的已发行基金份额数量	<u>59,145,932</u>	<u>54,616,389</u>

本基金没有任何外界施加的资本要求。

#### 9 金融工具及相关风险

本基金的投资组合由权益工具组成。截止至 2015 年 12 月 31 日，所持该等投资已列载于投资组合明细表中。

本基金的投资活动承受各类投资金融工具及市场的相关风险。基金管理人及受托人于下方已列出对于每种金融工具最重要的固有风险。基金管理人及受托人特此强调，下列相关风险清单仅列载若干风险，并不旨在提供本基金投资所有固有风险的完全清单。基金份额持有人应注意，本基金投资相关风险的额外信息可于本基金销售文件内获取。

于资产负债表制定当日的未偿还金融工具的性质和程度，以及本基金所采纳的风险管理政策将于下文讨论。

## 建银国际国策主导基金

### 财务报表附注

#### 9 金融工具及相关风险（续）

##### (a) 价格风险

价格风险指金融工具的价值会因市场价格变动而波动的风险，无论该变动是由个别投资或其发行者的特定因素引起，还是由波及所有交易工具的市场因素造成。由于市场价格变动会影响本基金估值，本基金因而须承受价格风险。按照本基金的投资目标，通过建立涉及不同发行人、不同界别及不同交易市场的多样化投资组合即可减低价格风险。

当其他变量保持固定，而投资价值在年底增加 5%所造成的影响如下所示。数额相等但方向相反的变动，将造成资产净值数额相等但方向相反的减少。

	2015		2014	
		股票价格变动 5%将造成的净 资产变动		股票价格变动 5% 将造成的净资产变 动
	港元	+/-	港元	+/-
市场风险				
上市股票	699,333,740	+/- 34,966,687	618,273,670	+/- 30,913,684

##### (b) 利率风险

本基金的金融资产及负债（包括现金及现金等价物）均为无息款项。本基金因此无须承受利率风险，也无须列报敏感性分析。

##### (c) 货币风险

由于截止至 2015 年 12 月 31 日本基金的多数金融工具均以港元为本位币，本基金所承受之外汇风险因而极小。

##### (d) 信贷风险

信贷风险指金融工具的对手因未能履行责任或与其与本基金订立的协议而引起的风险。本基金所承受的信贷风险由基金管理人持续监察。

截止至 2015 年 12 月 31 日，本基金的所有金融资产均承受信贷风险。鉴于现金及保证金已存入汇丰集团，且各项投资均受受托人附属公司（附属于汇丰集团）托管，此等信贷风险较低。汇丰控股公司的标准普尔信用评级为 A+（2014 年：A+）。

与经纪交易产生的信贷风险属于有待结算的交易类别。由于涉及的结算期较短且所雇佣的经纪信贷质量很高，未结算交易的相关风险也较低。

金融资产及负债的账面值指于资产负债表制定日期的最大信贷风险。

## 建银国际国策主导基金

### 财务报表附注

#### 9 金融工具及相关风险（续）

##### (e) 流动性风险

流动性风险是指基金管理人可能无法及时地把投资转化为现金以满足流动性需求的风险。本基金每日需要面对由基金份额的赎回所造成的流动性风险。

本基金的方针是：定期对现有和预期的流动性要求进行监察，以确保基金所持有的现金储备和可随时变现的有价证券储备能够满足自身在短期和长期框架内的流动性要求。

本基金针对上市公司的投资被视为能有效地降低流动性风险，原因是在正常条件下，该等公司的证券是可以随时变现的。

截止至 2015 年 12 月 31 日为止，本基金所持有的金融资产在三个月内是足以应付自身的负债的。

##### (f) 集中风险

截止至 2015 年 12 月 31 日，本基金的基金份额持有人所应得的净资产中有大约 34%（2014：37%）是由单独一位基金份额持有人所持有的。

##### (g) 资本风险管理

基金可赎回份额的持有者所应得的净资产代表着本基金的资本。基金可赎回份额的持有者所应得的净资产数额的每日变动幅度是很大的，原因是基金份额的持有者每天可酌情认购或赎回本基金的份额。本基金的资本管理目标是：确保本基金持续经营的能力、为基金份额持有人提供投资回报、为其它类型的利益相关者提供利润、为本基金投资活动的发展维持强大的资本基础。

为了维持或调整资本结构，本基金的方针是采取以下行动：

- 监察基金每日的认购和赎回量和基金每日预期可以变现的资产价值；调整本基金支付给可赎回基金份额的持有者的分配金额。
- 根据基金的法律文件赎回并发行新的份额，该等文件不仅可对基金的赎回进行限制，也可以设定份额持有和认购的最低要求。

基金管理人的董事，以及投资经理将根据可赎回基金份额的持有人之应得净资产价值进行监察。

## 建银国际国策主导基金

### 财务报表附注

#### 9 金融工具及相关风险（续）

##### (h) 公允价值估算

在活跃市场进行交易的金融资产和负债（例如：公开交易的衍生工具和证券），其公允价值以财务年度最后一个交易日交易结束时的市场报价为基准。本基金使用交易日最后一刻的市场交易价格作为金融资产和负债的参考标准。如果在财务年度最后一个交易日交易结束后到香港时间午夜之间，上述的公允价值出现大幅度的变动，则特定的估值技术将会被用于确定该等公允价值。

“活跃市场”是指：资产或负债的交易频度和数额足以提供持续定价信息的市场。

并非在活跃市场进行交易的金融资产和负债的公允价值是通过特定的估值技术进行确定的。本基金将使用各种各样的方法，并且基于财务年度最后一个交易日的市场状况做出假设。被应用于非常规金融工具（例如期权、货币互换和其它场外交易的衍生工具）的特定估值技术包括：使用近期进行的可比交易作为参考、参考其他大致相同的工具、贴现现金流分析、期权定价模型及市场参与者的其他常用方法，尽量利用市场输入数据并尽量少倚赖实体特定输入数据。

某些金融工具是无法在活跃市场交易的，基金将使用内部开发的模型对该等金融工具进行估值。这些内部开发的模型通常是基于在业内获得普遍认可的标准估计方法和技术而开发出来的。首要地，估值模型将被用于非上市股份权益、债务证券和其它债务工具（在财务年度期间没有或持续没有活跃市场可进行交易的）。该等估值模型所使用的输入值有可能无法通过市场被观察到，因此将使用基于假设和预测的输入值。

在减去其它应收款项与应付款项的减值准备之后，账面价值将被假定为和它们的公允价值相约。

公允价值的层次安排如下所示：

- 第一层次的输入值：活跃市场上相同资产或负债的报价（未经调整），在计量日该等资产或负债可被交易实体所获得；
- 第二层次的输入值：第一层次报价之外其它输入值，就资产或负债而言，第二层次输入值是可以直接或间接的方式被观察到；和
- 第三层次的输入值：就资产或负债而言，第三层次输入值无法被观察到。

建银国际国策主导基金

财务报表附注

9 金融工具及相关风险（续）

(h) 公允价值估算

在以下的表格中，本基金的资产和负债（以类别区分）于 2015 年 12 月 31 日测算得的公允价值，将在公允价值层次安排的框架内得到分析。下文列出的股票均为在香港交易及结算所上市的上市公司的股票。下文列出的国家均为上市股票发行公司注册所在的国家。

被披露的所有公允价值之测量值为公允价值的循环测量值。

截止至 2015 年 12 月 31 日	第一层次 港元	第二层次 港元	总计 港元
<b>投资</b>			
上市股票			
百慕大			
工业	13,680,000	-	13,680,000
开曼群岛			
通信	63,795,800	-	63,795,800
消费类 - 周期	54,975,840	-	54,975,840
消费类 - 非周期	67,818,000	-	67,818,000
金融	122,950,700	-	122,950,700
工业	150,297,020	-	150,297,020
科技	76,038,000	-	76,038,000
中国			
工业	1,807,480	-	1,807,480
公用事业	103,933,100	-	103,933,100
香港			
金融	27,852,800	-	27,852,800
工业	16,185,000	-	16,185,000
总投资	<u>699,333,740</u>	<u>-</u>	<u>699,333,740</u>

## 建银国际国策主导基金

### 财务报表附注

#### 9 金融工具及相关风险（续）

##### (h) 公允价值估算（续）

在以下的表格中，本基金的资产和负债于 2014 年 12 月 31 日测算得的公允价值，将在公允价值层次安排的框架内得到分析。下文列出的股票均为在香港交易及结算所上市的上市公司的股票。下文列出的国家均为上市股票发行公司注册所在的国家。

截止至 2014 年 12 月 31 日	第一层次 港元	第二层次 港元	总计 港元
<b>投资</b>			
上市股票			
百慕大			
能源	23,479,200	-	23,479,200
金融	9,885,100	-	9,885,100
科技	13,980,000	-	13,980,000
开曼群岛			
非必需消费品	61,600,900	-	61,600,900
必需消费品	8,908,600	-	8,908,600
金融	66,035,480	-	66,035,480
工业	58,341,620	-	58,341,620
材料	66,510,990	-	66,510,990
科技	64,903,700	-	64,903,700
中国			
非必需消费品	30,825,000	-	30,825,000
金融	38,042,140	-	38,042,140
工业	45,719,484	-	45,719,484
科技	53,978,936	-	53,978,936
香港			
金融	76,062,520	-	76,062,520
总投资	<u>618,273,670</u>	<u>-</u>	<u>618,273,670</u>

本基金的其他资产和负债是基于摊余成本进行列账的；它们的账面价值是公允价值的合理估算。

#### 10 分配政策

基金管理人当前并无打算就本基金进行现金分配。本基金所得收益将再投资于本基金并反映在其份额价值中。

#### 11 财务报表的核准

财务报表的发布是由受托人和基金管理人于 2016 年 4 月 13 日进行核准和授权的。

建银国际国策主导基金

投资组合明细表（未经审计）  
截止至 2015 年 12 月 31 日

	持有股票	市场价值	资产净值 (NAV) 的百分比 (%)
	股	港元	
<b>上市股票</b>			
<b>香港</b>			
亚洲木薯资源控股有限公司	10,700,000	8,346,000	1.17
华熙生物科技有限公司	3,097,500	59,472,000	8.36
中国广核电力股份有限公司 - H 股	19,839,000	57,533,100	8.08
齐合天地集团有限公司	3,504,000	18,115,680	2.54
中国三三传媒集团有限公司	189,700,000	19,728,800	2.77
中国光大国际有限公司	1,625,000	16,185,000	2.27
中国联塑集团控股有限公司	3,574,000	19,335,340	2.72
中国海外发展有限公司	1,024,000	27,852,800	3.91
中国优通控股有限公司	39,700,000	44,067,000	6.19
鼎丰集团控股有限公司	54,160,000	66,075,200	9.28
高鹏矿业控股有限公司	3,400,000	9,826,000	1.38
纷美包装有限公司	6,480,000	22,744,800	3.20
华能新能源股份有限公司 - H 股	20,000,000	46,400,000	6.52
扬科集团有限公司	20,000,000	17,200,000	2.42
银泰商业（集团）有限公司	3,006,000	22,965,840	3.23
金山软件有限公司	3,100,000	58,838,000	8.27
乐亚国际控股有限公司	8,000,000	20,880,000	2.93
雷华押业信贷控股有限公司	114,900,000	56,875,500	7.99
华耐控股有限公司 - 认股权证（到期日：2046 年 12 月 31 日）	8,000,000	200,000	0.03
华耐控股有限公司	40,000,000	13,000,000	1.83
通达集团控股有限公司	48,960,000	67,075,200	9.42
伟仕控股有限公司	5,300,000	11,130,000	1.56
汇隆控股有限公司	38,000,000	13,680,000	1.92
浙江天洁环境科技股份有限公司	247,600	1,807,480	0.25
<b>上市股票总值</b>		<b>699,333,740</b>	<b>98.24</b>
<b>其它净资产</b>		<b>12,523,846</b>	<b>1.76</b>
<b>净资产总值</b>		<b>711,857,586</b>	<b>100.00</b>
<b>投资总成本</b>		<b>683,335,836</b>	

## 建银国际国策主导基金

### 投资组合变动表（未经审计） 截止至 2015 年 12 月 31 日

	2015 年 1 月 1 日 股	持有股票		2015 年 12 月 31 日止年度 股
		增持 股	减持 股	
<b>上市股票</b>				
<b>香港</b>				
安东油田服务集团	-	5,384,000	5,384,000	-
亚洲木薯资源控股有限公司	-	19,762,000	9,062,000	10,700,000
中国航空工业国际控股(香港)有限公司	-	19,804,000	19,804,000	-
宝信汽车集团有限公司	-	8,985,500	8,985,500	-
华熙生物科技有限公司	3,097,500	-	-	3,097,500
嘉年华国际控股有限公司	-	20,000,000	20,000,000	-
中国广核新能源控股有限公司	-	13,038,000	13,038,000	-
中国广核电力股份有限公司 - H 股	-	19,839,000	-	19,839,000
齐合天地集团有限公司	-	5,700,000	2,196,000	3,504,000
中国三三传媒集团有限公司	-	200,000,000	10,300,000	189,700,000
中国粮油控股有限公司	-	2,573,000	2,573,000	-
中国动向（集团）有限公司	-	3,344,000	3,344,000	-
中国环保能源投资有限公司	-	49,880,000	49,880,000	-
中国光大国际有限公司	-	1,625,000	-	1,625,000
中国银河证券股份有限公司	-	3,885,500	3,885,500	-
中国高速传动设备集团有限公司	1,574,000	-	1,574,000	-
中国联塑集团控股有限公司	-	3,574,000	-	3,574,000
中国人寿保险股份有限公司 - H 股	200,000	800,000	1,000,000	-
中国天然气集团有限公司	-	16,785,000	16,785,000	-
龙源电力集团股份有限公司 - H 股	-	3,917,000	3,917,000	-
招商银行股份有限公司 - H 股	359,000	700,000	1,059,000	-
中国民生银行股份有限公司	-	6,100,000	6,100,000	-
中国现代牧业控股有限公司	-	7,259,000	7,259,000	-
中国电力新能源发展有限公司	24,110,000	-	24,110,000	-
中国海外宏洋集团有限公司	-	2,363,000	2,363,000	-
中国海外发展有限公司	800,000	3,600,000	3,376,000	1,024,000
中国铁建股份有限公司 - H 股	-	3,980,500	3,980,500	-
中国中铁股份有限公司 - H 股	-	9,061,000	9,061,000	-
中海发展股份有限公司 - H 股	5,130,000	1,326,000	6,456,000	-
中国兴业太阳能技术控股有限公司	2,174,000	4,658,000	6,832,000	-
香港中旅国际投资有限公司	-	6,620,000	6,620,000	-
中国联合网络通信集团有限公司	-	2,200,000	2,200,000	-
中国优通控股有限公司	39,640,000	3,925,000	3,865,000	39,700,000
万科企业股份有限公司	-	2,190,200	2,190,200	-
中国天化工集团有限公司	-	30,000,000	30,000,000	-
中国正通汽车服务控股有限公司	-	1,942,000	1,942,000	-
中国永达汽车服务控股有限公司	-	1,416,000	1,416,000	-
震升工程控股有限公司	-	6,250,000	6,250,000	-
中信证券股份有限公司 - H 股	855,000	-	855,000	-

## 建银国际国策主导基金

### 投资组合变动表（未经审计）（续） 截止至 2015 年 12 月 31 日

	2015 年 1 月 1 日至 股	持有股票		2015 年 12 月 31 日止年度 股
		增持 股	减持 股	
<b>上市股票</b>				
<b>香港</b>				
昌利（控股）有限公司	7,000,000	-	7,000,000	-
中国中车股份有限公司 - H 股	-	5,355,000	5,355,000	-
德基科技控股有限公司	-	1,000,000	1,000,000	-
鼎丰集团控股有限公司	15,060,000	60,735,000	21,635,000	54,160,000
中国东方电气集团有限公司 - H 股	813,400	-	813,400	-
强泰环保控股有限公司	-	6,965,000	6,965,000	-
eprint 集团有限公司	-	3,000,000	3,000,000	-
亿和精密工业控股有限公司	-	5,000,000	5,000,000	-
新煮意控股有限公司	-	138,000,000	138,000,000	-
富临集团控股有限公司	12,900,000	-	12,900,000	-
高鹏矿业控股有限公司	-	3,400,000	-	3,400,000
环球信贷集团有限公司	4,400,000	-	4,400,000	-
纷美包装有限公司	6,699,000	1,279,000	1,498,000	6,480,000
海尔电器集团有限公司	-	559,000	559,000	-
海通国际证券集团有限公司	-	1,666,000	1,666,000	-
哈尔滨电气股份有限公司 - H 股	1,408,000	-	1,408,000	-
北京慧聪国际资讯有限公司	-	1,718,000	1,718,000	-
海信科龙电器股份有限公司 - H 股	4,500,000	-	4,500,000	-
香港建屋贷款有限公司	-	27,200,000	27,200,000	-
香港交易及结算所有限公司	335,600	270,000	605,600	-
老恒和酿造有限公司	1,100,000	-	1,100,000	-
华能新能源股份有限公司 - H 股	-	20,000,000	-	20,000,000
扬科集团有限公司	-	20,000,000	-	20,000,000
银泰商业（集团）有限公司	-	3,174,000	168,000	3,006,000
金蝶国际软件集团有限公司	-	3,452,000	3,452,000	-
科劲国际控股有限公司	-	2,500,000	2,500,000	-
金山软件有限公司	-	5,740,000	2,640,000	3,100,000
昆仑能源有限公司	-	2,400,000	2,400,000	-
乐亚国际控股有限公司	-	8,000,000	-	8,000,000
荟萃国际(控股)有限公司	-	37,000,000	37,000,000	-
国农控股有限公司	-	3,950,000	3,950,000	-
霸华押业信贷控股有限公司	12,304,000	109,140,000	6,544,000	114,900,000
中国石油天然气股份有限公司 - H 股	-	1,000,000	1,000,000	-
中国人民财产保险股份有限公司 - H 股	-	1,400,000	1,400,000	-
宝联控股有限公司	-	35,000,000	35,000,000	-
御药堂集团控股有限公司	2,568,000	-	2,568,000	-
金沙中国有限公司	-	579,200	579,200	-
上海实业城市开发集团有限公司	-	8,476,000	8,476,000	-

## 建银国际国策主导基金

### 投资组合变动表（未经审计）（续） 截止至 2015 年 12 月 31 日

	2015 年 1 月 1 日至 股	持有股票		2015 年 12 月 31 日止年度 股
		增持 股	减持 股	
<b>上市股票</b>				
<b>香港</b>				
世茂房地产控股有限公司	-	743,000	743,000	-
华耐控股有限公司 - 认股权证（到期日：2046 年 12 月 31 日）	-	8,000,000	-	8,000,000
华耐控股有限公司	-	40,000,000	-	40,000,000
创维数码控股有限公司	-	2,228,000	2,228,000	-
中国智能集团控股有限公司	-	16,000,000	16,000,000	-
新鸿基有限公司	-	270,000	270,000	-
太阳国际资产管理有限公司	-	23,000,000	23,000,000	-
新确科技有限公司	60,000,000	-	60,000,000	-
腾讯控股有限公司	-	327,000	327,000	-
德永佳集团有限公司	-	200,000	200,000	-
天韵国际控股有限公司	-	7,000,000	7,000,000	-
时间由你国际控股有限公司	-	9,090,000	9,090,000	-
通达集团控股有限公司	63,590,000	30,820,000	45,450,000	48,960,000
信利国际有限公司	-	2,558,000	2,558,000	-
英裘（控股）有限公司	99,790,000	2,430,000	102,220,000	-
汇盈控股有限公司	-	192,000	192,000	-
非凡中国控股有限公司	-	10,000,000	10,000,000	-
伟仕控股有限公司	2,530,000	2,870,000	100,000	5,300,000
汇隆控股有限公司	-	38,000,000	-	38,000,000
厦门国际港务股份有限公司 - H 股	-	5,000,000	5,000,000	-
信义光能控股有限公司	-	8,132,000	8,132,000	-
日成控股有限公司	-	4,000,000	4,000,000	-
浙江长安仁恒科技股份有限公司 - H 股	-	10,000	10,000	-
浙江天洁环境科技股份有限公司	-	913,000	665,400	247,600
中升集团控股有限公司	-	5,046,000	5,046,000	-
正美丰业汽车玻璃服务有限公司	19,080,000	-	19,080,000	-
中联重科股份有限公司 - H 股	-	4,546,400	4,546,400	-
中兴通讯股份有限公司 - H 股	3,205,400	-	3,205,400	-
佐力科创小额贷款股份有限公司 - H 股	-	500,000	500,000	-

建银国际国策主导基金

截至 2015 年 12 月 31 日止年度投资组合变动表（未经审计）（续）

	净资产的百分比 (%)	
	2015	2014
上市股票		
香港	98.24	99.64
总投资	98.24	99.64
其它净资产	1.76	0.36
净资产总值	100.00	100.00

建银国际国策主导基金

业绩记录（未经审计）

<b>(a)</b>	价格记录（交易资产净值）		最低	最高
	年度			
	2015		10.86	18.82
	2014		10.93	15.43
	2013		8.21	12.40
	2012		7.39	10.32
	2011		9.46	19.05
	2010		14.85	19.22
	2009		9.94	17.79
			<u>          </u>	<u>          </u>
<b>(b)</b>	总资产净值			
		2015	2014	2013
		港元	港元	港元
	总资产净值	711,857,586	620,540,359	456,765,631
		<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>(c)</b>	每基金份额资产净值			
	每基金份额资产净值	12.04	11.36	12.39
		<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>

## **建银国际国策主导基金**

### **行政管理**

### **基金管理人**

建银国际资产管理有限公司  
香港中环  
干诺道中 3 号  
中国建设银行大厦  
12 楼

### **基金管理人董事**

白月  
李毅  
李月中  
卢泽邦  
范颂才  
杨锋

### **受托人和基金登记机构**

汇丰机构信托服务（亚洲）有限公司  
香港  
皇后大道中 1 号

### **法律顾问**

高伟绅律师事务所  
香港  
康乐广场 1 号  
怡和大厦 28 楼

### **审计员**

罗兵咸永道会计师事务所  
香港  
皇后大道中 15 号  
公爵大厦 21 楼