

首域盈信印度次大陸基金

- 本基金主要投資於印度次大陸企業發行的股票及股票相關證券可能涉及稅務法律及慣例、政治、社會和經濟環境的潛在變動
- 投資於新興市場可能較發達市場涉及更多風險包括流通性風險、貨幣風險/管制、政治及經濟不確定因素、出現大幅波動的可能性、結算風險、託管風險
- 投資於中小市值公司的股票的流通性可能較低且其價格更易受不利經濟發展的影響而大幅波動
- 基金的投資可能集中於單一行業、國家、特定地區或少數國家/公司所以較分散投資組合更為波動及承受較大虧損
- 本基金可運用金融衍生工具作對沖用途及有效率投資組合管理可涉及額外流通性、估值、交易對手及場外交易風險
- 投資者有可能損失部分或所有投資。閣下不應單憑本文件作出投資決定，請讀銷售文件包括風險因素了解詳情

首席基金經理	大約股票數目	指標	最高現金比率	最低市值
Vinay Agarwal	30 - 50	MSCI印度淨指數	10%	所有市值

最低首次投資額	1,000美元	首次認購費	5.0%
其後最低投資額	500美元	管理年費	每年 1.75%
股份類別	第一類 (美元 - 累積)	每股資產淨值	114.24美元
成立日期	1999年8月23日	基金代碼	IE0008369930

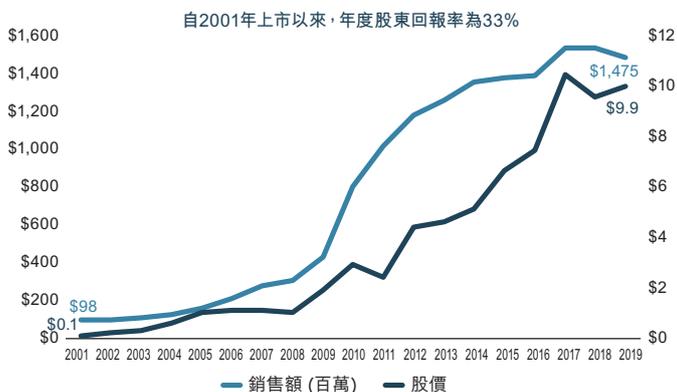
資料來源：首源投資，截至 2020年12月31日。此基金乃首源投資環球傘子基金有限公司 (愛爾蘭註冊) 之子基金。

首域盈信印度次大陸基金投資於哪些企業？

1. 特許經營權主導定價能力

- 自2001年以來，印度盧比 (INR) 與美元相比貶值了40%以上
- 儘管貨幣貶值，但按美元計算，Godrej的銷售額增長了15倍，EPS (Earning per share) 在2002年3月至2019年3月期間增長了34倍
- 這種定價權也給股東帶來了回報，自上市以來，它們每年的美元復合回報率為33%

Godrej - 消費品



資料來源：彭博，數據截至2019年6月。財政年度以三月作結

2. 高質素公司股價不菲

- HDFC銀行是印度最大的私人銀行，並且在整個週期中一直有良好的回報，20年平均ROA為1.6%，淨資產收益率為19.2%
- 印度70%的銀行業由資本匱乏和經營不善的國有銀行佔據。HDFC銀行一直在吸納國有銀行的市場份額，以目前HDFC銀行佔有7%的市場份額來看，未來的增長空間充分
- 在過去20年中，儘管估值持續高企，但每年的股東回報率仍為27% (以美元計)

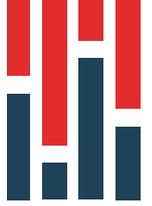
HDFC Bank — 估值



資料來源：Bloomberg，截至2019年6月底

首域盈信印度次大陸基金

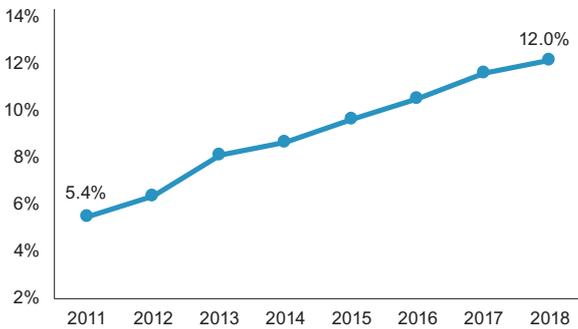
季度基金簡介



3. 投資國內仍有增長空間的冷氣機製造商

- Blue Star 成立於1940年，是一家由全球公司生產的空調和製冷產品的印度分銷商。集團最近經歷權力轉接，管理層現已包括家庭成員和專業人士
- Blue Star 規模仍然較小；然而，該公司在過去五年中每年增加市場佔有率，並且未來增長仍持續，因公司相繼推出標準領先於同行的新興技術產品，將繼續領先同行
- 印度的冷氣機滲透率僅為8%，菲律賓為13%，印度尼西亞為33%，中國為74%，數據意味著 Blue Star 未來有足夠的增長空間

Blue Star 的市場份額以雙倍增長

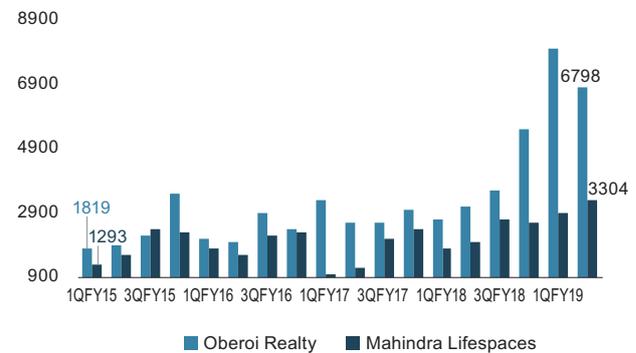


資料來源：彭博，公司年度報告，首域盈信資產管理，數據截至2018年10月

4. 投資高質素的印度地產商

- Oberoi's 的業務主要集中在孟買及其周邊地區。因此，管理層對市場有透徹的了解，強大的品牌使 Oberoi 的股價比同行高出 15-35%
- 與大多數其他房地產開發商不同，Oberoi 在其資產負債表上的槓桿率較低（淨債務/權益僅為5%）。當出現估值具有吸引力的土地或發展項目時，Oberoi 可反週期性地充份利用
- 印度房地產行業受低建築質量和重大項目延誤等方面影響。隨著嚴厲革新的法規出台，本土地產已重新鞏固，低質量的開發被淘汰。消費者需求已轉向強勢品牌和質量，發展項目準時完工，這使 Oberoi Realty 等公司受益

Oberoi Realty - 銷售額 (盧比 百萬)



資料來源：美國銀行 Merrill Lynch，Livemint 及彭博，數據截至2019年第一季度

累積表現以美元計 (%)

	3 個月	年初至今	1 年	3 年	5 年	自成立日
首域盈信印度次大陸基金	19.8	8.8	8.8	3.7	47.5	1,042.4
MSCI印度淨指數	21.0	15.6	15.6	15.2	57.6	638.8

資料來源：首源投資，截至2020年12月31日。自成立日為1999年8月23日。此乃首域盈信印度次大陸基金第一類（美元 - 累積），並為基金之非派息類別股份，該基金表現乃根據美元總回報（非派息）計算。資產淨值對資產淨值計算（美元總回報）。基金年度表現：8.8%（2020年）；3.6%（2019年）；-7.9%（2018年）；40.0%（2017年）；1.6%（2016年）。在2016年7月1日之前顯示為除稅前的基準表現，上述日期後顯示為除稅後的基準表現。累積代表股息累積的股份類別。基金管理年費調至1.75%於2016年7月1日起正式生效。基金可在同一家公司持有多个股本證券，這些證券已合併以提供基金在該公司的總持股。指數比重（如果有）通常僅包括主要的國內上市證券。上述基金比重可能包括也可能不包括多種證券。首域印度次大陸基金於2020年9月22日更名為首域盈信印度次大陸基金。

關於首域盈信資產管理

首域盈信資產管理是首源投資旗下一支獨立投資管理團隊，投資專才分別駐守於香港、新加坡、東京和愛丁堡。首域盈信資產管理是亞太區及環球新興市場股票策略的投資專家，為全球客戶管理資產。

我們主張「由下而上」的選股思維，以公司基本因素研究及分析，建立高質素投資組合。我們每年進行多於千次的公司會議，旨在發掘高質素的公司，當中包括由具有誠信和風險意識的創辦人和管理團隊掌舵的公司；具有長期可持續和可預測回報能力的主導特許經營權公司。作為負責任的長線投資股東，我們將ESG (Environmental, social and governance) 分析整合到我們的投資流程中，並廣泛參與環境、勞工和治理議題。

免責聲明

投資涉及風險。過往表現並非日後表現的指引。詳情請參閱有關基金銷售文件，包括風險因素。本文件資料來自首源投資（「首源」）認為可靠的來源，而且在發表本文件時為準確的資料，首源並無就有關資料的中肯、準確或完整作出明確或隱含的聲明或保證。首源、其任何聯營公司、任何董事、主管人員或僱員概不就任何因使用本文件而直接或間接引致的損失承擔任何責任。本文件並不構成投資建議，亦不應採用作為任何投資決策的基礎，以及當作為建議任何投資。未得首源事先同意，不得修改及/或複製本文件所載全部或部份資料。

本文對具體證券的提述（如有）僅供說明用途，不應視成建議買賣有關證券。本文提述的所有證券可能或可能不會在某時期成為基金組合的部份持倉，而持倉可能作出變動。

此文件乃由首源投資（香港）有限公司編製，並未經香港證監會審閱。首源投資及首域盈信資產管理是首源投資（香港）有限公司的商业名稱。首域盈信資產管理標誌乃為 MUFU (定義如下) 或其聯營公司之商標。

首源投資（香港）有限公司是首源投資投資管理業務的一部分，該公司最終由全球金融集團三菱日聯金融集團（「MUFU」）擁有。首源投資在不同司法管轄區內有多間公司。

MUFU 及其附屬公司對本文件包含的任何聲明或信息概不負責。MUFU 及其任何附屬公司均不保證本文中提及的任何投資或公司的業績或履行償還資本。本文中提及的任何投資並不是對 MUFU 或其附屬公司的存款或其他負債，而投資存在投資風險，包括收入和資本損失。