

# 首域盈信亞洲機遇基金

- 本基金主要投資於在亞洲(不包括澳洲、新西蘭和日本)的股票或股票相關證券。
- 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。
- 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。
- 基金可涉及中國市場風險包括匯回管制風險、中國稅務政策的不明朗及互聯互通機制投資、RQFII、中小企業板、創業板市場及/或科創板相關風險。基金可涉及人民幣貨幣及匯兌風險。
- 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。

## 投資目標及策略

本基金旨在達致長線資本增值及主要投資於在亞洲地區(不包括澳洲、新西蘭和日本)上市，或擁有註冊辦事處，或進行大部份經濟活動的公司的股票或股票相關證券。

## 基金資料

基金規模(百萬美元)	29.8
指標	MSCI 綜合亞洲(日本除外)
持股數量	45

## 現有股份類別

股份類別 <sup>+</sup>	成立日期	每股資產淨值	基金代碼
第一類(美元-累積)	2002年10月18日	56.39美元	IE0009570106

<sup>+</sup> 累積代表股息累積的股份類別。

## 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。



### 年度表現 - 以美元計算 (%)

	20年12月31 日止的12個 月	19年12月31 日止的12個 月	18年12月31 日止的12個 月	17年12月31 日止的12個 月	16年12月31 日止的12個 月
首域盈信亞洲機遇基金 第一類 (美元 - 累積)	13.2	15.1	-6.5	23.7	1.1
MSCI 綜合亞洲(日本除外)	25.0	18.2	-14.4	41.7	5.6

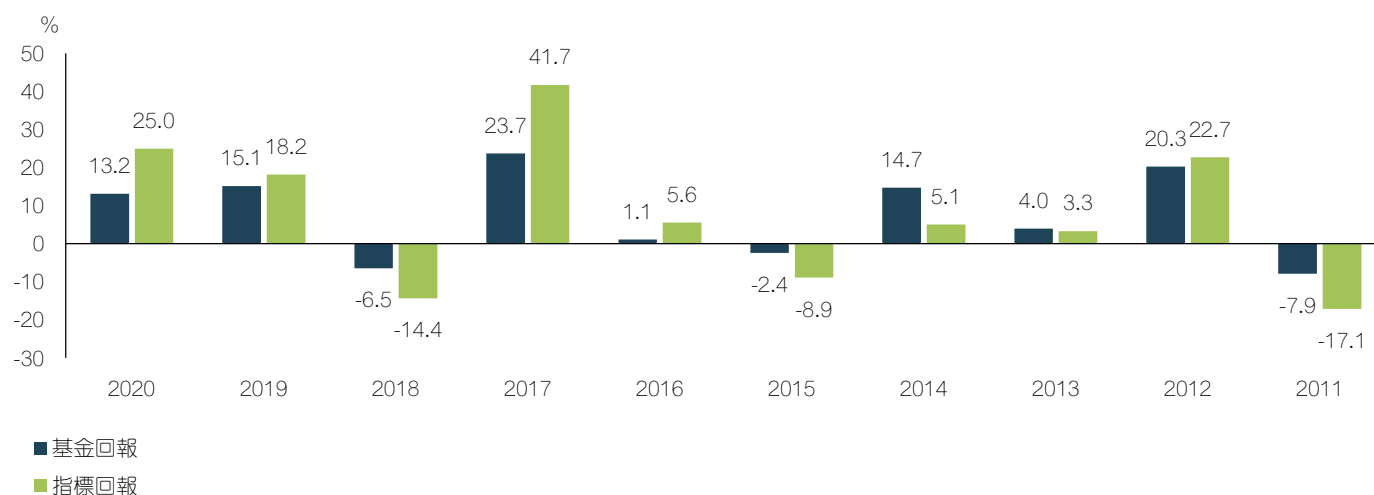
### 累積表現 - 以美元計算 (%)

	自成立日	10年	5年	3年	1年	年初至今	6個月	3個月
首域盈信亞洲機遇基金 第一類 (美元 - 累積)	463.9	96.8	52.5	21.9	13.2	13.2	26.7	19.6
MSCI 綜合亞洲(日本除外)	366.3	90.6	89.3	26.5	25.0	25.0	31.2	18.6

### 表現回顧

受惠於盈利能力改善及銷售增長指引穩健，台灣積體電路製造（台積電）是過去十二個月投資組合表現的主要貢獻者。在客戶需求持續旺盛帶動下，台積電的資本支出和產能均有所增加。聯發科技業績出色，加上預計今年5G智能手機出貨暢旺，表現領先。負面消息方面，牛奶國際旗下7-11便利店、保健及美容業務和美心飲食集團受到限聚令和遊客減少影響，表現繼續落後。由於市場擔心美國對華為的限制，大立光股價下滑（華為佔大立光收入25至30%）。

### 年度表現 - 截至2020年12月31日以美元計算 (%)



資料來源：理柏及首源投資，資產淨值對資產淨值計算（美元總回報），數據截至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。第一類（美元 - 累積）乃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。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。如此資料中沒有特別聲明，所有數據截至2020年12月31日。投資涉及風險。過往表現並非日後表現的指引。首域亞洲機遇基金於2020年9月22日更名為首域盈信亞洲機遇基金。



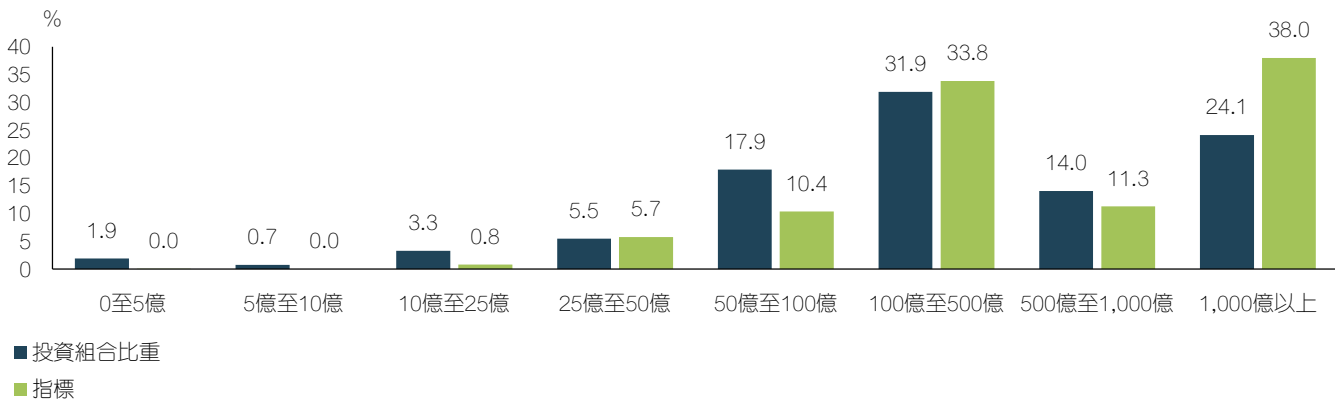
### 投資組合回顧

季內的新持倉包括印度最大的空調公司Voltas。印度的空調普及率約為6%，遠低於中國的65%，突顯出未來的增長潛力。印度社會日益富庶，料將大大刺激空調的需求，該公司估計未來幾年的複合增長率應可達到12至15%。另外，Voltas亦與土耳其的Arcelik組成合資企業，進軍洗衣機和雪櫃等白色家電市場。考慮到Voltas優良的品牌聲譽和現有分銷渠道，我們認為新增該持倉是明智的分散投資之舉。

我們還重新買入上海國際機場，此前我們因其估值遭大幅重估而沽出。國際旅遊業務佔上海國際機場收入的50%，該領域的復甦對公司有積極影響。新建的衛星廳令零售空間擴大一倍，浦東機場的年客運量亦增至8,000萬人次，隨着容量擴大，以及與免稅店營運商之間的收入分成條款作出調整，我們預期上海國際機場的盈利將迅速反彈。

出於對高估值和競爭加劇的擔憂，我們沽出浙江蘇泊爾。

### 市值分佈 (美元)



數據來源：首源投資。資料僅供說明用途。投資組合百分比的總和可能不等於100%，現金持有量並未包括在內，並可能沒有反映全部的股票。過往表現並非日後表現的指引。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。上述指標為MSCI 綜合亞洲(日本除外)。

### 股票焦點

美的集團是中國最大的家電公司，擁有完善的產品組合，涵蓋空調、雪櫃、洗衣機和小型家電等。我們認為美的有條件受惠於中國不斷上升的收入水平及「高檔化」趨勢（隨着收入的增加，消費者需要質素更好、更昂貴的產品）。

美的重視研發，多年來一直提高產品質素，在中國大部分家電類別中的市佔率皆位列前三。與此同時，美的收購了Kuka（四大工業機械人公司之一）和東芝（日本高檔家電品牌），為集團增添新的增長領域，尤其是在物流和工業等領域。



### 展望

在整體形勢不穩和市場波動下，我們對亞洲投資組合的持倉和相關業務的質素仍然感到放心。亞洲企業的資產負債表狀況大致強健，投資組合內的公司亦大多錄得淨現金，相信能為短期現金流提供緩衝。我們無法預測何時會回歸正常，取而代之，我們將繼續專注執行「由下而上」的投資方針，發掘優質企業作長線投資。

事實上，疲弱的表現之中蘊藏着機遇，我們認為所持有公司的股價下跌幅度遠遠超過其長遠業務前景受到的阻礙。由於優質增長股變得更低廉，我們趁機買入高度看好的股票以鞏固投資組合，並吸納觀察名單上股價變得相宜的公司。

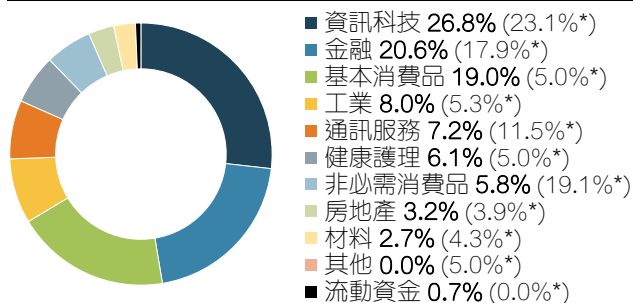
### 十大持股

股票名稱	國家	行業	投資組合比重 (%)	指標 (%)
Taiwan Semiconductor (TSMC)	台灣	資訊科技	6.6	6.7
MediaTek Inc	台灣	資訊科技	5.2	0.6
HDFC Bank	印度	金融	4.9	0.0
Tata Consultancy Serv. Ltd	印度	資訊科技	4.9	0.5
Housing Development Finance Corporation Limited	印度	金融	4.6	0.9
Techtronic Industries Co., Ltd.	香港	工業	3.8	0.3
NAVER Corp.	南韓	通訊服務	3.7	0.5
Haw Par Corporation Limited	新加坡	健康護理	3.3	0.0
Midea Group	中國	非必需消費品	3.2	0.0
Dairy Farm International Holdings	香港	基本消費品	3.1	0.0

### 我們的長遠投資主題:

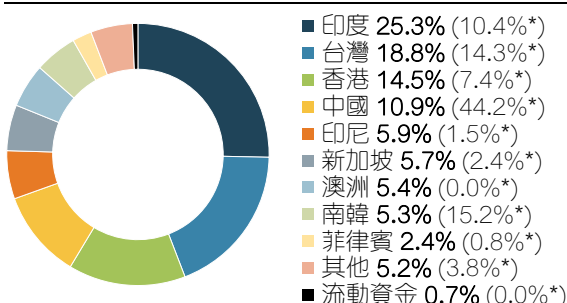
- 在品牌、分銷和創新方面擁有優勢，並具有主導地位的消費公司。
- 存款業務強勁或在特定貸款小眾市場營運的金融企業。
- 收入和健康的消費選擇增加，帶動健康護理開支上升。
- 受惠於網絡相連的智能化世界。
- 人口老化及自動化趨勢加劇。

### 行業



\*指標

### 國家



\*指標

行業及國家分佈數據由Factset及首源投資提供。基金可能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）通常僅包括主要的當地上市證券。上述基金比重可能包括也可能不包括多種證券。分配的百分比均被調整至一個小數位，百分比相加的總和可能不等於100%。過往表現並非日後表現的指引。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。

上述指標為MSCI 綜合亞洲(日本除外)。



### 首5位最佳表現股票(絕對表現)

截至2020年12月31日的3個月表現

股票名稱	國家	行業	表現增長(基點*)
Housing Development Finance Corporation Limited	印度	金融	180
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	台灣	資訊科技	166
HDFC Bank INR1	印度	金融	153
MediaTek Inc	台灣	資訊科技	131
Kotak Mahindra Bank Limited	印度	金融	128

截至2020年12月31日的12個月表現

股票名稱	國家	行業	表現增長(基點*)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	台灣	資訊科技	362
MediaTek Inc	台灣	資訊科技	323
Techtronic Industries Co., Ltd.	香港	工業	237
Midea Group Co. Ltd	中國	非必需消費品	205
Tata Consultancy Services Limited	印度	資訊科技	168

### 首5位最差表現股票 (絕對表現)

截至2020年12月31日的3個月表現

股票名稱	國家	行業	表現增長(基點*)
China Resources Land Limited	中國	房地產	-8
LARGAN Precision Co., Ltd.	台灣	資訊科技	-5
Zhejiang Supor Cookware Co Ltd	中國	非必需消費品	-1
Vietnam Dairy Products	越南	基本消費品	0
Vitasoy International Holdings	香港	基本消費品	2

截至2020年12月31日的12個月表現

股票名稱	國家	行業	表現增長(基點*)
Haw Par Corporation Limited	新加坡	健康護理	-81
Oversea-Chinese Banking Corporation Limited	新加坡	金融	-78
Towngas China Co. Ltd.	中國	公共事業	-75
LARGAN Precision Co., Ltd.	台灣	資訊科技	-74
Dairy Farm International Holdings Limited	香港	基本消費品	-73

股票增長顯示個別股票的表現對總基金表現的影響。這些股票包括首5名和尾5名的表現，並不代表整個基金的業績。

過往表現並非日後表現的指引。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。

本文對具體證券的提述，不應視成推薦或建議進行相關投資的買賣。

股票表現並未扣除投資方在買賣基金所產生的任何費用（如管理費及其他基金費用支出），表現只計算扣除買賣股票後的交易成本。本基金在非指數國家持有/上市的股票的經濟活動多於來自發展中經濟體為 50%。

\*基點是金融中用來描述金融工具價值或利率變動百分比的計量單位。一個基點等於0.01%（1/100百分比）或0.0001（十進制形式）。

數據來源：以上數據由首源投資計算。



### 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。

過往表現並非日後表現的指引。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)有限公司的商業名稱。首域盈信資產管理標誌乃為MUFG (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（“MUFG”）擁有。首源投資在不同司法管轄區內有多間公司。MUFG 及其附屬公司對本文件包含的任何聲明或信息概不負責。MUFG 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MUFG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。