

首域盈信中國增長基金

- 本基金主要投資於由在中國擁有資產，或其收入來自中國的企業發行股票或股票相關證券。
- 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中國或單一行業所以較分散投資組合更為波動及承受較大虧損。
- 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、QFII/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。
- 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中國擁有資產或其收入來自中國的企業發行股票或股票相關證券且該等證券的企業在中國、香港、台灣、美國或經濟合作與發展組織成員國受監管市場上市、買賣或交易。

基金資料

基金規模 (百萬美元)	4,443.1
指標	MSCI 中國▲
持股數量	58

現有股份類別

股份類別 ⁺	成立日期	每股資產淨值	基金代碼
第一類 (美元 - 累積)	1999年8月17日	253.19美元	IE0008368742

⁺ 累積代表股息累積的股份類別。

▲ 上述指標由成立日至2002年5月31日期間為MSCI金龍指數，而自2002年6月1日起為MSCI中國指數。

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
首域盈信中國增長基金 第一類 (美元 - 累積)	32.0	30.6	-17.6	55.7	-3.2
首域盈信中國增長基金 第二類 (美元 - 累積)	32.7	31.2	-17.2	56.5	-2.9
MSCI 中國	29.5	23.5	-18.9	54.1	1.1

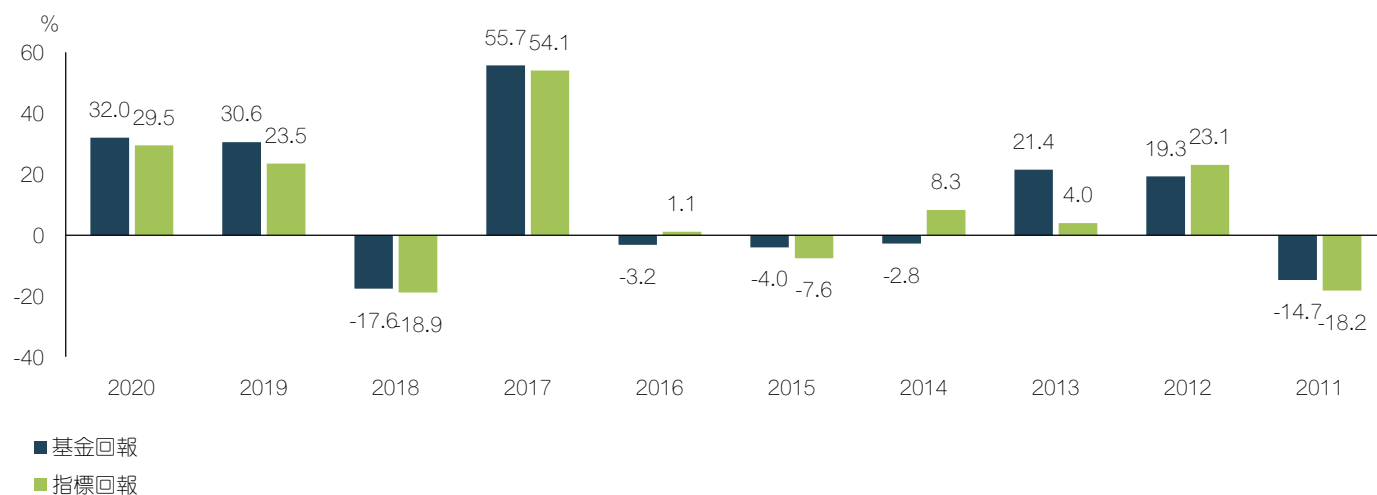
累積表現 - 以美元計算 (%)

	自成立日	10年	5年	3年	1年	年初至今	6個月	3個月
首域盈信中國增長基金 第一類 (美元 - 累積)	2432.0	146.9	114.2	42.0	32.0	32.0	33.8	17.6
首域盈信中國增長基金 第二類 (美元 - 累積)	3637.8	150.5	119.1	44.2	32.7	32.7	34.1	17.8
MSCI 中國	712.8	111.3	102.0	29.7	29.5	29.5	25.1	11.2

表現回顧

過去十二個月，騰訊是投資組合表現的主要貢獻者之一，其社交廣告業務和金融科技業務持續增長，帶動股價上揚。在封城抗疫期間，其社交媒體應用程式和遊戲的參與度亦有所提升。上海良信電器業績強勁，刺激股價上揚。我們認為其以研發為導向的策略、品牌定位和著重業績的文化，可望助公司搶佔外國競爭對手的市佔率。負面消息方面，由於降低燃氣價格的監管要求令毛利減少，港華燃氣股價向下。中國太平保險的估值因擴張過於進取而遭下調，同樣拖累投資組合表現。該公司已任命新董事長穩定業務及減慢發展動力，但其產品策略轉變導致經紀生產力下降，產品組合轉弱。

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）及第二類（美元 - 累積）乃基金之非派息類別股份。兩類股份的表現乃根據美元總回報（非派息）計算。第二類（美元 - 累積）基金的成立日期為1992年5月20日，現已停止認購。上述指標由成立日至2002年5月31日期間為MSCI金龍指數，而自2002年6月1日起為MSCI中國指數。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。上圖顯示為第一類（美元 - 累積）股份。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。首域中國增長基金於2020年9月22日更名為首域盈信中國增長基金。



投資組合回顧

季內新增的持倉包括最近在香港交易所掛牌的藍月亮集團，藍月亮是洗衣液及洗手液市場的龍頭公司，擁有連續十年排名第一的知名品牌，領先國內外同業。作為第一批投身電子商務的公司之一，藍月亮很早便根據新興的消費趨勢調整產品定位，不斷從跨國公司手中奪取市佔率。我們認為藍月亮位處增長最快的子範疇，因此增速能夠持續跑贏市場。我們還買入中國最大的氣動元件供應商之一亞德客國際。經歷新冠肺炎疫情造成的短暫放緩後，亞德客於2020年第二季恢復銷售增長，增長更於年內餘下時間進一步加快，全年表現亮眼。我們相信亞德客有能力繼續擴大市佔率，尤其是該公司正在進軍有潛力推動多年增長的新範疇。

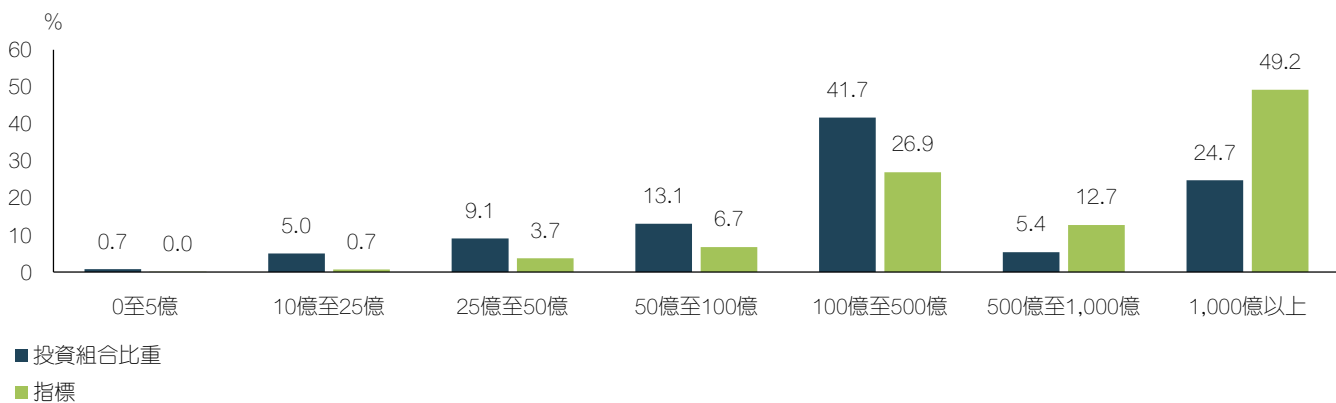
由於擔心與Trip.com管理層的長遠方向不一致，我們沽出該股；出於對電商競爭加劇的擔憂，我們亦沽出永輝超市。

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。

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中國。



展望

中國已有效控制新冠肺炎疫情，恢復進度良好，有望出現大範圍復甦。從經濟數據來看，工業生產、固定資產投資和零售銷售均穩步好轉。表現較遜色的是旅遊及以合約為基礎的服務，例如休閒及娛樂，但這些領域亦開始呈回升跡象。受惠於歐美地區以及將生產遷移到中國的製造商需求改善，出口表現強勁。

展望未來，我們預計隨着活動回復正常，加上政府繼續承諾支持經濟，國內經濟將持續復甦。領先的企業在嚴峻時期擴大了市佔率，成為主要受害者，基本面逐步改善。在過去兩年估值出現大幅調整後，我們預計盈利增長將成為帶動投資回報的主要因素。

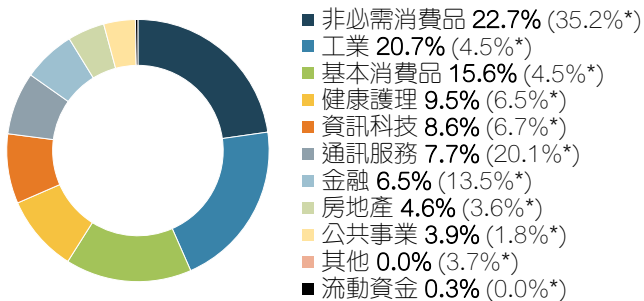
我們認為2021年可能出現通脹風險，中國政府將在財政政策上更進取，但在貨幣政策上更謹慎。我們還預計會有更多有利的產業政策推出，支持生物科技、資訊科技、替代能源和先進製造業等若干關鍵領域的創新。與此同時，供給側改革將繼續推進。我們認為，今後中國經濟週期的波動性將會下降。

我們繼續尋找能夠從中國加快城市化、消費升級、技術創新和醫療支出增加中受惠的優質企業，目標是在它們估值合理時吸納，同時致力提防永久性資本損失。儘管目前仍然存在多項不明朗因素，而且無法將新冠病毒的極端風險排除在外，但我們相信，這場全球危機過後，擁有出色管理層和技術執行能力的企業將變得更強大。

十大持股

股票名稱	國家	行業	投資組合比重 (%)	指標 (%)
Tencent Holdings Ltd.	中國	通訊服務	7.7	13.6
Midea Group	中國	非必需消費品	5.3	0.0
China Mengniu Dairy Co. Ltd.	中國	基本消費品	4.4	0.5
China Merchants Bank Co., Ltd. Class H	中國	金融	4.3	0.8
Zhejiang Chint Electrics Co Ltd	中國	工業	3.5	0.0
JD.com, Inc. Sponsored ADR Class A	中國	非必需消費品	3.2	2.5
Techtronic Industries Co., Ltd.	香港	工業	3.1	0.0
Mint Group Limited	中國	非必需消費品	3.0	0.1
Alibaba Group Holding	中國	非必需消費品	3.0	14.3
ENN Energy Holdings Limited	中國	公共事業	3.0	0.4

行業



*指標

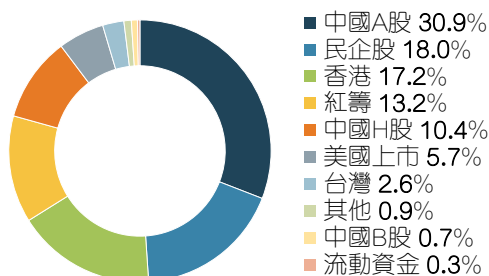
行業及股票分佈數據由Factset及首源投資提供。基金可能在同一家公司持有多个股本證券，這些證券已合併以提供基金在該公司的總持股。指數比重（如果有）通常僅包括主要的當地上市證券。上述基金比重可能包括也可能不包括多種證券。分配的百分比均被調整至一個小數位，百分比相加的總和可能不等於100%。過往表現並非日後表現的指引。本文對具體證券的提述（如有）僅供說明用途，不應視成建議買賣有關證券。本文提述的所有證券可能或可能不會在某時期成為基金組合的部份持倉，而持倉可能作出變動。

上述指標為MSCI中國。

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。
- 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。
- 國際業務不斷增長，並坐擁環球競爭力的出口商。

股份類別





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*)
Midea Group Co. Ltd	中國	非必需消費品	199
China Merchants Bank Co., Ltd. Class H	中國	金融	139
China Mengniu Dairy Co. Ltd.	中國	基本消費品	118
Zhejiang Chint Electrics Co., Ltd Class A	中國	工業	102
ENN Energy Holdings Limited	中國	公共事業	97

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*)
Tencent Holdings Ltd.	中國	通訊服務	433
Midea Group Co. Ltd	中國	非必需消費品	360
Shanghai Liangxin Electrical Co Ltd - A	中國	工業	289
Shenzhen Inovance Technology Co Ltd A	中國	工業	223
JD.com, Inc. Sponsored ADR Class A	中國	非必需消費品	211

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*)
Alibaba Group Holding	中國	非必需消費品	-64
CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	中國	健康護理	-50
Laobaixing Pharmacy Chain JSC Class A	中國	基本消費品	-49
51job Inc Sponsored ADR	中國	工業	-21
China Resources Land Limited	中國	房地產	-21

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*)
Towngas China Co. Ltd.	中國	公共事業	-85
AAC Technologies Holdings Inc.	中國	資訊科技	-85
CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	中國	健康護理	-57
China Taiping Insurance Holdings Co., Ltd.	中國	金融	-51
51job Inc Sponsored ADR	中國	工業	-48

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。