

# 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。

## 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為一項多元化的印度次大陸企業發行的股票及股票相關證券組成投資組合。印度次大陸的國家包括：印度、巴基斯坦、斯里蘭卡及孟加拉。本基金主要投資於在印度次大陸受監管市場上市、買賣或交易的證券，以及在其他受監管市場上市的離岸證券，但發行該等證券的企業必須在印度次大陸成立或經營又或在當地擁有重大權益。

## 基金資料

基金規模 (百萬美元)	391.0
指標	MSCI印度指數
持股數量	44

## 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)	1999年8月23日	114.24美元	IE0008369930

<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
首域盈信印度次大陸基金 第一類 (美元 - 累積)	8.8	3.6	-7.9	40.0	1.6
首域盈信印度次大陸基金 第二類 (美元 - 累積)	9.0	3.8	-7.7	40.4	1.3
MSCI印度指數	15.6	7.6	-7.3	38.8	-1.4

### 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
首域盈信印度次大陸基金 第一類 (美元 - 累積)	1042.4	144.4	47.5	3.7	8.8	8.8	31.4	19.8
首域盈信印度次大陸基金 第二類 (美元 - 累積)	592.4	131.0	48.6	4.5	9.0	9.0	31.5	19.9
MSCI印度指數	638.8	39.5	57.6	15.2	15.6	15.6	39.1	21.0

### 表現回顧

#### 過去十二個月最佳表現股票

印孚瑟斯 (Infosys) 業績勝預期兼簽訂數項大型協議，帶動股價上揚。其數碼業務增長強勁，而傳統業務則聚焦自動化，務求提高效率及削減成本。

塔塔消費品 (Tata Consumer Products) \*新任行政總裁蘇尼爾·德索薩 (Sunil D Souza) 提出業務轉型和改善盈利能力的大計，帶動投資組合的表現。該公司專注改善資本配置，並撤出虧損地區。其分銷業務將進行徹底改革，重點將放在直接覆蓋（而不是多層分銷商）上，相信將在未來三年達到節省成本及擴大覆蓋範圍之效。此外，該公司於今年較早時與塔塔化工 (Tata Chemicals) 的食品業務合併，並再度將焦點放在推出高級產品上，利潤率有望提高。Emami為最近加入投資組合的股票，該股股價上升，主要是由於發起人大幅削減對該公司的股份質押，以及其醫療衛生分部的銷售隨着印度放鬆封城措施而出現反彈。

#### 過去十二個月最差表現股票

市場憂慮新冠肺炎疫情引致經濟放緩並對消費貸款造成影響，Axis 銀行\*和Mahindra & Mahindra Financial Services\*股價均下跌。我們隨後沽出這兩家公司，並轉而買入我們較看好的私人銀行，例如HDFC銀行、印度工業信貸投資銀行 (ICICI bank) 和Kotak Mahindra銀行。

SKF India收入下跌，主要是由於旗下兩個營運分部的客戶需求疲弱，以及產量大幅下降。

\*不再是投資組合持倉。

### 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1994年2月7日，現已停止認購。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。



### 投資組合回顧

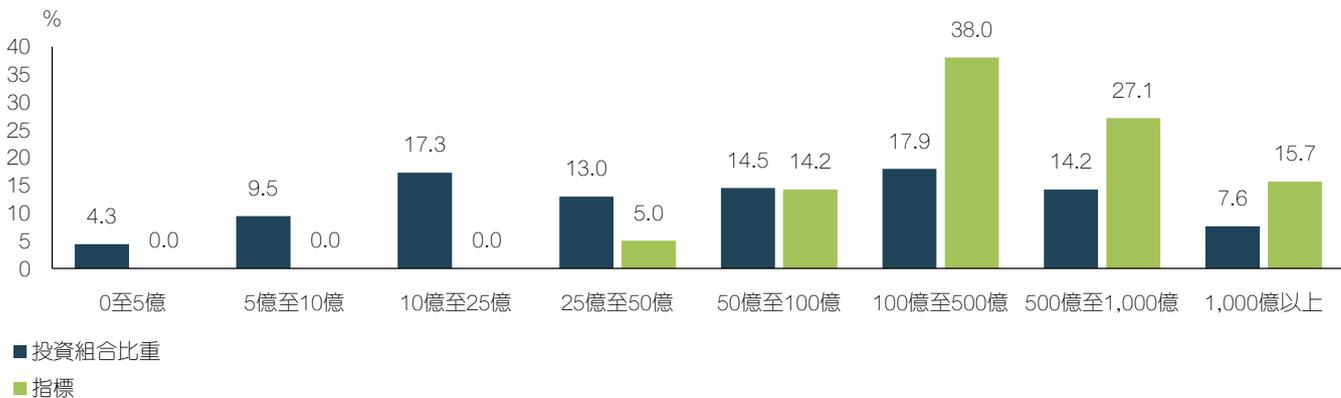
季內的新持倉包括城市燃氣分銷商Mahanagar Gas和二輪車及三輪車製造商巴賈吉汽車（Bajaj Auto），我們過去亦曾持有兩者。

就Mahanagar Gas而言，新修訂的規例確定現有的天然氣加氣站不能被視為新營業者，令我們對競爭的憂慮有所緩解。考慮到孟買（Mahanagar的主要市場）缺乏可用土地，以及Mahanagar Gas的強勢地位，相信新營業者將難以新建大量加氣站。此外，政府有意提高能源組合中的天然氣比例，亦帶來長線利好因素。

我們買回巴賈吉汽車並建立立足股份(toehold)，原因是風險回報以目前的估值來看甚為吸引。該公司能夠產生大量現金流，資本運用回報率（ROCE）亦甚高。雖然巴賈吉汽車面對一些長期挑戰（行業滲透率高、監管阻力及汽車向電動化轉型），但我們認為，該公司將重點放在電動滑板車和高級單車上，有助加強品牌兼保住市佔率 and 盈利能力。

由於ACC Limited達到我們的公平市場估值，我們沽出該股；而泰坦工業（Titan Industries）估值高昂，風險回報失去吸引力，因此我們亦沽出該股。

### 市值分佈 (美元)



### 股票焦點

HDFC銀行是印度市值最大的私營銀行。鑑於印度仍然有一半以上的人口沒有銀行賬戶，我們認為HDFC有著巨大的長期機會。HDFC擁有首屈一指的消費銀行品牌，在電子/ 流動銀行服務領域擁有強大的市佔率，其平台囊括最多的電子交易。在大型國有和私營銀行應對資產質素和資本充足率等老問題時，HDFC一直把焦點放在風險上，令回報得以持續傲視同群。

從管治角度來看，現任董事總經理Aditya Puri由銀行成立開始一直掌舵，是建立出印度最佳銀行當之無愧的功臣。在過去25年，他一直是推動HDFC前進的主要力量。銀行擁有高質素的董事會，當中有一半為獨立董事。儘管該集團尚未正式將永續發展元素納入其貸款政策，但其文化以及對風險的謹慎態度為制定有關政策打下穩固的基礎。

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印度指數。



### 展望

儘管經濟前景在新冠肺炎疫苗或療法研發成功前極不明朗，但我們對投資組合的持倉和相關業務的質素到放心。投資組合持倉的債務水平偏低，當中大多數公司都處於淨現金狀態，相信能為短期現金流提供緩衝。此外，投資組合內的公司通常是各自領域中的龍頭企業。疫情衝擊將重挫組織鬆散和規模較小的企業，有可能導致行業整合，因此，我們預計投資組合中的公司將在這場衝擊過後佔據更穩固的市場地位。

一如以往，我們繼續專注執行「由下而上」的投資方針，發掘優質企業作長線投資。事實上，我們認為市場存在吸引的長線機會。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。

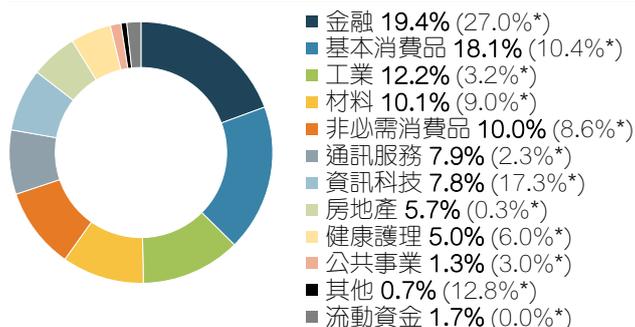
### 十大持股

股票名稱	國家	行業	投資組合比重 (%)	指標 (%)
Bharti Airtel Limited	印度	通訊服務	7.9	1.2
ICICI Bank	印度	金融	7.2	5.1
HDFC Bank	印度	金融	6.6	0.0
Colgate-Palmolive (India) Limited	印度	基本消費品	4.9	0.4
Infosys Limited	印度	資訊科技	4.5	8.0
Dabur India Limited	印度	基本消費品	3.9	0.5
Godrej Consumer Products Limited	印度	基本消費品	3.8	0.6
Ambuja Cements Limited	印度	材料	3.7	0.3
Godrej Industries Limited	印度	工業	3.3	0.0
Mahindra Forgings Ltd	印度	非必需消費品	3.2	0.0

### 我們的長遠投資主題:

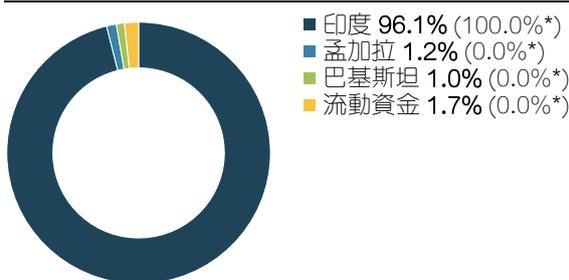
- 在品牌、分銷和創新方面擁有優勢，並具有主導地位的消費公司。
- 存款業務強勁或在特定貸款小眾市場營運的金融企業。
- 往績強勁和現金流改善的基建公司。
- 國際業務不斷增長，並坐擁環球競爭力的出口商。

### 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印度指數。



### 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*)
ICICI Bank	印度	金融	287
HDFC Bank INR1	印度	金融	195
Bharti Airtel Limited	印度	通訊服務	176
Kotak Mahindra Bank Limited	印度	金融	162
Ambuja Cements Limited	印度	材料	129

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*)
Infosys Limited	印度	資訊科技	285
Ambuja Cements Limited	印度	材料	189
Emami Limited	印度	基本消費品	173
Bharti Airtel Limited	印度	通訊服務	145
Colgate-Palmolive (India) Limited	印度	基本消費品	117

### 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*)
Bosch Limited	印度	非必需消費品	-13
Britannia Industries Ltd	印度	基本消費品	-4
Indus Motor Co. Ltd.	巴基斯坦	非必需消費品	-3
Delta Brac Housing Finance Corporation Ltd.	孟加拉	金融	-3
IIFL Wealth Management Ltd	印度	金融	-3

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*)
Mahindra & Mahindra Financial Services Ltd.	印度	金融	-174
Axis Bank Limited	印度	金融	-146
SKF India Ltd	印度	工業	-105
ICICI Bank	印度	金融	-104
Tech Mahindra Limited	印度	資訊科技	-103

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。