

# 首域盈信日本股票基金

- 本基金主要投資於由在日本成立或於日本擁有重大營運並於全球受監管市場上市、買賣或交易的股票及股票相關證券組成的投資組合。
- 基金的投資將集中於日本或可能集中於單一行業所以較分散投資組合更為波動及承受較大虧損。
- 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由在日本成立或於日本擁有重大營運並於全球受監管市場上市、買賣或交易的股票及股票相關證券組成的投資組合。

## 基金資料

基金規模 (百萬美元)	315.8
指標	MSCI 日本指數
持股數量	51

## 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)	2016年9月6日	22.54美元	IE00BSJWPN04

<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
首域盈信日本股票基金 第一類 (美元 - 累積)	41.4	35.0	-15.0	42.9	-
MSCI 日本指數	14.5	19.6	-12.9	24.0	-

### 累積表現 - 以美元計算 (%)

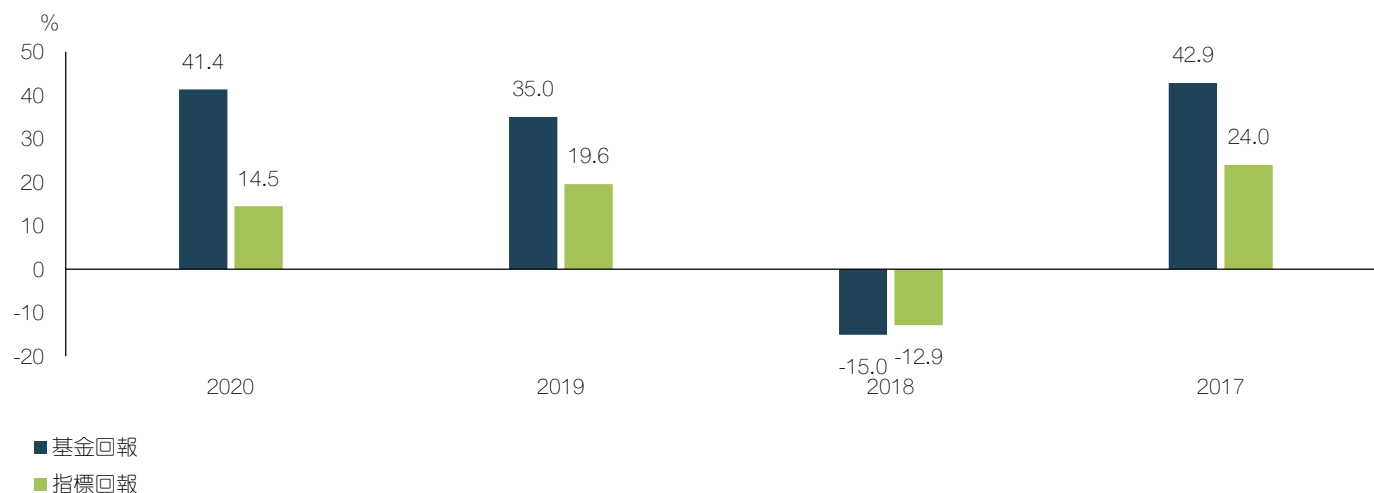
	自成立日	10年	5年	3年	1年	年初至今	6個月	3個月
首域盈信日本股票基金 第一類 (美元 - 累積)	125.4	-	-	62.2	41.4	41.4	34.4	18.7
MSCI 日本指數	45.9	-	-	19.3	14.5	14.5	23.3	15.3

### 表現回顧

過去十二個月，M3是投資組合表現的主要貢獻者之一，公司與全球醫生用戶的互動持續增加。在新冠肺炎疫情期間，醫生避免與醫藥銷售人員進行面對面會議，帶動電子醫藥營銷訂單激增。此外，新產品的推出（例如AI成像診斷工具和LINE遙距健康諮詢服務）亦有助提高銷售。MonotaRO繼續在分散的MRO行業擴大市佔率，股價跑贏。由於電子商務的普及率相對較低，而且亞馬遜的競爭威脅實際上比先前預期小，我們認為MonotaRO未來的增長之路仍長。負面消息方面，BeNEXT集團\*（前稱Trust Tech）股價下跌，主要由於業務受汽車相關客戶需求疲弱，以及日本和英國製造商因疫情而減產拖累。良品計劃（無印良品）\*下跌，原因是市場擔憂其日本業務的利潤率下降，而且缺乏中央基建的支持。儘管無印良品的分店網絡遍及全球，但其尚未實施全球物流/ 供應鏈方案，庫存系統仍然分區管理。

\*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）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。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。首域日本股票基金於2020年9月22日更名為首域盈信日本股票基金。



### 投資組合回顧

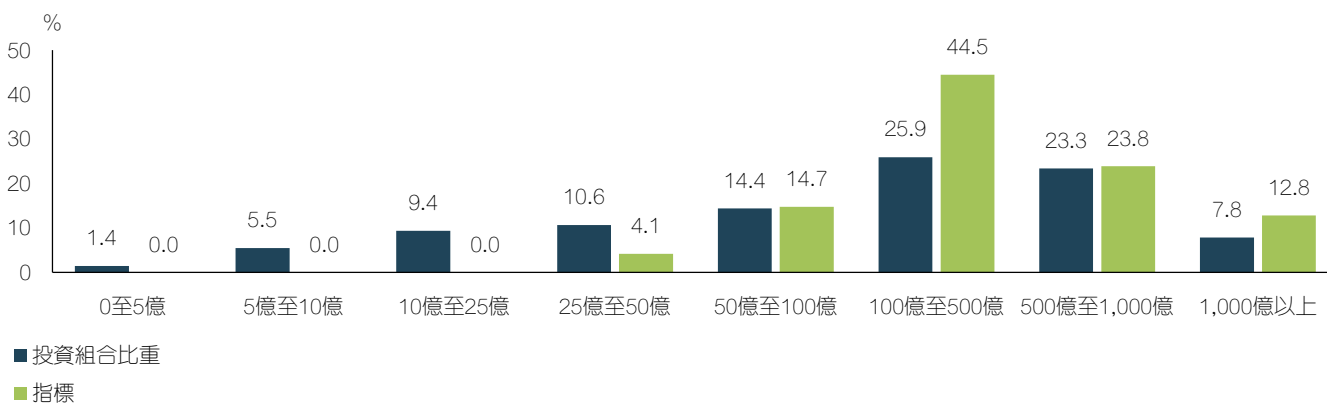
我們新增Yapli和Plaid的持倉，並認購兩者最近首次公開發行之股份。日本在數碼轉型方面努力追趕其他發達市場，我們認為兩家公司都將受惠於行業的利好因素。

Yapli為流動應用程式開發平台，用戶無需編程技能亦可設計和開發自己的應用程式。平台定位為面向企業的軟件即服務（SaaS）供應商，競爭對手主要是為大企業度身定制應用程式的日本資訊科技服務及顧問公司（例如埃森哲和電通）。雖然Yapli的增長因疫情而暫時放緩，但公司對2020年後的收入指引為增長50至70%。

與此同時，Plaid提供客戶體驗（CX）軟件，藉分析客戶網頁上的實時顧客數據，協助客戶了解其顧客的習慣和喜好，並建議推廣活動的類型（例如優惠券、問卷調查、推薦等），提高用戶參與度。隨着Plaid推出新產品，以及日本電商滲透率繼續提高，擺脫低基數，我們認為公司能夠維持高增長。

我們售出大福公司（Daifuku）的立足股份（toehold），原因是其估值高昂，我們沒有信心增持。

### 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日本指數。

### 股票焦點

GMO Payment Gateway是日本最大的網絡付款處理公司。由於日本的電商普及率僅為零售銷售額的7%，我們認為未來的增長之路仍長。隨着更多線下零售商和消費品牌公司推出電商入門網站，我們相信GMO Payment絕對有能力憑藉其在付款行業的豐富經驗和往績搶佔市場。

無現金付款交易的崛起是GMO Payment的另一個增長動力。與韓國（95%）、英國（67%）和美國（44%）等國家相比，日本的無現金付款交易普及率（18%）仍然相對較低。商戶補助及消費者獎勵計劃等近期政策（這些計劃在其他國家是主要的推動力）料將加快過渡步伐，或能打開潛在市場的大門，例如拓展線下無現金付款（300萬億日元）和公共稅收/公用事業等市場（100萬億日元）。



### 展望

考慮到環球前景的不明朗因素，我們的日本投資組合以面向國內需求的公司為主。我們偏好由出色的管理層領導，可以在不依靠槓桿或宏觀環境的情況下，產生可持續的盈利增長和股本回報率的公司。我們還持有品牌佔主導地位、財務狀況穩健且現金流穩定的區域性消費公司，以及全球性工業及醫療設備/ 服務公司。倘若經濟衰退，這類業務的防守性應相對較強。

在市場波動下，我們將目前的恐慌性拋售視作我們這些長線投資者趁低吸納領先品牌的絕佳機會。我們趁機鞏固投資組合，並新增觀察名單上估值變得相宜且我們看好的公司的持倉。

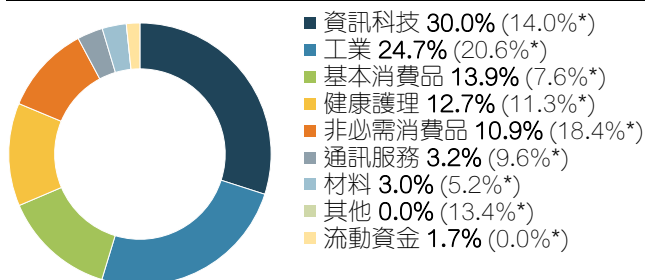
### 我們的長遠投資主題:

- 環球工廠自動化和機械人龍頭股。
- 佔有主導地位及同類最佳的亞太區消費公司。
- 從事非主流行業及擁有環球領先優勢的製造商。
- 日本結構性勞工短缺的方案供應商。
- 領先的垂直互聯網公司，顛覆傳統行業。

### 十大持股

股票名稱	國家	行業	投資組合比重 (%)	指標 (%)
Keyence Corporation	日本	資訊科技	4.5	2.6
M3, Inc.	日本	健康護理	4.2	1.0
Recruit Holdings Co Ltd	日本	工業	4.0	1.4
GMO Payment Gateway, Inc.	日本	資訊科技	3.9	0.1
Nihon M&A Center Inc	日本	工業	3.7	0.3
Hoya Corp.	日本	健康護理	3.6	1.3
Tokyo Electron Ltd.	日本	資訊科技	3.5	1.4
Benefit One Inc	日本	工業	3.5	0.0
Sony Corporation	日本	非必需消費品	3.3	3.1
Rakus Co Ltd	日本	資訊科技	3.2	0.0

### 行業



\*指標

行業分佈數據由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 日本指數。



### 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*)
M3, Inc.	日本	健康護理	190
Tokyo Electron Ltd.	日本	資訊科技	125
GMO Payment Gateway, Inc.	日本	資訊科技	109
Shin-Etsu Chemical Co., Ltd.	日本	材料	102
Rakus Co Ltd	日本	資訊科技	102

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*)
Rakus Co Ltd	日本	資訊科技	510
M3, Inc.	日本	健康護理	497
GMO Payment Gateway, Inc.	日本	資訊科技	338
MonotaRO Co., Ltd.	日本	工業	331
Nihon M&A Center Inc	日本	工業	287

### 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*)
Welcia Holdings Co Ltd	日本	基本消費品	-39
Shift Inc NPV	日本	資訊科技	-18
GMO Financial Gate Inc	日本	資訊科技	-16
S-Pool Inc	日本	工業	-14
Cybozu, Inc.	日本	資訊科技	-14

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*)
Ryohin Keikaku Co., Ltd.	日本	非必需消費品	-115
Benext Group Inc	日本	工業	-93
Relo Holdings Inc	日本	房地產	-77
SMS Co Ltd	日本	工業	-75
KATITAS Co Ltd	日本	房地產	-62

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。