

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)	411.4
指標	TOPIX (東證指數) (淨總回報) [▲]
持股數量	51

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)	2016年9月6日	13.52美元	IE00BSJWPN04

⁺ 累積代表股息累積的股份類別。

[▲] 基金指標自2021年12月9日起由MSCI日本指數變更為TOPIX (東證指數) (淨總回報)。

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 (%)

	22年6月30 日止的12個 月	21年6月30 日止的12個 月	20年6月30 日止的12個 月	19年6月30 日止的12個 月	18年6月30 日止的12個 月
首域盈信日本股票基金 第一類 (美元 - 累積)	-37.6	29.3	24.7	-8.7	30.2
TOPIX (東證指數) (淨總回報)	-19.3	24.8	3.1	-4.2	10.5

累積表現 - 以美元計算 (%)

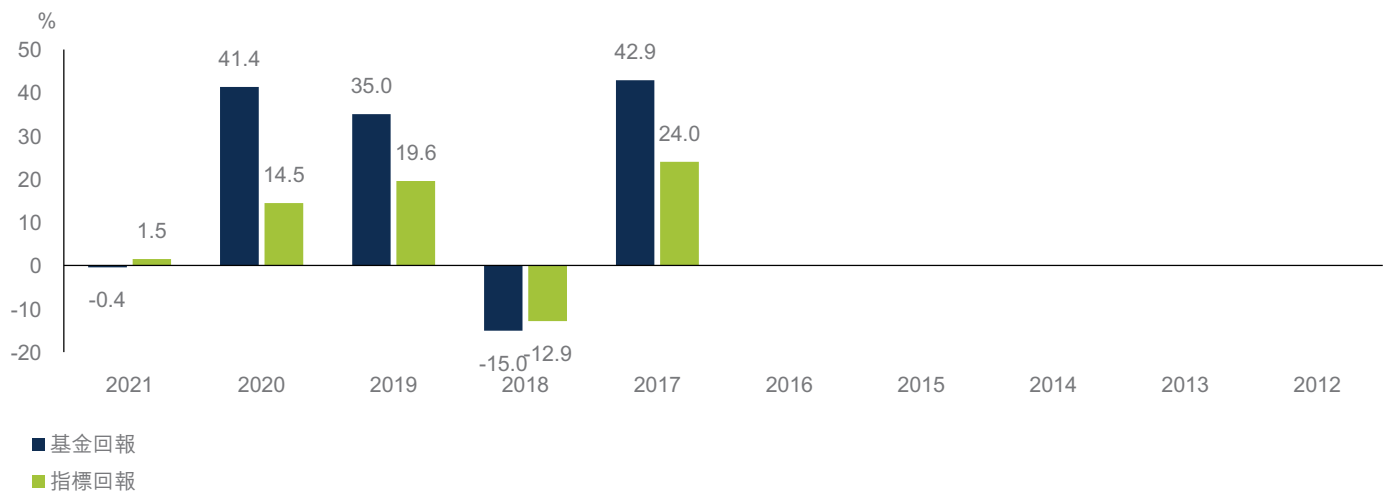
	自成立日	10年	5年	3年	1年	年初至今	6個月	3個月
首域盈信日本股票基金 第一類 (美元 - 累積)	35.2	-	19.6	0.6	-37.6	-39.8	-39.8	-23.0
TOPIX (東證指數) (淨總回報)	19.3	-	10.0	3.9	-19.3	-19.5	-19.5	-14.0

表現回顧

過去12個月，投資組合表現最佳的企業包括奧林巴斯 (Olympus)。在醫療業務的復甦帶動下，該公司錄得強勁的盈利表現，並就本財政年度公佈樂觀的業績指引。隨著高檔頭盔的需求增加，而且存貨較少的日本及美國分銷商重新進貨，Shoei的股價穩步上升。儘管供應能力受限，憑藉大量的積欠訂單，該公司應可維持增長。與

此相反，投資者擔心M3於疫情期間錄得顯著增長後，顧問數目不足以應付需求，可能導致市場支援銷售見頂，令該公司的股價表現欠佳。Raksul同樣股價下滑，原因是投資者從增長型股票轉投價值型股票，而且疫情未退持續影響公司的核心印刷業務表現。

年度表現 - 截至2022年6月30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2022年6月30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。基金指標自2021年12月9日起由MSCI日本指數變更為TOPIX（東證指數）（淨總回報）。如此資料中沒有特別聲明，所有數據截至2022年6月30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

我們買入了亞洲最大的油漆製造商立邦油漆，該公司的利潤大多來自中國。作為消費品企業，油漆公司的回報較高，現金流具備吸引力。未來十年，立邦油漆有望顯著擴大規模。值得一提的是，在2021年1月重組擁有權架構後，立邦油漆的擁有人、股東及企業利益更趨一致。鑑於有跡象顯示中國的房地產市場已經見底，立邦油漆應可受惠於行業復甦的利好因素。

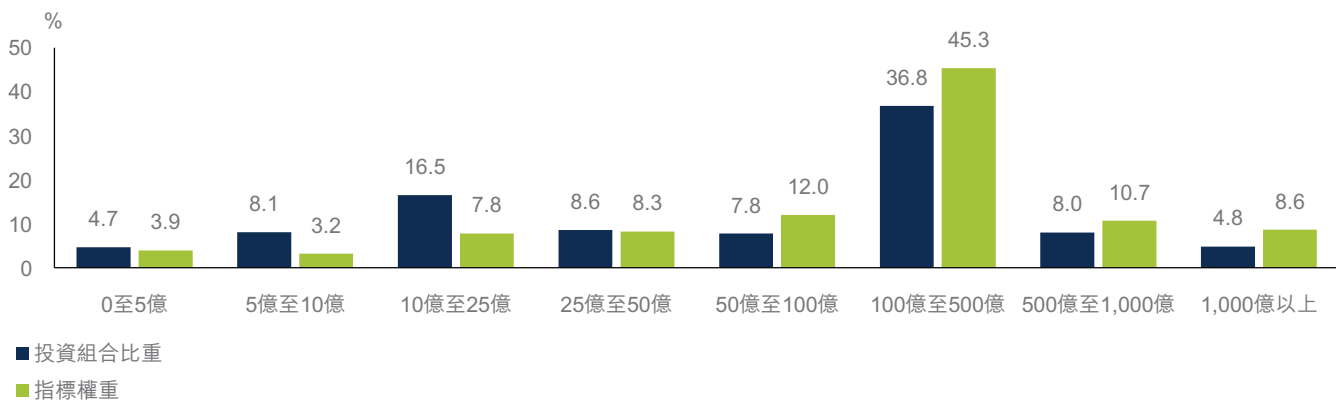
才望子 (Cybozu) 計劃積極擴展曾為國內同業帶來挑戰的海外市場，而且披露不足的情況令人憂慮，因此我們沽出相關股份。在一開始時，我們留意到才望子的估值低於投資組合的現有企業 (例如 Rakus)，故此買入了該公司。然而，在市場出現調整後，我們決定出售手上的少量股票，以整合投資組合及買入信心較高的持股。

股票焦點

瑞可利控股 (Recruit Holdings) 是以日本為總部的頂尖求職及臨時職位招聘公司。於2012年，瑞可利收購了全球最大的網上職位搜尋引擎Indeed。該公司的業務遍佈逾60個國家，每月獨立訪客人數超過2.5億，其企業文化重視創業及創新精神，一如其他半科技公司。

儘管Indeed才剛開始發展變現能力，其用戶流量增長迅速。Indeed的業務模式與Google的搜尋引擎相似，廣告商 (例如招聘網站及招聘人員) 可以選擇按關鍵字搜尋次數或點擊次數付費。瑞可利估計其美國市場佔有率達到38% (佔40億美元的人力資源科技銷售市場的75%，並佔160億美元的全球網上招聘廣告市場的50%，數據截至2021年6月止)。該公司的單位招聘成本具競爭力，應可提高錢包份額。現時瑞可利的利潤率仍然低於同業，公司正作出投資，以發展更簡單及自動化的招聘流程。中長線而言，瑞可利相信其人力資源科技分部 (包括Indeed) 的利潤率水平將會追上競爭對手，進而提升盈利能力。

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TOPIX (東證指數) (淨總回報)。

展望

考慮到環球前景的不明朗因素，首域盈信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，這類業務應可維持相對較強的防守性。

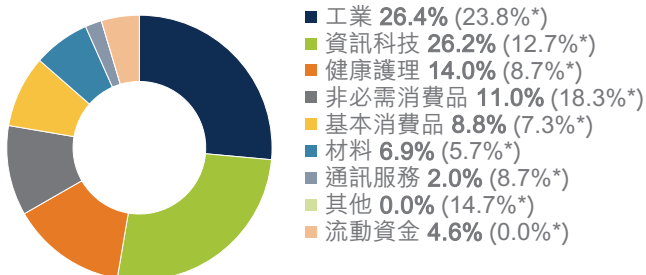
我們的長遠投資主題：

- 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 (%)
Olympus Corp.	日本	健康護理	5.5
Keyence Corporation	日本	資訊科技	4.9
Sony Corporation	日本	非必需消費品	4.8
Recruit Holdings Co Ltd	日本	工業	4.3
GMO Payment Gateway, Inc.	日本	資訊科技	4.1
SMC Corporation	日本	工業	3.9
Hoya Corp.	日本	健康護理	3.5
Benefit One Inc	日本	工業	3.4
Tokyo Electron Ltd.	日本	資訊科技	3.1
Shiseido Company,Limited	日本	基本消費品	3.0

行業資產分配



*指標權重

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TOPIX（東證指數）（淨總回報）。

首5位最佳表現股票(絕對表現)

截至2022年6月30日的3個月表現

股票名稱	國家	行業	表現增長(基點*)
KeePer Technical Laboratory Co.Ltd.	日本	材料	32
Olympus Corp.	日本	健康護理	21
Shoei Co. Ltd. (7839)	日本	非必需消費品	6
Kotobuki Spirits Co., Ltd.	日本	基本消費品	3
Ajinomoto Co., Inc.	日本	基本消費品	2

截至2022年6月30日的12個月表現

股票名稱	國家	行業	表現增長(基點*)
Kobe Bussan Co., Ltd.	日本	基本消費品	5
KeePer Technical Laboratory Co.Ltd.	日本	材料	3
Shoei Co. Ltd. (7839)	日本	非必需消費品	3
Olympus Corp.	日本	健康護理	2
Ajinomoto Co., Inc.	日本	基本消費品	2

首5位最差表現股票(絕對表現)

截至2022年6月30日的3個月表現

股票名稱	國家	行業	表現增長(基點*)
Recruit Holdings Co Ltd	日本	工業	-169
Tokyo Electron Ltd.	日本	資訊科技	-169
Benefit One Inc	日本	工業	-148
GMO Payment Gateway, Inc.	日本	資訊科技	-145
Keyence Corporation	日本	資訊科技	-144

截至2022年6月30日的12個月表現

股票名稱	國家	行業	表現增長(基點*)
Benefit One Inc	日本	工業	-247
Raksul Inc Npv	日本	工業	-209
M3, Inc.	日本	健康護理	-209
GMO Payment Gateway, Inc.	日本	資訊科技	-196
Recruit Holdings Co Ltd	日本	工業	-186

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。