

重要資料：

1. 宏利環球基金－巨龍增長基金（「宏利巨龍增長基金」或「本基金」）投資於香港上市及/或在香港及/或中國擁有重大業務權益的公開招股公司之多元化投資組合，可能涉及股票市場、中國內地投資、互聯互通、地域集中、流動性、波動性及稅務風險。
2. 本基金並不保證會作出股息分派、分派的頻次及股息款額或派息率。股息可從每月派息（G）類別股份的已變現資本收益、資本及/或總收益撥付股息，並從資本扣除全部或部分費用及開支（即從資本撥付費用及開支）。從資本中撥付或實際上從資本中撥付股息等於退回或提取投資者原本投資額的一部分或該原本投資額所產生的任何資本增值及可能導致相關類別的每股資產淨值即時減少。
3. 對於貨幣對沖類別而言，對沖效果將反映於本基金的相關類別資產淨值及在該類別的業績表現上。上述對沖交易所發生的任何費用將由有關股份類別承擔。不能保證所採用的貨幣對沖會完全消除基本貨幣與對沖貨幣之間的匯率波動。
4. 投資涉及風險。本基金的投資者或須承受資本虧損。投資者不應只單靠本資料而作出投資決定，而應仔細閱讀銷售文件，以獲取詳細資料，包括本基金及其股份類別之風險因素、收費及產品特點。

宏利巨龍增長基金



資本投資者入境計劃¹
基金之選



連續 6 年
基金獲獎²



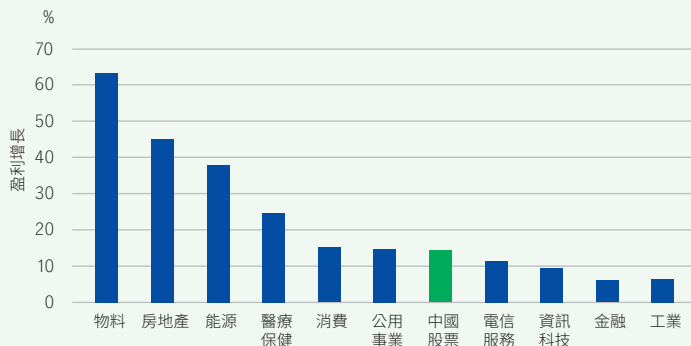
1.「資本投資者入境計劃」已由2015年1月15日起暫停接受申請直至另行通知為止，詳情請查閱香港入境處網站及/或向您的金融中介機構查詢。即使該計劃獲得認可亦不表示該計劃獲得官方推介。2.資料來源：宏利資產管理（亞洲），截至2019年3月31日。由不同機構頒發的獎項僅供參考，不應視為對宏利資產管理、其聯營公司或其產品的認同。請參閱有關獎項的頒授機構的相關網站，以了解更多有關釐定該等獎項的標準和方法。3.根據《指標》雜誌年度基金獎項評審準則及晨星（亞洲）有限公司提供於2014及2016年的基金表現數據，選出年度基金大獎。此獎項乃反映基金A類別股份截至所述年度九月之表現。4.根據《彭博商業周刊/中文版》領先基金大獎獎項評審準則及基金表現數據，選出2015年度基金大獎。此獎項乃反映基金A類別股份截至所述年度九月之表現。5.根據Fund Selector Asia Award評審準則及基金表現數據，選出基金大獎。此獎項乃反映基金A類別股份截至2016年度六月之表現。6.資料來源：CITYWIRE。根據CITYWIRE亞洲基金獎評審準則及基金表現數據，選出年度基金經理獎。此獎項乃反映截至2017年12月31日過去三年之表現。7.資料來源：CITYWIRE。根據CITYWIRE亞洲基金獎評審準則及基金表現數據，選出年度基金公司獎。此獎項乃反映截至2018年12月31日過去三年之表現。

6大原因支持中港股市向好

1. 盈利增長持續

中國企業盈利持續提升，2018年中期業績平均盈利按年增長15%。以資訊科技股及消費股為首的「新經濟」行業繼續壯大，而「舊經濟」行業如物料、房地產股則有明顯復甦。

中國企業2018年中期業績



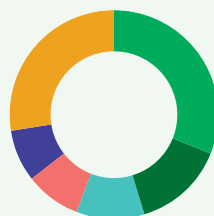
資料來源：高盛環球研究，截至2018年9月1日。統計包括所有中國上市公司（A股、香港上市公司及美國上市公司）。

2. 市場開放 國際資金加碼

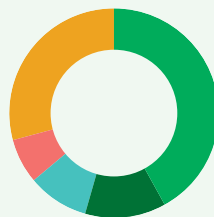
MSCI及富時羅素的旗艦指數將進一步納入A股，中國股票比重逐步提升，成為國際投資者不可忽略的資產，預期未來將會有更多海外資金投資中港股票。

MSCI新興市場指數的地區分佈

現在



2025年或之前

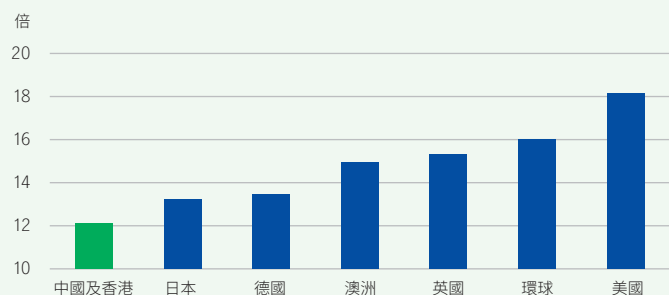


資料來源：MSCI，截至2019年1月31日。

3. 估值吸引 具投資價值

中港股票預測市盈率約12倍，低於環球及其他已發展國家股票。

中港股票估值偏低 (市盈率)



資料來源：彭博，截至2019年1月31日。以MSCI明晟相關指數作參考。中港股票是指MSCI明晟中華指數。

4. 全民消費升級

中國消費者追求更高端品牌、更優質的服務和體驗，以及個人化產品。在教育、科技產品、醫療保健及金融等範疇，具有強大研發能力，並擁有獨特品牌價值的公司均會受惠。

消費升級



境外旅遊、教育



高端消費



醫療保健

5. 研發創新 增長新動力

中央政策支持研發創新，藉此帶動內需消費及經濟增長。例如，透過政策加快審批新藥物，推動金融科技改善服務，鼓勵生產自動化升級等。

研發創新



人工智能



金融科技



生物科技

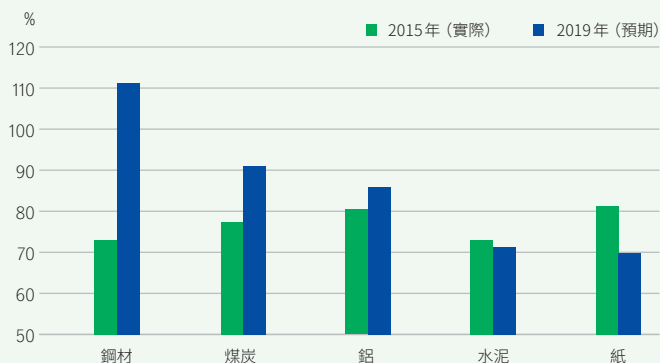


機械化

6. 供給側改革成效顯著

中國的供給側改革是第十三個五年計劃（2016-2020年）的主要政策。經過多年努力，政策成功減低過剩產能及空置單位。政策受惠者（如水泥和鋼材企業）的產能使用率和盈利水平均有改善。

產能使用率

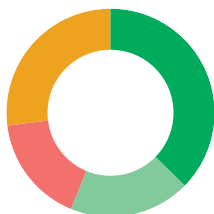


宏利巨龍增長基金

順勢佈局 早著先機

主題	投資項目
消費升級	<ul style="list-style-type: none">領先服裝品牌網上購物平台優質銀行及保險公司教育機構領先視頻網站及博彩娛樂公司
研發創新	<ul style="list-style-type: none">社交媒體及手遊公司積極投資 FinTech 的保險公司投資於大數據的個人電腦生產商具研發新藥的醫藥企業
政策相關	<ul style="list-style-type: none">受惠供給側改革的企業天然氣輸送及風力發電生產商
其他	<ul style="list-style-type: none">個別分析，挑選具增長潛力的股份作中長線投資

投資比重 (%)¹



消費升級

研發創新

政策相關

其他

團隊屢獲殊榮

我們不止透過團隊合作，成功捕捉多個上升主題；更透過橫向思維 (lateral thinking) 選股，向前多想幾步，得以超越同業，締造佳績。



2018 香港股票類別
「最佳基金經理」³



2019 香港股票類別
「最佳基金公司」⁴



信念先行的選股取向

投資團隊以中長線持有為目標，但會因應市況靈活調整配置。

旨在持股

40-55 項股票²

首十大持股約佔組合比重 **47%**²。

靈活配置 中港股票

投資團隊靈活佈局中港股票，因應市況、政策、行業及個別公司的變化適時部署，務求捕捉具增長潛力的公司，並發掘具投資價值的中港股票。



中資股



港股



美國 ADR

基金「數」質有目共睹

50 名+
駐大中華區投資專家

22 年+⁵
基金成立時間

4.16 億美元⁶
基金規模

1. 以上組合配置僅作說明，並不代表實際的投資。

2. 資料來源：宏利資產管理，截至 2019 年 3 月 31 日。這是軟性投資指引，投資組合所持有股份和特性可能隨時改動。有關組合配置為過往資料，並不代表未來的投資組合。

3. 資料來源：CITYWIRE。根據 CITYWIRE 亞洲基金獎評審準則及基金表現數據，選出年度基金經理獎。此等獎項乃反映截至 2017 年 12 月 31 日過去三年之表現。

4. 資料來源：CITYWIRE。根據 CITYWIRE 亞洲基金獎評審準則及基金表現數據，選出年度基金公司獎。此等獎項乃反映截至 2018 年 12 月 31 日過去三年之表現。

5. 宏利環球基金—巨龍增長基金 (A 類股份) 成立日：1996 年 12 月 20 日；宏利環球基金—巨龍增長基金 (AA 類股份) 成立日：2007 年 11 月 19 日。

6. 基金規模反映宏利環球基金—巨龍增長基金 A 類及 AA 類股份的管理資產總值，截至 2019 年 2 月 28 日。



謝企剛

謝企剛是大中華區股票部執行總監兼高級組合經理，負責帶領大中華股票團隊。他與遍佈香港、中國及台灣的投資專家緊密合作，管理大中華投資組合和策略。

謝企剛為資深的投資專家，擁有超過20年投資大中華市場的經驗，其中17年擔任組合經理。

問：中國股票五月表現如何？

答：中國及香港股市在五月份報跌，MSCI中華指數錄得11.6%1負回報。內地股市走低，主要由於中美貿易緊張關係升溫打擊投資者信心，特別是美方把一家著名中國電子製造商列入美國供應商貿易「黑名單」，拖累科技股表現。香港股市方面，公用事業、電訊及房地產等防守性股票表現優於大市，資訊科技及日常生活消費品股則遜於大市。

中國經濟方面，4月份數據反映經濟失去動力：固定資產投資、工業生產、零售銷售及出口均遜於市場預期。政府略為下調銀行存款準備金率以作應對，並承諾進一步研究其他可行政策。

問：基金本月表現的主要動力何在？

答：受惠於地區及行業的選股得宜，基金月內表現優於基準。非日常生活消費品、金融、資訊科技的選股策略，加上偏低的通訊服務股比重，有助帶來正數的相對回報。不過，投資組合偏重非日常生活消費品股，抵銷了部分正面回報。

消費升級主題的股票為基金的表現帶來明顯的貢獻。我們持有的一家中國大型超級市場跑贏大中華市場，因為該公司與內地其中一家最大規模的電子商務公司的合作持續擴大。隨著新店繼續落實數碼化計劃，我們預期在整合平台科技和人流的利好因素下，同店銷售將錄得強勁增長。此外，中國教育部公佈支持高等職業教育的政策，可望利好基金持有的一家民營高等教育機構。

問：基金未來如何部署？

答：展望未來，雖然貿易摩擦將繼續成為市場波動的因素之一，但我們認為投資者應重新聚焦於中國股市的兩個關鍵驅動因素：穩健的宏觀經濟和企業基本面。

我們繼續關注那些受惠於研發創新或消費升級的公司，因為貿易關稅對其運營的影響有限。此外，面對市場波幅增加，我們相信香港市場的防禦特性可望短期內發揮避險作用，特別是公用事業及銀行股。

問：你會否為基金增持中國A股？

答：隨著MSCI上調中國A股權重及富時指數納入A股，中國股票這資產類別將變得更重要，而流入這市場的外資亦已同步增加。不過，我們仍然選擇性投資中國A股，集中在並無於海外上市、估值合理、獨特和吸引的投資機會。

除非另行注明，所有資料均來自宏利資產管理，截至2019年5月31日。本文件的部份資料可能包含就日後發生的事件、目標、管理規定或其他估計所作出的預測或其他前瞻性陳述。該等事件並不一定會發生，並可能與本文件所載的情況存在重大差異。

1. 資料來源：MSCI、宏利資產管理，截至2019年5月31日。

本資料僅作說明用途及僅供閣下參考，並非企圖預測或反映任何投資回報，亦不應依賴/視作投資建議或買賣任何證券的要約。本文的觀點為撰寫當日的意見，並可予以更改。

本文件由宏利資產管理（香港）有限公司刊發。
證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）並未有審閱此文件。