FSSA Investment Managers
首域盈信



## 首域盈信資產管理

# 我們的核心信念

### 1 | 我們重視質素

首域盈信資產管理旨在買入具備管理、業務和財務實力的優質企業。管理是企業質素的最重要推動力，原因是管理決策會影響企業的長遠業務質素及財務狀況吸引力。簡單來說，我們的目標是投資於多元化的優質企業組合，這些企業需要擁有出色的管理者、頂尖的業務、強勁的現金流產生能力及穩健的資產負債狀況。我們認為，並非所有資產均值得投資。假如企業質素欠佳，無論增長機遇或估值有多吸引，我們也不會將其納入投資範疇。

### 2 | 我們採取由下而上的選股方針

我們投資於企業的人才和實際業務，而非紙上股票，並會從零開始建立投資組合。我們不會、亦不能預測市場變動，因此，在任何經濟環境中創造豐厚長期回報的最佳方法，就是發掘出色的管理團隊，並交由他們推動客戶資本增長。為此，我們每年進行遠多於1,500 次會議，以評估公司管理層的能力及其業務的潛在實力。

### 3 | 我們看好亞洲及新興市場投資

亞洲及新興市場為增長最快、最具創新力及最能推動人類進步的經濟體。隨著市場發展，中產階級壯大，消費需求上升，新成立公司與日俱增，情況猶如 20 世紀初的美國。我們相信，參與有關增長將是數十年一遇的難得機會。

### 4 | 我們是放眼長線的增長型投資者

我們是增長型投資者，而非價值型投資者。於亞洲及新興市場中，不少企業均擁有控股股東，故此我們難以發掘價值投資機遇。我們按照最少三至五年的未來發展作出投資決定，但我們的最佳持股期更長，大約為 10 至 20 年。當我們物色到能夠持續提高盈利的合適企業後，我們會嘗試利用長期複合效應獲利。然而，我們也關注估值，並盡量避免為增長而支付過高溢價。假如企業的股價太高，即使本身質素不俗，也未必是理想的投資選擇。

## 5 | 我們將風險界定為資本損失的風險，而非跑輸指數

我們的投資方針著重為客戶帶來絕對回報，並會分析每項投資的潛在優點及缺點。在我們眼中，長遠領先指數的最佳方法是只花少量時間留意投資表現，或完全置之不理。於市場陷入極度非理性時，我們致力保持冷靜，同時接受投資組合的短期甚至中期表現跑輸基準指數，以便於市況逆轉時保障資本。

## 6 | 我們是務實的逆市投資者

不少投資機構建立詳細的財務模型，並一分一毫地計算出未來季度的預測盈利，但我們認為，寧願大致正確預測長遠發展趨勢，也比完全錯估短期情況好。我們不會嘗試捕捉買入及沽出股票的時機，只會盡量投資於估值合理的優質企業。在這方面，我們採取較宏觀的角度，多於關注企業的微小細節。同時，我們也會就未知的事物質疑自己，不會假設我們無所不知。

## 7 | 我們投資於目標一致的企業

作為企業的少數投資者，我們需要與管理層及控股股東保持一致。我們發現，如果企業將股東視為合作夥伴，而非高高在上的旁觀者，則較有可能會善待一眾持份者，有利於鞏固業務。我們亦留意到，憑藉與管理層的溝通，我們得以參與環境、社會及管治事宜，從而推動股東價值。在買入企業的股份後，我們同時肩負著權利及責任，而我們對兩者均相當重視。

## 8 | 可持續發展策略向來是我們投資流程的關鍵

環境、社會及管治是我們投資流程的核心，而非包裝噱頭或附加部分。我們一直堅持，可持續發展策略議題同時也是投資議題，可以對企業回報產生極大影響。不當的環境或社會措施最終可能令企業損失經營許可，至於管治薄弱則反映企業缺乏必要的管理制衡。我們發現，往績通常是未來表現的最佳指標。有見及此，我們細心研究企業和管理層歷史，並會避免投資於過往記錄欠佳的企業。從投資及道德角度來說，上述做法具有意義，皆因我們不認為所有股票均值得投資。過分執著於短期表現的市場往往不會反映負面的外圍因素，但假如獲得一眾投資者注意，這些因素將會帶來巨大影響。



## 9 | 我們著重團隊合作

我們的工作環境重視平等及採用扁平架構。我們的企業文化鼓勵資歷最淺的團隊成員發表意見，並挑戰最資深的成員。最重要一點，是首域盈信資產管理的所有團隊成員均是分析師。我們都不是專家，而是行業通才，而且樂於質疑自己和其他團隊成員的看法。如果將團隊成員視作不可動搖的專家，便會妨礙思考辯論推動我們的發展。因此，我們不斷審視團隊成員的決定，並檢討投資組合持股的投資理據，確保持續為客戶創造可觀回報。

## 10 | 我們對自己的基金抱持信心

我們的所有團隊成員均將自己的一大部分資金投放於首域盈信的基金之中。我們將客戶的資金當成自己的資金一樣投資，並與客戶共同進退，藉此堅定信念。我們希望與客戶保持一致，而且我們相信首域盈信的基金是最好的長期投資選擇。我們的業務架構、薪酬安排及投資理念圍繞長期回報，換言之，我們能夠作出真正放眼長線的投資決定，不會承受業界追逐短期表現的壓力。我們深信，這種思維最有利於取得豐厚的長期回報及團隊投資成果，故此我們將其視為主要的競爭優勢。

**重要聲明**

本文件所載只屬一般性資料，並不包括亦不構成投資或投資產品建議。有關資料來自首源投資（「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、完整或正確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。

本文件僅供一般參考，並不可視為提供全面的資料或特別建議。本文件所述意見為發件人在發表報告時的觀點，並可隨時予以修訂。本文件並非銷售文件，且不構成投資建議。未取得具體的專業意見前，任何人士不應依賴本文內容，及／或有關資料所載的任何事宜為行事基礎。未經首源投資預先同意，不得複製或傳閱本文件的全部或部分資料。本文件只可於符合相關司法管轄區的適用法例下使用及／或收取。

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。

於香港，此文件由首源投資（香港）有限公司發行，並未經香港證監會審閱。於新加坡，此文件則由首源投資（新加坡）發行（公司註冊號碼：196900420D）。此廣告或出版物並未經新加坡金融管理局審閱。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。首源投資（註冊編號 53236800B）及首域盈信資產管理（註冊編號 53314080C）是首源投資（新加坡）的商業部門。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）有限公司及首源投資（新加坡）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。