重要事項

I. 惠理醫藥行業基金（「基金」）主要投資於全球醫藥行業公司之股票及股票相關證券。

II. 基金的投資集中於醫療保健行業。與眾多其他行業相比，醫療保健行業的經濟前景一般更受政府政策及規管影響。與具有更多元化投資組合的基金相比，基金的價值可能較為波動。

III. 基金投資於中國市場使基金承受額外風險，包括匯出貨幣的風險、稅務政策的不明朗因素及互聯互通機制的投資相關風險。基金可涉及人民幣貨幣及兑換風險。

IV. 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。

V. 基金可投資於衍生工具、未達投資級別或未經評級的債務證券，該投資工具可涉及重大風險，例如交易對手違約、破產或流通性風險，有可能引致基金蒙受嚴重損失。

VI. 閣下不應僅就此文件提供之資料而作出投資決定。請參閱有關基金之章程，以瞭解基金詳情及風險因素。

惠理基金
秉承價值投資理念

2022年第1季 基金冊子

惠理醫藥行業基金

為您 全速領航中國醫療投資旅程

「全中國」投資策略
靈活覆蓋港股、中國A股及美國上市之中資股

基金網羅四大子行業
涵蓋製藥・藥物分銷・醫療設備・醫療服務

共6年投資往績
成立至今總回報達+55.4%[1]

1. 資料來源：晨星。惠理醫藥行業基金（A類別美元非對沖）於2015年4月2日成立。成立至今總回報（截至2021年12月31日）：+55.4%；過往5年年度回報：2016：+1.9%；2017：+20.8%；2018：-5.4%；2019：+21.0%；2020：+34.4%；2021：-14.8%。

投資目標及策略

本基金的投資目標是主要透過投資於全球醫藥行業公司（包括醫藥、生物科技、醫療保健服務及醫藥科技及物資供應）的股票及股票相關證券，以達到長期資本增長。

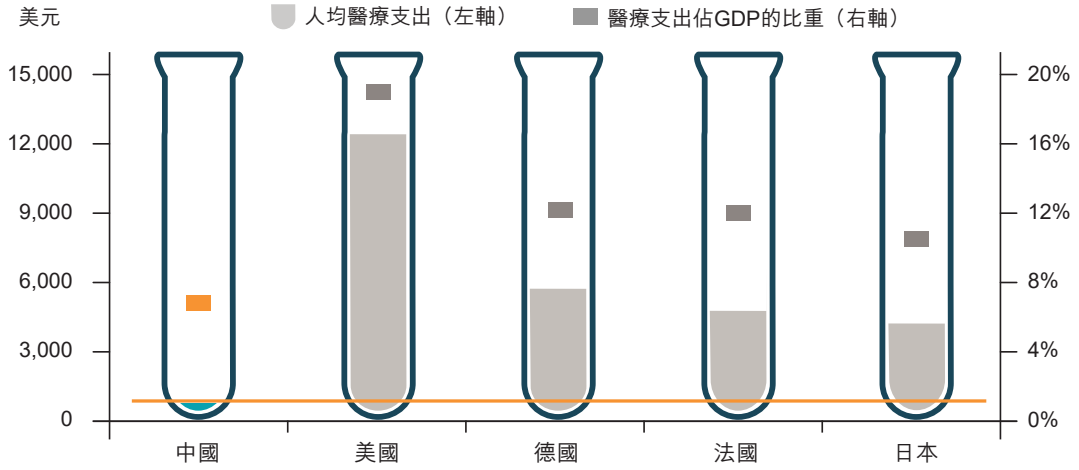
基金擬主要投資於上市證券，包括醫療保健公司的股票及股票相關證券，而且此等公司(i)有相當部分的資產、投資、生產活動、買賣業務或其他業務權益在中國或其相當部分的收益源自中國及(ii)在全球各地股票市場上市，包括中國內地。

為何投資惠理醫藥行業基金?

人口趨勢帶動龐大需求

- 中國人口老化加速，預料65歲以上的人口在2025年達2.0億，佔總人口14%，而在2050年增加超過1倍至3.7億，佔總人口26%[2]
- 但同時，中國人均醫療支出遠低於已發展國家，反映醫療保健相關板塊具龐大增長潛力

中國人均醫療保健支出僅為美國的6.3%

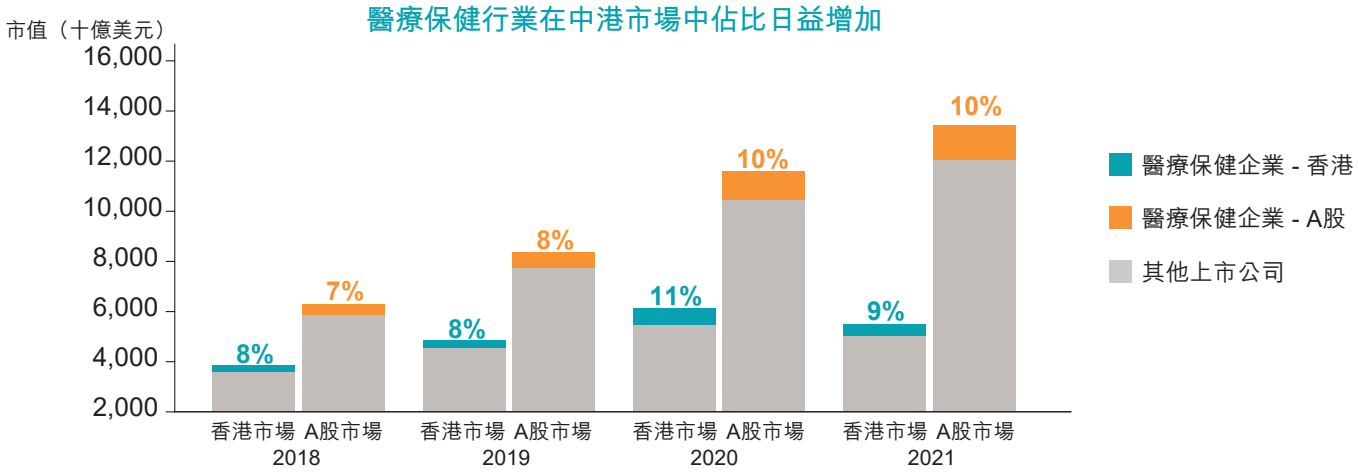


資料來源：Statista、經濟合作及發展組織，截至2020年12月31日

醫療行業急速起飛

- 中港兩地醫療保健上市企業的數目及市值持續上升，反映行業發展潛力不容忽視且充滿投資機遇
- 中國醫療保健行業盈利前景遠勝整體市場，2022年行業每股盈利預測增幅達24.2%，製藥、生物科技及生物科學行業的預測增長更高達27.0%，市場預期MSCI中國指數的每股盈測增長僅13.2%[3]

醫療保健行業在中港市場中佔比日益增加



資料來源: 摩根士丹利、香港交易所、WIND，截至2021年12月31日

2. 資料來源：人口金字塔，截至2022年2月21日。 **3.** 資料來源: FactSet、I/B/E/S、MSCI、CSI，截至2022年2月11日。

發掘行業中的增長先「機」

- 基金以「全中國」投資策略，靈活覆蓋港股及中國A股，並涵蓋四大子行業，全面捕捉中國醫療增長動力
- 行業中不乏具優勢及龐大發展潛力的企業，例如中國頭十大製藥企業的新藥研發成本僅為美國頭十大藥企的1/10[4]

製藥

- 傳統中藥市場的發展獲中國政府支持，即使面對經濟增長放緩及各種防疫措施，但中藥市場的收入及盈利仍持續增長
- 我們在醫藥及生物科技行業作出選擇性投資，擁有創新藥物研發渠道的公司能提供良好的長期增長，我們偏好具有強勁盈利透明度的公司

醫療服務

- 長遠而言，優質的醫療服務公司將受惠於中國持續的消費升級趨勢。隨著人口老化、人均收入上升，以及對健康意識的提高，醫療服務需求將更多元化，包括更完善及全面的醫療保健服務
- 在欠缺寬鬆的全球融資環境下，我們預期擁有良好核心競爭力的生命科學產品及服務供應商可脫穎而出。長期來看，中國成本效益高企的特性可支撐這些公司持續增長

藥物分銷

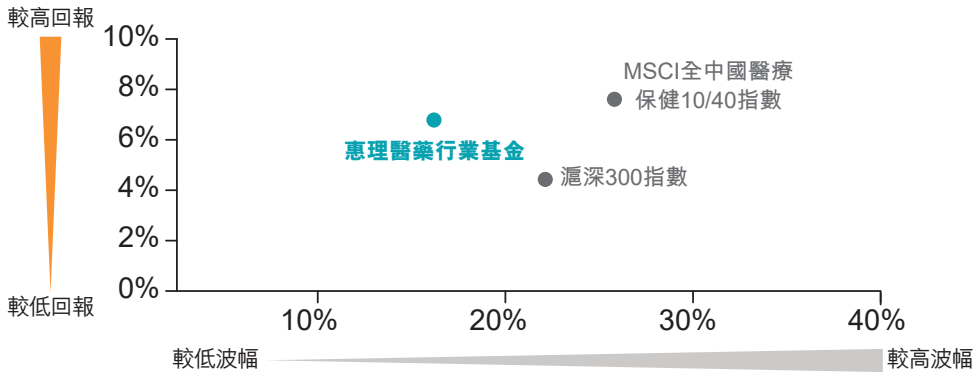
- 隨著「兩票制」及帶量採購等政策落地，行業整合加速，有利於優質的藥物分銷商
- 優質的藥物分銷商目前估值不高，股息率亦相對吸引，具有一定的防守力

醫療設備

- 中國醫療器械及消耗品的滲透率仍較低，進口替代潛力大，令行業增長空間龐大
- 無論是在創新、產品質素及設計，中國醫療器械製造商的全球競爭力不斷提升

較相關指數更低波幅

- 基金表現領先，成立至今年度化回報達+6.8%[1]，以較低波幅率[5]締造接近同期MSCI全中國醫療保健10/40指數表現，更跑贏同期滬深300指數表現
- 憑藉豐富的行業知識及當地人脈網絡，惠理於上海及香港的投資團隊能緊貼行業發展，並以360度全方位基本因素調研，發掘龐大投資機遇



資料來源: 晨星、惠理，截至2021年12月31日

立即下載惠理手機應用程式 掌握最新基金資訊^和市場動態！

^ 基金指獲香港證監會認可的惠理基金。證監會的認可並不等同官方的推介。證監會認可不等如對該計劃作出推介或認許，亦不是對該計劃的商業利弊或表現作出保證，更不代表該計劃適合所有投資者，或認許該計劃適合任何個別投資者或任何類別的投資者。

所有基金資料截至2021年12月31日（特別註明除外）。資料來源：HSBC Institutional Trust Services (Ireland) DAC 及彭博資訊。基金表現按美元資產淨值計算，包括股息再投資及已扣除所有費用。指數僅供參考。

4. 惠理，截至2021年1月。 **5.** 波幅是基於過去三年的每月回報，根據標準差計算理論風險之量衡。

本文提供之意見純屬惠理基金管理香港有限公司（「惠理」）之意見，會因市場及其他情況而改變。以上資料並不構成任何投資建議，亦不可視作倚賴之依據。所有資料是搜集自被認為是可靠的資料來源，但惠理不保證資料的準確性。本文包含之部分陳述可能被視為前瞻性陳述，此前瞻性陳述不保證任何將來表現，實際情況或發展可能與該等前瞻性陳述有重大落差。

惠理醫藥行業基金（「本基金」）是惠理基金（愛爾ICAV（「ICAV」）的子基金，而ICAV是獲愛爾蘭中央銀行（「中央銀行」）根據《UCITS規例》認可為UCITS的開放式傘型可變資本的愛爾蘭集體資產管理投資工具，旗下各基金的責任明確劃分。ICAV由中央銀行認可及監管。中央銀行對ICAV的認可並不構成對ICAV表現的保證，中央銀行概不對ICAV的表現或違責負責。ICAV獲認可並非中央銀行對ICAV的認許或擔保。準投資者應確保在作出投資決定之前，務必審閱發售文件（包括本基金補充文件）的最新版本。此等文件可參閱www.valueparters-group.com。

投資者應留意本基金並非保證基金。投資涉及風險。基金單位價格可升可跌，過往表現未必可作為日後業績的指引。投資者應參閱有關基金章程，以了解基金詳情及風險因素，及應特別注意投資新興市場涉及之風險。匯率變化可能對本基金的價值或收益構成不利影響。投資者並應留意，本基金的價值可能突然大幅下跌，以致投資者可能損失最初投資的全部價值。本文件未經香港證監會審閱。刊發人：惠理基金管理香港有限公司。

本文件僅供在台灣私人配售，並應只分發給台灣的專業機構投資者。文件所提及之基金尚未在台灣註冊，因此不能在台灣出售、發行或公開要約出售。台灣任何人或實體均無權在台灣從事關於基金的出售、要約出售行為、給予有關意見或充當基金出售或要約出售之中介。