

1. 本基金主要投資於其發行人或控股公司的大部分盈利乃來自與種植或飼養任何商品（普遍稱為農業或軟商品）有關的 活動的任何公司之股票及股票相關證券。
2. 本基金涉及投資、股票及股票相關工具、對手方、流動性、貨幣風險及投資於小型及中型公司所附帶的風險。
3. 本基金可集中投資於農業或特定國家／地區，而導致本基金的價值可能較為波動。農業及軟商品市場或會因受到自然事件及人為錯失而造成不利影響。投資於新興市場或須承受包括流動性、貨幣／貨幣管制、政治及經濟不確定性、法律及稅務、結算、託管及波動性等額外風險。
4. 基金經理將環境、社會及管治（ESG）資料融合至投資程序。運用ESG資料可能影響本基金的投資表現，因此，其表現可能有別於類似集體投資計劃的表現。
5. 本基金可投資於衍生工具作投資或有效投資組合管理用途。與衍生工具相關的風險包括對手方／信貸、流動性、估值、波動性及場外交易等風險。投資於衍生工具可能導致本基金承受重大虧損的高度風險。
6. 投資者投資於本基金可能蒙受重大損失。

BARINGS 霸菱

霸菱環球農業基金

常見問題

2023年8月





霸菱環球農業基金投資於農業領域的企業。本基金與農業交易所買賣基金(ETF)有何不同？

霸菱環球農業基金（「本基金」）為主動型管理基金，以基本因素主導，採用「由下而上」的選股方式，並投資於農業領域的上市企業。

農業ETF通常分為兩種。第一種為被動地追蹤基準指數，表現通常主要受各自基準指數內的大型股所影響。第二種通常追蹤一籃子商品期貨合約。此類交易所買賣基金與商品期貨價格的相關性較高，但可能會受到較高波動性及現貨與期貨價格之間的潛在價差影響。

本基金旨在於環球農業領域物色並把握具有吸引力的投資機會，以在各個市場週期均取得具有吸引力的經風險調整後回報。

農業商品價格上升是否利好農業股？農業企業表現與商品價格之間有何相關性？

農業股包括商品生產企業，即製造提高生產力的設備及技術之企業，以及供應鏈各個部份的其他企業。農產品往往有一定程度的週期性，而且價格會根據產能、庫存或需求而波動。然而，在可用農田有限的背景下，預計環球人口長遠將持續穩步增長，因此，我們特別看好旨在提高農作物產量及降低單位成本的技術。

農業股的表現與農產品價格及環球通脹存在一定的相關性，亦可以受惠於行業技術的進步。然而，農業企業可能會繼續透過其業務營運產生利潤，而商品企業則無法做到。長遠而言，農業企業亦有帶來更穩定回報的潛力。

霸菱環球農業基金有甚麼投資理據？

以下數個短線及長線因素為環球農業的投資理據提供支持：

短線推動因素1

厄爾尼諾天氣現象或影響今年及2024年的農作物收成

世界氣象組織宣佈2023年下半年出現厄爾尼諾天氣現象（熱帶太平洋中部及東部的表層水溫變暖）的機率為90%¹，或會增加出現破紀錄高溫及極端天氣事件的可能性。歷史研究發現，過去出現的厄爾尼諾天氣現象令環球小麥、大米及玉米等農作物的平均產量下跌。環球糧食庫存因連續三年受到拉尼娜天氣事件（南美洲熱帶西岸的表層水溫變冷）所影響，加上環球糧食供應鏈受到嚴重衝擊，可能會導致上游農作物價格上升。

短線推動因素2

俄烏戰爭對農產品供應造成嚴重影響，推動價格上升

俄羅斯入侵烏克蘭事件進一步加劇環球農業供應鏈中斷的情況。俄羅斯及烏克蘭均為玉米、小麥及葵花籽等農產品的主要出口國。該地區亦是最大的化肥出口國之一。

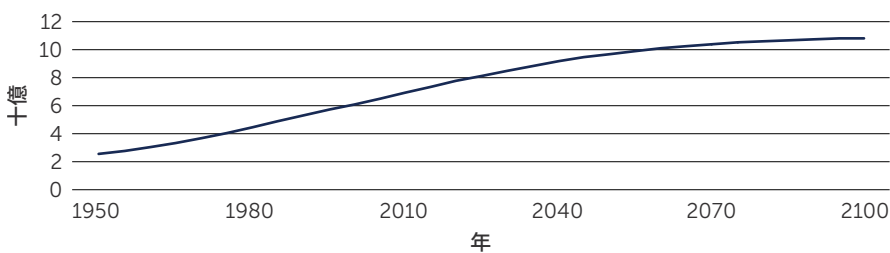
由於農業為週期性行業（每個收成週期可長達約180日），加上道路及港口等部份物流基礎建設運作長期受阻，戰爭對環球農業供應造成顯著影響。恢復這些供應需時，這可能意味著農產品的價格將繼續居高不下。

長線投資理據1

糧食產能必須提高，方能滿足人口日增帶來對糧食不斷增長的需求

從長遠來看，環球人口將繼續上升，但可耕地面積仍然有限。預計增加糧食產量需依賴科技進步以提高農作物的產量。多年來，透過在種植、雜草管理、施肥、害蟲防治以及儲存與運輸等領域的一系列技術創新，令糧食產能顯著提高。這些增產舉措必須在本世紀餘下時間得以持續，方能滿足人口不斷增長帶來對糧食的需求，最終將為中長線的農業投資理據提供支持。

環球人口預測



資料來源：聯合國經濟及社會事務部人口部《2019年全球人口展望》。

1. 資料來源：世界氣象組織宣佈厄爾尼諾天氣現象出現，2023年7月





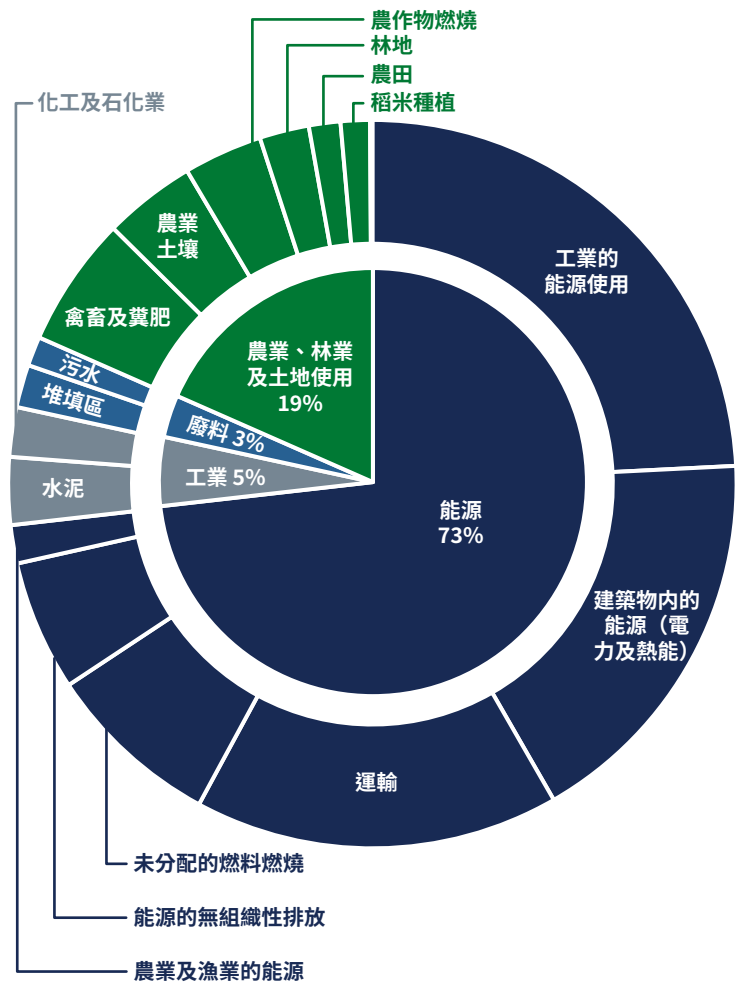
長線投資理據 2

在環球過渡至碳中和的過程中，生物燃料將發揮重要作用

人類目前正面臨著氣候變化帶來的挑戰。絕大部份國家都簽署了《巴黎協定》，承諾到2050年在環球範圍內大幅減少碳排放。

生物柴油為實現此目標的解決方案之一，這是由於使用生物柴油產生的碳足跡可能較電動車還要低。預計環球對生物燃料的需求會持續增長，而年度化增長率將高達15%²。除銷售生物燃料的收入外，企業亦可以在環球積極發展的特定市場中透過出售其碳排放額度以獲得額外收入。

農業需變得更可持續發展以支持不斷增長的人口—排放量按行業劃分



資料來源：世界資源研究所氣候觀察(2020)。

2. 資料來源：納斯特，截至2020年3月。



農業企業的經營範圍是甚麼？環顧整個行業，有哪些短線推動因素及長線投資機會？

農業投資涵蓋行業的上游（化肥、種子、設備、農場及林業）、中游（農作物與肉類加工及物流）及下游（食品零售）領域的企業。在霸菱，我們看好上游及中游企業，原因是其產能對價值鏈的各個部份均產生影響。與此同時，上游農業領域經常被國際投資者忽視，因此，我們認為有機會物色到未被識別的投資價值。

本基金投資於哪些企業？

下列企業的例子將說明本基金持有的企業類型（截至2023年6月）：

AGCO—農業設備

AGCO為一家領先的農業機械製造商，於農業週期中管理有方，能夠保持良好的利潤率及現金流量。AGCO於2017年收購「Precision Planting」，從結構上提升了該公司的質素及競爭力。該公司受惠於農民經濟日益改善及精確農業。AGCO的目標為農民在採用其精確農業技術後可使農民淨收入提高20%³。

此外，歐洲及拉丁美洲在此方面的技術落後於美國，AGCO正進一步擴大業務至這些地區。

Darling Ingredients—生物柴油

Darling Ingredients經營世界級的生物柴油生產商Diamond Green Diesel。該公司為環球唯一一家垂直合併的可再生柴油生產商。隨著其生物柴油部門在業務中的比重日增，該公司的業務質素亦在逐漸改善。美國生物燃料的利潤受惠於加州頒佈的《減碳法案》。該公司的產能預計將從2020年的2.9億加侖增加至2022年的6.9億加侖，到2024年再增加4.7億加侖⁴。

以上股票例子僅供說明之用及參考，不得用於或賴以作出任何投資決策。

3. 資料來源：ARCO公司資料及霸菱內部研究。

4. 資料來源：Darling Ingredients公司資料及霸菱內部研究。

本基金的基準指數為DAX環球農業總額淨回報指數。如何查閱有關此指數的更多資訊？

DAX Global為此基準指數的指數公司，該公司每日計算並更新數據。此指數覆蓋農業經濟的企業，根據定義，其50%以上收入須來自以下其中一個行業，包括畜牧業、農業化學品、乙醇及生物柴油以及其他農業設備的生產、加工及分銷。

關於本基金基準指數的詳細資訊可以透過以下連結查閱：

[指數每日表現及相關資訊](#)

[指數構建方法](#)

環境、社會及管治(ESG)因素是否已納入本基金的投資流程中？

ESG研究與分析為霸菱股票投資團隊的核心考慮因素之一。霸菱已採用其專有的ESG分析流程，包括三大領域及九個關鍵議題，涵蓋環境、社會及企業管治。作為投資流程的一部份，投資分析師將ESG考慮因素納入對公司的評估，主要用於動態檢查該公司是否出現輕微改善或惡化。評估結果往往會影響該公司的質素評估及其折讓率。我們認為ESG因素持續改善的公司有望擁有較高的增長潛力及實現其增長目標的可能性，因而給予較高的股價目標。反之亦然。

投資團隊亦會在投資組合層面考慮ESG因素，嘗試合理地優化投資組合，使ESG表現優於其基準指數，包括以較低的碳足跡為目標。

霸菱環球農業基金擁有強勁的ESG表現。本基金的ESG評級高於85% MSCI涵蓋的所有環球基金⁵。



5. 資料來源：霸菱及MSCI。基於霸菱環球農業基金A類別美元累積。基金的ESG評級衡量投資組合對環境、社會和治理因素產生的長期風險及機遇的抵禦能力。截至2023年6月30日。

霸菱為一家管理超過3,519億美元*資產的環球投資管理公司，致力物色不同的投資機遇，並在公共及私募固定收益、房地產及專門的股票市場構建長線投資組合。作為美國萬通的子公司，霸菱的投資專才常駐北美、歐洲及亞太區，旨在為其客戶、社區及員工提供服務，並竭力實踐可持續發展及負責任的投資。

重要資料

本文件僅供資訊用途，概不構成買賣任何金融工具或服務的要約或邀請。在編製本文件所載資料時，並未考慮可能接收本文件人士的投資目標、財務狀況或具體需要。本文件並非、亦不得被視為投資建議、投資推薦或投資研究。

有意投資者在作出投資決策時，必須依賴自行對投資對象的優點及所涉及風險的判斷，在作出投資決定前，有意投資者應尋求適當的獨立投資、法律、稅務、會計或其他專業意見。

除非另有說明，否則本文件所載觀點是霸菱的觀點。這些觀點是基於編製文件當時的事實，本著真誠的態度而提出，有可能發生變動，恕不另行通知。本文件的部份內容可能是以相信為可靠來源的資料為基礎。霸菱已盡一切努力確保本文件所載資料實屬準確，但概不就資料的準確性、完整性或充分性作出任何明示或暗示的聲明或保證。

本文件所載的任何預測是基於霸菱在編製當日對市場的意見，視乎許多因素而定，可能發生變動，恕不另行通知。任何預計、預估或預測未必代表未來將會或可能出現的表現。本文件所載的任何投資績效、投資組合構成或例子僅供說明用途，並非任何未來投資績效、未來投資組合構成及／或投資的指引。任何投資的構成、規模及所涉及風險可能與本文件所載的例子存在重大差異。概不聲明投資將會獲利或不會產生虧損。在適當情況下，貨幣匯率的變動可能對投資價值產生影響。

投資涉及風險。過往表現不可作為未來表現的指標。投資者應細閱發售文件所載詳情及風險因素。投資者不應僅根據此資料而作出投資決定。

本文件由霸菱資產管理（亞洲）有限公司發行，並未經香港證監會審閱。

了解更多詳情，請瀏覽[BARINGS.COM](https://www.barings.com)

*截至2023年6月30日

23-3048300