

首域盈信亞洲增長基金

- 本基金主要投資於在亞洲（不包括澳洲、日本及紐西蘭）上市，或擁有註冊辦事處，或進行大部分經濟活動的公司的股票證券或股票相關證券。
- 投資於新興市場可能較發達市場涉及更多風險包括流通性風險、貨幣風險／管制、政治及經濟不確定因素、出現大幅波動的可能性、結算風險、託管風險。
- 基金可涉及中國市場風險包括匯回管制風險、中國稅務政策的不明朗及互聯互通機制投資、QFI、創業板市場及／或科創板相關風險。基金可涉及人民幣貨幣及匯兌風險。
- 基金的投資可能集中於單一行業、國家、特定地區或少數國家/公司，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，及主要投資於在亞洲（不包括澳洲、日本及紐西蘭）上市，或擁有註冊辦事處，或進行大部分經濟活動的公司的股票或股票相關證券。

基金資料

基金規模 (百萬美元)	233.9
指標	MSCI AC亞洲(日本除外)指數▲
持股數量	36

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)	1999年8月5日	53.09美元	IE0008368411

⁺ 累積代表股息累積的股份類別。

▲ 上述指標由成立日至2002年4月30日期間為MSCI綜合亞太區(日本除外)指數，在2002年5月1日至2005年11月1日期間為MSCI綜合遠東(日本除外)指數，而自2005年11月2日起為MSCI綜合亞洲(日本除外)指數。

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 (%)

	23年12月31 日止的12個 月	22年12月31 日止的12個 月	21年12月31 日止的12個 月	20年12月31 日止的12個 月	19年12月31 日止的12個 月
首域盈信亞洲增長基金 第一類 (美元 - 累積)	1.0	-16.5	3.4	17.6	15.6
首域盈信亞洲增長基金 第二類 (美元 - 累積)	1.0	-16.5	3.4	17.6	15.6
MSCI AC亞洲(日本除外)指數	6.0	-19.7	-4.7	25.0	18.2

累積表現 - 以美元計算 (%)

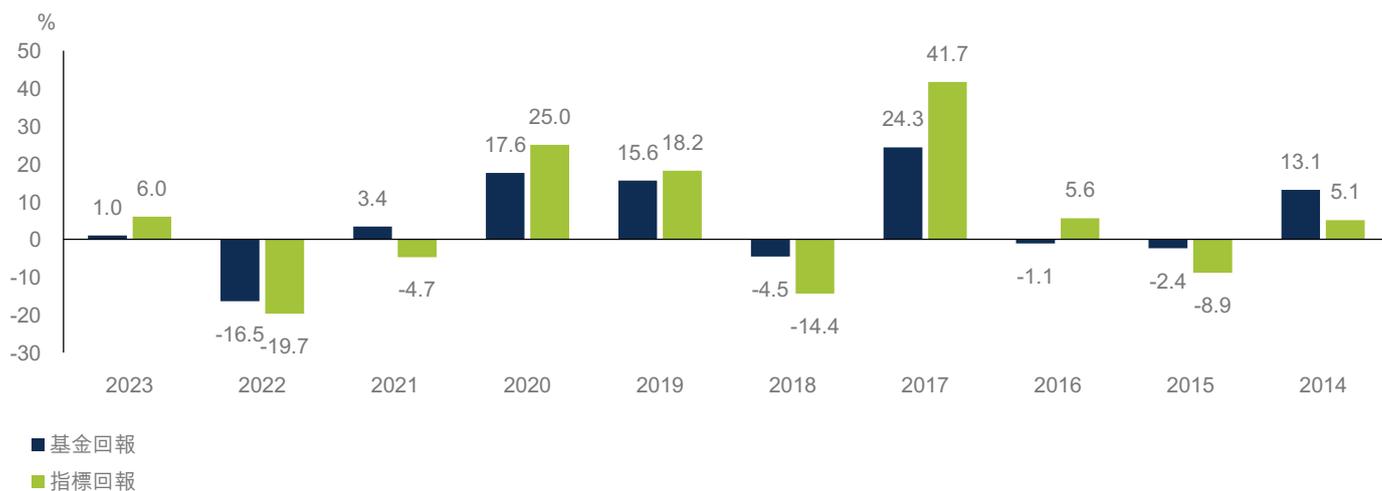
	自成立日	10年	5年	3年	1年	年初 至今	6個月	3個月
首域盈信亞洲增長基金 第一類 (美元 - 累積)	430.9	53.7	18.6	-12.8	1.0	1.0	-1.9	4.1
首域盈信亞洲增長基金 第二類 (美元 - 累積)	1141.7	51.1	18.5	-12.8	1.0	1.0	-1.9	4.1
MSCI AC亞洲(日本除外)指數	307.7	47.0	19.8	-18.9	6.0	6.0	2.9	6.4

表現回顧

過去12個月，人工智能相關股票的投資氣氛正面，推動台積電成為投資組合表現的主要貢獻者之一。台積電在晶片處理速度和功耗方面保持頂尖科技的領先地位；加上與客戶的業務合作，令其競爭優勢不斷增強。高露潔棕欖（印度）受惠於2023年銷售增長復甦及利潤率擴張。

不利因素方面，中國蒙牛乳業的消費者需求疲弱，以致公司股價失守。不過，我們仍然相信公司的特侖蘇產品、芝士、雪糕、運動及長者營養產品可逐漸受惠於長遠的高檔化趨勢。華潤啤酒下跌，消費開支疲弱，令預期銷售增長繼續受壓。公司計劃在未來數年繼續改進其營運，通過關閉廠房和減少員工人數來提高利潤率。

年度表現 - 截至2023年12月31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2023年12月31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)及第二類(美元 - 累積)乃基金之非派息類別股份。兩類股份的表現乃根據美元總回報(非派息)計算。第二類(美元 - 累積)基金的成立日期為1988年6月30日，現已停止認購。上述指標由成立日至2002年4月30日期間為MSCI綜合亞太區(日本除外)指數，在2002年5月1日至2005年11月1日期間為MSCI綜合遠東(日本除外)指數，而自2005年11月2日起為MSCI AC亞洲(日本除外)指數。在2016年7月1日之前顯示為除稅前的基準表現，上述日期後顯示為除稅後的基準表現。上圖顯示為第一類(美元 - 累積)股份。如此資料中沒有特別聲明，所有數據截至2023年12月31日。投資涉及風險。過往表現並非日後表現的指引。首域亞洲增長基金於2020年9月22日更名為首域盈信亞洲增長基金。

投資組合回顧

季內並無重大的新持倉或沽出任何持倉。

股票焦點

台積電是首域盈信亞太區、大中華和全球新興市場投資組合的核心持倉。我們相信，該公司是捕捉人工智能、智能設備和物聯網發展趨勢的最佳方式之一。

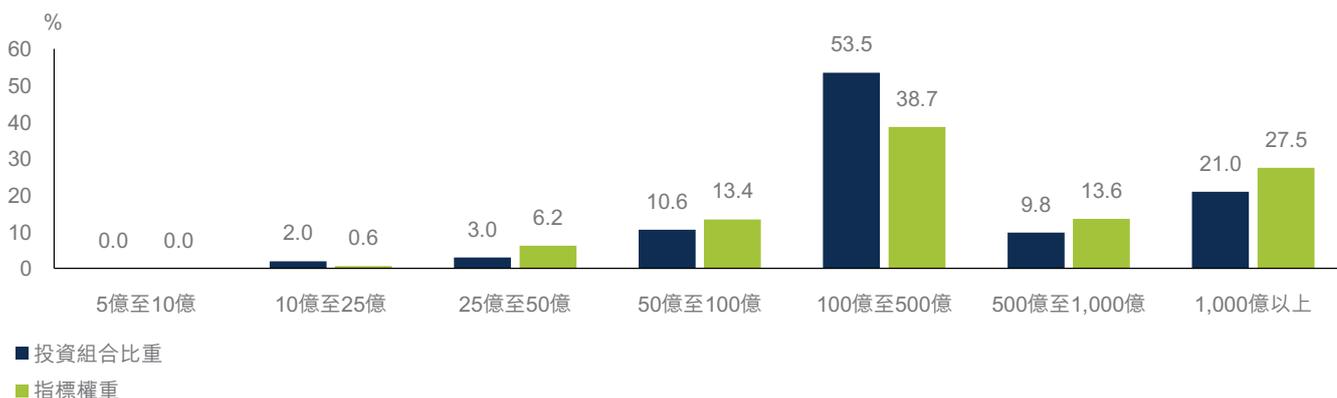
台積電於1987年創立，並且是晶圓代工模式的先驅，該模式將半導體晶片設計（由無晶圓廠模式公司生產）與製造或加工過程（外判予晶圓代工廠）分開。在過去的30年，晶圓代工廠從傳統的綜合設計及製造晶片公司手上取得市佔，背後的主因有二：在製造方面，生產過程愈趨複雜和資本密集；而在客戶端方面，則有更多無晶圓廠（如Nvidia）和系統公司（如蘋果）冒起。

台積電已成為全球最大的專門合約晶片代工廠，市佔率超過50%。在先進技術及與客戶合作而非競爭的策略帶動下，該公司維持強勁增長。參考大數定律，台積電的增長將會逐漸放慢，但暫時來看，公司應繼續提高市佔率及領先整體行業。由於客戶需求旺盛，台積電擁有不俗的定價能力，故此可形成良性循環及推動投資增加。不利因素方面，近期的地緣政治及去全球化趨勢使得局勢日益複雜，亦會構成風險。隨著台積電擴展至不同地區及增加資本開支，我們有理由預期公司的邊際資本回報率下降。舉例來說，在招聘及培訓問題影響下，台積電於美國的擴展計劃將較預期更難推行。在台灣以外開設廠房，肯定會攤薄公司的回報水平。

我們亦認為，近期的人工智能可能受到過份憧憬。早於多年前，台積電便準備好迎接人工智能浪潮。近日，高效能運算更成為了該公司最大的收益來源，甚至超越智能電話。話雖如此，公司的估值尚有吸引力，而且有跡象顯示利潤持續回升，只是在2025財年前，公司的盈利將不太可能超越2022財年的高位。

按照過往經驗，台積電的業務及股價週期性變化較大。不過，公司擁有領先的晶片處理速度及能耗技術，而且業務能夠配合客戶需要，故此可持續鞏固競爭地位。

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MSCI AC亞洲(日本除外)指數。

展望

多數亞洲市場在過去十年表現欠佳，但我們認為這讓我們有理由更加樂觀。提高回報的先決條件之一是價格較低，矛盾的是，經濟及企業增長放緩，反而能提高股東回報。面對艱難的經營環境，優質企業大多能提升實力及市佔率，這正是「質素」往往在熊市表現良好的理由。

由此角度看，我們相對樂觀，尤其是投資組合的質素鮮有達到此高水平，且估值具有吸引力。一如既往，我們團隊的投資流程及理念依舊建基於由下而上的方針，同時我們專心發掘區內能夠持續增長的最佳企業。另一方面，我們相信建基於低估值的悲觀氣氛，一般是看好後市機器的理由。

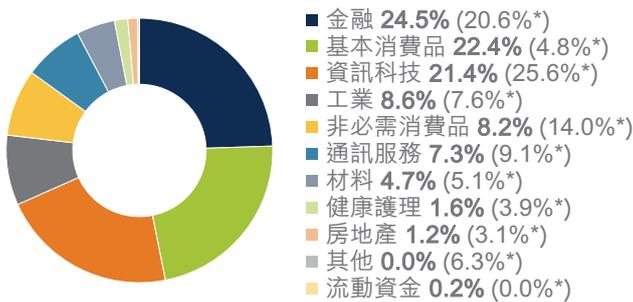
我們的長遠投資主題：

- 在品牌、分銷和創新方面擁有優勢，並具有主導地位的消費公司。
- 存款業務強勁或在特定貸款小眾市場營運的金融企業。
- 收入和健康的消費選擇增加，帶動健康護理開支上升。
- 受惠於網絡相連的智能化世界。
- 人口老化及自動化趨勢加劇。

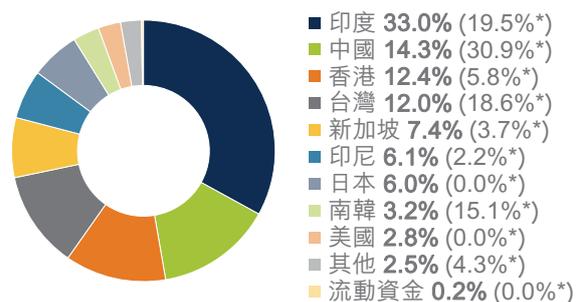
十大持股

股票名稱	地區	行業	投資組合比重 (%)
Taiwan Semiconductor (TSMC)	台灣	資訊科技	7.1
HDFC Bank	印度	金融	6.6
Colgate-Palmolive (India) Limited	印度	基本消費品	4.8
Mahindra & Mahindra	印度	非必需消費品	4.4
DFI Retail Group Holdings Limited	香港	基本消費品	4.1
Tencent Holdings Ltd.	中國	通訊服務	4.0
Oversea-Chinese Banking Corporation	新加坡	金融	4.0
Kotak Mahindra Bank Limited	印度	金融	3.8
Midea Group	中國	非必需消費品	3.8
Techtronic Industries Co., Ltd.	香港	工業	3.6

行業資產分配



地區



*指標權重

*指標權重

行業及國家分佈數據由Factset及首源投資提供。基金可能在同一家公司持有多個股本證券，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MSCI AC亞洲(日本除外)指數。

首5位最佳表現股票(絕對表現)

截至2023年12月31日的3個月表現

股票名稱	地區	行業	表現增長(基點*)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	台灣	資訊科技	121
Colgate-Palmolive (India) Limited	印度	基本消費品	108
HDFC Bank INR1	印度	金融	72
Techtronic Industries Co., Ltd.	香港	工業	72
Nippon Paint Holdings Co., Ltd.	日本	材料	63

截至2023年12月31日的12個月表現

股票名稱	地區	行業	表現增長(基點*)
Colgate-Palmolive (India) Limited	印度	基本消費品	202
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	台灣	資訊科技	171
Mahindra & Mahindra Ltd.	印度	非必需消費品	109
Godrej Consumer Products Limited	印度	基本消費品	90
Advantech	台灣	資訊科技	73

首5位最差表現股票(絕對表現)

截至2023年12月31日的3個月表現

股票名稱	地區	行業	表現增長(基點*)
China Mengniu Dairy Co., Ltd.	中國	基本消費品	-81
China Resources Beer (Holdings) Co. Ltd.	中國	基本消費品	-64
Jardine Matheson Holdings Limited	香港	工業	-47
DFI Retail Group Holdings Limited	香港	基本消費品	-45
Tencent Holdings Ltd.	中國	通訊服務	-30

截至2023年12月31日的12個月表現

股票名稱	地區	行業	表現增長(基點*)
China Mengniu Dairy Co., Ltd.	中國	基本消費品	-177
China Resources Beer (Holdings) Co. Ltd.	中國	基本消費品	-106
Shiseido Company, Limited	日本	基本消費品	-84
Vitasoy International Holdings Limited	香港	基本消費品	-82
DFI Retail Group Holdings Limited	香港	基本消費品	-80

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。在法律允許的範圍內，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[簡報/文件/資料/廣告]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。在法律允許的範圍內，MUFG及其附屬公司對本資料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資料中提及的任何投資或公司的業績或履行償還資本。本資料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。