

首域盈信大中華增長基金

- 本基金主要投資於在中國、香港及台灣擁有資產或其收入源自上述三地的企業所發行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。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。
- 基金可涉及中國市場風險包括匯回風險、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／或科创板相關風險。
- 基金可涉及人民幣貨幣及匯兌管制風險。
- 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中國、香港及台灣擁有資產或其收入源自上述三地的企業所發行的股票或股票相關證券；而該等證券乃在中國、香港、台灣、美國、新加坡、南韓、泰國及馬來西亞或經合發組織成員國受監管市場上市、買賣或交易。

基金資料

基金規模 (百萬美元)	893.5
指標	MSCI金龍指數
持股數量	46

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)	2002年10月18日	110.20美元	IE0031814852
第一類對沖N (人民幣 - 累積)	2023年1月18日	80.38離岸人民幣	IE000YN11P12

⁺ 累積代表股息累積的股份類別。

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
首域盈信大中華增長基金 第一類 (美元 - 累積)	-9.3	-22.8	1.6	29.6	28.1
MSCI金龍指數	-0.9	-22.3	-9.5	28.2	23.8

累積表現 - 以美元計算 (%)

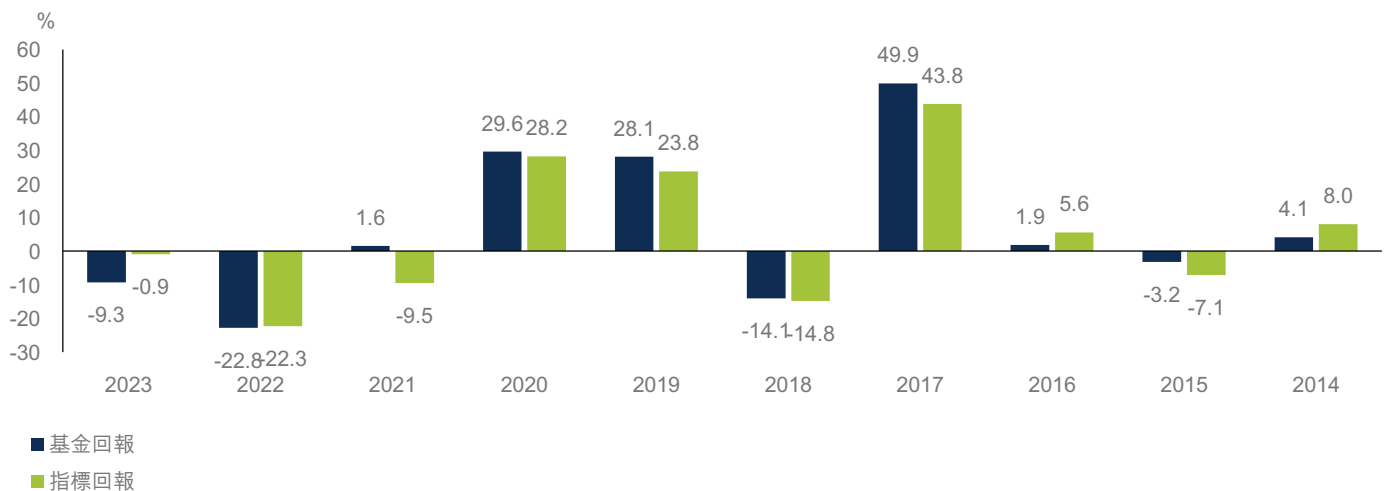
	自成立日	10年	5年	3年	1年	年初 至今	6個月	3個月
首域盈信大中華增長基金 第一類 (美元 - 累積)	1002.0	55.9	18.0	-28.9	-9.3	-9.3	-6.9	1.2
MSCI金龍指數	422.6	43.5	10.5	-30.3	-0.9	-0.9	-1.8	3.0

表現回顧

過去12個月，支持業績的主要因素包括台積電，公司因預期庫存接近見底而上行，但其復甦時機未見確定。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。聯發科上行，受惠於智能手機的終端需求有復甦跡象。公司在半導體晶片上設計集成電路，並受到人工智能需要在流程使用此科技而受支持，公司的產品可以提高性能，並縮短晶片開發時間。

不利消息方面，中國經濟復甦依然脆弱，令中國蒙牛乳業受到消費需求疲弱所影響。不過，我們仍然相信公司的特倫蘇產品、芝士、雪糕、運動及長者營養產品可受惠於長遠的高檔化趨勢。招商銀行的表現未達市場預期，淨利潤增長不及預測。由於費用收入減少和淨利差受擠壓導致收益下降；但從正面看，公司的零售貸款溫和地復甦、資產質素保持穩定及存款增長強勁。

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）乃基金之非派息類別股份，該基金表現乃根據美元總回報（非派息）計算。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。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。首域大中華增長基金於2020年9月22日更名為首域盈信大中華增長基金。

投資組合回顧

季內並無重大的新持倉或沽清任何持倉。

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。

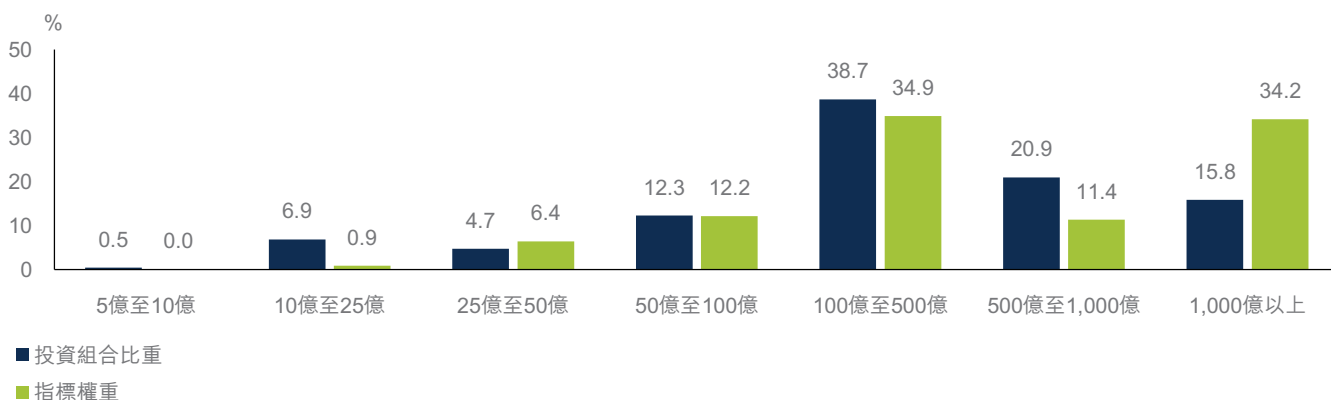
台積電於1987年創立，並且是晶圓代工模式的先驅，該模式將半導體晶片設計（由無晶圓廠模式公司生產）與製造或加工過程（外判予晶圓代工廠）分開。在過去的30年，晶圓代工廠從傳統的綜合設計及製造晶片公司手上取得市佔，背後的主因有二：在製造方面，生產過程愈趨複雜和資本密集；而在客戶端方面，則有更多無晶圓廠（如Nvidia）和系統公司（如蘋果）冒起。

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金龍指數。

展望

中國市場持續發展，為投資者帶來不斷變化的挑戰及機遇。目前，我們面對的主要挑戰包括地緣政治局勢、施政重點及人口結構的改變。短期而言，消費者信心疲弱及失業率增加也是值得注意的問題。話雖如此，對長遠投資而言，我們亦在定位獨特的中國市場中發現到吸引的機會組合。多年來，中國公司和管理層的質素提高使我們另眼相看，我們相信隨著經濟日趨成熟，行業領袖仍有空間可繼續提供吸引回報。

一如既往，我們尋求投資於管理層往績良好、擁有強勢品牌和財務狀況穩健的優質公司。市場低迷為我們提供良機以較低價格買入優質公司—我們堅信，最佳買入時機為市況黯淡，且估值不高的時候。我們把握機會在投資組合建立規模較小的倉位，同時趁弱勢增持我們的高確信度及核心長遠倉位。

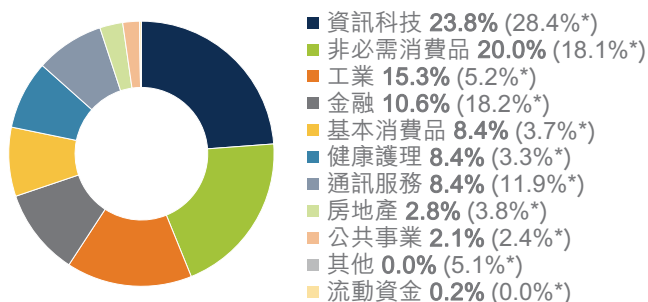
十大持股

股票名稱	地區	行業	投資組合比重 (%)
Taiwan Semiconductor (TSMC)	台灣	資訊科技	9.8
Tencent Holdings Ltd.	中國	通訊服務	6.0
Midea Group	中國	非必需消費品	5.6
AIA Group Limited	香港	金融	4.1
China Merchants Bank Co., Ltd. Class H	中國	金融	3.7
ANTA Sports Products Ltd.	中國	非必需消費品	3.5
China Mengniu Dairy Co., Ltd.	中國	基本消費品	3.5
Shenzhen Mindray Bio-Medic-A	中國	健康護理	3.3
JD.com	中國	非必需消費品	3.2
Advantech	台灣	資訊科技	3.1

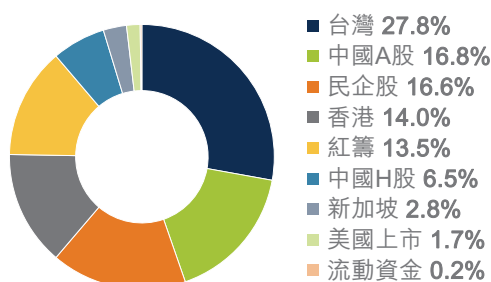
我們的長遠投資主題：

- 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。
- 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。
- 國際業務不斷增長，並坐擁環球競爭力的出口商。

行業資產分配



股票資產分配



*指標權重

行業及股票分佈數據由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金龍指數。

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	166
Silergy Corp.	中國	資訊科技	105
MediaTek Inc	台灣	資訊科技	75
CSPC Pharmaceutical Group Limited	中國	健康護理	60
Techtronic Industries Co., Ltd.	香港	工業	53

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*)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	台灣	資訊科技	227
MediaTek Inc	台灣	資訊科技	112
Accton Technology Corp.	台灣	資訊科技	89
Realtek Semiconductor Corp	台灣	資訊科技	88
Advantech	台灣	資訊科技	71

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*)
Ping An Insurance (Group) Company of China, Ltd. Class H	中國	金融	-84
China Mengniu Dairy Co., Ltd.	中國	基本消費品	-84
China Merchants Bank Co., Ltd. Class H	中國	金融	-75
ANTA Sports Products Ltd.	中國	非必需消費品	-57
China Resources Land Limited	中國	房地產	-32

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	-183
China Merchants Bank Co., Ltd. Class H	中國	金融	-168
JD.com, Inc. Class A	中國	非必需消費品	-143
ENN Energy Holdings Limited	中國	公共事業	-130
Ping An Insurance (Group) Company of China, Ltd. Class H	中國	金融	-118

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。