

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／或科创板相關風險。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)	183.4
指標	MSCI AC亞洲(日本除外)指數▲
持股數量	31

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	57.55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。

▲ The benchmark displayed is the MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index until 30 April 2002

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 (%)

	24年12月31 日止的12個 月	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
首域盈信亞洲增長基金 第一類 (美元 - 累積)	8.4	1.0	-16.5	3.4	17.6
首域盈信亞洲增長基金 第二類 (美元 - 累積)	8.3	1.0	-16.5	3.4	17.6
MSCI AC亞洲(日本除外)指數	12.0	6.0	-19.7	-4.7	25.0

累積表現 - 以美元計算 (%)

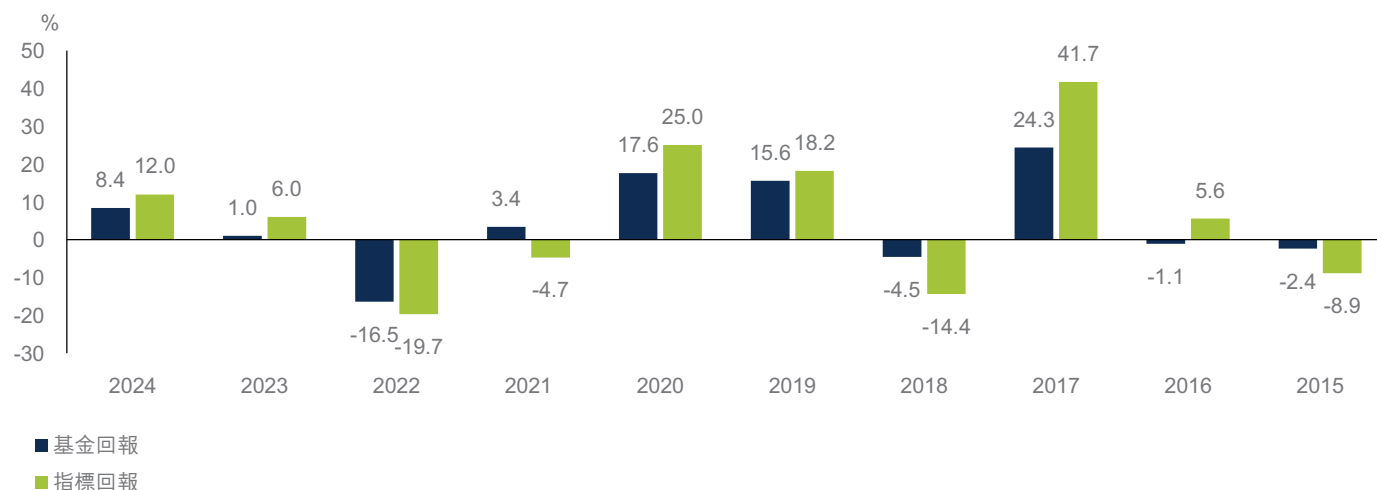
	自成立日	10 年	5 年	3 年	1 年	年初 至今	6 個月	3 個月
首域盈信亞洲增長基金 第一類 (美元 - 累積)	475.5	47.2	11.2	-8.5	8.4	8.4	3.4	-6.6
首域盈信亞洲增長基金 第二類 (美元 - 累積)	1244.6	45.7	11.1	-8.6	8.3	8.3	3.3	-6.6
MSCI AC亞洲(日本除外)指數	356.5	56.6	13.5	-4.7	12.0	12.0	2.0	-7.6

表現回顧

過去12個月，投資組合表現最好的企業包括台積電。在整體需求疲弱期間，該公司維持著可觀的增長。台積電管理層指，人工智能需求「極為強勁」，今年公司的收益及利潤料將持續上升。隨著人工智能應用普及，每顆晶片包含的內容與日俱增，預期台積電的智能電話及個人電腦業務亦將保持韌性。此外，騰訊也為基金表現帶來正面影響。該公司不斷為微信開發新功能，例如視頻號及小商店，變現能力及業務質素緩緩改善。縱然經營環境欠佳，騰訊仍然錄得不俗的增長。舉例來說，於2024年首九個月，該公司的視頻號賬戶增加60%，佔廣告總收益比例達到高雙位數。

負面消息方面，華潤啤酒股價下挫，原因是需求疲軟，導致啤酒銷量減少。雖然我們低估了增長放緩的影響，不過在困難的環境下，華潤啤酒展現出不錯的營運執行能力。目前，高檔啤酒分部的增長較以往緩慢，但依然較整體產品組合迅速。與此同時，人工智能不利因素引起憂慮，加上酷澎及其他電商平台帶來競爭，令Naver的股價下跌。然而，在提高用戶參與度、廣告定向及增長，以及商業變現上，公司取得不錯的成績。在疫情過後，Naver的財政紀律更有所好轉，避免了過多的開支。

年度表現 - 截至2024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2024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2024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

季內新買入的企業包括估值吸引的怡和洋行（Jardine Matheson）。我們先前也曾投資過該公司，在注意到其附屬公司置地集團及牛奶國際的正面變化後，我們再次買入了這間企業。最近十年，怡和洋行的表現乏善可陳，我們相信整間集團急切需要改善情況。為了在未來十年將利潤及每股股息提高一倍，置地集團將撤出物業發展市場，並且回收資金，例如購回估值合理的資產。至於牛奶國際方面，在新任行政總裁的領導下，該公司將專心糾正以往的錯誤、削減成本/ 提高利潤，以及派付股息。我們認為，在推行上述改革措施後，怡和洋行集團的風險回報狀況具備吸引力。季內並無大量沽出任何持倉。

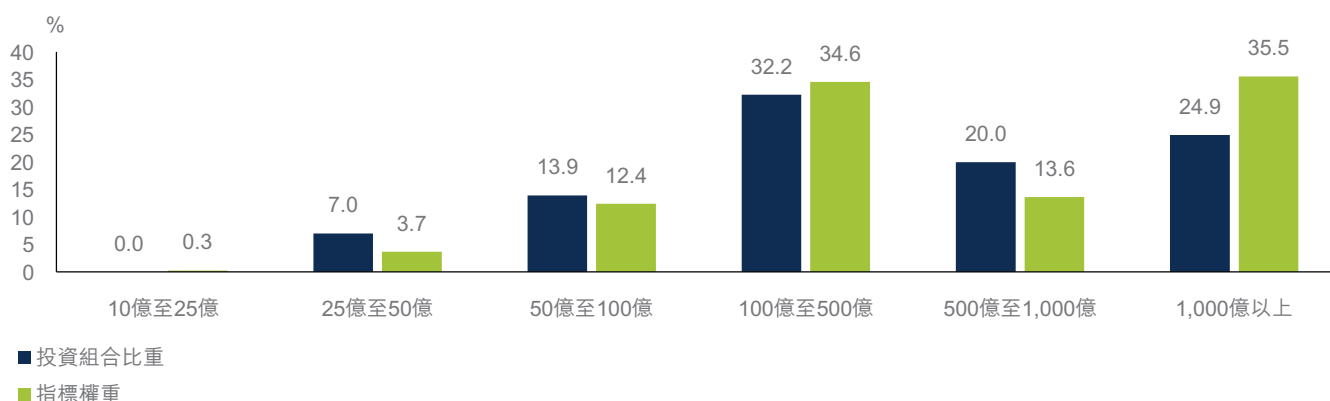
股票焦點

美的集團是中國最大的家電公司，並稱霸消費品市場，有望受惠於中國的收入水平上升及高檔化趨勢。中國的家電市場由美的集團、格力電器及海爾智家所瓜分，三間企業佔據主要的市場份額。在發展成熟的家電市場上，美的集團於所有主要產品類別穩佔第一或第二位，大部分產品需求來自更換電器的消費者。縱然中國的人口紅利較以往消減，美的集團大舉投資於產品開發，建立有別於競爭者的Colmo高檔品牌，以將美的產品推向高價市場。與此同時，美的集團專心發展商業對商業模式，銳意成為一間科技企業。

於2019年至2023年間，公司的自動化比例上升一倍至80%，帶動成本逐年下降。於2016年，美的集團收購了德國機械人製造商庫卡。庫卡的規模不大，但業務持續增長，為Tesla的上海新廠房及比亞迪的汽車廠房生產超過80%的機械人。庫卡不斷吸納汽車行業的客戶，中國亦在該領域上鞏固領導地位。雖然庫卡的利潤率依然較低，不過我們相信公司具備前瞻性思維。

美的集團於全球19個城市擁有30多個研發中心及生產設施。該集團規模龐大，增長處於成熟階段，但營運效率及盈利能力卓越，而且能產生可觀的現金流。我們相信，即使考慮到房地產市場陷入困境及經濟欠明朗的因素，未來三年集團的每年利潤增長率仍然可達8%至10%。

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

於2024年，不明朗因素籠罩亞洲及全球市場，而且這些因素料將延續至新的一年。在特朗普勝出美國總統大選後，投資者普遍認為美國的政策將不利於新興市場。尤其是，在特朗普尚未上任前，市場已經擔心政府將推出更多保護主義政策及提高貿易關稅。儘管如此，我們卻未有嘗試預測地緣政治或宏觀政策發展，反而繼續專心發掘值得長期投資的高質素企業。

整體而言，在艱難的市況中，我們對投資組合的持股及我們創造價值的能力保持信心。在短期內，企業及投資者需要適應新的常態，預期市場可能出現波動。然而，我們認為市場依然蘊藏著增長機遇。透過買入優質企業，我們將能為客戶帶來出色的長期回報。

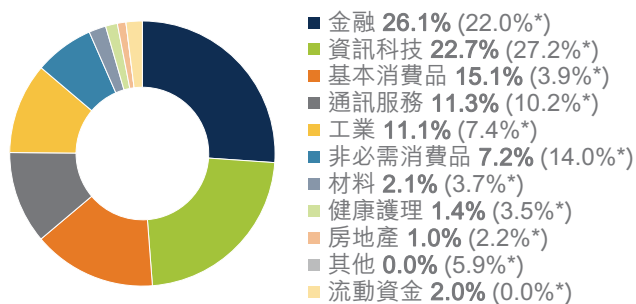
我們的長遠投資主題：

- 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

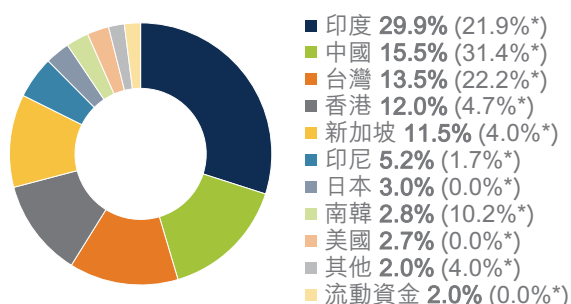
股票名稱	地區	行業	投資組合比重 (%)
Tencent Holdings Ltd.	中國	通訊服務	8.5
Taiwan Semiconductor (TSMC)	台灣	資訊科技	7.3
Oversea-Chinese Banking Corporation	新加坡	金融	5.5
HDFC Bank	印度	金融	5.0
Midea Group	中國	非必需消費品	5.0
Axis Bank Limited	印度	金融	4.8
Techtronic Industries Co., Ltd.	香港	工業	4.6
Jardine Cycle & Carriage Limited	新加坡	工業	4.4
Tata Consultancy Serv. Ltd	印度	資訊科技	4.1
DFI Retail Group Holdings Limited	香港	基本消費品	3.8

行業資產分配



*指標權重

地區



*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，不應視為建議買賣有關證券。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2024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	58
DFI Retail Group Holdings Limited	香港	基本消費品	21
Oversea-Chinese Banking Corporation Limited	新加坡	金融	20
Tech Mahindra Limited	印度	資訊科技	15
Advantech	台灣	資訊科技	13

截至2024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	489
Mahindra & Mahindra Ltd.	印度	非必需消費品	328
Tencent Holdings Ltd.	中國	通訊服務	260
Midea Group Co. Ltd. Class A	中國	非必需消費品	176
Oversea-Chinese Banking Corporation Limited	新加坡	金融	135

首5位最差表現股票 (絕對表現)

截至2024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*)
Colgate-Palmolive (India) Limited	印度	基本消費品	-93
Axis Bank Limited	印度	金融	-83
Godrej Consumer Products Limited	印度	基本消費品	-68
Techtronic Industries Co., Ltd.	香港	工業	-65
China Resources Beer (Holdings) Co. Ltd.	中國	基本消費品	-64

截至2024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	-98
NAVER Corp.	南韓	通訊服務	-77
Nippon Paint Holdings Co., Ltd.	日本	材料	-67
PT Unilever Indonesia Tbk	印尼	基本消費品	-65
China Resources Beer (Holdings) Co. Ltd.	中國	基本消費品	-49

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，不應視為建議買賣有關證券。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，不應視為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。