

## 首域盈信中國增長基金

- 本基金主要投資於由在中國擁有資產，或其收入來自中國的企業發行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中國或單一行業，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擁有資產或其收入來自中國的企業發行股票或股票相關證券且該等證券的企業在中國、香港、台灣、美國或經濟合作與發展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)	2,289.7
指標	MSCI 中國指數▲
持股數量	49

### 現有股份類別

股份類別 <sup>+</sup>	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17日	162.14美元	IE0008368742
第一類對沖N (人民幣 - 累積)	2022年12月1日	81.67離岸人民幣	IE000KX3CXG6

<sup>+</sup> 累積代表股息累積的股份類別。

▲ 上述指標由成立日至2002年5月31日期間為MSCI金龍指數，而自2002年6月1日起為MSCI中國指數。

### 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 (%)

	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
首域盈信中國增長基金 第一類 (美元 - 累積)	3.4	-17.9	-19.7	-6.0	32.0
首域盈信中國增長基金 第二類 (美元 - 累積)	3.6	-17.7	-19.4	-5.5	32.7
MSCI 中國指數	19.4	-11.2	-21.9	-21.7	29.5

累積表現 - 以美元計算 (%)

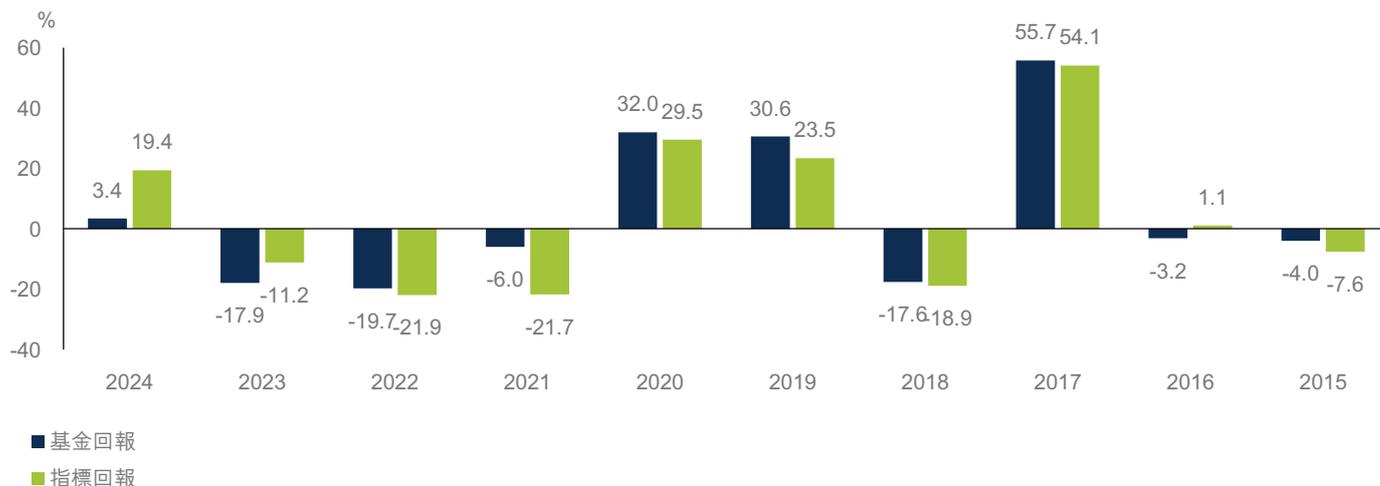
	自成立日	10年	5年	3年	1年	年初 至今	6個月	3個月
首域盈信中國增長基金 第一類 (美元 - 累積)	1521.4	31.7	-15.5	-31.9	3.4	3.4	6.9	-9.3
首域盈信中國增長基金 第二類 (美元 - 累積)	2324.9	36.2	-13.9	-31.3	3.6	3.6	6.9	-9.3
MSCI 中國指數	426.8	20.9	-16.1	-17.2	19.4	19.4	14.0	-7.7

表現回顧

過去12個月，投資組合表現最好的企業包括招商銀行，其貸款增長穩定，成本控制見效。於9月，政府調整政策，同樣有利該行的表現。管理層預期，新的措施將能支持各項業務發展，有助刺激財富管理及零售貸款需求。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，石藥集團的銷售遜於預期，原因是帶量採購價格下降，對傳統藥物構成衝擊。在嚴格的監管環境下，醫院也可能延遲應用集團的新藥，故此該公司下調了新產品的目標。英美兩國的數據顯示，零售需求疲軟，而且Nike對前景抱持審慎態度，損害市場對申洲國際的投資意欲，拖累這間服裝製造商的股價受挫。長遠而言，各大品牌日益重視供應鏈，加上行業整合有利最優質的營運商，我們相信申洲國際應可提高市佔率。

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1992年5月20日，現已停止認購。上述指標由成立日至2002年5月31日期間為MSCI金龍指數，而自2002年6月1日起為MSCI中國指數。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。首域中國增長基金於2020年9月22日更名為首域盈信中國增長基金。

### 投資組合回顧

我們買入了盛美半導體，該公司是國內晶圓清潔工具市場霸主，其產品獲記憶體及邏輯晶圓廠使用，以提高生產良率。半導體廠擴大產能，而且中國積極發展本地的半導體供應鏈，我們相信該公司將會成為贏家。

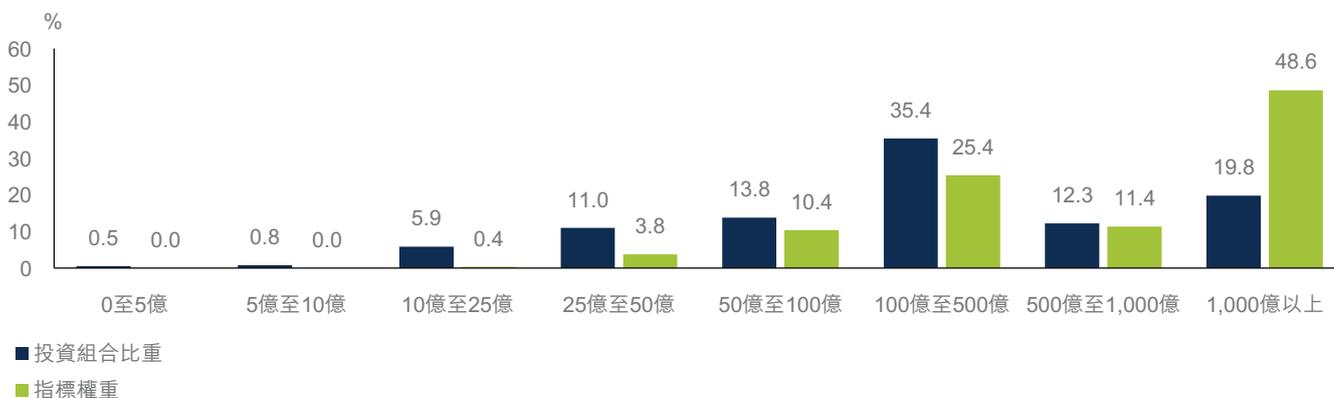
我們沽出了順絡電子及華潤醫療，以便整合投資組合。

### 股票焦點

申洲國際是首屈一指的合約紡織品製造商，其銷售大多來自運動服裝產品及主要客戶，包括Nike、Adidas、Puma及Uniqlo。申洲國際向來奉行嚴格的環境、社會及管治措施，而且市佔率持續增長，因此我們認為他們是一間優質企業。該公司採用垂直整合的業務模式，有助控制產品品質、縮短生產時間及確保利潤率高於同業。申洲國際在1987年創辦，最初只是父子搭檔，兩人由低做起，剛好都是13歲時以工廠工人的身份入行。由於他們的出身背景，他們一直善待員工，為僱員提供良好的工作環境及超越行業水平的薪酬。另外，他們的多項重要策略決定亦是公司成功的關鍵。在創業初期，申洲國際興建了污水處理廠，此舉在當時相當罕見，並且遭到其他僱員的反對，但卻符合營商正道。在多年之後，地方政府以不當處理廢物為由，勒令申洲國際的競爭對手停業，可見興建污水處理廠的決定使公司受惠。

在2005年，申洲國際上市。考慮到市場的增長潛力，公司從主要生產休閒服裝，轉型成專注於運動服裝產品的企業。為了減低貿易關稅風險及勞工成本，申洲國際也早就投資拓展海外業務，於2005年及2014年先後進軍柬埔寨及越南。現時，公司超過一半生產工序於中國境外進行。儘管中國的紡織行業市佔率持續減少，但公司主席馬建榮認為，數碼轉型、綠色生產及自動化措施將能推動行業升級，他將以不斷擴大的國內消費者群體為目標。

### 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 中國指數。

## 展望

中國經濟現正處於艱難時期，從三年前房地產市場展開調整後，通縮壓力遲遲不退。整體上，企業盈利增長受壓，預期內需將維持疲弱。自9月起，中央政府的態度出現明顯變化，當局意識到有需要刺激消費，並推行更進取的財政及貨幣政策。我們認為，政策立場轉變將可帶來正面影響。

面對增長停滯的環境，我們採取由下而上的投資方針，希望發掘提高盈利的公司。這類企業或能擴大市佔率、利用現有業務賺取收益，或單純是在高度整合的行業中擁有較強的定價能力。我們也發現，中國企業更加積極提高股息及回購股份，從而向股東退還現金。同時，即使整體需求偏軟，中國依然維持著多項長期增長趨勢，旅遊業便是一個好例子。我們相信，如果能夠堅守投資理念，我們便能繼續找到增長機遇，長遠為客戶帶來可觀的回報。我們亦認為，經營完善的企業將可適應眼前的環境，並採取措施提升業務實力，在克服挑戰後變得更加強大。

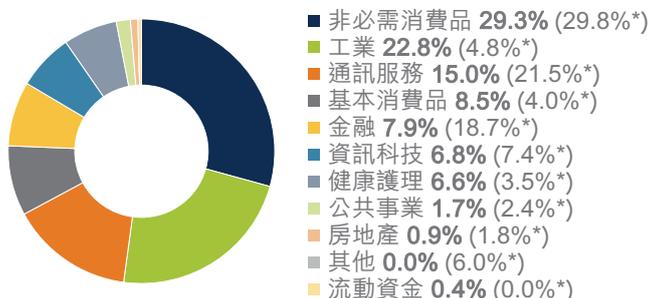
## 十大持股

股票名稱	地區	行業	投資組合比重 (%)
Tencent Holdings Ltd.	中國	通訊服務	9.7
Shenzhou International Group Holdings Limited	中國	非必需消費品	4.8
Midea Group	中國	非必需消費品	4.6
China Merchants Bank Co., Ltd. Class H	中國	金融	4.5
China Mengniu Dairy Co., Ltd.	中國	基本消費品	4.4
Netease Inc	中國	通訊服務	4.4
Techtronic Industries Co., Ltd.	香港	工業	4.1
Shenzhen Mindray Bio-Medic-A	中國	健康護理	3.8
ANTA Sports Products Ltd.	中國	非必需消費品	3.6
宏發科技有限公司A股	中國	工業	2.9

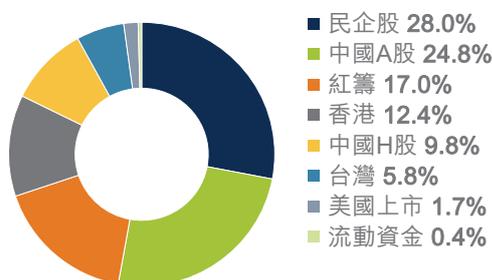
## 我們的長遠投資主題：

- 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个股本證券，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 中國指數。

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*)
Sunny Optical Technology (Group) Co., Ltd.	中國	資訊科技	28
MediaTek Inc	台灣	資訊科技	23
China Merchants Bank Co., Ltd. Class H	中國	金融	18
Trip.com Group Ltd.	中國	非必需消費品	15
Realtek Semiconductor Corp	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*)
Tencent Holdings Ltd.	中國	通訊服務	354
China Merchants Bank Co., Ltd. Class H	中國	金融	226
Midea Group Co. Ltd. Class A	中國	非必需消費品	200
Ping An Insurance (Group) Company of China, Ltd. Class H	中國	金融	84
MediaTek Inc	台灣	資訊科技	84

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*)
China Resources Beer (Holdings) Co. Ltd.	中國	基本消費品	-89
ANTA Sports Products Ltd.	中國	非必需消費品	-73
Shenzhen Mindray Bio-Medic-A	中國	健康護理	-68
Techtronic Industries Co., Ltd.	香港	工業	-53
Tencent Holdings Ltd.	中國	通訊服務	-52

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*)
CSPC Pharmaceutical Group Limited	中國	健康護理	-117
Shandong Weigao Group Medical Polymer Co. Ltd. Class H	中國	健康護理	-84
Shenzhou International Group Holdings Limited	中國	非必需消費品	-64
Guangzhou Kingmed Diagnostics Group Co. Ltd. Class A	中國	健康護理	-63
Yifeng Pharmacy Chain Co Ltd Class A	中國	基本消費品	-63

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。