

首域盈信亞洲機遇基金



- 本基金主要投資於在亞洲(不包括澳洲、新西蘭和日本)的股票證券或股票相關證券。
- 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。
- 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地區(不包括澳洲、新西蘭和日本)上市,或擁有註冊辦事處,或進行大部份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)	26.6
指標	MSCI AC亞洲(日本除外)指數
持股數量	43

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	51.18美元	IE0009570106

⁺ 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
首域盈信亞洲機遇基金 第一類 (美元 - 累積)	2.3	-15.8	5.4	13.2	15.1
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 (%)

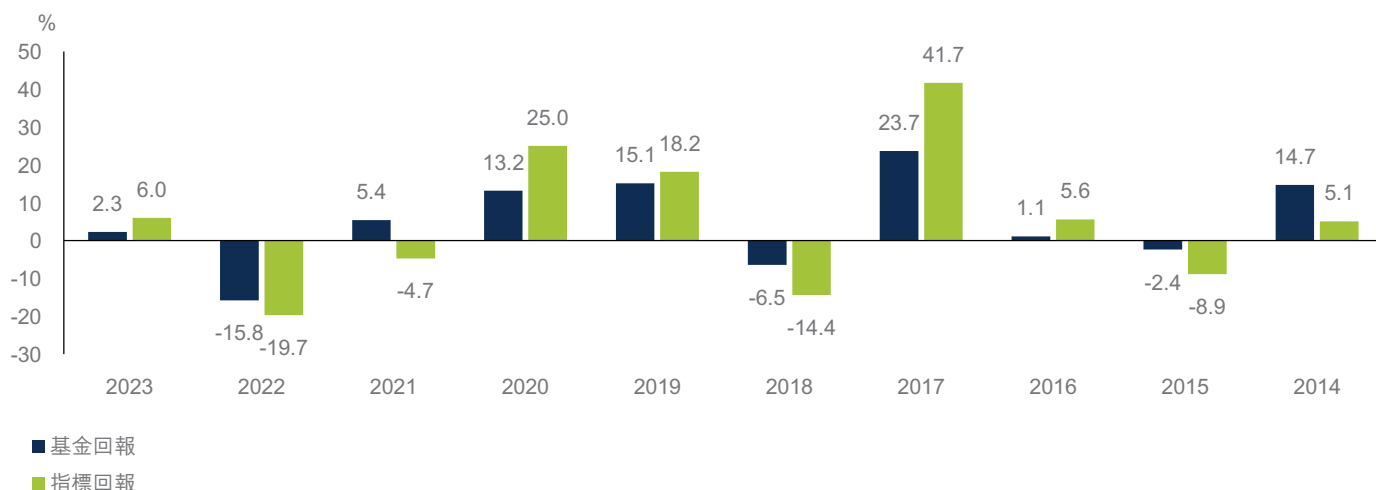
	自成立日	10年	5年	3年	1年	年初 至今	6個月	3個月
首域盈信亞洲機遇基金 第一類 (美元 - 累積)	411.8	55.0	18.3	-9.2	2.3	2.3	-0.4	4.3
MSCI AC亞洲(日本除外)指數	278.3	47.0	19.8	-18.9	6.0	6.0	2.9	6.4

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。

不利消息方面，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，透過關閉工廠和減少員工人數提高利潤率。

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。首域亞洲創新基金於2016年9月6日起，為使其投資政策與市場更趨一致，基金名稱由首域亞洲創新科技基金改為首域亞洲機遇基金以反映這項更改。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。首域亞洲機遇基金於2020年9月22日更名為首域盈信亞洲機遇基金。

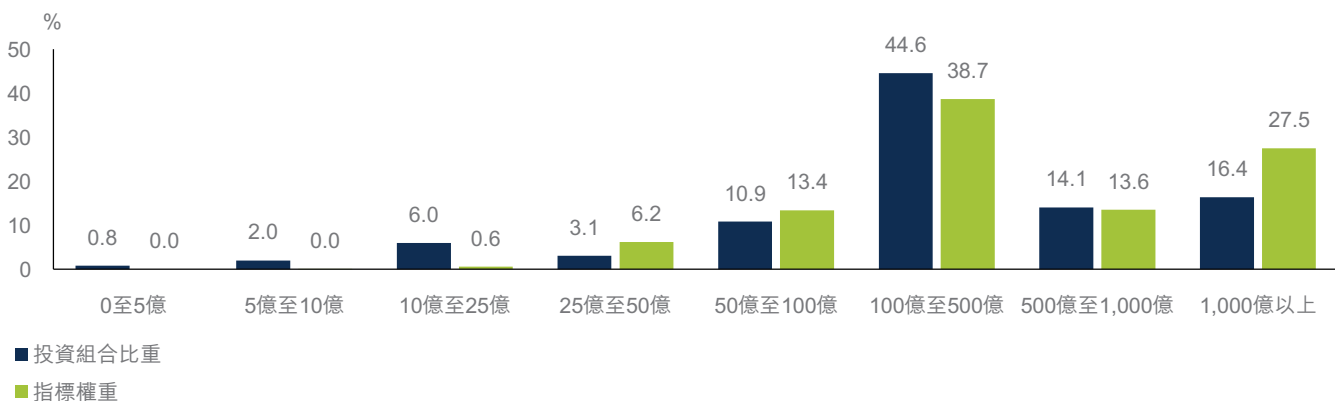
投資組合回顧

我們買入了騰訊，該公司是中國最主要的社交媒體網絡和網上遊戲公司，其網上廣告、雲端服務和電子支付/ 電商業務持續增長。在網上遊戲及若干廣告業務的強勁需求帶動下，騰訊的利潤重拾按年增長。鑑於微信的短片功能最近開始產生利潤，而且廣告需求回升，我們預測騰訊的廣告業務應有可觀增長。從中至長期來看，雲端及金融科技業務也會成為騰訊的主要增長引擎。我們亦買入大快活，一間位於香港的中式快餐店。從基礎而言，公司的業務良好，但自2018年以來，成本壓力、香港示威及疫情限制，令業務表現持續乏力。2023年，香港餐飲業逐步緩慢改善，而集團採取審慎態度改善營運。近期的行動包括數碼化和增加菜單項目，吸引重視健康的消費者，我們以吸引估值買入了該股票。我們已出售怡和集團，將投資組合整合至信心較高的機會。

股票焦點

我們於大約20年前成為印度最大私人銀行HDFC Bank的股東，憑藉審慎及重視風險的借貸，該行持續從資產質素欠佳及資金不足的國有銀行手上奪取市佔率。HDFC Bank亦擁有經驗豐富的管理團隊，並由行政總裁Sashidhar Jagdishan掌舵。雖然國有銀行仍然佔印度銀行體系近60%，但比例已低於十年前的75%。銀行服務的滲透率增加，加上大量未獲充足銀行服務的人口需要將儲蓄金融化，繼續帶領行業增長。最近20年，HDFC Bank的回報領先業界，並一直專注於風險管理。於這段期間，該行的每股盈利複合年均增長率（年均複合增長率）達到23%，以美元計算，股東的總回報為19%。這主要受惠於該行的分行網路投資在過去5年增長65%，同時聚焦於數碼科技 — 印度95%的交易均透過網路和流動裝置進行，而銀行佔印度所有電商交易的28%。最後，我們相信近期與HDFC Corp合併，將可組成更強大的金融集團，在資產管理和人壽保險等領域佔據領導地位。是次合併應可在各個業務領域創造顯著協同效應，逐步增加回報。

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。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，一般是看好後市機遇的理由。

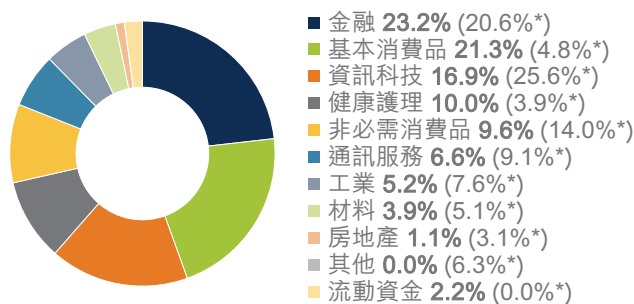
我們的長遠投資主題：

- 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

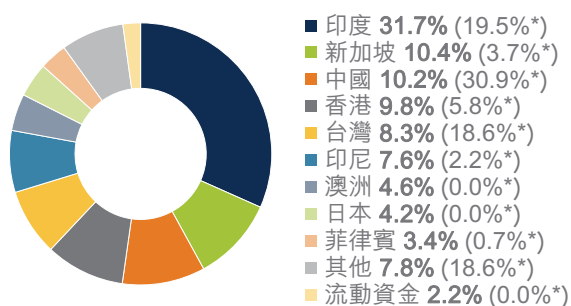
股票名稱	地區	行業	投資組合比重 (%)
HDFC Bank	印度	金融	6.5
CSL	澳洲	健康護理	4.6
Colgate-Palmolive (India) Limited	印度	基本消費品	4.5
Mahindra & Mahindra	印度	非必需消費品	4.2
Taiwan Semiconductor (TSMC)	台灣	資訊科技	4.1
Oversea-Chinese Banking Corporation	新加坡	金融	4.0
Axis Bank Limited	印度	金融	3.2
Tata Consultancy Serv. Ltd	印度	資訊科技	3.2
Godrej Consumer Products Limited	印度	基本消費品	3.1
NAVER Corp.	南韓	通訊服務	3.0

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 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*)
Colgate-Palmolive (India) Limited	印度	基本消費品	102
CSL	澳洲	健康護理	86
HDFC Bank INR1	印度	金融	73
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	台灣	資訊科技	72
Techtronic Industries Co., Ltd.	香港	工業	59

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	187
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	台灣	資訊科技	112
PT Astra Otoparts Tbk	印尼	非必需消費品	109
Mahindra & Mahindra Ltd.	印度	非必需消費品	106
Godrej Consumer Products Limited	印度	基本消費品	85

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 Resources Beer (Holdings) Co. Ltd.	中國	基本消費品	-66
China Mengniu Dairy Co., Ltd.	中國	基本消費品	-52
PT Astra Otoparts Tbk	印尼	非必需消費品	-42
Jardine Matheson Holdings Limited	香港	工業	-40
Shiseido Company,Limited	日本	基本消費品	-22

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	-127
China Resources Beer (Holdings) Co. Ltd.	中國	基本消費品	-113
Shiseido Company,Limited	日本	基本消費品	-78
Vitasoy International Holdings Limited	香港	基本消費品	-67
AIA Group Limited	香港	金融	-67

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。