

首域盈信亞洲股本優點基金

- 本基金主要投資於在亞太區（不包括日本）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證券或股票相關證券。基金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。

- 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。

- 對於某些股票類別，基金或酌情決定從總收入中派付股息並於資本中扣除全部或部份類別費用及開支以增加可分派收入及實際上從資本中分派。這等同於退回或提取投資者原本投資的一部分或從該原本投資中獲得的任何資本收益可能導致每股資產淨值即時減少。

- 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

本基金主要投資於在亞太區（不包括日本）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。有關企業乃按其潛在股息增長及長線資本增值而挑選。投資經理將會選擇其相信具有股息增長及價格上升潛力的投資項目。

基金資料

基金規模 (百萬美元)	5,080.1
指標	MSCI AC 亞太(日本除外)指數
持股數量	48

現有股份類別

股份類別 [†]	成立日期	每股資產淨值	分派政策 [‡]	基金代碼
第一類 (美元 - 累積)	2005年2月25日	99.72美元	不適用	IE00B067MR52
第一類 (港元 - 累積)	2020年1月24日	119.93港元	不適用	IE00B97KM107
第一類 (英鎊 - 累積)	2020年2月20日	11.77英鎊	不適用	IE00B97HWH13
第一類對沖N (澳元 - 累積)	2020年1月24日	12.73澳元	不適用	IE00BJBYLS83
第一類 (美元 - 半年分派)	2003年7月14日	61.16美元	半年	IE0032834883
第一類對沖N (人民幣 - 半年分派)	2023年1月18日	93.10離岸人民幣	半年	IE000GO8UCB9
第一類對沖N (澳元 - 每月分派)	2025年8月14日	9.74澳元	每月派息	IE0003BV5A36
第一類 M (港元 - 每月分派)	2025年8月14日	98.13港元	每月派息	IE000T9KRER6
第一類 M (美元 - 每月分派)	2025年8月14日	9.81美元	每月派息	IE000V9CH4V4

派發息率並不保證，股息可從股本中分派。

[†] 累積代表股息累積的股份類別。半年分派代表每年二月及八月派息的股份類別。

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 (%)

	26年3月31 日止的12個 月	25年3月31 日止的12個 月	24年3月31 日止的12個 月	23年3月31 日止的12個 月	22年3月31 日止的12個 月
首域盈信亞洲股本優點基金 第一類 (美元 - 半年分派)	10.5	11.4	-7.5	-5.3	-8.7
MSCI AC 亞太(日本除外)指數	27.3	9.1	5.3	-8.9	-10.8

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
首域盈信亞洲股本優點基金 第一類 (美元 - 半年分派)	901.4	86.8	-1.5	13.8	10.5	-5.4	-2.3	-5.4
MSCI AC 亞太(日本除外)指數	656.3	120.2	18.8	46.3	27.3	-0.6	2.9	-0.6

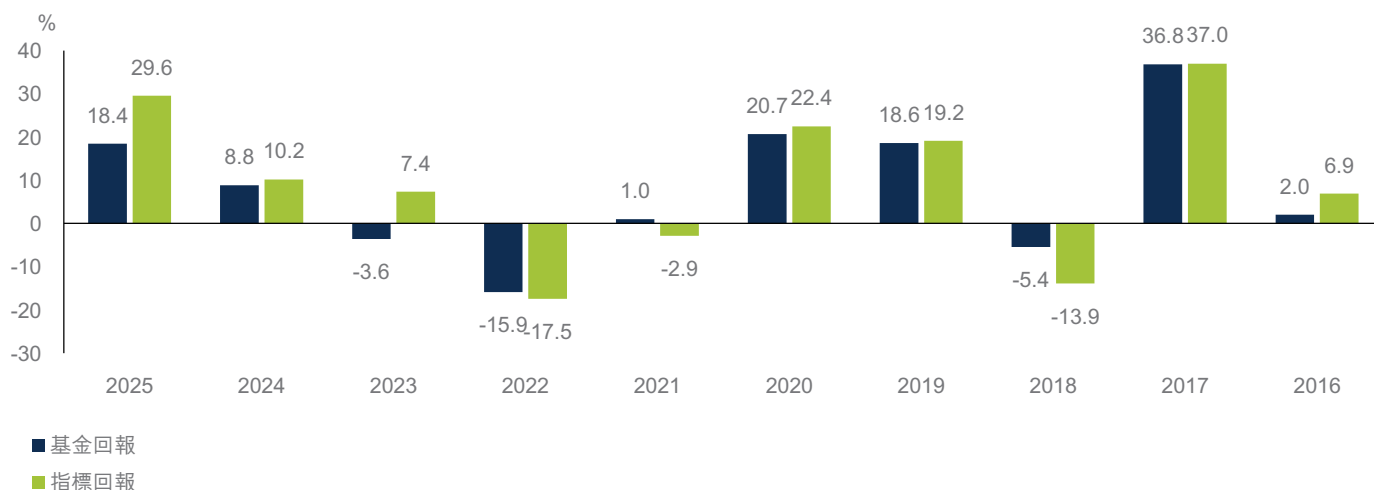
表現回顧

過去12個月，投資組合表現最好的企業包括友邦保險。在此之前，該公司於3月發表了全年盈利報告。在香港及泰國市場，友邦保險均錄得強勁的新業務價值增長。該公司亦宣佈加推17億美元的股份回購計劃，預期股東回報將繼續上升。由於供應短缺刺激平均售價增加，SK海力士 (SK Hynix) 的盈利表現領先預期，支持股價上揚。該公司宣佈的派息高於預測，並註銷了約2%的庫存股份，帶動股東回報提升。

負面消息方面，HDFC Bank的經營環境仍然困難，淨息差增長較預期緩慢。另外，該行主席辭職也引起市場關注。不過，我們曾與公司管理層對話，並與我們欣賞的新任臨時主席Keki Mistry進行電話

會議。我們對該行的管治水平及業務質素抱有信心，特別是其存款業務及包銷文化/能力維持穩健，傲視其他銀行同業。HDFC的估值已經跌至前所未見的水平，甚至低於環球金融風暴或新冠疫情期間。我們認為該行的存款業務居於領先位置，資產負債狀況良好，因此極具吸引力。我們相信該行的回報有望改善，賬面值增長率可達約15%，絕對回報相當可觀。印度的宏觀環境依然艱鉅，ICICI Bank的貸款與存款及非利息收入增長疲弱，利潤率持平，導致股價下挫。幸運的是，該行的資產質素穩定，而且Sandeep Bakshi再獲委任為董事總經理及行政總裁，形成重大的利好因素。

年度表現 - 截至2026年3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2026年3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 - 半年分派)乃基金半年分派息類別股份，該基金表現乃根據美元總回報(以收益作滾存投資)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2026年3月31日。投資涉及風險。過往表現並非日後表現的指引。首域亞洲股本優點基金於2020年9月22日更名為首域盈信亞洲股本優點基金。

投資組合回顧

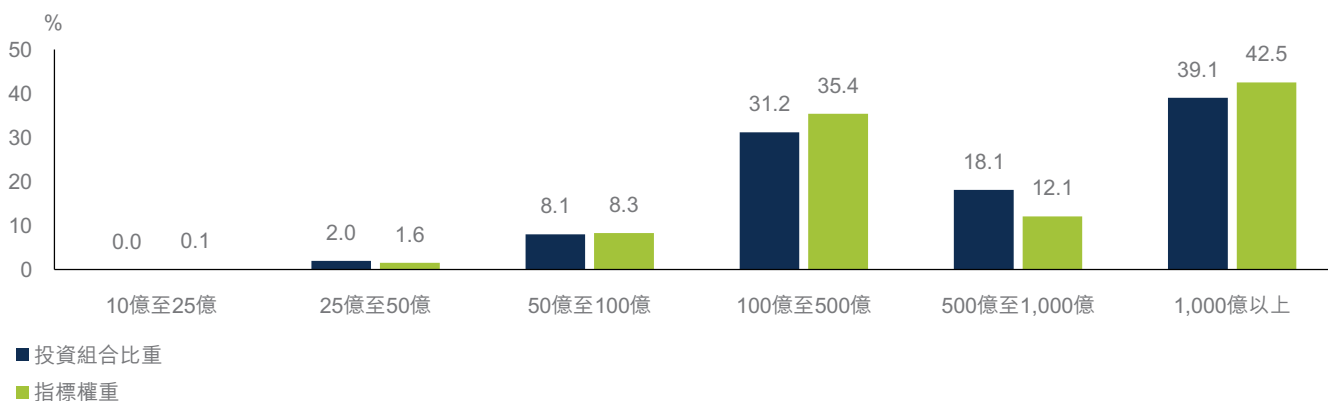
季內，基金新買入的企業包括**徐工機械**，其為首屈一指的建築設備製造商，以全面的產品組合稱霸市場。徐工機械曾是國有企業，各方目標缺乏共識，加上核心業務未有上市，因此過往表現欠佳。不過，在不久前的2022年，該公司展開混合所有制改革，為企業變革發揮正面的催化作用。除了推出員工持股計劃外，徐工機械亦專注改善營運效率及股東回報。我們相信該公司能夠逐漸變得強大，帶動盈利顯著增長。

我們亦買入了**光寶科技**，其為頂尖的台灣電源設備製造商，受惠於人工智能數據中心的爆發性增長。伺服器功率及功率密度持續上升，料將提高光寶科技產品的平均售價及利潤率。由於資訊科技服務企業面對不利因素，而且估值偏高，我們沽出了**HCL Technologies及Tata Consultancy Services (TCS)**。

股票焦點

我們相信，**台積電**是捕捉人工智能、智能設備和物聯網發展趨勢的最佳選擇之一。該公司於1987年創立，並且是晶圓代工模式的先驅，這種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。時至今日，台積電已是全球最大的專門合約晶片代工廠。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。近年，人工智能領域對先進晶片需求殷切，帶動台積電的盈利表現。考慮到交貨週期及供應短缺問題，上述趨勢可為台積電的2026年，甚至2027年前景帶來能見度。預期台積電將投資於產能擴充，繼而促進收入增長。參考大數定律，台積電的增長將會逐漸放慢，但暫時來看，公司應能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。

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 亞太(日本除外)指數。

展望

放眼未來，我們繼續看好亞洲股票的前景。中東地區爆發衝突，並對能源價格造成影響，可能加劇短期市場動盪。然而，我們偏好投資於優質公司，意味著我們的持股應能維持穩健的基本面。儘管亞洲高度依賴中東地區滿足能源需求，傳統上新興市場的通脹壓力及波幅較高，我們已將相關因素納入選股考量。

長遠而言，亞洲經濟增長轉由較高價值的服務業帶動，加上數碼轉型浪潮及持續的金融化趨勢，應能繼續支持區內市場表現。相比起美國等發達市場，亞洲企業的估值具吸引力，而且全球資金東流，但亞洲股票佔全球投資組合比例不高，有利絕對回報表現。

隨著市場焦點開始從單一的人工智能主題擴闊至其他領域，我們認為投資組合持有的優質企業將有不俗表現。我們的投資對象由出色的管理團隊掌舵，他們具備長遠目光及逆週期思維，而且經營擁有深厚護城河的行業，有助帶來可預測及吸引的資本回報。憑藉發展成熟的品牌、較高的轉換成本或巨大的網絡效應，他們形成強大的定價能力，維持著現金多於債務的穩健資產負債狀況。我們深信，這些企業的基本面穩定，長遠可為股東帶來豐厚回報。

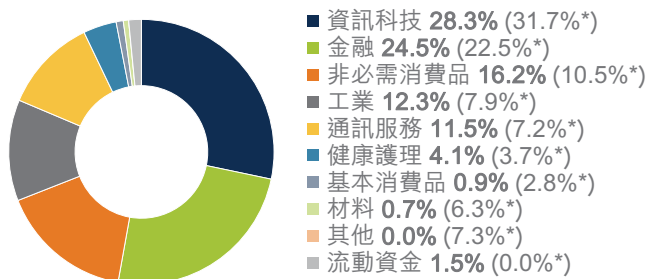
十大持股

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	8.1
Samsung Electronics Co Ltd Pfd NV	南韓	資訊科技	6.4
AIA Group Limited	香港	金融	4.8
ICICI Bank Limited	印度	金融	4.3
Midea Group	中國	非必需消費品	3.6
MediaTek Inc	台灣	資訊科技	3.4
Netease Inc	中國	通訊服務	3.4
HDFC Bank	印度	金融	3.4
Huazhu Group Ltd ADR	中國	非必需消費品	3.0

我們的長遠投資主題：

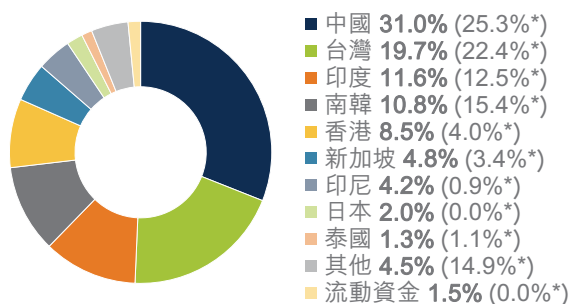
- 在品牌、分銷和創新方面擁有優勢，並具有主導地位的消費公司。
- 存款業務強勁或在特定貸款小眾市場營運的金融企業。
- 收入和健康的消費選擇增加，帶動健康護理開支上升。
- 受惠於網絡相連的智能化世界。
- 人口老化及自動化趨勢加劇。

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 亞太(日本除外)指數。

首5位最佳表現股票(絕對表現)

截至2026年3月31日的3個月表現

股票名稱	地區	行業	表現增長(基點*)
Samsung Electronics Co Ltd Pfd Non-Voting	南韓	資訊科技	118
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	台灣	資訊科技	113
Silergy Corp.	台灣	資訊科技	31
Oversea-Chinese Banking Corporation Limited	新加坡	金融	27
SK hynix Inc.	南韓	資訊科技	26

截至2026年3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	635
Samsung Electronics Co Ltd Pfd Non-Voting	南韓	資訊科技	394
AIA Group Limited	香港	金融	159
SK hynix Inc.	南韓	資訊科技	154
Huazhu Group Ltd ADR	中國	非必需消費品	112

首5位最差表現股票(絕對表現)

截至2026年3月31日的3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	-177
HDFC Bank Limited	印度	金融	-125
Netease Inc	中國	通訊服務	-76
ICICI Bank Limited	印度	金融	-68
Kotak Mahindra Bank Limited	印度	金融	-62

截至2026年3月31日的12個月表現

股票名稱	地區	行業	表現增長(基點*)
HDFC Bank Limited	印度	金融	-102
ICICI Bank Limited	印度	金融	-97
Kotak Mahindra Bank Limited	印度	金融	-71
PT Bank Central Asia Tbk	印尼	金融	-70
Shenzhen Mindray Bio-Medic-A	中國	健康護理	-53

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。本簡報/文件/資料/廣告資料來自首源集團認為可靠的來源，而且在發表本資料時為準確的資料，首源集團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，首源集團、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。本資料並不構成投資建議，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。未得首源集團事先同意，不得修改及/或複製本簡報/文件/資料/廣告所載全部或部份資料。本資料對具體證券的提述（如有）僅供說明用途，不應視成建議買賣有關證券。本資料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。此簡報/文件/資料/廣告乃由首源投資（香港）有限公司編製，並未經香港證監會審閱。首源集團、首源投資、首域盈信資產管理、盈信投資、RQI Investors 及 Igneo Infrastructure Partners 是首源投資（香港）有限公司的商業名稱。首源投資（香港）有限公司是首源集團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。首源集團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。