

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)	2,482.2
指標	MSCI 中國指數▲
持股數量	54

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17日	156.75美元	IE0008368742
第一類對沖N (人民幣 - 累積)	2022年12月1日	81.61離岸人民幣	IE000KX3CXG6

⁺ 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 (%)

	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
首域盈信中國增長基金 第一類 (美元 - 累積)	-17.9	-19.7	-6.0	32.0	30.6
首域盈信中國增長基金 第二類 (美元 - 累積)	-17.7	-19.4	-5.5	32.7	31.2
MSCI 中國指數	-11.2	-21.9	-21.7	29.5	23.5

累積表現 - 以美元計算 (%)

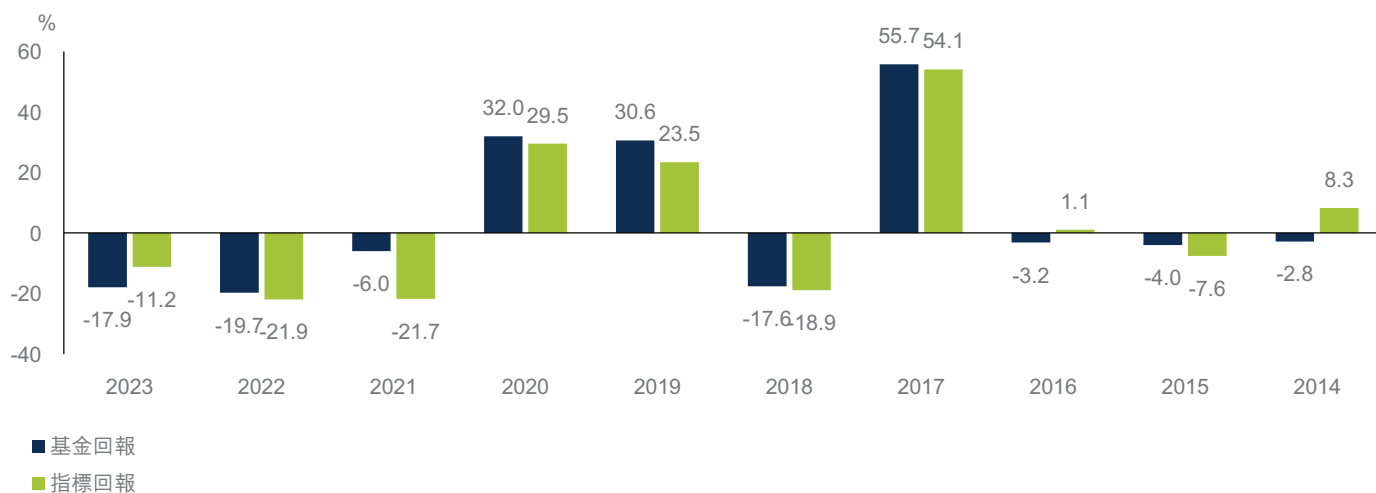
	自成立日	10年	5年	3年	1年	年初 至今	6個月	3個月
首域盈信中國增長基金 第一類 (美元 - 累積)	1467.6	23.7	6.7	-38.1	-17.9	-17.9	-10.8	-3.5
首域盈信中國增長基金 第二類 (美元 - 累積)	2241.6	27.6	9.0	-37.4	-17.7	-17.7	-10.7	-3.5
MSCI 中國指數	341.1	9.6	-13.2	-45.7	-11.2	-11.2	-6.1	-4.2

表現回顧

過去十二個月，美的是投資組合表現的主要貢獻者之一，雖然環境充滿挑戰，但公司仍維持著良好表現。在增長仍然困難，且定價一直受壓之下，美的對創新的重視令升級週期縮短，替換產品現已成為主要的需求動力。美的在供暖、通風和空調領域享有領先市佔率，而與英超足球員夏蘭特合作推出的新營銷活動，應有助支持公司成為全球主要參與者的目標，帶領其他家居用品和小型家電市場。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) 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

季內沒有重大的新持倉。

另外，我們沽出在八方電氣及中國太平保險的小型倉位，從而整合投資組合及買入信心較高的持股。

股票焦點

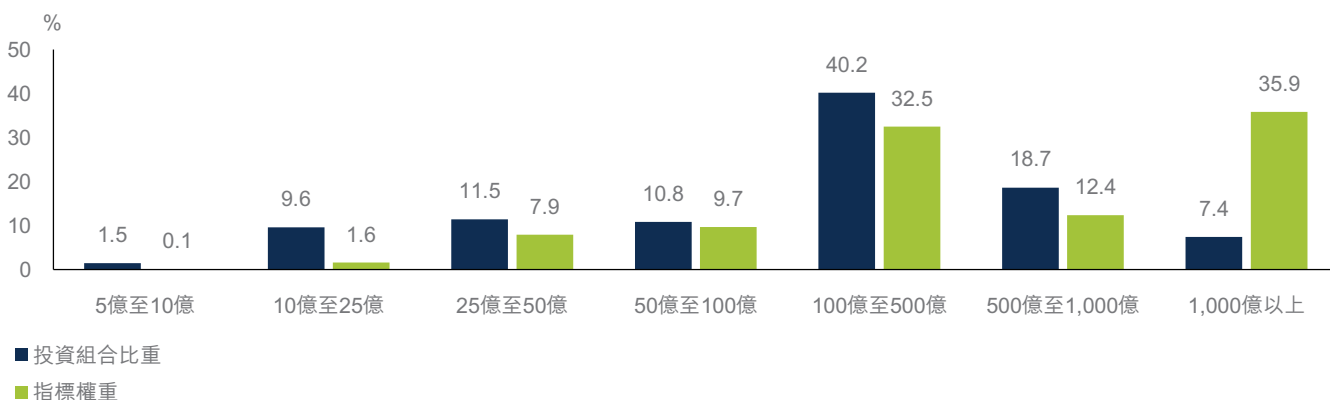
騰訊是中國最主要的社交媒體網絡和網上遊戲公司，其網上廣告、雲端服務和電子支付/ 電商業務持續增長。騰訊由馬化騰於1998年創立，之後他繼續擔任行政總裁及持有大量股份。騰訊的核心精神圍繞著不斷實驗及持續嘗試新事物，除了在2000年代中期發展遊戲業務外，公司亦早就將自行開發的「QQ」聊天程式從電腦平台移植至智能電話上，並於2011年利用該次經驗開發微信（即WeChat）應用程式。

微信普遍被視為全球首個「超級應用程式」，每日的活躍用戶量超過12億。騰訊利用其通訊應用程式創造的龐大網路效應，從中開發其他功能來獲取盈利。微信不僅可以用於通訊，亦設有社交媒體應用程式（朋友圈）、付款應用程式（微信支付）及其他多項服務，例如召車、電商及串流服務等。各項功能結合而成的生態系統產生極強大的網路效應，形成較高的進入門檻，有助於保護微信的利潤池。

騰訊的另一項成功關鍵與其資本配置有關。微信日益流行，開始為騰訊提供寶貴的用戶喜好資料，以便其率先發現新趨勢，再據此投資於最具潛力的業務上。騰訊先後投資的多間高利潤企業（例如京東、美團、拼多多及快手）便是最好的例子。騰訊的投資會帶來兩方面的好處，首先，這通常會有助投資對象在生態系統中佔據較佳位置，大幅提高其成功機會。第二，不少初創企業都會歡迎騰訊注資，為騰訊的長遠價值增長提供了極大的推動力。

我們預期政府恢復新遊戲審批，騰訊的遊戲業務有望於國內復甦。公司發展全球遊戲業務的抱負亦將逐漸邁向成功。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，我們亦預期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。總括而言，我們相信未來3至5年騰訊的增長率可能高達10%至15%。

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 中國指數。

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。

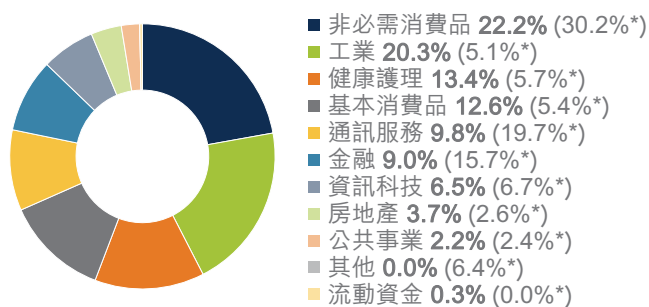
十大持股

股票名稱	地區	行業	投資組合比重 (%)
Tencent Holdings Ltd.	中國	通訊服務	7.4
Midea Group	中國	非必需消費品	6.2
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	4.2
ANTA Sports Products Ltd.	中國	非必需消費品	3.9
Ping An Insurance (Group) Company of China, Ltd. Class H	中國	金融	3.8
JD.com	中國	非必需消費品	3.6
Shenzhen Mindray Bio-Medic-A	中國	健康護理	3.5
CSPC Pharmaceutical Group Limited	中國	健康護理	3.1
Shenzhen Inovance Technology Co., Ltd Class A	中國	工業	2.9

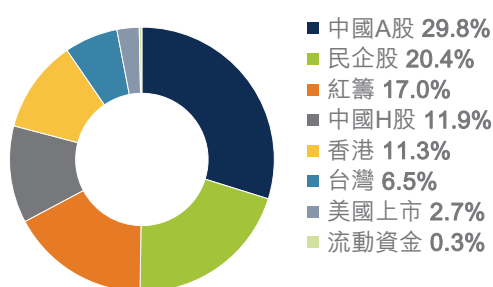
我們的長遠投資主題：

- 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 中國指數。

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*)
Silergy Corp.	中國	資訊科技	70
CSPC Pharmaceutical Group Limited	中國	健康護理	68
Techtronic Industries Co., Ltd.	香港	工業	55
MediaTek Inc	台灣	資訊科技	51
Shenzhen Mindray Bio-Medic-A	中國	健康護理	41

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*)
MediaTek Inc	台灣	資訊科技	70
Midea Group Co. Ltd. Class A	中國	非必需消費品	36
Advantech	台灣	資訊科技	34
Silergy Corp.	中國	資訊科技	31
Netease Inc	中國	通訊服務	27

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	-100
China Mengniu Dairy Co., Ltd.	中國	基本消費品	-95
China Merchants Bank Co., Ltd. Class H	中國	金融	-85
ANTA Sports Products Ltd.	中國	非必需消費品	-61
China Resources Beer (Holdings) Co. Ltd.	中國	基本消費品	-41

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	-194
China Merchants Bank Co., Ltd. Class H	中國	金融	-185
Ping An Insurance (Group) Company of China, Ltd. Class H	中國	金融	-138
JD.com, Inc. Sponsored ADR Class A	中國	非必需消費品	-132
ENN Energy Holdings Limited	中國	公共事業	-121

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。