

首域盈信大中華增長基金

- 本基金主要投資於在中國、香港及台灣擁有資產或其收入源自上述三地的企業所發行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。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。
- 基金可涉及中國市場風險包括匯回風險、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／或科創板相關風險。
- 基金可涉及人民幣貨幣及匯兌管制風險。
- 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、香港及台灣擁有資產或其收入源自上述三地的企業所發行的股票或股票相關證券；而該等證券乃在中國、香港、台灣、美國、新加坡、南韓、泰國及馬來西亞或經合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)	822.1
指標	MSCI金龍指數
持股數量	38

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)	2002年10月18日	122.65美元	不適用	IE0031814852
第一類對沖N (人民幣 - 累積)	2023年1月18日	86.24離岸人民幣	不適用	IE000YN11P12

* 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 (%)

	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	21年3月31 日止的12個 月
首域盈信大中華增長基金 第一類 (美元 - 累積)	10.6	-12.6	-6.9	-15.2	62.6
MSCI金龍指數	24.7	-5.2	-7.6	-21.4	52.0

累積表現 - 以美元計算 (%)

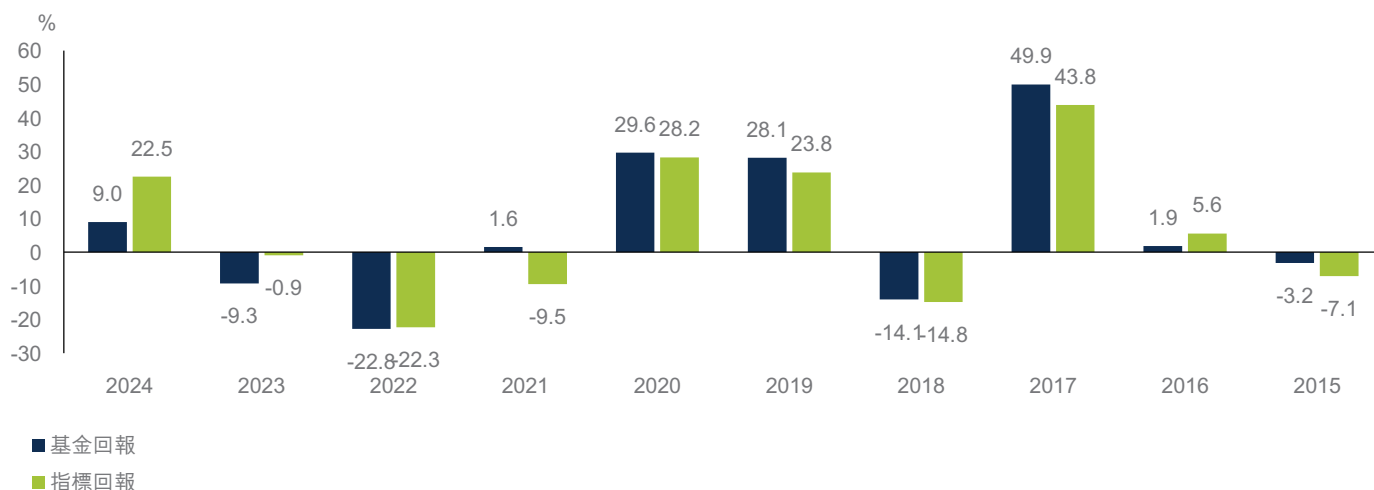
	自成立日	10 年	5 年	3 年	1 年	年初 至今	6 個月	3 個月
首域盈信大中華增長基金 第一類 (美元 - 累積)	1126.5	56.8	24.2	-9.9	10.6	2.1	-4.6	2.1
MSCI金龍指數	563.3	58.3	30.6	9.2	24.7	3.6	-0.5	3.6

表現回顧

過去12個月，投資組合表現最好的企業包括騰訊。人工智能時代即將來臨，該公司迅速將DeepSeek模型整合至微信及其他多個業務分部，意味著其應能持續完善生態系統及發揮網絡效應。招商銀行提前公佈的全年及2024年第四季業績勝過市場預期，帶動股價上揚。該行的存款增長繼續領先，而且保持較低的資本成本。此外，招商銀行亦維持審慎的風險管理方針，季內不良貸款比率僅上升1個基點，並與年初持平。該行的管理層表示，未來增長可能來自海外市場、非銀行金融業務、財富管理及數碼轉型。

負面消息方面，即使申洲國際的盈利業績不俗，美國徵收進口關稅及貿易戰升級引發憂慮，導致公司股價下滑。幸好，儘管申洲國際約有45%的產能銷往中國，其也有15%出口至歐洲及美國以外的地區，餘下產品則於本地銷售，美國僅佔收益的較小部分。於2024年上半年，北美市場只佔深圳邁瑞生物的收益約6%，美國的關稅措施對其業務影響有限。縱然如此，關稅安排引起投資者的擔心，使其股價亦見下挫。目前，邁瑞生物擁有13座海外生產設施，並能增加外地產能，以抵銷關稅可能上調的影響。

年度表現 - 截至2025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2025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 - 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2025年3月31日。投資涉及風險。過往表現並非日後表現的指引。首域大中華增長基金於2020年9月22日更名為首域盈信大中華增長基金。

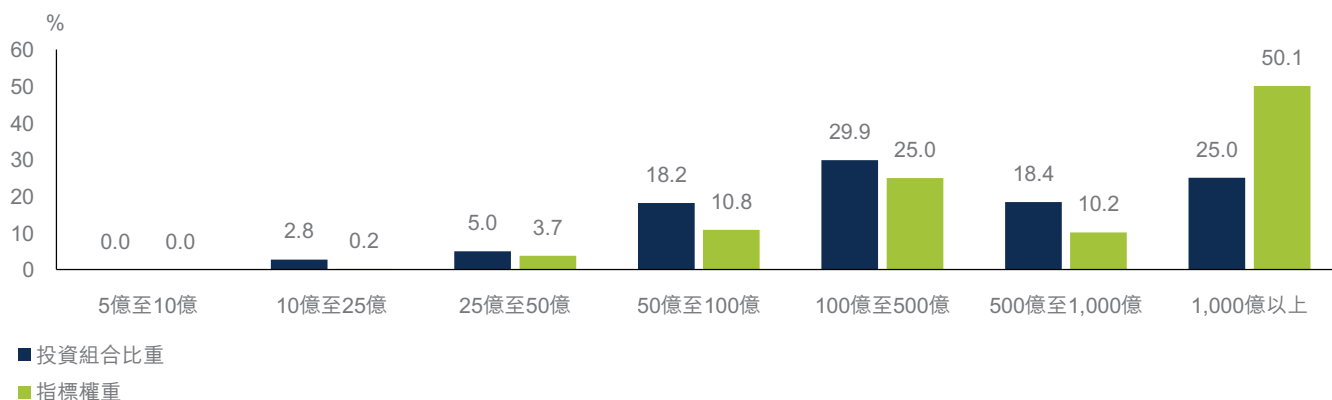
投資組合回顧

本季，基金新買入了美團，其為中國最大的本地服務電商平台。美團是外賣服務及國內酒店預訂服務的龍頭企業，而堂食及旅遊服務則是主要的利潤來源。面對充滿挑戰的需求環境，該公司展現出強大的業務韌性及盈利能力，成功擊退競爭對手。我們出售了怡和洋行（Jardine Matheson）及新奧能源，從而整合投資組合及買入信心較高的投資。

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。在此發展成熟的市場中，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。雖然中國的房地產市場及整體經濟前景欠明朗，但美的集團預測國內家電市場增長率達到高單位數。我們認為集團的估計合理，而且政府推出的以舊換新補貼應能帶來正面影響。儘管美的集團規模龐大，其營運效率及盈利能力卓越，並能產生可觀的現金流。去年，集團的盈利業績強勁，國內外業務增長理想。縱然特朗普宣佈的關稅措施引起對集團海外業務的憂慮，不過以2024年的數據計，美國只佔家電總收益約10%。除此以外，美的集團的全球供應鏈分佈於廣泛地區，約20%家電產能位於中國境外，集團更打算將外國產能比例提高至30%。美的集團早就設立了17個海外研發中心、22個海外生產廠房，並於中國境外聘用超過35,000名員工。若然關稅上調，我們認為美的集團可將成本轉嫁消費者，或將生產工序搬遷至更適合的國家，藉此妥善應對問題。

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金龍指數。

展望

在經歷艱辛的數年後，專注於國內市場的個別行業開始迎來健康的需求。政府也許是為了應對地緣政治緊張升溫，現正為企業及消費者提供更多支持。另外，透過對研發及供應鏈作出長年累月的投資，中國企業成功提升國際競爭力。上述因素均是我們對中國股市長期前景抱有信心的原因。

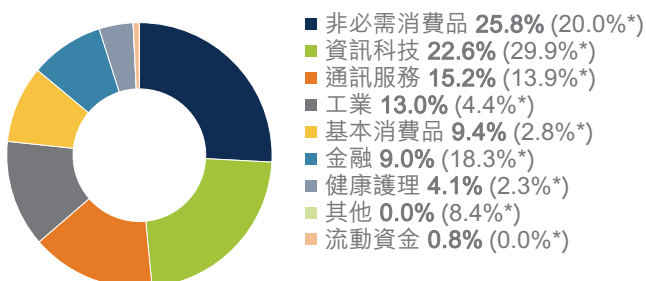
話雖如此，近日傳出有關美國對等關稅的消息，關稅的規模和範圍為市場展望增添不明朗因素。我們不會假裝知道全球貿易混亂的最終結果，也不會嘗試猜測結局的走向。不過，在當前環境下，我們投資組合所採取的審慎管理方針將能發揮關鍵作用。

作為由下而上的投資者，我們繼續專心挑選經營完善的企業，這類公司擁有優秀的領導層、雄厚的業務實力、吸引的盈利增長及穩健的資產負債狀況。我們的投資組合與中國經濟的結構性趨勢相符，包括創新、可持續發展及股東回報改善。總括而言，在這段期間，我們相信投資組合持有的市場龍頭企業。在長期增長趨勢及收入增加的支持下，該類公司有望維持強韌。

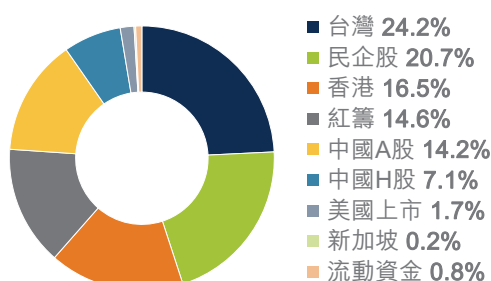
十大持股

股票名稱	地區	行業	投資組合比重 (%)
Tencent Holdings Ltd.	中國	通訊服務	9.5
Taiwan Semiconductor (TSMC)	台灣	資訊科技	7.7
Midea Group	中國	非必需消費品	4.7
Shenzhen International Group Holdings Limited	中國	非必需消費品	4.3
China Mengniu Dairy Co., Ltd.	中國	基本消費品	4.0
Netease Inc	中國	通訊服務	4.0
China Merchants Bank Co., Ltd. Class H	中國	金融	3.8
AIA Group Limited	香港	金融	3.7
China Resources Beer (Holdings) Co. Ltd.	中國	基本消費品	3.6
MediaTek Inc	台灣	資訊科技	3.6

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金龍指數。

首5位最佳表現股票(絕對表現)

截至2025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	183
Netease Inc	中國	通訊服務	55
China Merchants Bank Co., Ltd. Class H	中國	金融	53
宏發科技有限公司A股	中國	工業	42
ANTA Sports Products Ltd.	中國	非必需消費品	41

截至2025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*)
Tencent Holdings Ltd.	中國	通訊服務	500
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	台灣	資訊科技	173
China Merchants Bank Co., Ltd. Class H	中國	金融	168
Midea Group Co. Ltd. Class A	中國	非必需消費品	116
JD.com, Inc. Class A	中國	非必需消費品	83

首5位最差表現股票(絕對表現)

截至2025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*)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	台灣	資訊科技	-142
Delta Electronics, Inc.	台灣	資訊科技	-35
Realtek Semiconductor Corp	台灣	資訊科技	-29
Accton Technology Corp.	台灣	資訊科技	-26
Shenzhou International Group Holdings Limited	中國	非必需消費品	-26

截至2025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*)
Airtac International Group	台灣	工業	-72
Shenzhou International Group Holdings Limited	中國	非必需消費品	-71
CSPC Pharmaceutical Group Limited	中國	健康護理	-52
Shenzhen Mindray Bio-Medic-A	中國	健康護理	-47
Yifeng Pharmacy Chain Co Ltd Class A	中國	基本消費品	-39

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。