

首域盈信印度次大陸基金

- 本基金主要投資於印度次大陸企業發行的股票證券及股票相關證券可能涉及稅務法律及慣例、政治、社會和經濟環境的潛在變動。
- 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。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。
- 本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為一項多元化的印度次大陸企業發行的股票及股票相關證券組成投資組合。印度次大陸的國家包括：印度、巴基斯坦、斯里蘭卡及孟加拉。本基金主要投資於在印度次大陸受監管市場上市、買賣或交易的證券，以及在其他受監管市場上市的離岸證券，但發行該等證券的企業必須在印度次大陸成立或經營又或在當地擁有重大權益。

基金資料

| | |
|-------------|----------|
| 基金規模 (百萬美元) | 393.9 |
| 指標 | MSCI印度指數 |
| 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 | 基金代碼 |
|-------------------|------------|----------|--------------|
| 第一類 (美元 - 累積) | 1999年8月23日 | 163.73美元 | IE0008369930 |

⁺ 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 |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 首域盈信印度次大陸基金 第一類 (美元 - 累積) | 27.3 | -7.2 | 21.4 | 8.8 | 3.6 |
| 首域盈信印度次大陸基金 第二類 (美元 - 累積) | 27.6 | -7.0 | 21.7 | 9.0 | 3.8 |
| MSCI印度指數 | 20.8 | -8.0 | 26.2 | 15.6 | 7.6 |

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 |
|---------------------------|--------|-------|------|------|------|----------|------|------|
| 首域盈信印度次大陸基金 第一類 (美元 - 累積) | 1537.4 | 223.3 | 61.4 | 43.3 | 27.3 | 27.3 | 16.0 | 12.0 |
| 首域盈信印度次大陸基金 第二類 (美元 - 累積) | 899.9 | 219.5 | 63.5 | 44.4 | 27.6 | 27.6 | 16.2 | 12.1 |
| MSCI印度指數 | 937.0 | 157.2 | 74.5 | 40.4 | 20.8 | 20.8 | 14.9 | 11.9 |

表現回顧

過去12個月最佳表現股票

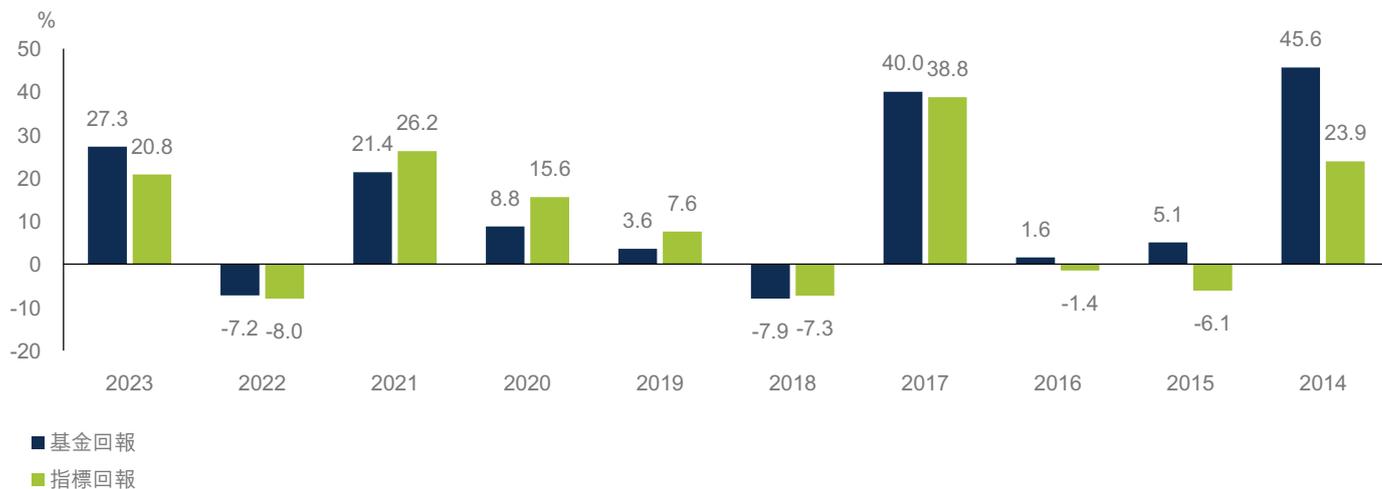
高露潔-棕欖 (印度) (Colgate-Palmolive (India)) 的口腔護理產品表現理想，加上農村市場出現復甦跡象，推動銷售及利潤增長繼續勝過預期，同樣支持股價向好。

Godrej Industries因旗下附屬公司和聯營公司的盈利強勁而上揚，尤其是Godrej Properties的銷量強勁，而Godrej Agrovet的動物飼料、農作物保護及家禽業務的盈利能力指標有改善。

過去12個月最差表現股票

Solara Active Pharma繼續表現乏力，但其經營業績有改善，收入及盈利能力水平漸見復甦。最近廠房通過檢查後，新產品亦獲得監管批准。然而，公司受到全球活性藥物原料價格大跌等外圍不利因素影響。我們預期，新管理團隊應能推動公司繼續改善表現。去年我們曾與管理團隊展開對話，並看好公司的未來發展。印度惠而浦受盈利業績疲弱拖累而下跌，消費者需求環境充滿挑戰削弱了收入。

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1994年2月7日，現已停止認購。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。首域印度次大陸基金於2020年9月22日更名為首域盈信印度次大陸基金。

投資組合回顧

季內沒有重大的新持倉。

我們以高昂估值出售Mahindra Lifespace Developers和Lumax Auto technologies，從而整合投資組合及買入信心較高的倉位。

股票焦點

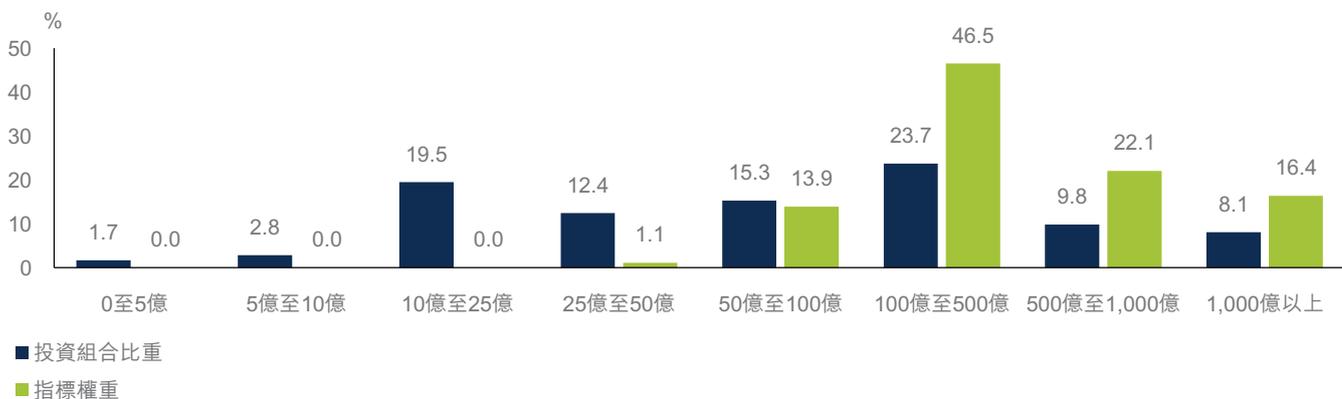
我們於大約20年前成為印度最大私人銀行HDFC Bank的股東，憑藉審慎及重視風險的借貸，該行持續從資產質素欠佳及資金不足的國有銀行手上奪取市佔率。HDFC Bank亦擁有經驗豐富的管理團隊，並由行政總裁Sashidhar Jagdishan掌舵。

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印度指數。

展望

印度股市是2023年亞洲區表現最佳的市場之一。我們繼續保持審慎樂觀，因印度企業擁有多年最為強大的結構動力。然而，若干板塊的估值過高，且市場不會永遠只向一個方向發展。在此環境下，我們認為在投資方針上保持紀律和專注極為重要。我們不斷尋找營運良好、高管治水平、競爭優勢強勁、及擁有長遠增長潛力的公司。尤其是我們追求的印度企業擁有者及管理團隊需重視回報，而且投資者可以輕易與他們溝通及接觸。從此角度看，我們認為印度長遠仍可找到吸引的投資機會。雖然市場稍見泡沫，但我們認為出現調整為健康的現象，這可為我們帶來機會增加偏好股票的倉位。

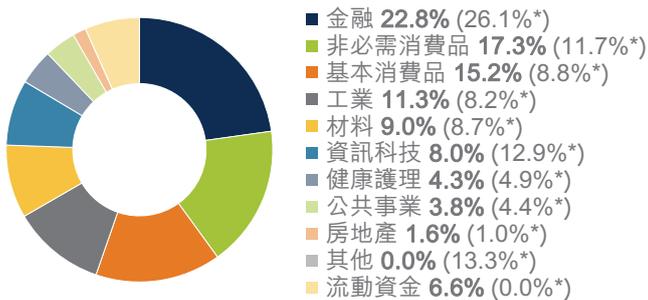
我們的長遠投資主題：

- 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。
- 往績強勁和現金流改善的基建公司。
- 國際業務不斷增長，並坐擁環球競爭力的出口商。

十大持股

| 股票名稱 | 地區 | 行業 | 投資組合比重 (%) |
|-----------------------------------|----|--------|------------|
| HDFC Bank | 印度 | 金融 | 8.1 |
| Colgate-Palmolive (India) Limited | 印度 | 基本消費品 | 6.8 |
| ICICI Bank Limited | 印度 | 金融 | 5.0 |
| Axis Bank Limited | 印度 | 金融 | 4.5 |
| Tata Motors Limited | 印度 | 非必需消費品 | 4.2 |
| Bajaj Auto Limited | 印度 | 非必需消費品 | 4.0 |
| Blue Star Limited | 印度 | 工業 | 3.9 |
| Godrej Industries Limited | 印度 | 工業 | 3.8 |
| Mahanagar Gas Ltd | 印度 | 公共事業 | 3.8 |
| Bosch Limited | 印度 | 非必需消費品 | 3.3 |

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印度指數。

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 | 166 |
| Godrej Industries Limited | 印度 | 工業 | 122 |
| Bajaj Auto Limited | 印度 | 非必需消費品 | 122 |
| HDFC Bank INR1 | 印度 | 金融 | 91 |
| Tata Motors Limited | 印度 | 非必需消費品 | 90 |

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 | 385 |
| Godrej Industries Limited | 印度 | 工業 | 287 |
| Tata Motors Limited | 印度 | 非必需消費品 | 246 |
| Blue Star Limited | 印度 | 工業 | 231 |
| Bajaj Auto Limited | 印度 | 非必需消費品 | 200 |

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*) |
|---------------------------------------|----|--------|-----------|
| Whirlpool Of India INR10 | 印度 | 非必需消費品 | -34 |
| Biocon Limited | 印度 | 健康護理 | -12 |
| Escorts Kubota Limited | 印度 | 工業 | -11 |
| Mahindra Lifespace Developers Limited | 印度 | 房地產 | -10 |
| CIE Automotive India Ltd | 印度 | 非必需消費品 | -1 |

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*) |
|--------------------------|-----|--------|-----------|
| Solara Active Phar Inr10 | 印度 | 健康護理 | -30 |
| Whirlpool Of India INR10 | 印度 | 非必需消費品 | -19 |
| Bharti Airtel Limited | 印度 | 通訊服務 | -13 |
| Grasim Industries Ltd | 印度 | 材料 | -8 |
| DBH Finance PLC | 孟加拉 | 金融 | -5 |

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者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。