

首域盈信日本股票基金

- 本基金主要投資於由在日本成立或於日本擁有重大營運並於全球受監管市場上市、買賣或交易的股票證券及股票相關證券組成的投資組合。
- 基金的投資將集中於日本或可能集中於單一行業，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。
- 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由在日本成立或於日本擁有重大營運並於全球受監管市場上市、買賣或交易的股票及股票相關證券組成的投資組合。

基金資料

基金規模 (百萬美元)	224.2
指標	TOPIX (東證指數) (淨總回報) [▲]
持股數量	49

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)	2016年9月6日	15.23美元	IE00BSJWPN04

⁺ 累積代表股息累積的股份類別。

[▲] 基金指標自2021年12月9日起由MSCI日本指數變更為TOPIX (東證指數) (淨總回報)。

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
首域盈信日本股票基金 第一類 (美元 - 累積)	3.2	-34.3	-0.4	41.4	35.0
TOPIX (東證指數) (淨總回報)	19.6	-15.2	1.5	14.5	19.6

累積表現 - 以美元計算 (%)

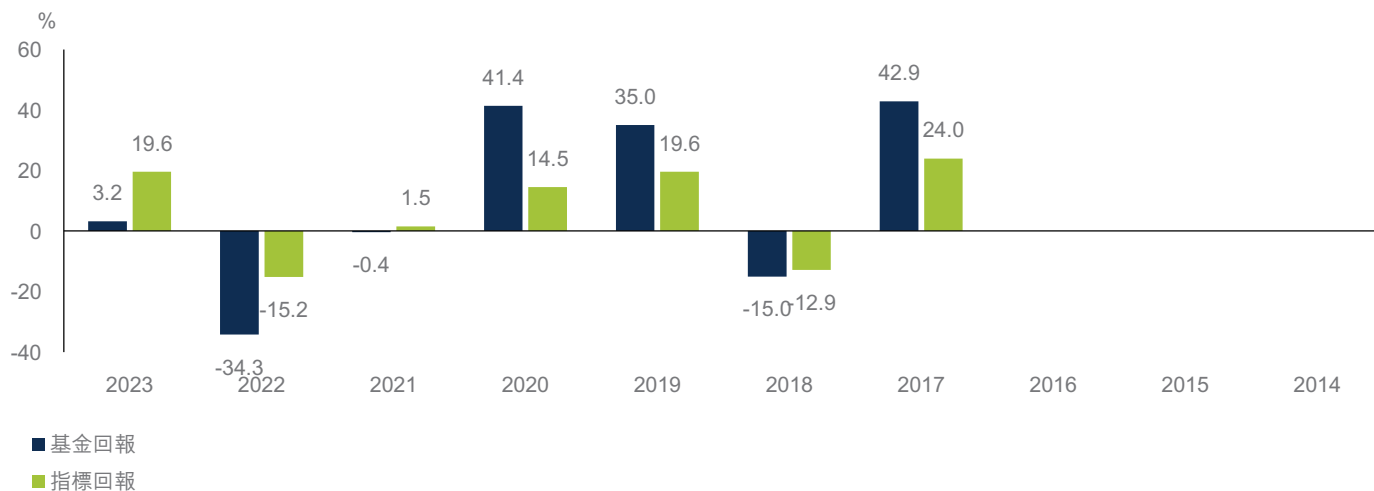
	自成立日	10年	5年	3年	1年	年初至今	6個月	3個月
首域盈信日本股票基金 第一類 (美元 - 累積)	52.3	-	29.0	-32.4	3.2	3.2	3.5	15.2
TOPIX (東證指數) (淨總回報)	50.2	-	40.9	2.9	19.6	19.6	7.0	8.0

表現回顧

過去12個月，利好業績的主要因素包括Lasertec，公司在最近一季已記入及完成銷售利潤率較低的系統，業績增長受惠於預期下一代ACTIS系統的客戶訂單增加及利潤率提高。貨幣亦構成支持，因價格主要以美元計值，約90%收入源自海外。據Rakus報告指，高利潤的雲端業務推動銷售增長強勁，且預測指引向好。管理層亦表示生產力和成本控制有改善。

至於負面消息方面，奧林巴斯 (Olympus) 的盈利業績遜於預期，而且品質保證及監管事宜的成本上升，形成主要的不利因素，拖累股價下跌。儘管公司的產品安全面對多項涉及美國食品藥物管理局的嚴重問題，但在醫療設備行業中，這個情況不算罕見。我們相信，公司應能於未來兩至三年內解決困局。Nihon M&A因收入增長遜預期而下行。公司正在推行內部改革，改善企業文化和勞動生產力。

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）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。基金指標自2021年12月9日起由MSCI日本指數變更為TOPIX（東證指數）（淨總回報）。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。首域日本股票基金於2020年9月22日更名為首域盈信日本股票基金。

投資組合回顧

本季度買入的新倉位包括JEOL，公司為電子束科技的全球領袖，可應用於科學和測量儀器、半導體設備及醫療設備。JEOL為多電子束光罩編寫器（MBMW——一種在EUV光罩上編寫複雜電路圖案的設備）製造重要組件，並與IMS Nanofabrication組成獨家合作關係，後者負責製造MBMW，並出售予台積電及英特爾等半導體公司。我們相信JEOL應可受EUV技術需求的長遠結構增長支持，但短期內或會因訂單前景和使用率而波動。

我們亦已買入全球最大的車頭燈製造商小糸製作所。公司業務穩健、資產負債表強勁和重視研發，其市賬率已降至吸引水平，而新管理層正提高派息，並回購股票。預期公司在未來數年不會有重大資本開支，預計可提高回饋予股東的現金。

我們已撤出在尼得科和村田製作所的投資，從而整合投資組合及把握信心較高的機會。

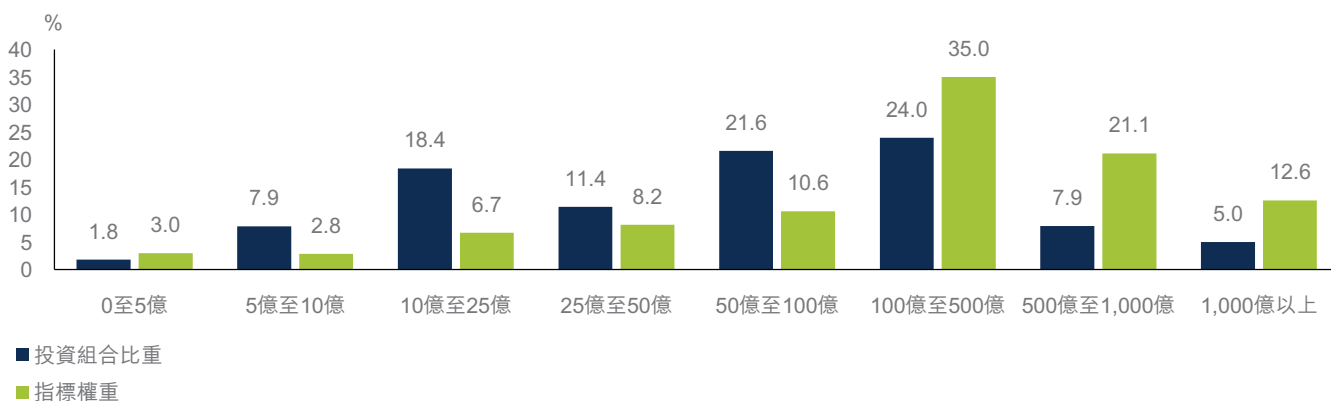
股票焦點

GMO Payment Gateway是日本最大的網絡付款處理公司，市佔率達25-30%。由於日本的電商和線下無現金付款滲透率偏低，我們認為GMO Payment Gateway長遠將有增長空間。隨著更多線下零售商和消費品牌公司推出電商入門網站，GMO Payment絕對有能力憑藉其在付款行業的豐富經驗和往績搶佔市場。公司的強勁增長受到不斷致力打入新領域（如數碼內容和公用事業支付服務等）所支持。

除電商外，無現金付款交易的崛起是另一個增長動力。商戶補助及消費者獎勵計劃等近期政策（這些計劃在其他國家是主要的推動力）料將加快過渡步伐，在數碼轉型趨勢推動下，公司亦進入新的垂直業務領域，如醫療保健和教育等。另一項新的業務支柱是先買後付業務，隨著銷售能力提高，業務應可加快發展。

疫情過後，購物人士由線上轉移至線下，雖然商品總價值增長步伐放緩，但利潤持續擴大25-30%。此外，有見估值已跌至10年來新低，我們已把握機會增加持倉。

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TOPIX（東證指數）（淨總回報）。

展望

市場日益憂慮全球經濟發展，首域盈信日本投資組合維持著均衡的方針。我們買入於小眾行業取得領先的市佔率，並具備長期增長動力的全球企業。同時，我們也投資於行業滲透度較低，但在其他發達市場中獲得成功的國內龍頭。

我們偏好由出色的管理團隊領導，可以在不依靠槓桿或宏觀環境的情況下，產生可持續盈利增長和股本回報率的公司。我們還持有品牌佔主導地位、財務狀況穩健且現金流穩定的區域性消費公司，以及全球性工業及醫療設備/服務公司。倘若經濟衰退，這類業務應可維持相對較強的防守力。

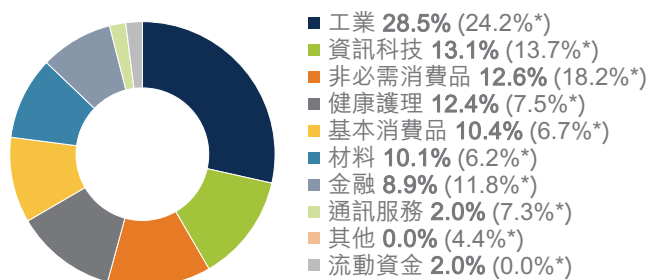
我們的長遠投資主題：

- 環球工廠自動化和機械人龍頭股。
- 佔有主導地位及同類最佳的亞太區消費公司。
- 從事非主流行業及擁有環球領先優勢的製造商。
- 日本結構性勞工短缺的方案供應商。
- 領先的垂直互聯網公司，顛覆傳統行業。

十大持股

股票名稱	地區	行業	投資組合比重 (%)
GMO Payment Gateway, Inc.	日本	金融	7.3
Ajinomoto Co., Inc.	日本	基本消費品	5.1
BayCurrent Consulting, Inc.	日本	工業	5.0
Recruit Holdings Co., Ltd.	日本	工業	4.4
RAKUS Co., Ltd.	日本	資訊科技	4.2
Lasertec Corp.	日本	資訊科技	3.5
Sony Group Corporation	日本	非必需消費品	3.5
SMS Co., Ltd.	日本	工業	2.9
Olympus Corp.	日本	健康護理	2.9
MonotaRO Co., Ltd.	日本	工業	2.8

行業資產分配



*指標權重

行業分佈數據由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TOPIX（東證指數）（淨總回報）。

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*)
Lasertec Corp.	日本	資訊科技	227
GMO Payment Gateway, Inc.	日本	金融	179
RAKUS Co., Ltd.	日本	資訊科技	147
Recruit Holdings Co., Ltd.	日本	工業	140
Benefit One Inc.	日本	工業	95

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*)
Lasertec Corp.	日本	資訊科技	208
RAKUS Co., Ltd.	日本	資訊科技	164
Recruit Holdings Co., Ltd.	日本	工業	129
Sony Group Corporation	日本	非必需消費品	103
KeePer Technical Laboratory Co.Ltd.	日本	材料	90

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*)
Shoei Co. Ltd. (7839)	日本	非必需消費品	-47
Nidec Corporation	日本	工業	-27
Nextone Inc NPV	日本	通訊服務	-15
Shiseido Company,Limited	日本	基本消費品	-14
M3, Inc.	日本	健康護理	-14

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*)
Nihon M&A Center Holdings Inc.	日本	工業	-113
Olympus Corp.	日本	健康護理	-106
Shoei Co. Ltd. (7839)	日本	非必需消費品	-99
Nextone Inc NPV	日本	通訊服務	-97
MonotaRO Co., Ltd.	日本	工業	-76

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。