FSSA Investment Managers
首域盈信

首域盈信亞洲增長基金



-本基金主要投資於在亞洲（不包括澳洲、日本及紐西蘭）上市，或擁有註冊辦事處，或進行大部分經濟活動的公司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。
-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／或科創板相關風險。基金可涉及人民幣貨幣及匯兌風險。
-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。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，及主要投資於在亞洲（不包括澳洲、日本及紐西蘭）上市，或擁有註冊辦事處，或進行大部分經濟活動的公司的股票或股票相關證券。

基金資料

基金規模 (百萬美元)	201.4
指標	MSCI AC亞洲(日本除外)指數▲
持股數量	44

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5日	75.07美元	IE0008368411

† 累積代表股息累積的股份類別。

▲ $上述指標由成立日至2002年4月30日期間為MSCI綜合亞太區(日本除外)指數，在2002年5月1日至2005年11月1日期間為MSCI綜合遠東(日本除外)指數，而自2005年11月2日起為MSCI綜合亞洲(日本除外)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 (%)

	26年6月30日 止的12個月	25年6月30日 止的12個月	24年6月30日 止的12個月	23年6月30日 止的12個月	22年6月30日 止的12個月
首域盈信亞洲增長基金 第一類 (美元 - 累積)	22.3	10.3	2.8	5.0	-18.6
首域盈信亞洲增長基金 第二類 (美元 - 累積)	22.2	10.2	2.8	5.0	-18.6
MSCI AC亞洲(日本除外)指數	45.8	16.8	12.9	-1.1	-25.0

累積表現 - 以美元計算 (%)

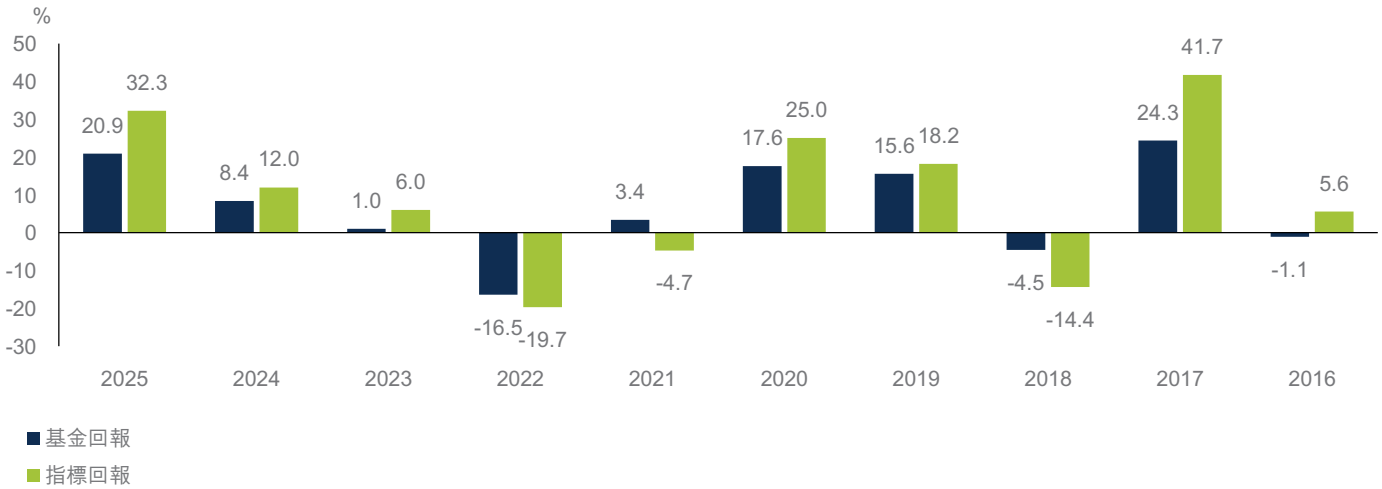
	自成立日	10 年	5 年	3 年	1 年	年初至今	6 個月	3 個月
首域盈信亞洲增長基金 第一類 (美元 - 累積)	650.7	91.2	18.5	38.7	22.3	7.9	7.9	15.4
首域盈信亞洲增長基金 第二類 (美元 - 累積)	1652.0	90.8	18.3	38.5	22.2	7.9	7.9	15.4
MSCI AC亞洲(日本除外)指數	662.0	180.4	42.5	92.2	45.8	26.2	26.2	27.7

表現回顧

過去12個月，對投資組合表現貢獻最大的持倉為**三星電子**。該公司持續受惠於市場對高頻寬記憶體（HBM）堆疊及動態隨機存取記憶體（DRAM）晶片的強勁需求。在供不應求的情況下，記憶體價格呈上升趨勢，預期這股強勢將至少持續至2028年。同時，客戶愈來愈傾向簽訂較長的五年期供應合約，以確保晶片供應，這不僅有助提升三星電子的盈利能見度，亦能減低週期性波動，並實現更有效的產能規劃。**台積電（TSMC）**的股價亦向上。儘管傳出英特爾與三星加入競爭的消息，但該公司仍然是技術最先進的尖端半導體晶片晶圓代工廠。台積電在先進製程節點的市佔率超過90%，在人工智能需求的推動下，台積電的盈利上升，未來一年的業績指引理想。該公司正加快推進資本開支計劃，力求縮窄供需缺口。同時，供應緊張可望支撐價格上升，並提升毛利率及盈利能力，盈利能見度可望延續至2027-28年。

負面消息方面，市場憂慮印尼宏觀經濟疲弱，拖累**中亞銀行**股價向下。然而，其基本面並無改變：中亞銀行仍是印尼最佳銀行之一，其信貸成本偏低，帶來高淨息差及資產回報率。儘管大環境充滿挑戰，中亞銀行近日的業績仍展現出韌性。往來及儲蓄賬戶存款增長強勁，而企業及中小企貸款亦錄得溫和增長。儘管騰訊業績大致符合市場預期，但股價仍然下跌。其遊戲業務收入遜預期，但網絡廣告業務表現強勁，抵銷部分影響。我們相信，股價下跌反映市場持續憂慮騰訊在人工智能商業化方面步伐緩慢。儘管如此，我們相信騰訊龐大的微信生態系統及數據資源，將為其在人工智能時代帶來強大優勢。

年度表現 - 截至2026年6月30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6月30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1988年6月30日，現已停止認購。上述指標由成立日至2002年4月30日期間為MSCI綜合亞太區(日本除外)指數，在2002年5月1日至2005年11月1日期間為MSCI綜合遠東(日本除外)指數，而自2005年11月2日起為MSCI AC亞洲(日本除外)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2026年6月30日。投資涉及風險。過往表現並非日後表現的指引。首域亞洲增長基金於2020年9月22日更名為首域盈信亞洲增長基金。

投資組合回顧

季內基金的新持倉包括不斷電系統及逆變器的**ODM**供應商旭隼科技。其採取少量多樣的策略（每張訂單少於300件），專注客製化，且堅持不做自有品牌，將公司定位為能快速向客戶交付的優質夥伴。鑑於其股價在2025年已由高位回落一半，現時估值吸引。

我們亦買入包括中國領先的光學零件供應商**舜宇光學**。該公司在車載鏡頭模組的市佔率持續擴大，該業務佔其收入的比重亦持續上升。舜宇光學在其他領域亦迎來增長機遇，例如擴增實鏡眼鏡及倉庫管理用的工業鏡頭。我們相信其風險回報具吸引力。

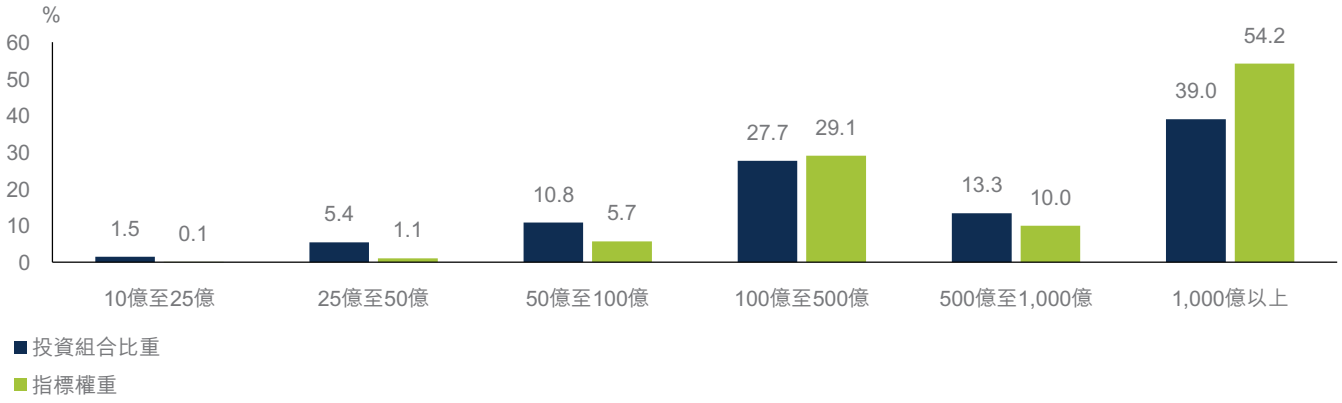
我們沽出Axis Bank，並將所得款項用作買入**Kotak Mahindra Bank**，原因是兩家銀行之間的估值差距已縮窄，轉投信心更高的股票實屬合理。在充滿挑戰的環境下，華潤啤酒的增長空間似乎受限，因此我們沽出其股票。

股票焦點

聯發科技是全球最大的晶片設計商。我們早於多年前開始留意該公司，見證著其於不同週期中的表現。在聯發科技經歷高低起伏時，他們的工程師人才及盡心盡責的管理團隊往往能夠設法把握下一個「重大機遇」。該公司曾經推出用作讀取CD的電腦光碟機，之後發展2G數據機晶片，從而成為智能電話供應鏈的一員，把握每年的技術升級機遇。直到2015年至2017年，聯發科技無法有效執行策略，並與低端及高端競爭對手角力，以致陷入困境。

在2018年，蔡力行從台積電跳槽至聯發科技，並領導公司專心打好基本功。我們相信，在他掌舵後，聯發科技的企業質素有所提升。最近數年，聯發科技積極改善競爭力，市佔率應可維持穩定。隨著智能電話市場步入成熟階段，聯發科技現正投資於新的領域，包括特殊應用集成電路、汽車、擴增實境/ 虛擬實境、物聯網、人工智能等，以推動長遠的多元化及國際化業務發展。

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亞洲(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，導致短期市場動盪加劇。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。

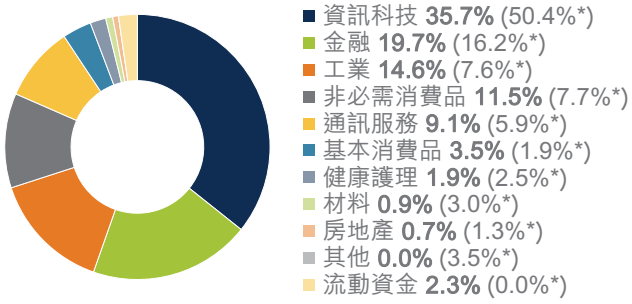
我們的長遠投資主題:

- 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 。

十大持股

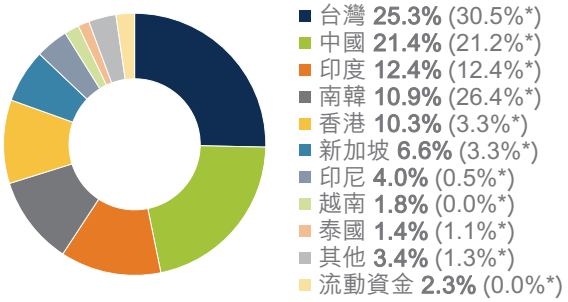
股票名稱	地區	行業	投資組合比重 (%)
Taiwan Semiconductor (TSMC)	台灣	資訊科技	9.8
Samsung Electronics Co Ltd Pfd NV	南韓	資訊科技	9.4
MediaTek Inc	台灣	資訊科技	6.7
Tencent Holdings Ltd	中國	通訊服務	6.5
Kotak Mahindra Bank Limited	印度	金融	4.8
HDFC Bank	印度	金融	3.8
Midea Group	中國	非必需消費品	3.7
AIA Group Limited	香港	金融	3.6
Techtronic Industries Co., Ltd.	香港	工業	3.4
Jardine Cycle & Carriage Limited	新加坡	工業	3.1

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 AC亞洲(日本除外)指數。

首5位最佳表現股票(絕對表現)

截至2026年6月30日的3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	606
Samsung Electronics Co Ltd Pfd Non-Voting	南韓	資訊科技	467
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	台灣	資訊科技	343
Advantech	台灣	資訊科技	133
Techtronic Industries Co., Ltd.	香港	工業	87

截至2026年6月30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	790
Samsung Electronics Co Ltd Pfd Non-Voting	南韓	資訊科技	730
MediaTek Inc	台灣	資訊科技	651
DFI Retail Group Holdings Limited	香港	基本消費品	244
Oversea-Chinese Banking Corporation Limited	新加坡	金融	168

首5位最差表現股票 (絕對表現)

截至2026年6月30日的3個月表現

股票名稱	地區	行業	表現增長(基點*)
Jardine Cycle & Carriage Limited	新加坡	工業	-85
Tencent Holdings Ltd	中國	通訊服務	-81
Cognizant Technology Solutions Corporation Class A	美國	資訊科技	-67
AIA Group Limited	香港	金融	-62
PT Bank Central Asia Tbk	印尼	金融	-40

截至2026年6月30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	-155
Cognizant Technology Solutions Corporation Class A	美國	資訊科技	-128
PT Bank Central Asia Tbk	印尼	金融	-128
PT Kalbe Farma Tbk	印尼	健康護理	-90
Kotak Mahindra Bank Limited	印度	金融	-85

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。

FSSA Investment Managers
首域盈信

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。

© First Sentier Group