FSSA Investment Managers
首域盈信



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兑管制風險。
-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發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)	890.2
指標	MSCI金龍指數
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	分派政策‡	基金代碼
第一類 (美元 - 累積)	2002年10月18日	159.73美元	不適用	IE0031814852
第一類對沖N (人民幣 - 累積)	2023年1月18日	107.92離岸人民幣	不適用	IE000YN11P12
第三類 (美元 - 累積)	2014年4月1日	24.59美元	不適用	IE00B9723685

† 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 (%)

	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
首域盈信大中華增長基金 第一類 (美元 - 累積)	26.1	10.3	-3.0	-7.7	-23.2
MSCI金龍指數	36.5	26.1	9.6	-8.5	-27.2

累積表現 - 以美元計算 (%)

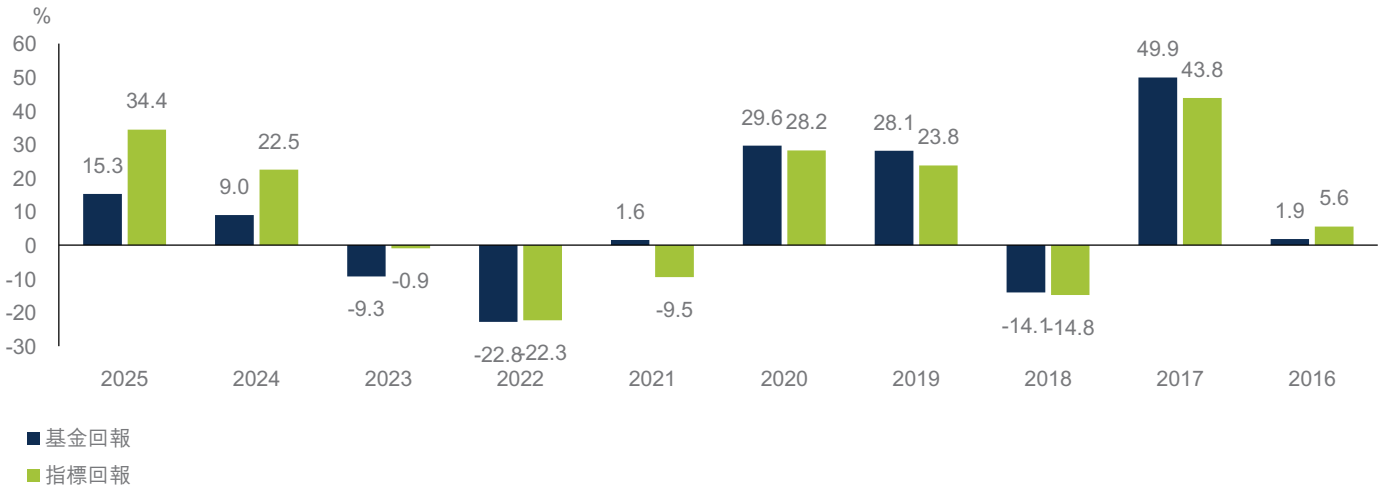
	自成立日	10 年	5 年	3 年	1 年	年初至今	6 個月	3 個月
首域盈信大中華增長基金 第一類 (美元 - 累積)	1497.3	133.7	-4.4	35.0	26.1	15.3	15.3	17.3
MSCI金龍指數	903.8	175.3	25.7	88.6	36.5	16.6	16.6	17.5

表現回顧

過去12個月對投資組合表現貢獻最大的持倉包括**聯發科技**。市場對其人工智能特殊應用積體電路業務的增長潛力感樂觀，帶動其股價上揚。聯發科技與谷歌及其他大型科技企業合作開發人工智能應用的客製化晶片，預計未來佔經營利潤的比重將進一步提升。雖然近期智能手機需求疲弱，但代理式人工智能的冒起可望在來年帶動包括智能手機在內的人工智能設備增長，利好聯發科技整體業務。**宏發科技**業績強勁，帶動股價上升。其新能源、發電、汽車、工業控制及訊號等各項業務的收入均錄得增長。展望未來，隨着超大型數據中心轉向直流供電架構，市場對其高壓直流繼電器的需求有望增加。

負面消息方面，**拼多多**業績令市場失望，收入增長低於分析師預期，拖累股價向下。然而，業績顯示其核心經營利潤增長已恢復，我們相信拼多多獨特的消費者價值主張將有助其改善日後表現。負面消息方面，儘管**騰訊控股**業績大致符合預期，惟市場仍憂慮其人工智能商業化進展步伐，拖累其股價同樣向下。然而，騰訊強大的數碼產品組合應能在人工智能時代爲其帶來更長期的優勢。該公司已開始測試以微信為基礎的人工智能代理，此工具將能利用微信涵蓋電商、網上旅遊代理、音樂、遊戲及「小程序」的龐大生態系統。

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）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

季內，基金新買入的股票包括中國領先的模擬晶片設計商**聖邦微電子**。公司正積極拓展產品組合，涵蓋標準化目錄產品及應用專用晶片，近期表現主要受數據中心需求帶動。我們對聖邦微電子的管理團隊感到相當滿意。他們結合工程專業知識與營商觸覺，並配合清晰的長期策略。

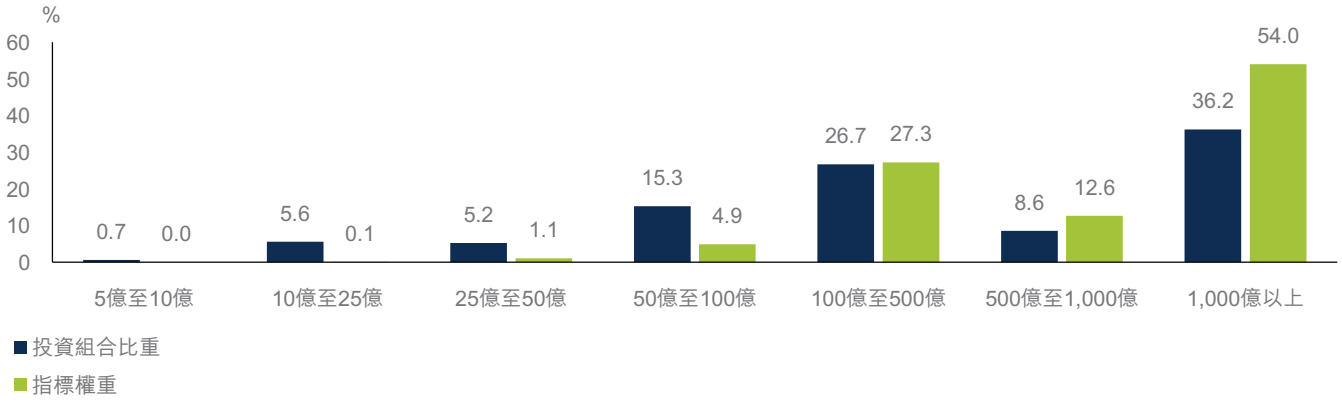
我們亦買入台灣不斷電系統及逆變器設備供應商**旭隼科技**。該公司股價近月回落，部分原因是伊朗戰事影響逆變器出貨。然而，公司的基本面依然穩健。我們把握股價疲弱的機會建倉，以合理估值買入這家回報率高、現金產生能力強勁的公司。

我們沽出**申洲國際**，以將資金轉投其他投資機會。在成本壓力上升及中國市場銷量放緩的夾擊下，公司的增長前景已面臨挑戰。

股票焦點

寧德時代為首屈一指的電動車電池及儲能系統製造商。該公司是相關領域的技術及成本龍頭，近年全球市佔率持續提升，主要增長來自歐洲。寧德時代處於交通電氣化與能源儲存的交匯點，是全球能源轉型的重要推手。公司一直走在電池創新的前沿，可望降低邁向電氣化的成本及環境影響。我們相信，電動車及可再生能源需求增加，應持續為寧德時代帶來優勢。

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金龍指數。

展望

作為由下而上的投資者，我們一直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。我們的投資組合緊貼改變中國經濟的結構性浪潮，我們所持的股票屬於市場龍頭企業，並受惠於長期增長趨勢及國民收入持續提升。面對不同的宏觀環境，該類公司仍然有望維持穩健。

中國經濟持續疲弱，正在改變國內消費模式。雖然我們對消費升級主題保持信心，但亦觀察到體驗式消費增加，人們花更多錢享受休閒、旅遊及觀光服務。為了支持相關增長，政府現正透過針對性措施持續刺激需求，包括推出政策促進就業增長及提高最低工資。我們也預期當局採取進一步行動穩定房地產市場，從而提高消費者信心。

在製造業方面，創新及科技自立自強仍然是中國企業的重點關注領域之一。受惠於多年來的研發及供應鏈投資，國內公司的全球競爭力日益提升。中國企業持續拓展海外的電動車及醫療設備業務，政府亦實施「反內卷」政策，應可紓緩關鍵市場領域的產能過剩及惡性價格競爭問題。

展望未來，前路偶有波折，但我們對中國市場前景樂觀。與此同時，我們投資組合持有的多間企業估值吸引，風險回報狀況相當理想。

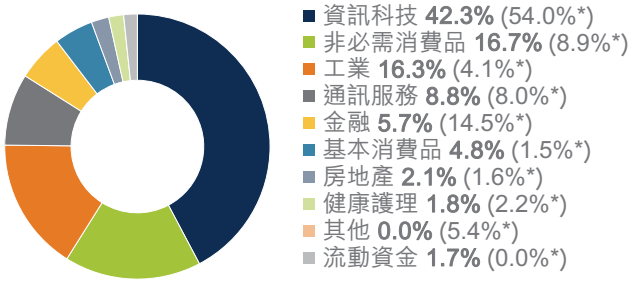
我們的長遠投資主題:

- 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。

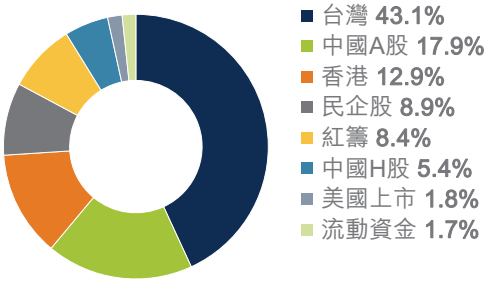
十大持股

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
MediaTek Inc	台灣	資訊科技	6.9
Tencent Holdings Ltd	中國	通訊服務	5.9
Silergy Corp.	台灣	資訊科技	4.7
Realtek Semiconductor Corp	台灣	資訊科技	4.1
Delta Electronics, Inc.	台灣	資訊科技	3.9
華住集團有限公司	中國	非必需消費品	3.6
Tripod Technology Corporation	台灣	資訊科技	3.3
PDD Holdings Inc. Sponsored ADR Class A	中國	非必需消費品	3.2
AIA Group Limited	香港	金融	3.1

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金龍指數。

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	607
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	台灣	資訊科技	338
Silergy Corp.	台灣	資訊科技	323
Realtek Semiconductor Corp	台灣	資訊科技	213
Delta Electronics, Inc.	台灣	資訊科技	147

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	828
MediaTek Inc	台灣	資訊科技	681
Delta Electronics, Inc.	台灣	資訊科技	482
Silergy Corp.	台灣	資訊科技	266
宏發科技有限公司A股	中國	工業	154

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*)
PDD Holdings Inc. Sponsored ADR Class A	中國	非必需消費品	-113
Tencent Holdings Ltd	中國	通訊服務	-69
AIA Group Limited	香港	金融	-54
Huazhu Group Ltd USD0.00001	中國	非必需消費品	-40
雅迪集团	中國	非必需消費品	-37

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*)
PDD Holdings Inc. Sponsored ADR Class A	中國	非必需消費品	-170
Meituan Class B	中國	非必需消費品	-118
Shenzhen Mindray Bio-Medic-A	中國	健康護理	-115
Tencent Holdings Ltd	中國	通訊服務	-61
ANTA Sports Products Ltd.	中國	非必需消費品	-57

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）僅供説明用途，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