FSSA Investment Managers
首域盈信



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)	383.5
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	分派政策‡	基金代碼
第一類 (美元 - 累積)	1999年8月23日	160.00美元	不適用	IE0008369930
第三類 (美元 - 累積)	2013年8月23日	41.93美元	不適用	IE00B6Y13T06

† 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。

FSSA Investment Managers
首域盈信

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
首域盈信印度次大陸基金 第一類 (美元 - 累積)	-16.0	0.8	33.9	18.0	-7.3
首域盈信印度次大陸基金 第二類 (美元 - 累積)	-15.9	0.9	34.2	18.3	-7.0
MSCI印度指數	-12.8	0.8	34.4	14.2	-4.8

累積表現 - 以美元計算 (%)

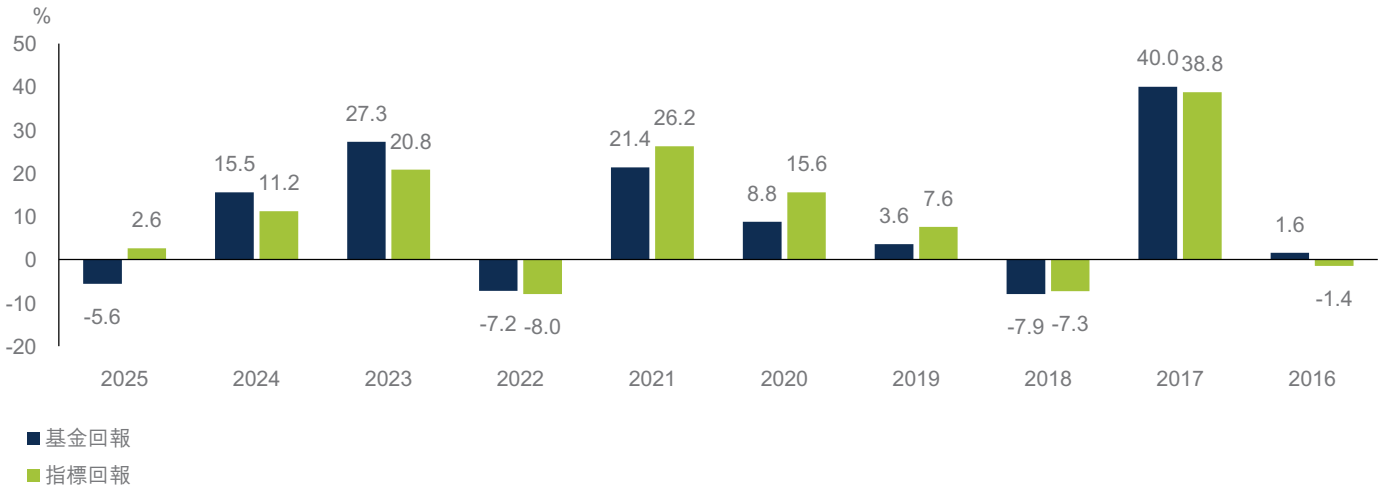
	自成立日	10 年	5 年	3 年	1 年	年初至今	6 個月	3 個月
首域盈信印度次大陸基金 第一類 (美元 - 累積)	1500.1	98.1	24.1	13.4	-16.0	-10.4	-10.4	13.4
首域盈信印度次大陸基金 第二類 (美元 - 累積)	880.8	102.8	25.3	14.0	-15.9	-10.3	-10.3	13.5
MSCI印度指數	966.5	124.9	28.5	18.2	-12.8	-9.9	-9.9	10.1

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**Bosch (India)**，公司早前宣佈收購母公司旗下非上市的Bosch Chassis System 100%股權。Bosch Chassis為一級汽車零部件供應商，在安全及煞車系統領域的市佔率達70-80%，處於近乎壟斷的地位。此爲印度極為重要的細分市場之一，且具結構性利好因素，隨着市場逐步向高端車型轉型，不論是從監管要求還是消費者喜好來看，均正帶動市場對更高安全標準的需求。由於這些產品不受動力系統及車型所限，是次收購對Bosch業務而言應屬重大利好，有助其讓產品組合更多元化，並降低對傳統燃油車的依賴。**KEI Industries**利潤率改善，業績勝預期，帶動股價上升。公司正受惠能源轉型下全球的電動化浪潮。KEI仍擁有龐大的機構業務，而其零售業務亦持續增長，令需求來源更多元化、更具韌性。這擴大了KEI的競爭護城河，因新晉業者難以複製其龐大的零售網絡。KEI正大幅擴充產能以應付需求，有利公司未來盈利增長。

負面消息方面，**HDFC Bank**的營運環境仍然充滿挑戰。然而，我們相信HDFC和其他優質私營銀行從國有銀行手上奪取市佔的結構性機遇並未改變。該行過去一年在科技（數碼化及自動化）方面投入大量資金，導致成本上升，但隨着收入增長改善，營運槓桿有望提升。同時，資產質素（總不良貸款比率）目前處於過去三十年最佳水平。**HCL Technologies**業績令人失望，加上增長前景轉弱，拖累股價向下。公司面臨多重不利因素，包括大型客戶削減預算及非必要資訊科技開支，以及人工智能對傳統資訊科技服務帶來的通縮效應。

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

季內新增持倉包括領先的蒸汽渦輪機製造商**Triveni Turbines**，公司在各個週期中均能維持穩健的利潤率及回報率。公司的執行能力向來強勁，目前正聚焦推進多項增長計劃，我們相信這些計劃可助公司在未來五年進一步壯大。這些計劃包括擴大售後服務及翻新解決方案、開拓符合API標準的渦輪機等新領域，以及開發能源儲存等新產品。近期與管理層多次會面後，我們對該公司的技術研發能力、專注高回報領域的策略及長期增長潛力更具信心。

我們亦買入領先的空氣壓縮機製造商**Elgi Equipment**。該公司由聲譽卓著的擁有兼管理者掌舵，其在過去十年積極建立海外業務。全球的空氣壓縮機市場龐大且具吸引力，進入門檻高。Elgi的市佔率持續提升，是少數具全球佈局並日益獲市場認可的印度工業公司之一。鑒於印度的增長率較高，加上Elgi的全球分銷網絡與產品組合持續擴張，風險回報具吸引力。售後服務及維修業務佔比高，亦可望推動公司未來增長及盈利。

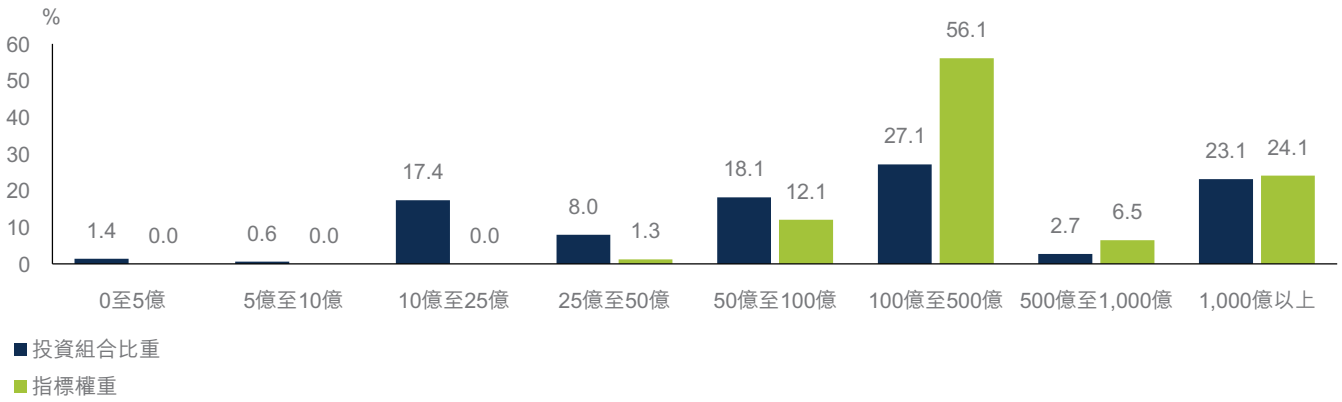
我們沽出**Rallis India**及**Escorts Kubota**，將現金轉投其他信心較高的投資選擇。天氣、季節性及全球供需均會對Rallis India的業績構成重大影響，且這些均為管理層難以控制的因素，行業環境嚴峻。至於Escorts Kubota，受兩家公司之間的整合問題影響，該公司近年在拖拉機週期強勁之際失去市佔率。雖然這些問題似乎已逐步解決，但拖拉機週期目前正處於轉弱邊緣。這意味公司未來或進入一段相對低速的增長期。因此我們選擇將資金轉投其他投資機會。

股票焦點

Bosch India是Robert Bosch Gmbh的印度上市附屬公司，擁有逾100年歷史。Bosch India稱霸印度的汽車零件製造業，其母公司則是相關產品的全球龍頭。印度汽車行業的安全、排放及技術標準日新月異，為Bosch持續提高每輛汽車的零件價值創造機會。

過去十年，Bosch的母公司將全球每年銷售額的10%撥作研發用途，以開發電動車的解決方案。此外，Bosch亦積極將氫能技術引進印度，推動該項技術成為替代能源方案，這兩項措施均可帶來重大的增長機遇。該公司的其他業務也具有不錯的增長潛力，例如電動工具及售後解決方案業務。Bosch現正嘗試擺脫零件供應商的身份，以轉型為全方位的動力系統解決方案供應公司，專門為代工生產商提供服務。此舉應可帶來更穩定的訂單來源，並能提高企業知名度。

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

美國及以色列兩國與伊朗爆發衝突，使地緣政治不明朗因素加劇及能源價格提高，不單損害全球風險情緒，更對作為能源淨進口國的印度構成衝擊。石油價格上升及經常賬赤字擴大，為貨幣匯率及短期通脹增添壓力。縱然印度經濟主要由國內因素推動，上述情況仍對股票市場造成影響。

幸運的是，於中東局勢升級前，印度的消費需求迎來週期性反彈的早期跡象。儘管增長動力可能暫時轉差，一旦局勢穩定下來，印度經濟應能重拾升勢。目前看來，貨幣貶值及投入成本上漲可能拖累消費表現，但我們對投資組合的韌性抱有信心。過往經驗顯示，我們持有的企業實力較強，因此能轉嫁通脹壓力及提高市佔率。近期的市場疲軟亦創造了吸引的估值機會，多間優質企業的股價正處於過往危機期間的水平。

我們考慮的投資時間較長，而且專注於可以維持盈利增長的企業，故此我們仍然看好印度的優質公司。未來數年，印度的經濟增長動力將來自城市化水平上升、有利的人口結構、中產階級消費，以及強勁的數碼基建發展。我們的投資對象正是轉型浪潮的先驅，並能受惠於結構性利好因素。

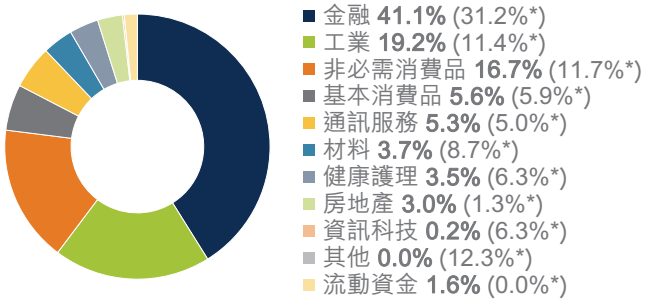
我們的長遠投資主題:

- 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

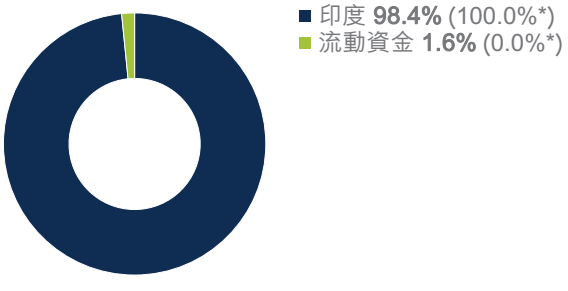
股票名稱	地區	行業	投資組合比重 (%)
HDFC Bank	印度	金融	8.9
Kotak Mahindra Bank Limited	印度	金融	8.5
ICICI Bank Limited	印度	金融	6.9
Bosch Limited	印度	非必需消費品	4.5
Bharti Airtel Limited	印度	通訊服務	4.3
ICICI Lombard General Insurance Co. Ltd.	印度	金融	4.2
KEI Industries Limited	印度	工業	3.6
NIVA BUPA HEALTH INSURANCE CO LTD INR10	印度	金融	3.1
Oberoi Realty Limited	印度	房地產	3.0
Computer Age Management Services Ltd	印度	工業	3.0

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印度指數。

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*)
Bosch Limited	印度	非必需消費品	148
KEI Industries Limited	印度	工業	118
Godrej Industries Limited	印度	工業	108
Kotak Mahindra Bank Limited	印度	金融	106
HDFC Bank Limited	印度	金融	99

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*)
KEI Industries Limited	印度	工業	83
MEESHO LIMITED	印度	非必需消費品	68
Triveni Turbine Ltd	印度	工業	46
Bosch Limited	印度	非必需消費品	41
Radico Khaitan Ltd	印度	基本消費品	23

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*)
HCL Technologies Limited	印度	資訊科技	-38
Tata Steel Limited	印度	材料	1
SOLARA ACTIVE PHARMA SCIENCES LIMIT EQ	印度	健康護理	2
Info Edge India Ltd.	印度	通訊服務	2
Mahindra & Mahindra Financial Services Ltd.	印度	金融	3

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	-243
HCL Technologies Limited	印度	資訊科技	-130
Kotak Mahindra Bank Limited	印度	金融	-125
ICICI Lombard General Insurance Co. Ltd.	印度	金融	-112
Whirlpool Of India INR10	印度	非必需消費品	-109

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