

首域盈信亞洲機遇基金



- 本基金主要投資於在亞洲(不包括澳洲、新西蘭和日本)的股票證券或股票相關證券。
- 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。
- 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地區（不包括澳洲、新西蘭和日本）上市，或擁有註冊辦事處，或進行大部份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)	27.1
指標	MSCI AC亞洲(日本除外)指數
持股數量	42

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)	2002年10月18日	56.93美元	IE0009570106

⁺ 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 (%)

	25年3月31 日止的12個 月	24年3月31 日止的12個 月	23年3月31 日止的12個 月	22年3月31 日止的12個 月	21年3月31 日止的12個 月
首域盈信亞洲機遇基金 第一類 (美元 - 累積)	13.7	-2.2	-7.2	-5.8	53.0
MSCI AC亞洲(日本除外)指數	11.3	4.0	-8.9	-14.6	57.3

累積表現 - 以美元計算 (%)

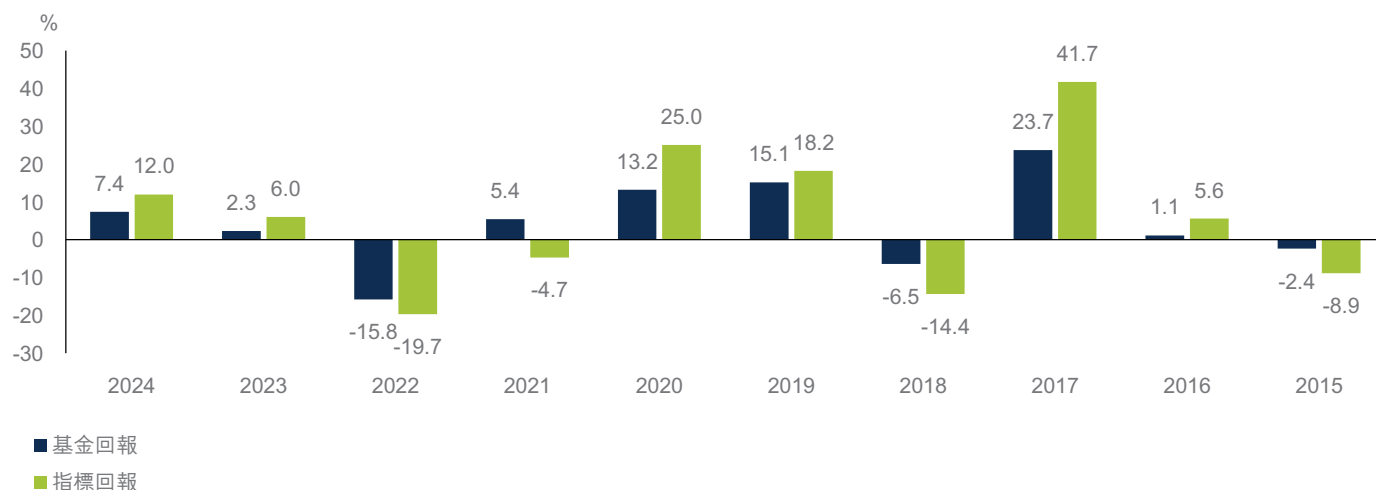
	自成立日	10 年	5 年	3 年	1 年	年初 至今	6 個月	3 個月
首域盈信亞洲機遇基金 第一類 (美元 - 累積)	469.3	42.8	48.7	3.2	13.7	3.6	-3.4	3.6
MSCI AC亞洲(日本除外)指數	331.2	52.0	41.6	5.5	11.3	1.8	-5.9	1.8

表現回顧

過去12個月，騰訊的核心遊戲業務迎來復甦，加上中國的監管環境好轉，使其成為投資組合表現的主要貢獻者之一。在此期間，公司改變業務組合，多項新業務貢獻了較高的毛利率，例如視頻號廣告及電子商務業務等，帶動盈利能力改善。與此同時，在非利息收入及財富管理業務增加的支持下，華僑銀行的盈利增長勝過預期。

負面消息方面，品牌食品需求疲弱及製糖分部錄得經營虧損，導致 Universal Robina 的利潤落後預測。面對消費降級及競爭加劇，印尼聯合利華 (Unilever Indonesia) 的股價同告失守。集團轉虧為盈的進展遜於預期，相關銷售數字顯然未見起色。

年度表現 - 截至2025年3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2025年3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。首域亞洲創新基金於2016年9月6日起，為使其投資政策與市場更趨一致，基金名稱由首域亞洲創新科技基金改為首域亞洲機遇基金以反映這項更改。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2025年3月31日。投資涉及風險。過往表現並非日後表現的指引。首域亞洲機遇基金於2020年9月22日更名為首域盈信亞洲機遇基金。

投資組合回顧

本季，基金新買入了中國第二大遊戲商網易。該公司的遊戲組合用戶忠誠度高，研發中的新遊戲極具潛力，料可支持理想的增長前景。這20年來，網易建立了卓越的長期往績，帶來驚人的回報。我們欣賞公司與投資者的利益高度一致，而且致力回饋股東。除此以外，我們亦買入了泰國第二大銀行開泰銀行（Kasikornbank）。在經歷表現不濟的數年後，泰國的銀行業及該行逐漸將重心放到盈利能力，而非增長上。我們預期，在花費十年重整後，該行的撥備將會減少，股本回報率應會好轉。我們沽出了FILA及星展銀行，以整合投資組合及把握更吸引的機遇。

股票焦點

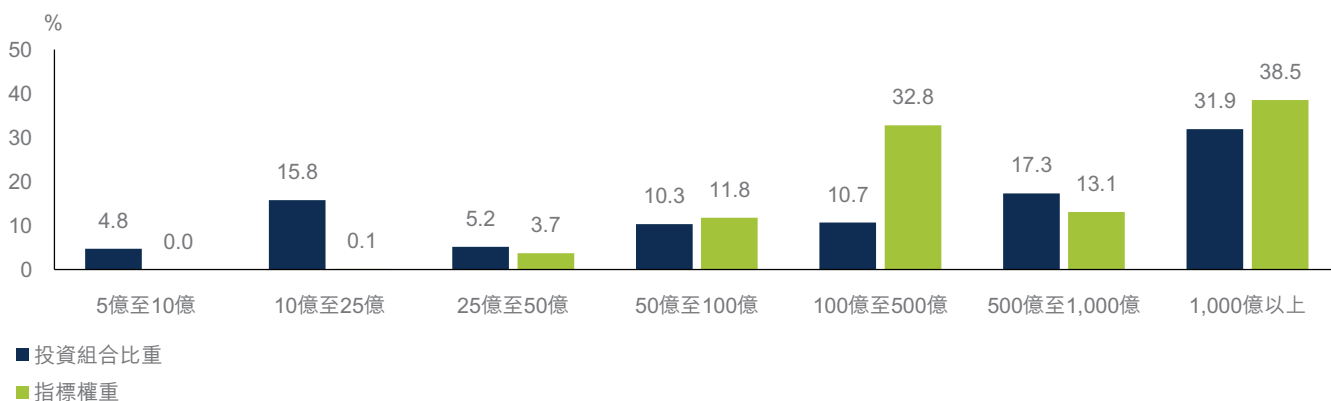
網易雲音樂是中國第二大的音樂串流平台，佔市場收益約20%。於2013年，網上遊戲商網易成立網易雲音樂，至今仍是主要股東。參考我們投資網易的經驗，我們相信網易雲音樂的創辦人丁磊擁有良好的資本配置往績，而且善待少數股東。

中國的網上音樂行業由兩間企業所壟斷。雖然網易雲音樂的規模不及作為龍頭的騰訊音樂，不過用戶參與度及增長較高。該公司能夠滿足較年輕用戶的需要，而且平台上的獨立音樂人比例領先，佔總音樂串流量約40%。網易雲音樂的用戶更樂於發掘新的音樂作品，平台亦專注於提供推薦建議及社交互動機會，鼓勵用戶盡情探索音樂世界。

網易雲音樂仍然處於發展初期，現時的重心是擴大訂戶基礎及提高市佔率。由於騰訊音樂將焦點放在改善盈利能力上，我們預期市場競爭將維持良性。最近，監管部門打擊音樂內容壟斷情況，有助減低發行平台的上游內容成本。此外，各大平台正放棄固定成本的最低分成模式，轉為與曲目擁有人分享收益，預料能進一步提高盈利能力。

長遠而言，網易雲音樂擁有巨大的利潤增長空間。全球音樂平台Spotify的付費用戶比率為40%，較中國平台的20%高出一倍，每名用戶的平均收益亦是中國平台的四至五倍。除了將更多免費用戶轉化為付費訂戶外，網易雲音樂也可利用其他方式賺取利潤，包括出售數碼歌曲、直播串流、廣告及長篇內容，例如播客及有聲書。

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，不應視為建議買賣有關證券。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

美國徵收對等關稅的消息震撼環球市場，總統特朗普宣佈實施遠高於預期的全面性進口關稅，受到影響的國家較原先估計多。現時情況仍未塵埃落定，但整體上我們認為關稅主要是用作談判工具，旨在推動更多製造商搬回美國。假如高關稅政策持續，明顯會對全球經濟構成不利影響。

從投資組合的角度來看，即使處於逆向的投資環境中，我們仍然深信我們的持股將能夠有效應對當前環境，就像過往一樣。我們所投資的企業享有強大的競爭優勢，在品牌實力、分銷或成本方面佔均據領導地位；他們更曾在不同的經濟週期中克服逆境，成功維持利潤率及盈利能力。我們投資組合的持股大多擁有穩健的資產負債狀況，並持有淨現金，應能渡過艱難時期，以及作出逆週期投資，從而提高市佔率。

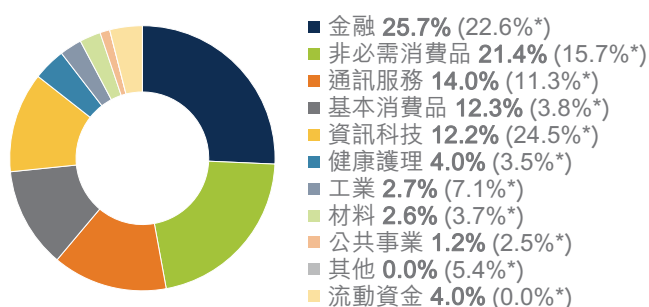
十大持股

股票名稱	地區	行業	投資組合比重 (%)
ICICI Bank Limited	印度	金融	8.1
Tencent Holdings Ltd.	中國	通訊服務	8.0
China Mengniu Dairy Co., Ltd.	中國	基本消費品	5.8
HDFC Bank	印度	金融	4.9
Midea Group	中國	非必需消費品	4.2
Sony Group Corporation	日本	非必需消費品	4.0
Oversea-Chinese Banking Corporation	新加坡	金融	3.5
Kasikornbank Public Co. Ltd.	泰國	金融	3.5
DPC Dash Limited	中國	非必需消費品	3.2
NetEase Cloud Music Inc.	中國	通訊服務	3.1

我們的長遠投資主題：

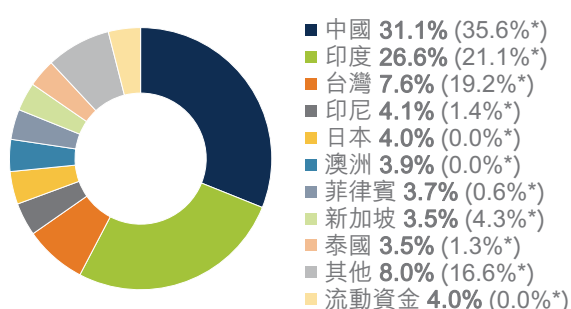
- 在品牌、分銷和創新方面擁有優勢，並具有主導地位的消費公司。
- 存款業務強勁或在特定貸款小眾市場營運的金融企業。
- 收入和健康的消費選擇增加，帶動健康護理開支上升。
- 受惠於網絡相連的智能化世界。
- 人口老化及自動化趨勢加劇。

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2025年3月31日的3個月表現

股票名稱	地區	行業	表現增長(基點*)
Tencent Holdings Ltd.	中國	通訊服務	168
China Mengniu Dairy Co., Ltd.	中國	基本消費品	134
NetEase Cloud Music Inc.	中國	通訊服務	117
DPC Dash Limited	中國	非必需消費品	97
ICICI Bank Limited	印度	金融	63

截至2025年3月31日的12個月表現

股票名稱	地區	行業	表現增長(基點*)
Tencent Holdings Ltd.	中國	通訊服務	370
Mahindra & Mahindra Ltd.	印度	非必需消費品	273
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	台灣	資訊科技	152
Oversea-Chinese Banking Corporation Limited	新加坡	金融	152
NetEase Cloud Music Inc.	中國	通訊服務	124

首5位最差表現股票 (絕對表現)

截至2025年3月31日的3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	-62
Infosys Limited	印度	資訊科技	-33
FPT Corp.	越南	資訊科技	-27
Philippine Seven Corporation	菲律賓	基本消費品	-27
PT Selamat Sempurna Tbk	印尼	非必需消費品	-26

截至2025年3月31日的12個月表現

股票名稱	地區	行業	表現增長(基點*)
China Resources Beer (Holdings) Co. Ltd.	中國	基本消費品	-75
Universal Robina Corp.	菲律賓	基本消費品	-54
PT Unilever Indonesia Tbk	印尼	基本消費品	-47
CSL	澳洲	健康護理	-43
FPT Corp.	越南	資訊科技	-29

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。