基金透視

M15 富達基金 - 可持續發展亞洲股票基金 A 類別股份 - 累積 - 美元

2024 年 4 月



相關資料由基金公司提供，並不代表 AIA 的觀點及立場，亦不構成任何投資建議，招攬或建議任何行動。本文件內容只供友邦內部參考，不得向公眾(包括零售投資者，現有或準客戶) 轉發或分發。

[AIA – INTERNAL]

富達基金 - 可持續發展亞洲股票基金

只供中介人內部使用，不得對外發放

基金最新資訊 - 截至 2024 年 2 月底

基金表現

累積表現 (%)

	年初至今	3 個月	6 個月	1 年	3 年	5 年	自推出以來
富達基金 – 可持續發展亞洲股票基金 A 類別股份 – 美元	-2.9	-1.0	-4.1	-5.7	-29.5	5.3	970.8
MSCI AC Asia ex Japan（淨額）指數	-0.2	3.4	3.4	4.9	-23.1	9.2	555.4

資料來源：富達，2024 年 2 月 29 日，以資產淨值及美元計算，並假設股息盈利再作投資。指數表現以美元計算。

曆年表現 (%)

	2019	2020	2021	2022	2023
富達基金 – 可持續發展亞洲股票基金 A 類別股份 – 美元	24.0	25.1	-3.6	-17.7	-2.2
MSCI AC Asia ex Japan（淨額）指數	18.2	25.0	-4.7	-19.7	6.0

資料來源：富達，2024 年 2 月 29 日，以資產淨值及美元計算，並假設股息盈利再作投資。指數表現以美元計算。

摘要

- 富達基金 – 可持續發展亞洲股票基金專注於在投資流程更深入融入環境、社會及企業管治（ESG）因素及與公司互動參與，以構建一個由擁有較高或持續改進可持續發展水平的優質增長公司所組成的投資組合。
- 基金為投資組合所持的每家公司制定正式且結構化的 ESG 參與計劃，特別關注被 MSCI 評為 BBB 或以下評級的公司。
- 基金在月內產生強勁的正回報，但落後於指數。基金在金融及資訊科技行業的選股拖累相對表現。與此同時，基金所持的若干非必需消費品股（主要是中國股票）帶來增值。

市場環境

- 亞洲（日本除外）股市在 2 月份強勁反彈。在經濟數據強韌、通脹壓力下降及企業盈利強勁推動下，美國經濟復甦，增強市場對於聯儲局減息的預期。
- **中國**及**香港**股市的升幅在區內名列前茅。由於中國農曆新年假期的旅遊及經濟活動數據強勁，投資者對中國的信心好轉。中國政策官員在月內推出多項支持措施，以進一步增加流動性並支持股市。
- 由科技股主導的**南韓**及**台灣**股市大幅上升。外國投資者青睞區內領先的半導體股，因此有大量資金流入這兩個市場。在英偉達（NVIDIA）及欣興（Unimicron）公佈超出市場預期的盈利後，區內與人工智能相關的公司重新受到追捧。在南韓政府推出企業價值提升計劃（Corporate Value Up Program）後，投資者信心好轉，南韓股市也隨之上升，其中價值股領漲。
- 相比之下，**印度**股市的表現落後於大市。印度國內機構投資者的買盤依然強勁，但外國投資者的資金流入卻很少。月內公佈的中期預算沖淡農村消費大幅增長的期望，拖累了回報。印度經濟的基本因素依然強勁，第三季度國內生產總值強勁增長，超出市場預期。
- 在**東協地區**，大多數市場（包括印尼、泰國、新加坡及馬來西亞）收報上升，但表現落後於更廣泛的亞太區（日本除外）指數。
- 所有行業均收報上升，其中非必需消費品、工業及資訊科技升幅最大。

基金表現

- 基金所持的遊戲巨頭**騰訊控股（Tencent Holdings）**不利回報。騰訊在第二批國內遊戲貨幣化許可（版號）審批方面落後於主要競爭對手。令人欣慰的是，監管風險正在消退，由於短視頻的成功，騰訊的廣告業務開始出現一些增長。儘管如此，我們需要密切關注其遊戲收入的進展，尤其是在新遊戲發佈方面。

- 在金融行業，**ICICI Bank**、專注於亞洲的**友邦保險集團（AIA Group）**及**保誠（Prudential）**的股價在月內下跌。憑藉強大的業務和科技領先地位，ICICI Bank 將繼續受惠於銀行業務普及率上升，並能夠奪取國有銀行的市場佔有率。友邦保險的地位依然穩健，原因是亞洲的收入持續增長、私人保險普及率偏低，而且社會福利覆蓋範圍有限，這些因素預計將會長期推動其保險產品的需求。同時，我們仍然認為，鑑於亞洲缺乏公共醫療及財富保障，保誠將受惠於這些結構性需求增長。保誠還擁有近乎無與倫比的地區版圖，在其活躍的 14 個市場當中一半佔據領導地位。

- 基金所持的半導體晶片製造商**三星電子（Samsung Electronics）**拖低回報。三星電子在最近的財報中公佈的營運溢利低於預期，原因是電視及家用電器領域的季節性需求減弱。值得一提的是，三星公佈，由於 DRAM 及 NAND 出貨量增加，記憶體晶片價格上升，其晶片業務有所改善。此外，由於記憶體週期利好，三星管理層上調 2024 年第一季度的記憶體業務業績指引。

- 美國以生物安全為由提出一項旨在限制中國生物科技公司獲得聯邦合同的草擬法案，導致總部位於上海的藥物研發公司**藥明康德（Wuxi Apptec）**的股價因為地緣政治風險而下跌。藥明康德提供一站式解決方案，幫助客戶進行藥物研發及測試，並透過擴張產能、強大人才及尖端科技實現持續增長。然而，投資者需要密切關注這類地緣政治事件。

- 利好因素方面，中國運動服飾生產商**安踏體育（Anta Sports）**的股票在最近數週遭到拋售，然後開始吸引投資者關注。隨著人們追求健康生活的意識不斷提高，運動服飾在中國是一個長期增長的領域。安踏受惠於結構性趨勢，在過去 10 年已經獲得可觀的市場佔有率。此外，安踏擁有一支優秀的管理團隊，在創造客戶需求及振興中國品牌方面擁有良好往績。

- 基金所持的澳門綜合度假村發展商及營運商**金沙中國（Sands China）**在月內收報上升。一家著名經紀商預測，隨著遊客數量增加，身為亞洲博彩中心的澳門的博彩收入將會強勁增長，從而提振投資者信心。金沙中國在澳門大眾博彩市場擁有相當高的佔有率。此外，金沙中國還被納入標普全球可持續發展年鑒，在賭場及博彩類別當中獲得全球最高的環境、社會及企業管治（ESG）得分。

- **新秀麗（Samsonite International）**的股價在後半月大幅上升。有報導指，這家香港上市行李箱生產商在收到數個買家的收購要約後，正在考慮各種選擇，提振了投資者的信心。新秀麗擁有全球分銷網絡及不同價位的多樣化產品系列，能夠迎合市場對品牌行李箱不斷增長的需求。

- 基金所持的乳製品製造商**中國蒙牛乳業（China Mengniu Dairy）**帶來回報。蒙牛公佈，在中國農曆新年假期之前，生產及銷售均大幅增長。蒙牛是中國的領先乳製品生產商，受到國內的強勁需求及消費升級所支持，也受惠於強化的執行能力、向低線城市擴張的策略以及發展高端產品的重點。

- **菲律賓群島銀行（Bank of the Philippine Islands）**的股價上升，原因是隨著經濟前景改善以及推出新產品的計劃，其財富管理部門預期資產管理規模將於 2024 年達到兩位數增長。由於收入增加和貸款損失撥備減少，這家銀行的利潤在 2023 年實現兩位數增長。這家銀行也受惠於貸款加速增長。

- 由於市場對風扇及空調的需求有望增加，國內照明及電器行業的主要參與者 **Havells** 的股價上升。受到創新及不斷擴大的經銷網絡所支持，Havells 的市場佔有率不斷增加。此外，Havells 也採取由外包轉向內部製造、持續投資品牌及人力資源等多項成本控制措施，受到市場參與者的正面評價。

基金配置

- 月內，基金經理對投資組合進行一些調整，以吸引的估值買入擁有穩健業務的股票，包括一家南韓晶片製造商。美國顯示卡製造商英偉達公佈強勁的盈利表現後，投資者對亞洲晶片供應商的信心增強。英偉達也公佈，市場對其數據中心圖形處理單元晶片的需求增加，這對於推動人工智能科技至關重要。這反映晶片需求的近期前景樂觀，令到投資者熱烈追捧與人工智能相關的股票。

- 基金也調整所持的金融股。我們以吸引的估值買入一家印度領先私營銀行的股票。由於其資金成本低（由於其經常賬儲蓄賬戶成本低，令到存款業務強大）、承銷策略審慎及資產質素良好，這家銀行歷來在各個週期均保持中等兩位數的強勁股本回報率。這家銀行也專注於控制成本，繼續以較行業更快的速度增加存款。此外，考慮到其資產質素良好及資本充足，加上與印度最大的純按揭貸款公司合併後能夠交叉銷售產品，加強了增長前景，更加值得長期投資。我們也以吸引的估值買入的南韓一家領先金融控股公司，其信貸成本已經見頂，現專注於提高股東回報。

- 基金減持澳門綜合度假村發展商及營運商**金沙中國**，然後利用所得資金買入一家澳門賭場營運商的股票。這家公司擁有較多開發土地，在大眾博彩市場不斷發展。此外，澳門及本地營運商（與澳門的其他美資娛樂集團相比）的遊客數量不斷增加，令其處於有利地位。

- 基金買入一家印度電訊服務供應商的股票。這家公司擁有強大的數碼產品組合，也受到每用戶數據不斷增長所支持，並正在擴大其農村覆蓋範圍。此外，其投資在印度的城市建設 5G 網絡，也擁有卓越的執行能力，有助長期獲取更高的市場佔有率。

- 同時，基金以吸引的估值增持遊戲巨頭**騰訊控股**。隨著監管風險消退，加上短視頻成功，騰訊的廣告業務開始出現一些增長。儘管如此，我們繼續密切關注其遊戲收入的進展，尤其是在新遊戲發佈方面。基金減持**阿里巴巴集團（Alibaba Group Holding）**。
- 基金仍然持重友邦保險集團以及印度銀行 Axis Bank 及 ICICI Bank，原因是質素很高及增長前景強勁。兩家銀行的長期投資理由保持不變，均擁有良好的資產質素及資本充足的資產負債表，而且憑藉強大的業務和科技領先地位，將受惠於銀行業務普及率上升，並能夠奪取國有銀行的市場佔有率。

展望及重點領域

- 在 2023 年，亞洲股市氣氛劇烈波動，尤其是中國市場，結果形成極端的負面情緒，觸發外國投資者（尤其是投資於中國的投資者）的資金流出增加。投資者也明顯偏好價值股，這不利於基金的投資風格，但優質增長股的估值頗為吸引。
- 展望未來，我們預測，亞洲的盈利將會隨著中國經濟靠穩而提升，但我們也意識到，普遍市場或會在年初時提高預期。我們預計資訊科技等區內重要行業將會週期性復甦，最近的數據也顯示這一趨勢。考慮到中國推出各種刺激措施支持經濟增長加上股票估值吸引，提供了一些選股機會，我們正在緩慢而謹慎地增持一些股票。在科技領域，基於替換新智能手機和個人電腦的需求，供需趨勢可能逐漸達到轉捩點，有望推動全球對電子產品的需求回升。有跡象顯示週期已經開始趨於穩定。
- 亞洲的一大亮點一直是有能力抵禦美國利率上升及美元走強。區內的通脹相對受控，而且公司及國家都在管理以美元計價的債務風險，以防止對經濟產生衝擊。
- 印度及印尼的長期經濟發展動力依然強勁。兩國均擁有顯而易見的優勢，包括人口結構有利、中產階層不斷壯大、基建設施開支增加及公司發展壯大等，但投資者需要留意估值。隨著印度及印尼的經濟發展潛力受到廣泛認可，股票估值的安全系數將降低，投資者在評估這些市場時必須考慮這一點。

著重可持續發展

- 截至 2024 年 2 月底，投資組合所持的高 ESG 評級（即 MSCI 評級 BBB 級及以上或（當 MSCI 評級未有包括時）富達專屬 ESG 評級 C 級或以上）股票比重達到 83.3%。基金合共 11.7%的資產投資於 ESG 水平較低但正在改善的股票。這些股票被評為 MSCI 評級 BB 級或以下，但基金管理團隊相信，透過我們的互動參與行動，這些公司的 ESG 水平將會明顯改善。
- 基金為投資組合所持的每家公司制定結構化的 ESG 參與計劃，特別關注 ESG 水平「正在改善」的公司。
- 在 2024 年初至今，管理團隊已經與各公司進行 37 次互動參與。在 2023 年，管理團隊與不同公司進行 46 次關於 ESG 的互動參與，並參與投資組合所持公司的四次代理投票活動。

只供中介人內部使用，除非得到富達書面同意，否則不得對外發放。
富達或Fidelity或Fidelity International指FIL Limited及其附屬公司。「富達」、Fidelity、Fidelity International、Fidelity International標誌及F標誌均為FIL Limited的商標。
本資料所載資料只在資料刊發時方為準確。觀點及預測或會更改而不需另作通知。本文所載的證券(如有)僅供資料用途，在任何情況下均不應被視建議買入或賣出有關證券。
投資涉及風險。基金過往的表現並不表示將來亦會有類似的業績。詳情請細閱有關基金說明書，包括產品資料概要(包括風險因素)。若投資收益並非以港元或美元計算，以美元或港元作出投資的投資者，需承受匯率波動的風險。
本資料由富達基金 (香港) 有限公司發行，並未經證券及期貨事務監察委員會審核。