

此為營銷材料。在作出任何最終投資決策時，請參閱本基金章程和銷售文件，包括投資者資料概要文件(如適用時)。投資者應注意，透過作出投資，投資者將持有本基金的股份而不是相關資產。



路博邁 NB 5G 基金

投資組合經理：YAN TAW BOON, HARI RAMANAN, TIM CREEDON

基金表現

受惠於多個不同的長遠主題，加上經濟政策大致穩定，支持全球股市在3月上揚。雖然美國近期的通脹數據稍高於預期，但市場對於美國聯儲局在3月份的議息會議仍然充滿憧憬。即使通脹前景仍未確定，惟聯儲局維持原有的展望，認為最近的通脹數據沒有改變美國物價壓力緩和的路向，而當局繼續預期美國經濟能夠「軟著陸」。本投資組合在2024年第一季的表現優於基準，其中與人工智能(AI)相關投資持續帶來強勁進賬。基於市場行情持續波動，我們繼續秉持估值紀律，專注於盈利能見度改善且受益於長遠利好因素的新世代網聯相關公司。我們相信，受益於發展AI的激烈競賽、5G基礎設施升級、加快興建高效能數據中心的需求、半導體行業的策略性價值上升、工業物聯網普及化以及數碼轉型趨勢延展，將使5G投資主題仍然堅實鮮明。

往績不能預測未來的回報。

基金表現 (%) ¹	1 個月 ²	3 個月 ²	年初至今 ²	1 年 ²	3 年 ³	5 年 ³	10 年 ³	成立至今 ^{3,4}
基金	3.38	18.61	18.61	44.42	0.39	-	-	12.87
基準	3.14	8.20	8.20	23.22	6.96	-	-	16.06

12 個月表現 (%)	3 月 14 3 月 15	3 月 15 3 月 16	3 月 16 3 月 17	3 月 17 3 月 18	3 月 18 3 月 19	3 月 19 3 月 20	3 月 20 3 月 21	3 月 21 3 月 22	3 月 22 3 月 23	3 月 23 3 月 24
基金	-	-	-	-	-	-	-	-10.75	-21.50	44.42
基準	-	-	-	-	-	-	-	7.28	-7.44	23.22

曆年回報(%)	2015	2016	2017	2018	2019	2020 ⁵	2021	2022	2023	2024 ⁶
基金	-	-	-	-	-	63.20	5.51	-43.15	39.43	18.61
基準	-	-	-	-	-	41.42	18.54	-18.36	22.20	8.20

本基金採取主動管理方式，這表示由投資經理全權酌情篩選投資。本基金不受其基準指數成分的約束，而基準指數僅作為比較表現的用途。

¹ 截至最近期的月終表現。YTD- 年初至今，SI- 成立至今。

² 所示時期為累計回報。

³ 所示時期超過一年為年化回報。

⁴ 從2020年4月8日至最近期的月終表現。

⁵ 本基金所示類別股份成立至今的數據。

⁶ 曆年表現是指截至匯報月份的年初至今表現。

基準：MSCI所有國家世界指數(ACWI)(扣稅後美元總回報)

以上基金表現為路博邁NB 5G基金美元I累積類別股份的數據，已扣除費用。以非本基金基準貨幣進行認購的投資者請注意，匯率波動可能導致回報上升或下跌。本基金所支付的費用和收費將引致您的投資回報下降。基金表現未扣除投資者在認購或贖回股份時的任何佣金或成本。

請參閱背面的責任聲明。僅供熟練投資者使用。

行業最新發展

在網絡基建方面，在其主辦的2024年圖形處理器科技會議(GTC)上，**輝達(Nvidia)**推出最先進Blackwell圖形處理器(GPU)系統，包括B100 及B200 GPU，晶片尺寸比上一代大一倍，而效能增加2.5 – 5倍，為提升AI效能邁出一大步。此外，**輝達**也推出AI晶片GB200，由一顆ARM Grace CPU與兩顆Blackwell GPU晶片封裝而成，旨在顯著優化AI訓練和推理能力並且降低功率用量。其行政總裁黃仁勳相信，這產品將促進**輝達**在持續增長的數據中心市場擴大份額。同樣地，**博通(Broadcom)**在其主辦的「在基礎設施中為AI賦能」("Enabling AI in Infrastructure")活動宣布，奪得另一家客戶的定制型專用AI集成電路(ASIC)晶片設計服務合約，這是繼續Google和Meta之後的第三家，而其AI數據中心連接因其擴縮性和節能表現而優於Ethernet。**博通**管理層展望，其AI相關收入有望在2024年超過100億美元，突顯其銳意推進AI基礎設施業務的決心。

至於網聯裝置，**聯發科技(MediaTek)**正將業務升級至傳統上由**高通(Qualcomm)**主導的高檔5G晶片市場，成功與主要Android智能手機品牌建立合作夥伴關係，同時將調整業務策略和擴大市場接受度。**美光科技(Micron)**的財務前景正面，除了定價能力強和成功為**輝達**H200系列推出HBM3E記憶體之外，管理層對收入和市場份額的預測也雄心勃勃，意味著在2025年將帶來顯著增長。這兩家公司也將業務分散，其中**聯發科技**將業務拓展至汽車和企業ASIC，而**美光**瞄準正在增長中的AI個人電腦市場，顯示創新在未來能夠開拓的潛力和擴大市場足跡。長遠來說，**美光**指出，透過搭載高效能中性處理單位晶片，以及將內含的DRAM(動態隨機存取記憶體)從目前水平增加40 -80%而開發的新世代AI個人電腦，在生態系統中的發展動能強勁，反映這些AI個人電腦在2025年前有望在整體個人電腦市場佔有顯著份額。

在應用和服務方面，**拼多多(PinDuoDuo)**公布2023年全年財報，第四季業績亮麗，總收入按年增長123%，顯著超出預期。此公司在面向中國國內市場的業務亮麗，透過折扣和擴充產品和品牌，使在雙十一(11月11日)購物節的訂單量比去年增加一倍。儘管海外的Temu業務因推出年終推廣而錄得虧損，但利潤率理想反映獲利能力穩固。展望未來，**拼多多**預測中國境內的消費意欲將改善，並計劃透過Temu電商平台將業務拓展至50個國家，同時專注於在地緣政治風險下確保合規。優異業績和策略性計劃反映拼多多致力於優質發展，並奠定其電商龍頭公司的定位。

2024年第一季投資組合回顧

受益於長遠主題的下世代網聯相關公司的基礎因素大致穩固，而在AI趨勢的助力下，5G主題的主要賦能者和受益者也表現優異。

1. **輝達**：由於最新季度再次錄得理想業績，帶動此家領先圖形處理器供應商在本季表現優異，其中每股盈利優於預期12%，而收入展望也高於預期8%。數據中心銷售獲得驕人增長，按年大增265%。**輝達**在展望未來時認為業務動能強勁，相信陸續推出的新產品將持續推動增長，突顯此公司在行業轉向並行處理時的領導地位。
2. **美超微電腦(Super Micro Computer)**：受益於看好AI伺服器的氛圍，加上**輝達**業績強勁，而美國雲端超大規模數據中心業者持續拓展資本支出，有望支持這家領先伺服器代工生產(OEM)商的業績長期增長，推升其股價在本季上揚，而此公司獲納入為標準普爾500指數成分股，因而延續漲勢。
3. **Meta Platforms**：此家社交媒體平台巨擘股份在第四季業績強勁下表現突出，廣告收入超出預期，而AI熱潮也為股價提供助力。**Meta Platforms**管理層透露，將增加投資於AI和非AI的硬件伺服器，因而將資本支出上限上調20億美元。此外，公司也宣布有史以來的派息計劃，同時回購500億美元股份，市場對此反應積極。

至於在本季表現落後的持股包括：

1. **創意電子(Global Unichip)**：礙於第四季業績遜於預期，拖低此家領先ASIC設備供應商的股價表現。管理層預測2024年的收入僅錄得單位數增長，顯著低於共識預測。基於業務增長放緩，我們已在本季賣出此股。
2. **英飛凌(Infineon)**：這家領先汽車和工業半導體供應商股價在本季表現落後，主要受在供應鏈中的汽車半導體同業預警負面盈利所影響，並連帶使此公司對2025年汽車業務收入的樂觀預期，成為困擾此股表現的主要因素。
3. **Snowflake**：此家雲端軟件公司的季度業績穩固，訂單加快增長，而現有履約業務按年上升41%，但對全年收入的預測則明顯低於市場預測，主要由於管理層預計，分級儲存的定價方式以及客戶轉向採用Iceberg Tables開放式檔案格式，將對收入構成阻力。同時，行政總裁Frank Sloatman宣布在5年任期屆滿後退任，並轉任集團主席。

2024年第一季投資組合活動

在**網絡基建**方面，本基金策略性地聚焦於建設AI基礎設施的零部件，加入了構建AI伺服器服務的骨幹的關鍵部分，包括**Rambus**、**Western Digital**及**Ciena**等記憶體、儲存和網絡方案。此外，我們加入了為AI伺服器提供電子專業製造服務(Electronic Manufacturing Services)的公司股份，包括**鴻海(Hon Hai)**及**Celestica**。本基金的另一焦點是散熱，這是維持AI基礎設施最佳效能的要點，因而引進了**維諦技術(Vertiv)**及**奇鋌科技(Asia Vital Components)**。

至於**網聯裝置**，由於預期行業將週期性復甦，本基金增加投資於半導體股份，加碼在汽車及工業半導體公司**瑞薩電子(Renesas)**的持股量，並加入矽晶圓生產商**住友電工(SUMCO)**以及領先半導體設備製造商**東京威力科創(Tokyo Electron)**，相信這些企業在半導體週期見底時將得益。此外，我們加入智能手機晶片製造商**聯發科技**，並因預計保健業將日漸整合科技而加入保健機器人公司**直覺手術(Intuitive Surgical)**。

在**應用和服務**方面，本基金繼續專注於企業雲端和遊戲，以反映廣泛市場趨勢。我們加入企業雲端軟件供應商包括**Datadog**、**Nutanix**、**Snowflake**及**IBM**，旨在把握雲端方案需求增長的機會。在消費服務方面，我們加入了**DoorDash**及**CVS**，在遊戲領域加入了**DraftKings**，並且加碼投資於**Take Two Interactive**，以受惠於數碼和互動娛樂行業持續增長趨勢。

另一方面，為回應需求不確定、盈利阻力以及宏觀經濟挑戰，本投資組合賣出面臨增長放緩和短期不確定因素的公司股份，因此賣出了**Keyence**、**Atlassian**及**聯詠科技(Novatek)**，同時因工業半導體業弱勢延續而賣出**安森美(ON Semiconductor)**。此外，我們秉持估值紀律，趁市場上揚的機會將表現優異的個別持股套現獲利，包括削減了**甲骨文(Oracle)**、**Dexcom**及**泛林集團(Lam Research)**的持股量以套取資金作其他投資，並且賣出了**Alchip**、**TDK**、**Juniper Networks**、**Pure Storage**及**CrowdStrike**，以及將**輝達**、**美超微電腦**、**Arista Networks**、**ServiceNow**及**HubSpot**的投資減碼，從而策略性鎖定進賬，並駕馭當前市場波動。

環境、社會及管治(ESG)企業議合計劃

領先日本晶圓製造商**安森美**最近獲得科學基礎減量目標倡議(Science Based Targets initiative, SBTi)接受其認證申請，該組織為削減溫室氣體排放目標符合巴黎協定的企業發出認證，確認此公司對減排的承諾，目標是在2030年前減排29%或是每年削減4.2%。長遠而言，**安森美**的目標是在2050年前實現碳中和，與日本的國家承諾一致。雖然**安森美**目前的減排目標並沒有包括範圍3溫室氣體排放和在海外的業務，但此公司正積極制訂計劃以在未來納入這些範疇。

投資組合展望

雖然加息週期已屆尾聲，但宏觀前景可能持續不確定，我們因此繼續著重於質素，但已準備好把握戰術性和週期性增長的機會。基於市場行情仍將波動，我們維持專注於利好盈利因素強勁且前景能見度高的領域，同時奉行估值紀律。5G主題現已成為多國的優先國策，而經濟數碼化的大勢亦不可逆轉。本基金繼續看好將受益於以下趨勢的企業，包括AI及5G網絡加快建設、策略性半導體業，以及工業物聯網普及化。隨著市場氣氛改善，相信我們嚴格縝密的選股操作及基礎因素分析將繼續展現優勢。我們注重保持靈活性，並計劃把握市場錯置的機會，加碼投資於前景正面、盈利能力強且彰顯5G投資主題的優質股份。

519315

本基金全面遵循歐盟《可持續金融披露規定》(Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR) · 且被分類為須符合SFDR第8條披露規定的基金。路博邁相信，環境、社會和管治(ESG)因素與任何其他因素一樣，應以適合於各投資策略的特定資產類別、投資目標和投資風格之方式整合。

責任聲明

本Neuberger Berman Investment Funds Plc (下稱「基金」)獲愛爾蘭中央銀行(「央行」)根據愛爾蘭歐洲共同體 2011 年規例(2011 年 S.I. 352, 經修訂), 認可為可轉讓證券集體投資計劃(“UCITS”)。本文件所提及的基金未必可於部分國家銷售, 且未必適合所有類型的投資者。基金股份未必可直接或間接在美國或向美國人士提供或出售; 詳情請參閱最新的基金章程。

我們並無申述本資料包括任何第三者的資料是準確或完整, 也不應以此作為依據。此處所表達的觀點反映路博邁集團及其附屬機構(「路博邁」)的觀點, 且隨時改變, 不作另行通知。

本文件僅作說明用途, 且不應被視為要約出售或游說要約買入此處所提及的證券或任何投資工具。本文件任何部分在未經路博邁書面許可下不得以任何方式複製。本基金的股份僅根據本基金的基金章程、產品要點便覽及最新經核數年賬目和任何其後擬備的半年度賬目所載的資料而提供。

往績並非未來表現的指引。有關投資風險的詳情, 請參閱最新的基金章程。請注意, 本基金可能獲得的任何股息或須繳付預扣所得稅。基準並無考慮稅務的影響, 因此此處所示的基準回報率並沒有反映稅項扣減。投資目標及表現基準僅為目標, 並非基金表現的保證。指數未經管理, 且不可直接投資。基準回報假設將股息及資本增值再投資, 且與基金回報不同, 基準回報並沒有反映費用或開支。外匯匯率的負面變動有可能導致回報下降及資本虧損。各投資組合的投資有可能全面對沖基本貨幣以減低外匯風險, 但有可能使投資組合承受其他例如交易對手違約的風險。

每月及每週派息類別將自收入作分派, 也有可能自資本作分派(資本因而減少); 此等股類的投資者必須留意, 自資本作分派對稅務的影響有可能不同於自收入作分派, 因此應尋求稅務意見。就C、C1、C2、E 及 B股份類別而言, 有可能需要根據基金的基金章程的規定向投資經理支付或有遞延銷售費。

本文件的刊發乃供以下路博邁實體使用: 在香港為路博邁亞洲有限公司(下稱“NBAL”), 該公司由香港證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)發牌及規管, 可從事香港證券及期貨條例(香港法例第571章)(下稱“SFO”)所界定的第1類、第4類及第9類受監管活動; 在新加坡為Neuberger Berman Singapore Pte. Limited (下稱“NBS”), 該公司現時根據新加坡《證券與期貨法》2001 (下稱“SFA”)從事受規管的基金管理活動, 並根據新加坡《財務顧問法》2001 (下稱“FFA”)的第23節(1)(d), 以獲豁免財務顧問的身份營運。根據FAA, NBS的財務顧問服務乃提供予認可或專業投資者(按SFA第4A節所界定), 因此獲豁免受FAA第25、27及36節所約束; 而其財務顧問服務乃提供予海外投資者, 因此也獲豁免受FAA第25至29、32、34至36節所約束。

本文件由NBAL或NBS基於保密的基礎向「認可投資者」(“accredited investor”)、「機構投資者」(“institutional investor”)、「專業投資者」(“professional investor”)、“QPI”、「熟練投資者」(“sophisticated investor”)、「批發投資者」(“wholesale investor”)及/或其他該等合格人士(上述各類投資者根據下列相關司法管轄區的法例而界定, 而所有類別一般統稱為「熟練投資者」), 以一對一的方式只為用作說明和討論而提供。本文件僅擬向獲提供本文件的熟練投資者發出, 必須嚴格保密, 且在任何情況下不得全部或局部複製或再分發, 而其內容也不得向任何其他人士(該等熟練投資者的代理或顧問除外)披露。

針對以下地區的熟練投資者之重要資料:

香港: 本文件的內容未經任何香港監管機構審閱。請注意(i)除SFO內表1第1部分所界定的「專業投資者」外, 不可透過本文件或任何其他文件的方式在香港提供或出售證券。

新加坡: 本文件主旨所提及的任何要約或邀請, 只可針對若干人士及機構, 不得針對零售公眾。此外, 與本要約有關而發出的本文件或任何書面材料, 並非《新加坡證券與期貨法》2001 (下稱“SFA”)所界定的基金章程。相應地, 根據SFA與基金章程內容有關的法律責任並不適用。獲提供本文件的人士, 應小心考慮究竟有關投資(倘有)是否適合。

本文件及與提供或出售, 或邀請認購或購買證券有關的任何其他文件或資料, 均不可直接或間接向新加坡公眾或任何人士傳閱或分發, 有關證券也不可直接或間接向新加坡公眾或任何人士提供或出售, 或將之作為任何認購或購買的邀請, 除非為(i)SFA第304節所界定的機構投資者; (ii)SFA第305節(1)所界定的「相關人士」; (iii) SFA第305節(2)所界定的任何人士; 或(iv)其他依照及根據SFA任何其他適用規定的情況。

僅供熟練投資者使用。

責任聲明

投資組合乃證券及期貨(投資要約)(集體投資計劃)規則表6內的受限制計劃。提供、持有及其後轉讓有關股份，均受SFA的限制和條件所約束。

您應小心考慮究竟您是否獲准(根據SFA及任何適用於您的法例或規則)投資於該等股份，而究竟任何該等投資是否適合您，倘若有任何疑問，您應諮詢您的法律或專業顧問。

路博邁是註冊商標



© 2024路博邁。

此乃中文譯本，中英文本如有歧異，應以英文本為準。