

此为营销材料。在作出任何最终投资决策时，请参阅本基金章程和销售文件，包括投资者资料概要文件(如适用时)。投资者应注意，透过作出投资，投资者将持有本基金的股份而不是相关资产。



路博迈 NB 5G 基金

投资组合经理：YAN TAW BOON, HARI RAMANAN, TIM CREEDON

基金表现

受惠于多个不同的长远主题，加上经济政策大致稳定，支持全球股市在3月上扬。虽然美国近期的通胀数据稍高于预期，但市场对于美国联储局在3月份的议息会议仍然充满憧憬。即使通胀前景仍未确定，惟联储局维持原有的展望，认为最近的通胀数据没有改变美国物价压力缓和的路向，而当局继续预期美国经济能够「软着陆」。本投资组合在2024年第一季的表现优于基准，其中与人工智能(AI)相关投资持续带来强劲进账。基于市场行情持续波动，我们继续秉持估值纪律，专注于盈利能见度改善且受益于长远利好因素的新世代网联相关公司。我们相信，受益于发展AI的激烈竞赛、5G基础设施升级、加快兴建高效能数据中心的需求、半导体行业的策略性价值上升、工业物联网普及化以及数码转型趋势延展，将使5G投资主题仍然坚实鲜明。

往绩不能预测未来的回报。

基金表现 (%) ¹	1 个月 ²	3 个月 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
基准	3.14	8.20	8.20	23.22	6.96	-	-	16.06

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

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

本基金采取主动管理方式，这表示由投资经理全权酌情筛选投资。本基金不受其基准指数成分的约束，而基准指数仅作为比较表现的用途。

¹ 截至最近期的月终表现。YTD- 年初至今，SI- 成立至今。

² 所示时期为累计回报。

³ 所示时期超过一年为年化回报。

⁴ 从2020年4月8日至最近期的月终表现。

⁵ 本基金所示类别股份成立至今的数据。

⁶ 历年表现是指截至汇报月份的年初至今表现。

基准：MSCI所有国家世界指数(ACWI)(扣税后美元总回报)

以上基金表现为路博迈NB 5G基金美元I累积类别股份的数据，已扣除费用。以非本基金基准货币进行认购的投资者请注意，汇率波动可能导致回报上升或下跌。本基金所支付的费用和收费将引致您的投资回报下降。基金表现未扣除投资者在认购或赎回股份时的任何佣金或成本。

请参阅背面的责任声明。仅供熟练投资者使用。

行业最新发展

在网络基建方面，在其主办的2024年图形处理器科技会议(GTC)上，**辉达(Nvidia)**推出最先进Blackwell图形处理器(GPU)系统，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，为提升AI效能迈出一大步。此外，**辉达**也推出AI晶片GB200，由一颗ARM Grace CPU与两颗Blackwell GPU晶片封装而成，旨在显著优化AI训练和推理能力并且降低功率用量，其行政总裁黄仁勋相信，这产品将促进**辉达**在持续增长的数据中心市场扩大份额。同样地，**博通(Broadcom)**在其主办的「在基础设施中为AI赋能」("Enabling AI in Infrastructure")活动宣布，夺得另一家客户的定制型专用AI集成电路(ASIC)晶片设计服务合约，这是继续Google和Meta之后的第三家，而其AI数据中心连接因其扩缩性和节能表现而优于Ethernet。**博通**管理层展望，其AI相关收入有望在2024年超过100亿美元，突显其锐意推进AI基础设施业务的决心。

至于**网联装置**，**联发科技(MediaTek)**正将业务升级至传统上由**高通(Qualcomm)**主导的高档5G晶片市场，成功与主要Android智能手机品牌建立合作伙伴关系，同时将调整业务策略和扩大市场接受度。**美光科技(Micron)**的财务前景正面，除了定价能力强和成功为**辉达**H200系列推出HBM3E记忆体之外，管理层对收入 and 市场份额的预测也雄心勃勃，意味着在2025年将带来显著增长。这两家公司也将业务分散，其中**联发科技**将业务拓展至汽车和企业ASIC，而**美光**瞄准正在增长中的AI个人电脑市场，显示创新在未来能够开拓的潜力和扩大市场足迹。长远来说，**美光**指出，透过搭载高效能中性处理单位晶片，以及将内含的DRAM(动态随机存取记忆体)从目前水平增加40 -80%而开发的新世代AI个人电脑，在生态系统中的发展动能强劲，反映这些AI个人电脑在2025年前有望在整体个人电脑市场占有显著份额。

在**应用和服务**方面，**拼多多(PinDuoDuo)**公布2023年全年财报，第四季业绩亮丽，总收入按年增长123%，显著超出预期。此公司在面向中国国内市场的业务亮丽，透过折扣和扩充产品和品牌，使在双十一(11月11日)购物节的订单量比去年增加一倍。尽管海外的Temu业务因推出年终推广而录得亏损，但利润率理想反映获利能力稳固。展望未来，**拼多多**预测中国境内的消费意欲将改善，并计划透过Temu电商平台将业务拓展至50个国家，同时专注于在地缘政治风险下确保合规。优异业绩和策略性计划反映拼多多致力于优质发展，并奠定其电商龙头公司的定位。

2024年第一季度投资组合回顾

受益于长远主题的下世代网联相关公司的基础因素大致稳固，而在AI趋势的助力下，5G主题的主要赋能者和受益者也表现优异。

1. **辉达**：由于最新季度再次录得理想业绩，带动此家领先图形处理器供应商在本季表现优异，其中每股盈利优于预期12%，而收入展望也高于预期8%。数据中心销售获得骄人增长，按年大增265%。**辉达**在展望未来时认为业务动能强劲，相信陆续推出的新产品将持续推动增长，突显此公司在行业转向并行处理时的领导地位。
2. **美超微电脑(Super Micro Computer)**：受益于看好AI伺服器的氛围，加上**辉达**业绩强劲，而美国云端超大规模数据中心业者持续拓展资本支出，有望支持这家领先伺服器代工生产(OEM)商的业绩长期增长，推升其股价在本季上扬，而此公司获纳入为标准普尔500指数成分股，因而延续涨势。
3. **Meta Platforms**：此家社交媒体平台巨擘股份在第四季业绩强劲下表现突出，广告收入超出预期，而AI热潮也为股价提供助力。**Meta Platforms**管理层透露，将增加投资于AI和非AI的硬件伺服器，因而将资本支出上限上调20亿美元。此外，公司也宣布有史以来的派息计划，同时回购500亿美元股份，市场对此反应积极。

至于在本季表现落后的持股包括：

1. **创意电子(Global Unichip)**：碍于第四季业绩逊于预期，拖低此家领先ASIC设备供应商的股价表现。管理层预测2024年的收入仅录得单位数增长，显著低于共识预测。基于业务增长放缓，我们已在本季卖出此股。
2. **英飞凌(Infineon)**：这家领先汽车和工业半导体供应商股价在本季表现落后，主要受在供应链中的汽车半导体同业预警负面盈利所影响，并连带使此公司对2025年汽车业务收入的乐观预期，成为困扰此股表现的主要因素。
3. **Snowflake**：此家云端软件公司的季度业绩稳固，订单加快增长，而现有履约业务按年上升41%，但对全年收入的预测则明显低于市场预期，主要由于管理层预计，分级储存的定价方式以及客户转向采用Iceberg Tables开放式档案格式，将对收入构成阻力。同时，行政总裁Frank Sloatman宣布在5年任期届满后退休，并转任集团主席。

2024年第一季度投资组合活动

在**网络基建**方面，本基金策略性地聚焦于建设AI基础设施的零部件，加入了构建AI伺服器的骨干的关键部分，包括**Rambus**、**Western Digital**及**Ciena**等记忆体、储存和网络方案。此外，我们加入了为AI伺服器提供电子专业制造服务(Electronic Manufacturing Services)的公司股份，包括**鸿海(Hon Hai)**及**Celestica**。本基金的另一焦点是散热，这是维持AI基础设施最佳效能的要点，因而引进了**维谛技术(Vertiv)**及**奇鋌科技(Asia Vital Components)**。

至于**网联装置**，由于预期行业将周期性复苏，本基金增加投资于半导体股份，加码在汽车及工业半导体公司**瑞萨电子(Renesas)**的持股量，并加入晶圆生产商**住友电工(SUMCO)**以及领先半导体设备制造商**东京威力科创(Tokyo Electron)**，相信这些企业在半导体周期见底时将得益。此外，我们加入智能手机晶片制造商**联发科技**，并因预计保健业将日渐整合科技而加入保健机器人公司**直觉手术(Intuitive Surgical)**。

在**应用和服务**方面，本基金继续专注于企业云端和游戏，以反映广泛市场趋势。我们加入企业云端软件供应商包括**Datadog**、**Nutanix**、**Snowflake**及**IBM**，旨在把握云端方案需求增长的机会。在消费服务方面，我们加入了**DoorDash**及**CVS**，在游戏领域加入了**DraftKings**，并且加码投资于**Take Two Interactive**，以受惠于数码和互动娱乐行业持续增长趋势。

另一方面，为回应需求不确定、盈利阻力以及宏观经济挑战，本投资组合卖出面临增长放缓和短期不确定因素的公司股份，因此卖出了**Keyence**、**Atlassian**及**联咏科技(Novatek)**，同时因工业半导体业弱势延续而卖出**安森美(ON Semiconductor)**。此外，我们秉持估值纪律，趁市场上扬的机会将表现优异的个别持股套现获利，包括削减了**甲骨文(Oracle)**、**Dexcom**及**泛林集团(Lam Research)**的持股量以套取资金作其他投资，并且卖出了**Alchip**、**TDK**、**Juniper Networks**、**Pure Storage**及**CrowdStrike**，以及将**辉达**、**美超微电脑**、**Arista Networks**、**ServiceNow**及**HubSpot**的投资减码，从而策略性锁定进账，并驾驭当前市场波动。

环境、社会及管治(ESG)企业议合计划

领先日本晶圆制造商**安森美**最近获得科学基础减量目标倡议(Science Based Targets initiative, SBTi)接受其认证申请，该组织为削减温室气体排放目标符合巴黎协定的企业发出认证，确认此公司对减排的承诺，目标是在2030年前减排29%或是每年削减4.2%。长远而言，**安森美**的目标是在2050年前实现碳中和，与日本的国家承诺一致。虽然**安森美**目前的减排目标并没有包括范围3温室气体排放和在海外的业务，但此公司正积极制订计划以在未来纳入这些范畴。

投资组合展望

虽然加息周期已届尾声，但宏观前景可能持续不确定，我们因此继续着重于质素，但已准备好把握战术性和周期性增长的机会。基于市场行情仍将波动，我们维持专注于利好盈利因素强劲且前景能见度高的领域，同时奉行估值纪律。5G主题现已成为多国的优先国策，而经济数码化的大势亦不可逆转。本基金继续看好将受益于以下趋势的企业，包括AI及5G网络加快建设、策略性半导体业，以及工业物联网普及化。随着市场气氛改善，相信我们严格缜密的选股操作及基础因素分析将继续展现优势。我们注重保持灵活性，并计划把握市场错置的机会，加码投资于前景正面、盈利能力强且彰显5G投资主题的优质股份。

519315

本基金全面遵循欧盟《可持续金融披露规定》(Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR)，且被分类为须符合SFDR第8条披露规定的基金。路博迈相信，环境、社会和管治(ESG)因素与任何其他因素一样，应以适合于各投资策略的特定资产类别、投资目标和投资风格之方式整合。

免责声明

本Neuberger Berman Investment Funds Plc (下称「基金」) 获爱尔兰中央银行(「央行」) 根据爱尔兰欧洲共同体 2011 年规例(2011 年 S.I. 352, 经修订), 认可为可转让证券集体投资计划(“UCITS”)。本文件所提及的基金未必可于部分国家销售, 且未必适合所有类型的投资者。基金股份未必可直接或间接在美国或向美国人士提供或出售; 详情请参阅最新的基金章程。

我们并无申述本资料包括任何第三者的资料是准确或完整, 也不应以此作为依据。此处所表达的观点反映路博迈集团及其附属机构(「路博迈」) 的观点, 且随时改变, 不作另行通知。

本文件仅作说明用途, 且不应被视为要约出售或游说要约买入此处所提及的证券或任何投资工具。本文件任何部分在未经路博迈书面许可下不得以任何方式复制。本基金的股份仅根据本基金的基金章程、产品要点便览及最新经核数年账目和任何其后拟备的半年度账目所载的资料而提供。

往绩并非未来表现的指引。有关投资风险的详情, 请参阅最新的基金章程。请注意, 本基金可能获得的任何股息或须缴付预扣所得税。基准并无考虑税务的影响, 因此此处所示的基准回报率并没有反映税项扣减。投资目标及表现基准仅为目标, 并非基金表现的保证。指数未经管理, 且不可直接投资。基准回报假设将股息及资本增值再投资, 且与基金回报不同, 基准回报并没有反映费用或开支。外汇汇率的负面变动有可能导致回报下降及资本亏损。各投资组合的投资有可能全面对冲基本货币以减低外汇风险, 但有可能使投资组合承受其他例如交易对手违约的风险。

每月及每周派息类别将自收入作分派, 也有可能自资本作分派(资本因而减少); 此等股类的投资者必须留意, 自资本作分派对税务的影响有可能不同于自收入作分派, 因此应寻求税务意见。就C、C1、C2、E 及 B股份类别而言, 有可能需要根据基金的基金章程的规定向投资经理支付或有递延销售费。

本文件的刊发乃供以下路博迈实体使用: 在香港为路博迈亚洲有限公司(下称“NBAL”), 该公司由香港证券及期货事务监察委员会(「证监会」) 发牌及规管, 可从事香港证券及期货条例(香港法例第571章)(下称“SFO”) 所界定的第1类、第4类及第9类受监管活动; 在新加坡为Neuberger Berman Singapore Pte. Limited (下称“NBS”), 该公司现时根据新加坡《证券与期货法》2001 (下称“SFA”) 从事受规管的基金管理活动, 并根据新加坡《财务顾问法》2001 (下称“FFA”) 的第23节(1)(d), 以获豁免财务顾问的身份营运。根据FAA, NBS的财务顾问服务乃提供予认可或专业投资者(按SFA第4A节所界定), 因此获豁免受FAA第25、27及36节所约束; 而其财务顾问服务乃提供予海外投资者, 因此也获豁免受FAA第25至29、32、34至36节所约束。

本文件由NBAL或NBS基于保密的基础向「认可投资者」(“accredited investor”)、「机构投资者」(“institutional investor”)、「专业投资者」(“professional investor”)、“QPI”、「熟练投资者」(“sophisticated investor”)、「批发投资者」(“wholesale investor”)及/或其他该等合格人士(上述各类投资者根据下列相关司法管辖区的法例而界定, 而所有类别一般统称为「熟练投资者」), 以一对一的方式只为用作说明和讨论而提供。本文件仅拟向获提供本文件的熟练投资者发出, 必须严格保密, 且在任何情况下不得全部或局部复制或再分发, 而其内容也不得向任何其他人士(该等熟练投资者的代理或顾问除外)披露。

针对以下地区的熟练投资者之重要资料:

香港: 本文件的内容未经任何香港监管机构审阅。请注意(i)除SFO内表1第1部分所界定的「专业投资者」外, 不可透过本文件或任何其他文件的方式在香港提供或出售证券。

新加坡: 本文件主旨所提及的任何要约或邀请, 只可针对于若干人士及机构, 不得针对于零售公众。此外, 与本要约有关而发出的本文件或任何书面材料, 并非《新加坡证券与期货法》2001 (下称“SFA”) 所界定的基金章程。相应地, 根据SFA与基金章程内容有关的法律责任并不适用。获提供本文件的人士, 应小心考虑究竟有关投资(倘有)是否适合。

本文件及与提供或出售, 或邀请认购或购买证券有关的任何其他文件或资料, 均不可直接或间接向新加坡公众或任何人士传阅或分发, 有关证券也不可直接或间接向新加坡公众或任何人士提供或出售, 或将之作为任何认购或购买的邀请, 除非为(i)SFA第304节所界定的机构投资者; (ii)SFA第305节(1)所界定的「相关人士」; (iii) SFA第305节(2)所界定的任何人士; 或(iv)其他依照及根据SFA任何其他适用规定的情况。

仅供熟练投资者使用。

免责声明

投资组合乃证券及期货(投资要约)(集体投资计划)规则表6内的受限制计划。提供、持有及其后转让有关股份，均受SFA的限制和条件所约束。

您应小心考虑究竟您是否获准(根据SFA及任何适用于您的法例或规则)投资于该等股份，而究竟任何该等投资是否适合您，倘若有任何疑问，您应咨询您的法律或专业顾问。

路博迈是注册商标



© 2024路博迈。

此乃中文译本，中英文本如有歧异，应以英文本为准。