

瀚亞基礎建設基金

林庭樟
研究投資處-海外股票部
Jun 2020

內容

- i. 基金特性及績效檢視
- ii. 亞太基礎建設市場現況與展望
- iii. 投資結論

瀚亞投信 – 亞太基礎建設基金

獨特價值



Source: Eastspring Investments

產業配置及產業表現(% , 台幣計價)

基礎建設基金產業配置	比重%
景氣循環性消費	1.20
能源	22.80
工業	13.41
原物料	15.21
房地產	0.1
通訊服務	29.63
公用事業	11.43
加總	93.67

資料來源：瀚亞投信，資料截至2020/05/29

前十大持股及股價表現

亞太基礎建設基金前十大持股	比重(%)	五月當月表現 (% , 印度幣計價)	年初至今表現 (% , 印度幣計價)	產業類別
RELIANCE INDUSTRIES LTD	8.74%	-0.11%	-3.28%	能源
TENCENT HOLDINGS LTD	8.72%	-1.30%	16.50%	通訊服務
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	4.65%	-11.84%	-25.43%	通訊服務
FORMOSA PLASTICS CORP	4.41%	-6.01%	-12.06%	原材料
PTT PCL/FOREIGN	4.16%	5.91%	-19.90%	能源
TENAGA NASIONAL BHD	3.54%	-8.68%	-15.27%	公用事業
TELEKOMUNIKASI INDONESIA PER	3.25%	-7.22%	-20.31%	通訊服務
CHUNGHWA TELECOM CO LTD	3.06%	0.45%	6.22%	通訊服務
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	2.70%	-17.19%	-31.98%	工業
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	2.61%	-8.16%	-18.38%	能源
加總	45.84%			

資料來源：瀚亞投信，資料截至2020/05/29

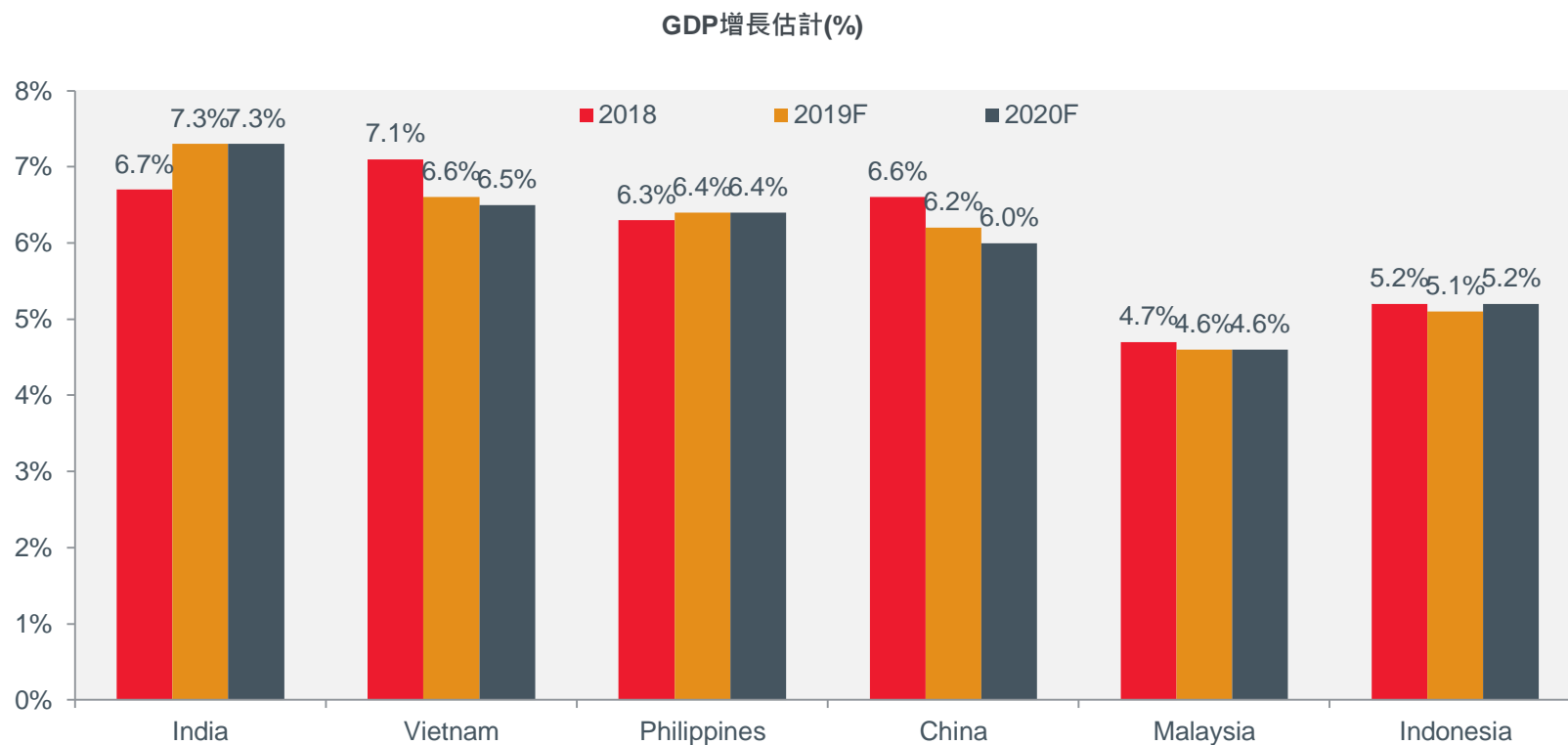
內容

- i. 基金特性及績效檢視
- ii. 亞太基礎建設市場現況與展望
- iii. 投資結論

為何要投資亞太基礎建設基金？

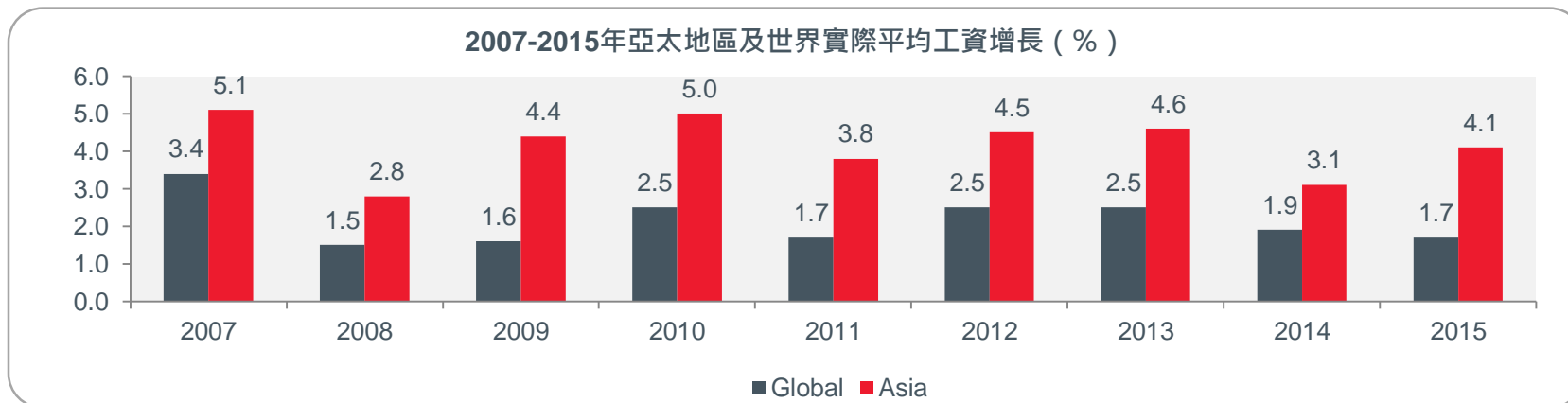
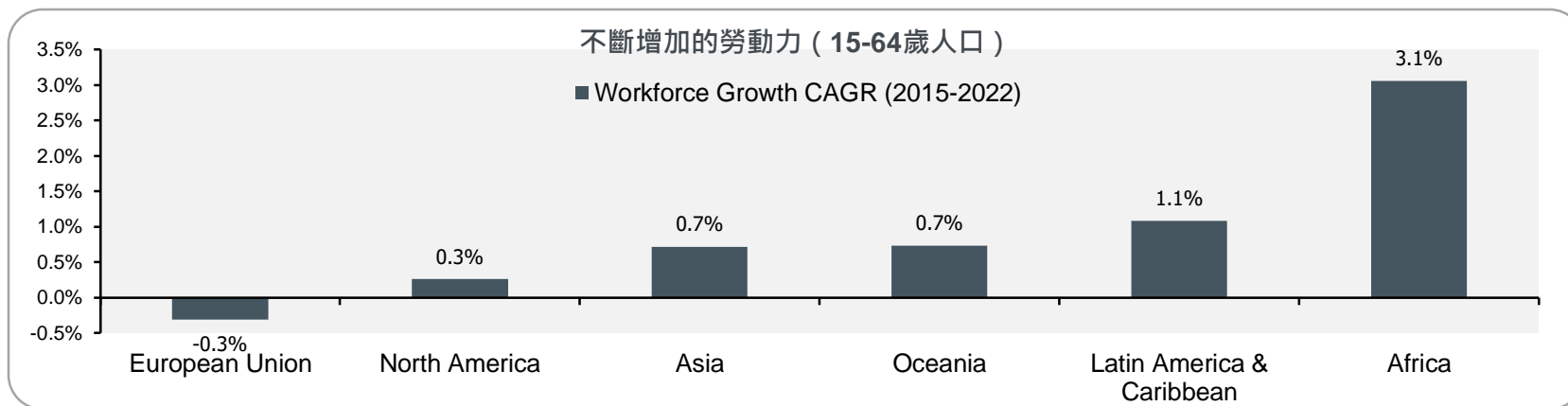
- ▶ 亞洲是世界上成長最快的地區
- ▶ 然而，由於基礎設施瓶頸，新興亞洲的增長潛力仍未完全實現
- ▶ 4億人缺電；3億人沒有安全飲用水；15億人缺乏基本衛生條件
- ▶ 亞洲新興國家有巨大的基礎設施赤字
- ▶ 過去，新興亞洲國家的政府在基礎設施方面的支出不足
- ▶ 基礎設施支出的增長是一種趨勢，但仍遠未達到需求
- ▶ 創新的基礎設施融資方式；中國，日本和民間部門將發揮關鍵作用
- ▶ 基礎設施投資推動經濟增長，並將進一步推動基礎設施需求

亞洲國家GDP增長估計



Source: Bloomberg, data as of December 2018.

長期結構性利多 有利的人口趨勢

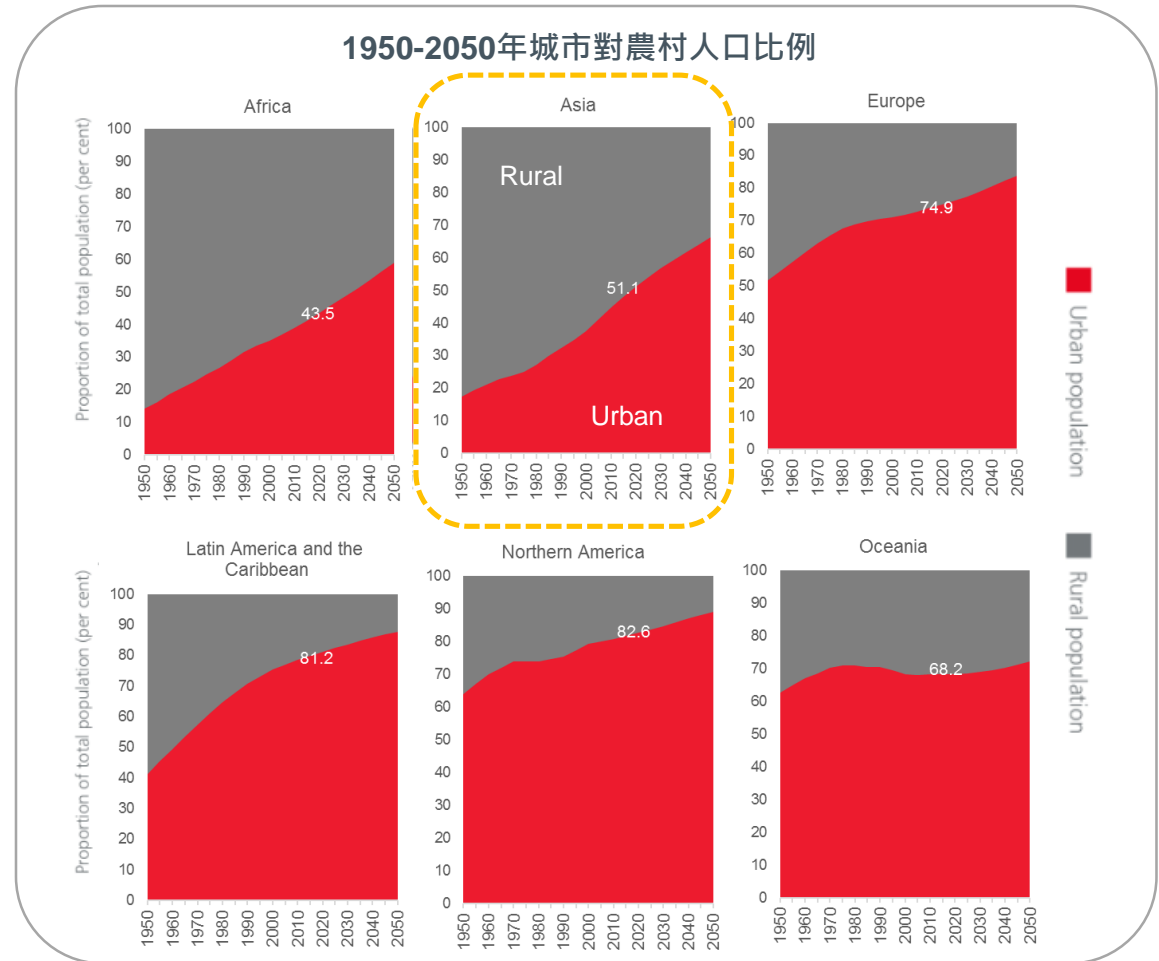


Source: Top chart – United Nations, Department of Economic and Social Affairs, Population Division (2017). World Population Prospects: The 2017 Revision, custom data acquired via website. CAGR = Compound Annual Growth Rate.
Bottom chart – International Labour Organization, Dec 2016.

長期結構性利多

都市化已在世界所有主要地區發生

亞洲的都市化卻還有很長的路要走



Source: United Nations, Department of Economic and Social Affairs, Population Division (2018). World Urbanization Prospects: The 2018 Revision, custom data acquired via website, May 2018. The 2018 Revision is the most recent revision of World Urbanization Prospects, which are the official United Nations estimates and projections of rural and urban population as well as urban agglomerations.

為何要投資亞太基礎建設？

亞洲推動都市化；成為中產階級的增長引擎



By 2030, Asia could represent **two thirds** of Global middle class population



未來十億的新晉中產階級中，
有88%將身處亞洲

Source: Eastspring Singapore, Brookings Institute, January 2018

為何要投資亞太基礎建設？

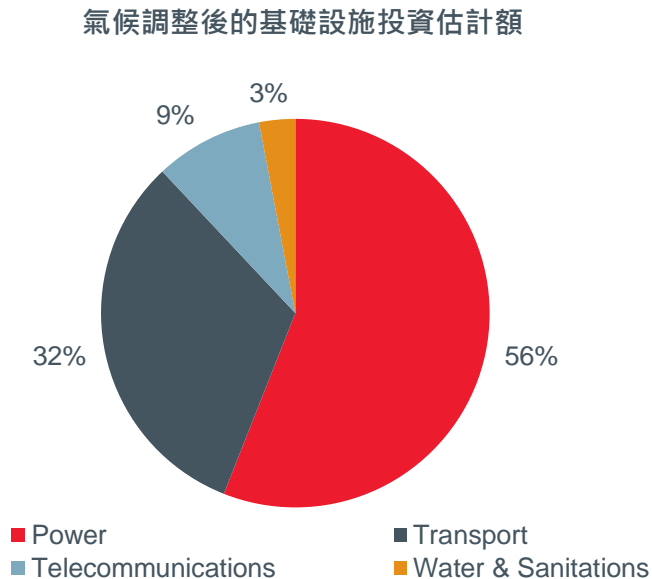
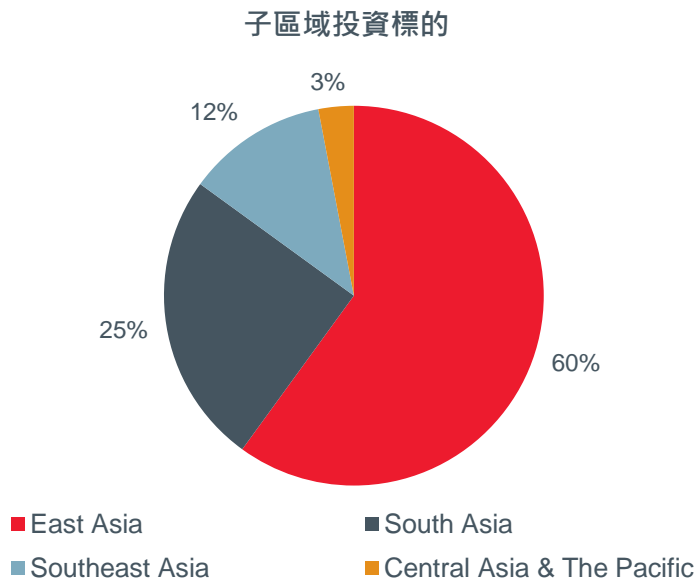
需要大量支出來填補亞洲基礎設施缺口

2016-30亞洲開發委員會估計的基礎設施需求，按地區劃分（按2015年價格計算為10億美元）

亞洲子地區	預計 年度GDP增長 (%)	2030年聯合國人口 預測 (十億)	2030年預計人均實質 GDP (2015年美元)	與氣候變化相關 的投資 (十億美元)	年平均投資額 (十億美元)	投資需求佔GDP的 百分比
中亞	3.1	0.096	6,202	565	38	7.8
東亞	5.1	1.503	18,602	16,062	1,071	5.2
南亞	6.5	2.059	3,446	6,347	423	8.8
東南亞	5.1	0.723	7,040	3,147	210	5.7
太平洋群島	3.1	0.014	2,889	46	3	9.1
全亞洲	5.3	4.396	9,277	26,166	1,744	5.9

Source: Eastspring Investments, Asian Development Bank (ADB) from HSBC Global Research as of May 2017

為何要投資亞太基礎建設？ 區域和產業投資標的檢視

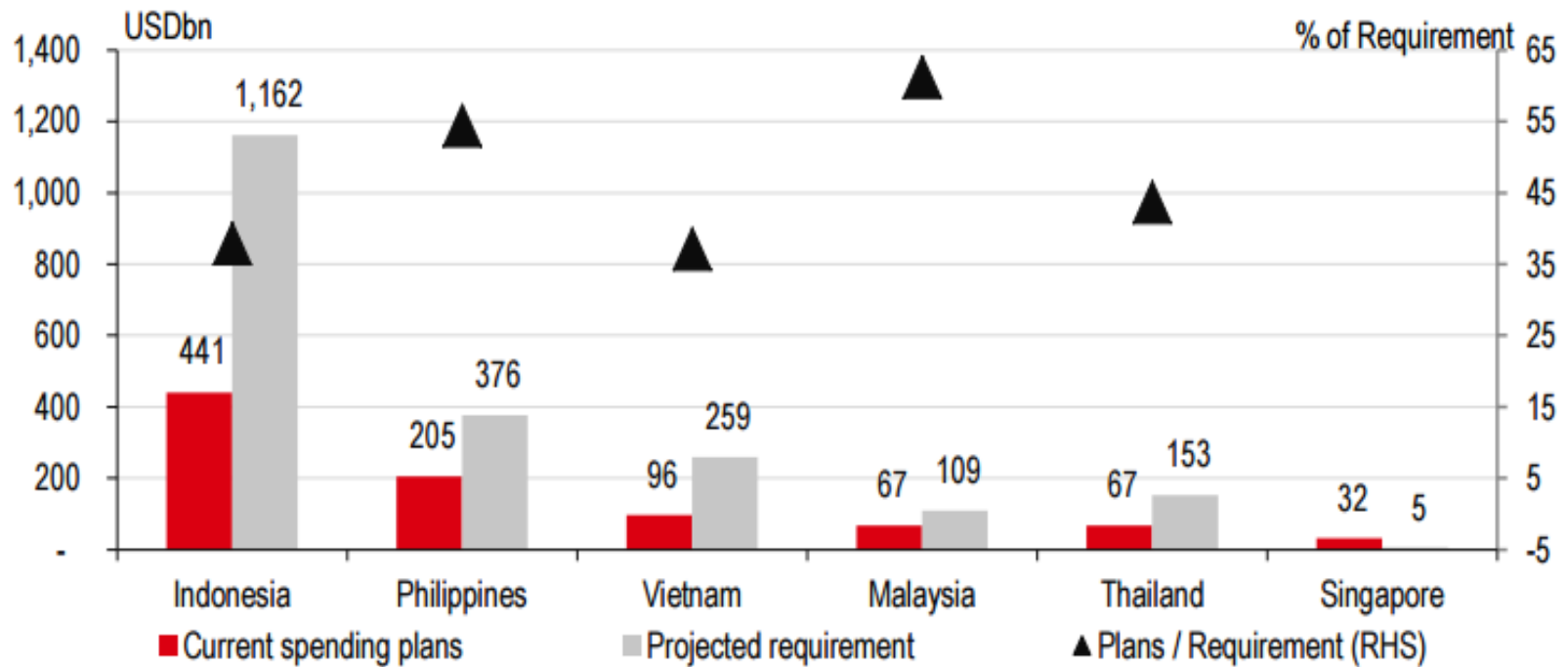


4億人缺電，3億人無法獲得安全的飲用水，15億人缺乏基本衛生設施

Source: Eastspring Investments, Asian Development Bank (ADB) from HSBC Global Research as of May 2017

東協基礎設施支出計劃 V.S 要求

在東協地區中，印尼和菲律賓的基礎設施資金缺口最大



Source: CEIC, HSBC, May 2017

東協之增長機會

印尼基礎設施支出持續上升

印尼基礎設施支出增加



Source: <http://www.anggaran.kemenkeu.go.id/dja/athumbs/apbn/INFRASTRUKTUR>, Ministry of Finance 2018 budget press conference materials and the Fiscal Notes for APBNP 2017 and APBN 2018.

中國的“一帶一路”倡議 幫助彌補區域基建支出赤字

What is the Belt and Road Initiative (BRI)?

The BRI spans more than **65 countries** across Asia, the Middle East, Africa and Europe,
and **63%** of the world's population



The BRI accounts for
29% of global GDP



An estimated **USD496bn**
worth of BRI projects
were announced across
Asia in 2016



Over the next decade, BRI
is expected to generate
more than **USD2.5trn** in
trade every year



Source: HSBC, Bloomberg, China's Belt and Road Initiative – The unstoppable rise of Asian Infrastructure, May 2017.

印度刺激經濟的基礎設施政策

在基礎設施方面的支出大約佔GDP的5%，而中國約為11%

道路	住宅
到22財年為止，將修建83677公里的道路	PMAY-Urban：計劃在未來3年內投資1,850億印度盧比，建設1,200萬個單位。
到2016財年為止，投資6.92億印度盧比/ 1050億美元	PMAY-Rural：將建設1,020萬個單位（今年為510萬個單位），費用為1,270億印度盧比，由中央和地方政府執行。
將創造1.42億個工作天的機會	
鐵路	能源
2018財年資本支出為13100億印度盧比	引進通用電氣化技術，以確保到19年3月，所有其餘未電氣化的家庭都能連上電力網絡
截至17年8月，鐵路業已花費5070億印度盧比	擬議支出1,632億印度盧比，其中1,230億盧比由政府支持

Source: Maquarie India. November 2017. PMAY = Pradhan Mantri Awas Yojana (Prime Minister's Housing for All Scheme)

內容

- i. 基金特性及績效檢視
- ii. 亞太基礎建設市場現況與展望
- iii. 投資結論

投資結論

- ▶ 亞太地區基礎建設市場，特別是新興市場，提供了一個長線穩建的投資機會。其背後的支撐來自於經濟體的增長、都市化、以及政府支持的公共建設與產業升級等機會。
- ▶ 雖然因為疫情因素造成某些基礎建設計劃進度延緩，然而隨疫情逐漸趨緩之際，這些基建計劃仍將恢復進行。同時預期各國政府將提高政府於基建等
- ▶ 建議投資人觀察全球疫情進展，以分批入場方式減低投資風險。

瀚亞投信 – 亞太基礎建設基金

截至2020年4月30日的主要特色

內容	
投資範疇	該基金將投資於亞太地區基礎設施業務或基礎設施相關業務的股票證券。投資目標是長期回報（資本利得和收益）。相對於基礎設施業務的直接投資，該基金旨在提供穩定的回報，多元化和更大的流動性。所有投資應集中於基礎設施或與基礎設施相關的業務的股本證券。成立六個月後，投資於股票證券的總金額不得低於基金資產淨值的70%，並且至少應將基金資產淨值的60%投資於基礎設施業務或與基礎設施相關業務的股票。成立六個月後，該基金還必須至少將其資產淨值的60%投資於海外證券。該規則持續有效，但在基金清算前一個月允許例外。
參考指標	MSCI AC Asia ex Japan Custom Index^
市值	Multi
規模	USD 15.7million
基礎貨幣	USD
投資經理人	瀚亞投資亞洲地區股票重點團隊
須注意之投資準則*	<ul style="list-style-type: none"> ▶ 單一發行人證券最多持有10% ▶ 對於超過5%的部分，其總和不得超過資產淨值的70%

策略特色

- ▶ 高信念，集中投資組合：此投資組合投資50支以下強信念股票，相對於基準的240支以上股票，為相對集中的投資組合。尋求出色的表現及較低的波動性。
- ▶ 聚焦基礎設施產業：對公用事業，工業，能源電信和材料的紀律投資。
- ▶ 對新興亞洲地區的多元化投資：尋求因國內對電力，道路，供水等強勁需求而產生的機會。

特點**	策略	參考指標
本益比 (x)	13.0	16.0
股價淨值比 (x)	1.2	1.6
股利殖利率 (%)	3.6	3.0
持股個數	40	465
追蹤誤差 (%)	4.1	n/a

Source : Eastspring Investments (Singapore) Limited, as at 30 April 2020. * This is an internal guideline subject to change without prior notice. ^Benchmark is the MSCI AC Asia ex Japan Custom Index w.e.f 1 Sep 15. Prior to 1 Sep 15, benchmark was 85% MSCI AC Asia Pacific ex Japan ex Aust + 15% Australia from 1 Sep 08. The two series are chain-linked to derive the longer period benchmark returns. NAV performance is calculated based on NAV-NAV prices with dividends reinvested (if any) and is net of all applicable fees. Inception occurred on 23 May 2007.

警語

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。本基金投資地區涵蓋印度，投資國家之政治、經濟或社會變動，可能影響基金淨值表現。基金經理人將儘可能分散投資風險，但無法保證完全彌平風險。

匯率變動風險：本基金外幣計價受益權單位以美元及人民幣計價，如投資人以其他非本基金計價幣別之貨幣結匯後投資本基金，須自行承擔匯率變動之風險。當美元及人民幣相對其他貨幣貶值時，將產生匯兌損失。因投資人與銀行進行外幣交易有賣價與買價之差異，投資人進行結匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。此外，投資人尚須承擔匯款費用，且外幣匯款費用可能高於新臺幣匯款費用。投資人亦須留意外幣匯款到達時點可能因受款行作業時間而遞延。

本基金人民幣計價受益權單位之人民幣匯率主要係採用離岸人民幣匯率（即中國離岸人民幣市場的匯率，CNH）。人民幣目前受大陸地區對人民幣匯率管制、境內及離岸市場人民幣供給量及市場需求等因素，將會造成大陸境內人民幣結匯報價與離岸人民幣結匯報價產生價差（折價或溢價）或匯率價格波動，故人民幣計價受益權單位將受人民幣匯率波動之影響。同時，人民幣相較於其他貨幣仍受政府高度控管，中國政府可能因政策性動作或管控金融市場而引導人民幣升貶值，造成人民幣匯率波動，投資人於投資人民幣計價受益權單位時應考量匯率波動風險。

有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至下列網址查閱：公開資訊觀測站：<http://newmops.tse.com.tw>、瀚亞證券投資信託股份有限公司：<http://www.eastspring.com.tw>或於本公司營業處所：台北市松智路1號4樓，電話：(02)8758-6699索取/查閱。

瀚亞投信獨立經營管理