



瀚亞投資-亞洲動力股票基金

瀚亞投資-全球新興市場動力股票基金

2021.04

# 報告大綱

- 亞股/新興市場股市
- 亞洲動力股票
- 新興市場動力股票
- 團隊介紹

## 亞洲股票潛力較高 P/B(股價淨值比)較低

	最新P/B	過去20年平均	1倍標準差
全球股票	2.8	2.2	2.5
亞洲股票	2.0	1.6	1.9

### 亞洲股票估值(P/B)相較全球股票潛力較高



資料來源: 瀚亞投資, 2000/03/31~2021/03/31

## 不同估值(P/B)下進場投資亞洲股票 長期持有平均報酬情境

### 亞洲股票估值(P/B)低，投資價值浮現

亞洲股市股價淨值比	發生機率	平均滾動報酬(%)		
		1年	3年	5年
<1.5倍	11%	39	56	90
1.5~1.75倍	39%	10	24	49
<b>1.75~2倍</b>	<b>21%</b>	<b>6</b>	<b>47</b>	<b>56</b>
2~2.25倍	19%	0	6	18
2.25~2.5倍	7%	2	-5	19
>2.5倍	3%	-30	-4	2

資料來源: 瀚亞投資, 2021/03/31

## 亞洲動力股票基金

### 著重價格低估個股，上漲潛力高

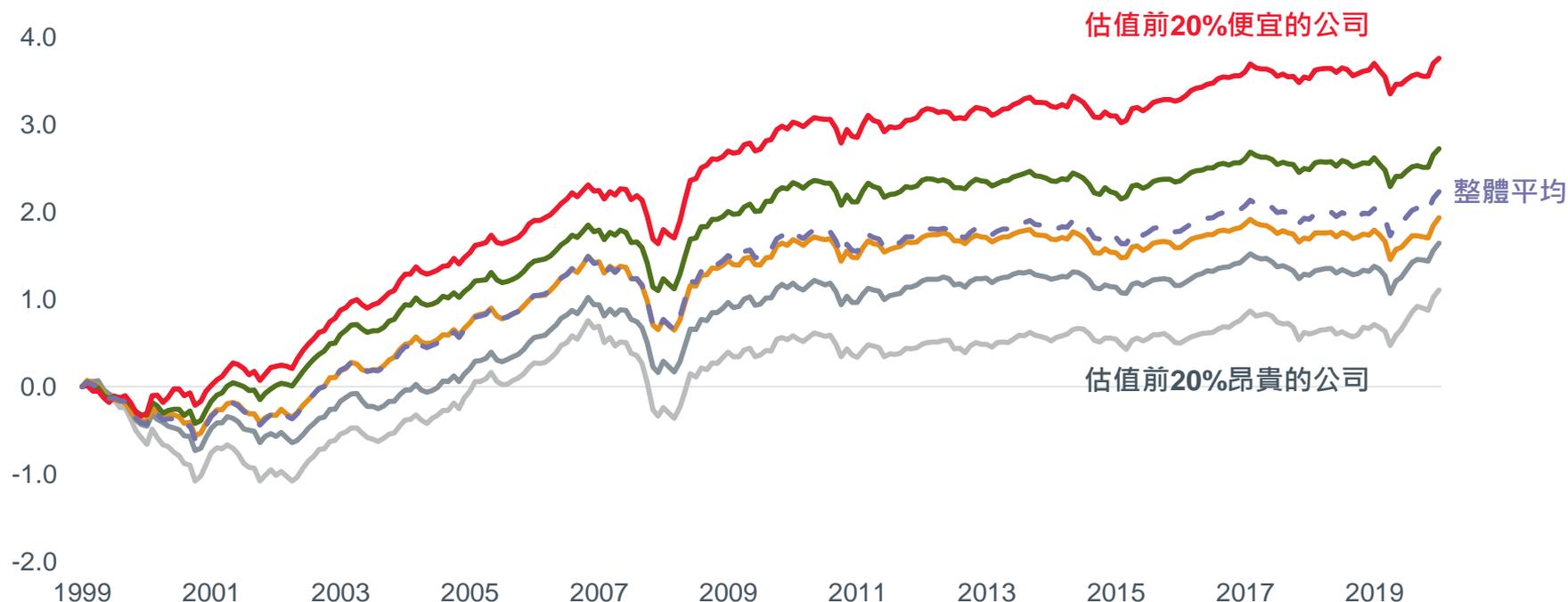
#### 亞洲動力股票基金著重低估值個股，上漲潛力高



資料來源: 瀚亞投資, 2021/02/28

## 新興股市價值投資策略長期表現亮眼 不同估值的公司長期報酬比較

(新興市場股票) 價值投資策略長期表現勝出



資料來源: 瀚亞投資, 2020/12/31

## 新興市場股票潛力較高 P/B(股價淨值比)較低

	最新P/B	過去20年平均	1倍標準差
全球股票	2.8	2.2	2.5
新興市場股票	2.0	1.3	2.0

### 新興市場股票估值(P/B)相較全球股票潛力較高

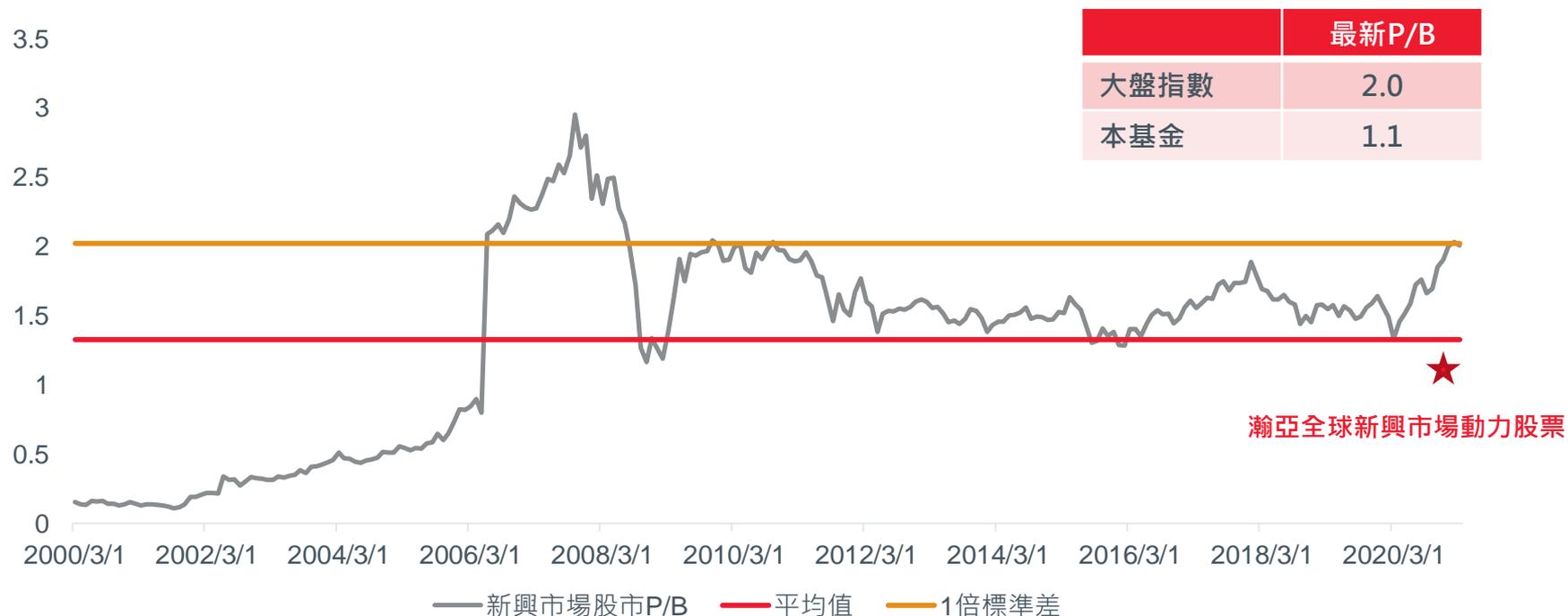


資料來源: 瀚亞投資, 2000/03/31~2021/03/31

## 新興市場動力股票基金

### 著重價格低估個股，上漲潛力高

新興市場動力股票基金著重低估值個股，上漲潛力高



資料來源: 瀚亞投資, 2021/03/31

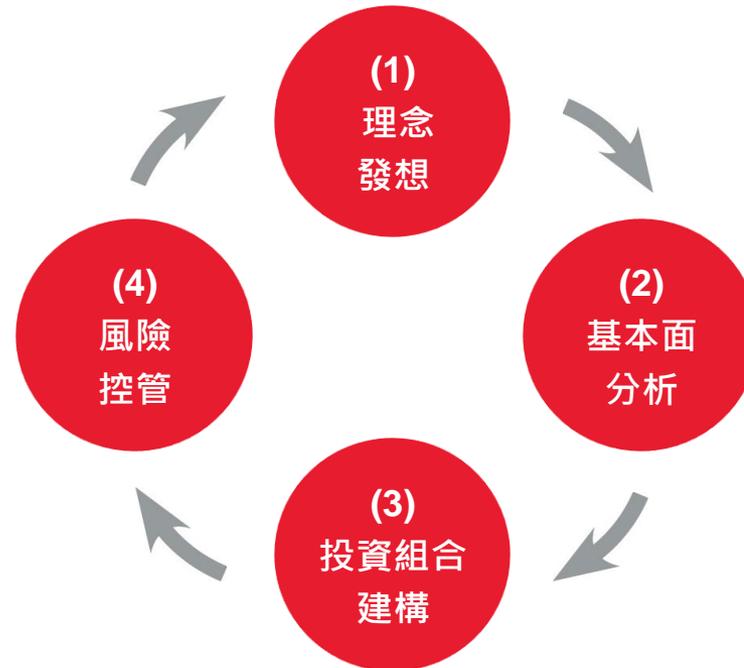
# 報告大綱

- 亞股/新興市場股市
- 亞洲動力股票
- 新興市場動力股票
- 團隊介紹

## 投資策略

### 由下而上分析公司基本面，嚴控風險

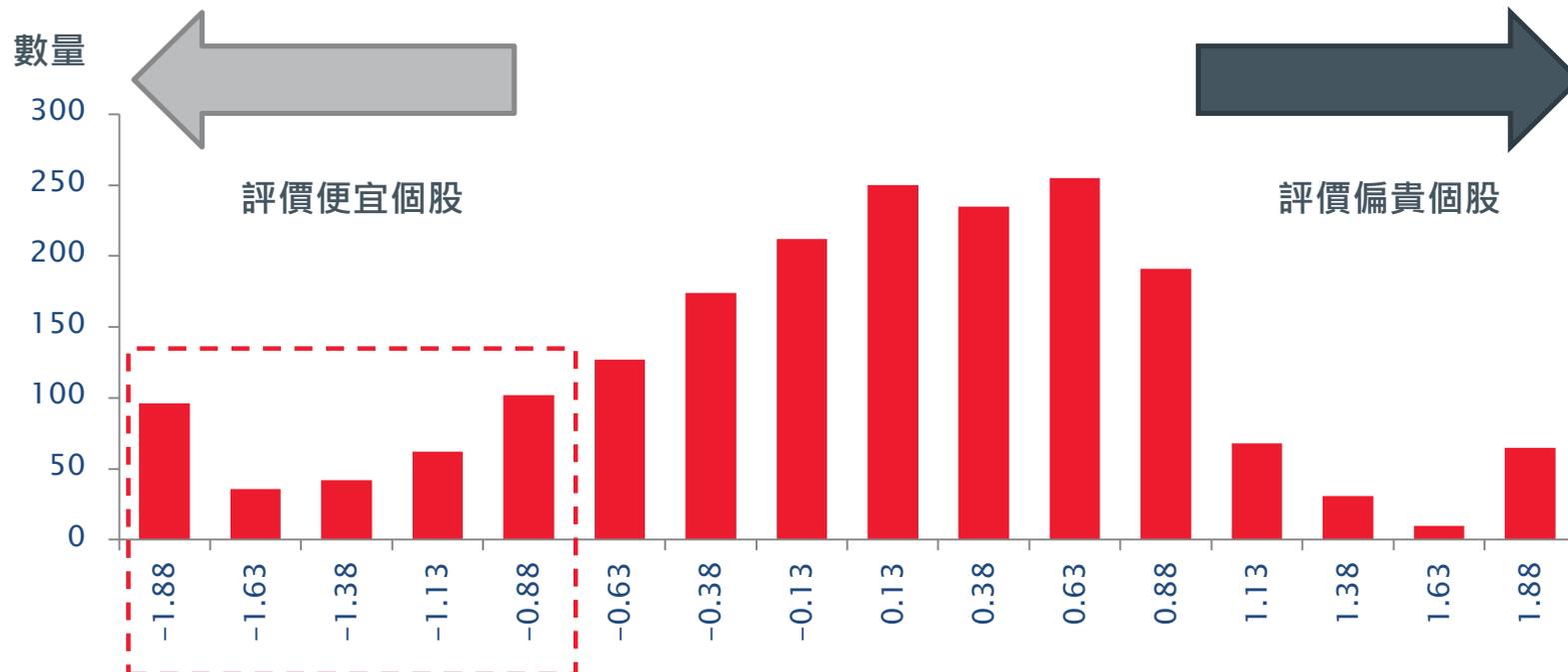
- 1 系統性地尋找被低估的個股  
聚焦評價極端低估之公司
- 2 深入了解及不斷驗證
- 3 監控風險及報酬
- 4 檢視投資流程



## 動力系列股票基金

### 著重低估值個股，不受限基準指數

新興市場動力股票基金著重低估值個股，上漲潛力高



資料來源: 瀚亞投資, 2021/02/28

# 動力系列股票基金 納入ESG投資哲學

## 評估永續經營的重大風險

- ▶ 納入ESG投資哲學，兼顧ESG表現良好公司
- ▶ 積極參與公司營運，增進股東價值
- ▶ 積極推動公司改革

## 投資策略

- ▶ 集中持股
- ▶ 注重選股，不受限基準指數
- ▶ 監控風險，嚴謹的風控流程

## 亞洲動力股票

由下而上選股，不受限基準指數

國家	本基金 (%)	基準指標 (%)	相對基準指數差 (%)
南韓	20.0	14.3	5.7
印度	14.9	10.3	4.6
印尼	4.6	1.4	3.2
新加坡	3.1	2.3	0.7
泰國	2.5	2.0	0.6

資料來源: 瀚亞投資, 2021/02/28

## 亞洲動力股票

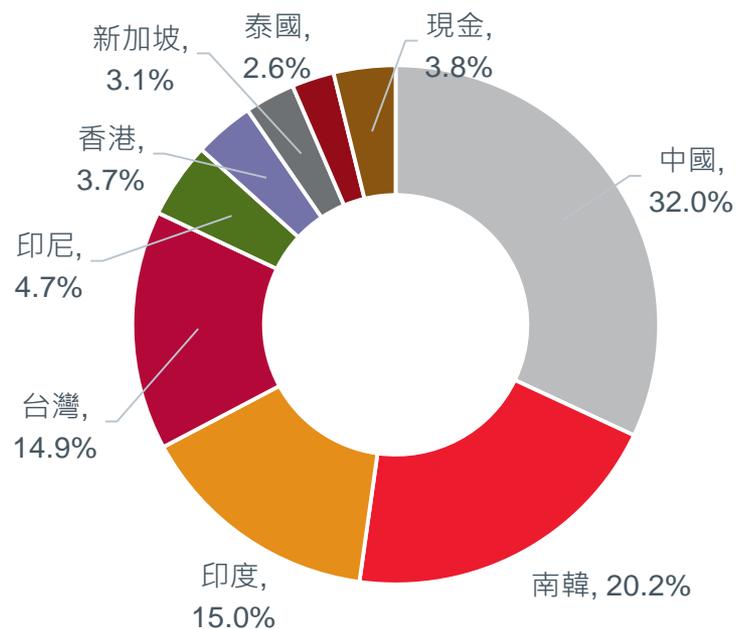
### 由下而上選股，不受限基準指數

	公司名稱	國家	本基金(%)	基準指數(%)	相對基準指數(%)
Tata Steel	塔塔鋼鐵	印度	4.6	0.1	4.5
ICICI Bank	ICICI Bank	印度	4.9	0.6	4.3
Lenovo Group	聯想	中國	3.2	0.1	3.1
Wharf Holdings	九龍倉集團	香港	3.1	0.0	3.1
SK Hynix Inc	海力士半導體	南韓	4.0	0.9	3.1
Trip.Com Group	攜程集團	中國	3.3	0.3	3.0
Hyundai Motor	現代汽車	韓國	3.5	0.5	3.0
China Merchants Bank	招商銀行	中國	3.3	0.4	2.9
United Microelectronics	聯電	台灣	3.0	0.3	2.7
Angang Steel Co	鞍鋼集團	中國	2.7	0.0	2.7

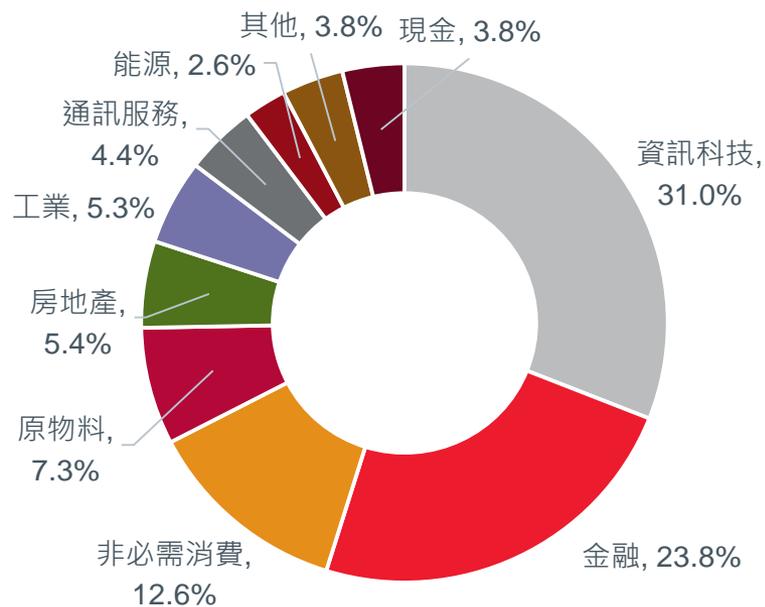
資料來源: 瀚亞投資, 2021/02/28

## 亞洲動力股票 由下而上選股

### 基金國家分佈



### 基金產業分佈



資料來源: 瀚亞投資, 2021/02/28

## 亞洲動力股票基金

亞洲動力股票基金	
基準指標	MSCI AC Asia ex Japan Index
持股數量	30-40 (集中持股; 目前持股數34檔)
目標Alpha (超額報酬)	2.5%
目標追蹤誤差	4-6%
國家/產業配置	由下而上選股
股票市值	大中小型股通吃
成立日期	2006/7/5
基金規模	0.94億美元
幣別	USD

	本基金	基準指數	相對基準指數
股價淨值比 (P/B)	1.3	2.3	-1.0
本益比 (P/E)	11.3	16.9	-5.6
股利率 (%)	2.8	2.0	0.8
持股數量	1.08	1	-

資料來源: 瀚亞投資, 2021/02/28

## 亞洲動力股票表現 價值股票回神

### 亞洲動力股票基金成立以來淨值走勢 (截至2021/04/16)



績效表現(%)	3個月	6個月	1年	2年	3年	年初迄今
亞洲動力股票基金 A(美元)	7.41	39.82	59.48	21.19	7.17	7.41
同類型排名	11/51	1/51	24/51	46/51	49/51	11/51

資料來源: Lipper, Bloomberg, 基金績效截至 2021/03/31  
同類型排名為理柏環球分類-亞太(除日本)股票

# 報告大綱

- 亞股/新興市場股市
- 亞洲動力股票
- 新興市場動力股票
- 團隊介紹

## 全球新興市場動力股票

### 由下而上選股，不受限基準指數

國家	本基金 (%)	基準指標 (%)	相對基準指數差 (%)
南韓	17.4	12.9	4.5
南非	7.3	3.6	3.6
墨西哥	5.2	1.6	3.6
菲律賓	3.8	0.7	3.1
巴西	5.9	4.2	1.7

資料來源: 瀚亞投資, 2021/02/28

## 全球新興市場動力股票

### 由下而上選股，不受限基準指數

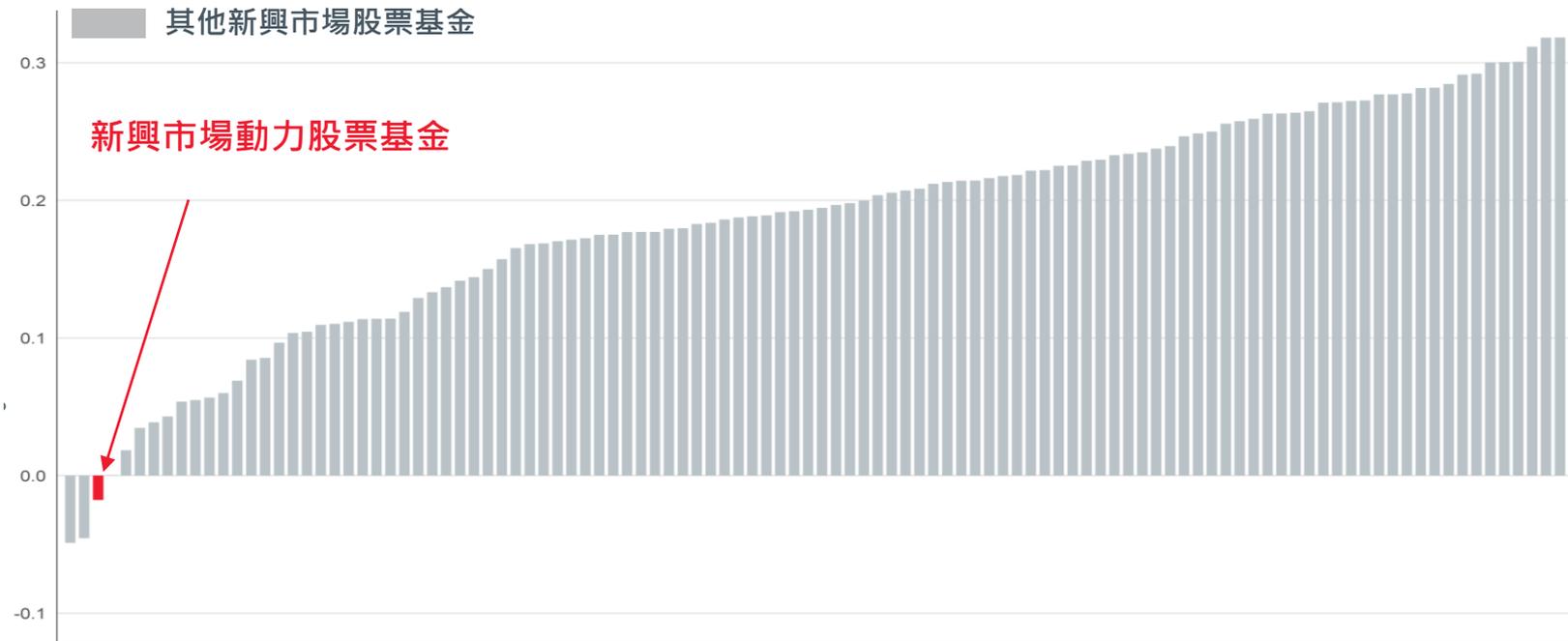
	公司名稱	國家	本基金(%)	基準指數(%)	相對基準指數(%)
Samsung Electronics	三星	南韓	8.1	4.9	3.3
Hon Hai Precision Industry	鴻海	台灣	3.9	0.6	3.3
China Pacific Insurance	太平洋保險	中國	3.1	0.2	2.9
Tongcheng-Elong Holdings	同程藝龍	中國	2.7	0.0	2.7
ICICI Bank	ICICI Bank	印度	3.1	0.5	2.6
Baoshan Iron & Steel	寶山鋼鐵	中國	2.6	0.0	2.6
Naspers	Naspers	南非	3.8	1.3	2.5
Hyundai Mobis	現代汽車	南韓	2.5	0.2	2.3
Baidu Inc	百度	中國	3.2	1.0	2.2
China Vanke	萬科	中國	2.3	0.1	2.2

資料來源: 瀚亞投資, 2021/02/28

## 不受限基準指數，集中持股 與其他同類型基金相關性低

- ✓ 瀚亞全球新興動力股票與其他同類型基金相關性低，專注於創造Alpha(超額報酬)

### 新興動力股票與其他基金相關性低



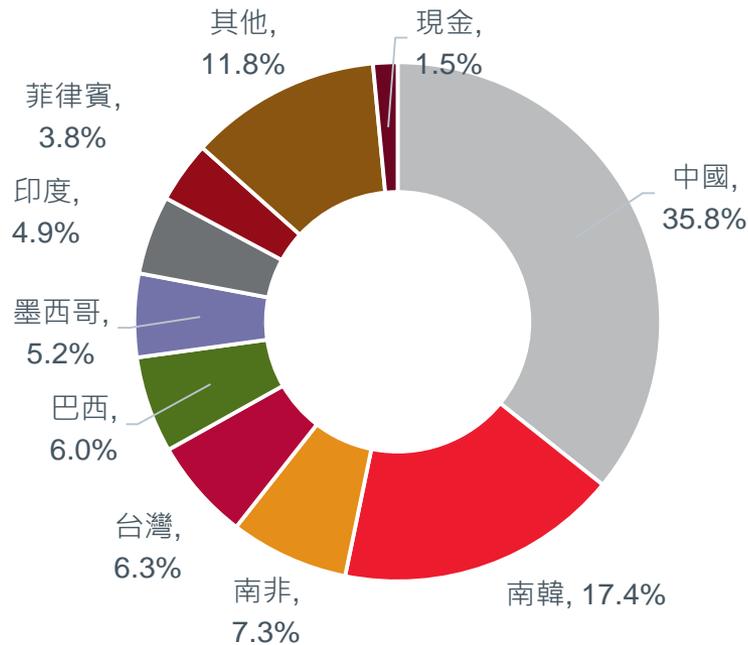
資料來源: 瀚亞投資, 2020/12/31

# 全球新興市場動力股票

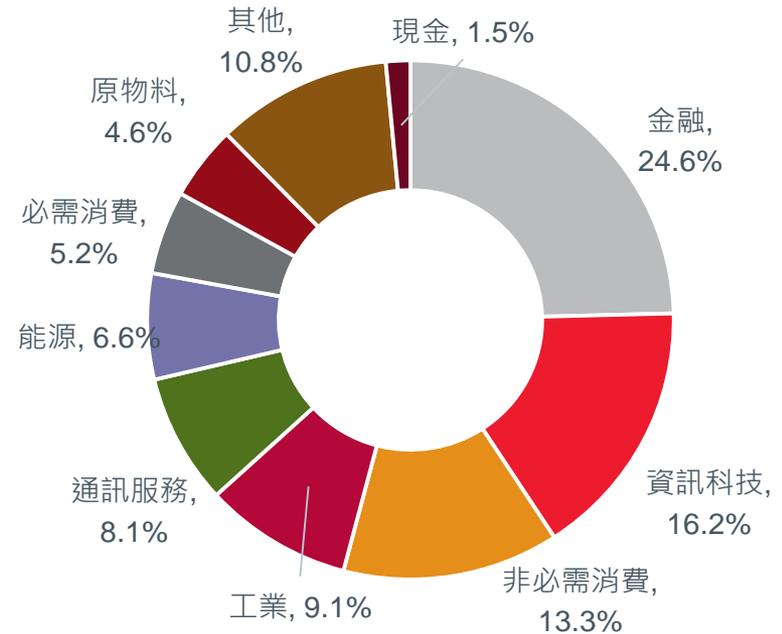
## 由下而上選股

✓ 區域配置: 新興亞洲73%; 歐非中東14%; 拉美 11%

### 基金國家分佈



### 基金產業分佈



資料來源: 瀚亞投資, 2021/02/28

## 全球新興市場動力股票基金

全球新興市場動力股票	
基準指標	MSCI Emerging Markets Index
持股數量	40-60 (集中持股; 目前持股數52檔)
目標Alpha (超額報酬)	2.5%
目標追蹤誤差	4-6%
國家/產業配置	由下而上選股
股票市值	大中小型股通吃
成立日期	2010/10/29
基金規模	6.1 億美元
幣別	美元

	本基金	基準指數	相對基準指數
股價淨值比 (P/B)	1.0	2.0	-1.0
本益比 (P/E)	9.8	15.3	-5.5
股利率 (%)	3.6	2.3	1.3
持股數量	52	1,364	-

資料來源: 瀚亞投資, 2021/02/28

# 全球新興市場動力股票表現

## 價值股票回神

### 全球新興市場動力股票基金成立以來淨值走勢 (截至2021/04/16)



績效表現(%)	3個月	6個月	1年	2年	3年	年初迄今
全球新興市場動力股票基金 A(美元)	8.62	40.87	63.00	19.23	12.17	8.62
同類型排名	3/46	1/46	15/46	38/46	38/46	3/46

資料來源: Lipper, Bloomberg, 基金績效截至 2021/03/31  
同類型排名為理柏環球分類-環球新興股票

# 報告大綱

- 亞股/新興市場股市
- 亞洲動力股票
- 新興市場動力股票
- 團隊介紹

## 瀚亞境外系列基金 價值投資策略地圖



資料來源: Morningstar, 瀚亞投資, 2021/03/31

# 瀚亞投資

## 亞洲領先的資產管理公司



1994

1994年成立於新加坡  
(總部) · 為英國保誠集團全資子公司



2,480億美元

為全球機構及零售客戶管理的資產規模達2480億美元(截至2020/12/31)



300+ 投資專家^

獨一無二的亞洲本土市場佈局



規模最大的亞洲資產管理公司之一及亞洲固定收益市場的主要參與者



深入洞悉亞洲市場

我們投資團隊深入洞悉亞洲市場 · 具備全球投資獨到視角 · 11個亞洲市場並於美國歐洲都有據點

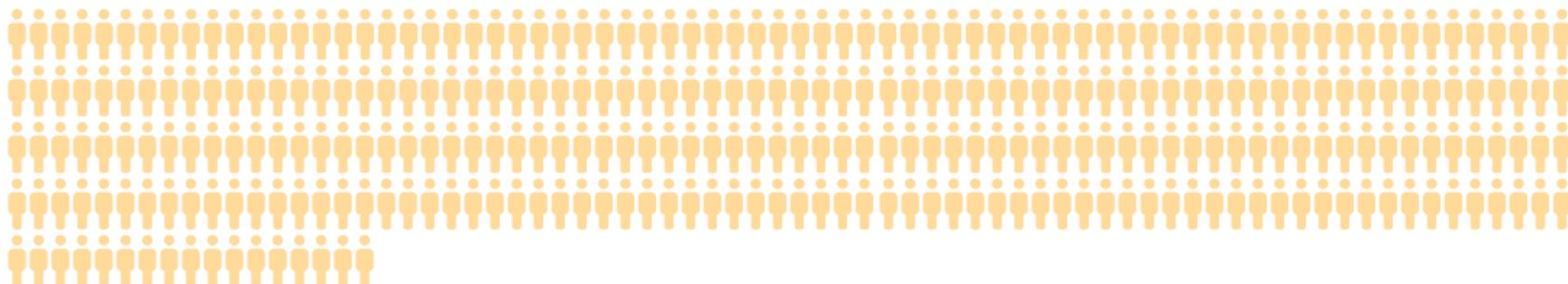


資料來源: 瀚亞投資, 2020/12/31

## 投資團隊概覽



### 319 投資專家



資料來源: 瀚亞投資, 2020/06/30

# 新興市場動力股票 投資團隊

ANDREW CORMIE (13/39) GEM AND REGIONAL ASIA VALUE EQUITY			JOHN TSAI (4/25) REGIONAL ASIA CORE EQUITY				
GLOBAL EMERGING MARKETS	REGIONAL ASIA VALUE	CHINA-INDIA / ASIAN SMALLER COMPANIES	GREATER CHINA	EQUITY INCOME	ASEAN	REGIONAL ASIA CORE	INDIA CORE
<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Andrew Cormie* (13/39)</li> <li>▶ Steven Gray (8/33)</li> <li>▶ Sang Hoon Lee (16/25)</li> <li>▶ Navin Hingorani (10/21)</li> <li>▶ Mandeep Sachdeva (5/19)</li> <li>▶ Megan Ie (9/12)</li> <li>▶ Luiz Pinho (6/16)</li> <li>▶ Paul Chong (7/14)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Sundeep Bihani (13/18)</li> <li>▶ Andrew Cormie (13/39)</li> <li>▶ Krishna Kumar (12/26)</li> <li>▶ Yuan Yiu Tsai (3/14)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Krishna Kumar* (12/26)</li> <li>▶ Yuan Yiu Tsai (3/14)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ John Tsai* (4/25)</li> <li>▶ Kieron Poon (8/10)</li> <li>▶ Bonnie Chan (5/16)</li> <li>▶ Nathan Yu (3/9)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Pearly Yap* (10/26)</li> <li>▶ Katerina Irwan (14/16)</li> <li>▶ Peishee Seah (5/15)</li> <li>▶ Lawrence Law (1/1)</li> <li>▶ Xin Xian Lim (2/2)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Wing Kin Chow* (21/25)</li> <li>▶ Bryan Yeong (8/19)</li> <li>▶ Jie Yang Lee (1/5)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ John Tsai* (4/25)</li> <li>▶ Arthur Chai (9/24)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Anand Gupta* (11/24)</li> <li>▶ Ding Wei Ko (&lt;1/&lt;1)</li> </ul>
SUPPORT PROVIDED BY QUANTITATIVE PORTFOLIO STRATEGY (QPS) TEAM							

- ▶ Rajnish Kumar\* (4/6)
- ▶ Kun Ou (<1, 3)

資料來源: 瀚亞投資, 2021/02/28

# 新興市場動力股票 投資團隊

## GEM FOCUS TEAM LEADER



**Andrew Cormie**

YRS 13 / EXP 39



**Sang Hoon Lee**

YRS 16 / EXP 25



**Paul Chong**

YRS 7 / EXP 14



**Mandeep Sachdeva**

YRS 5 / EXP 19



**Samuel Bentley**  
Client Portfolio Manager

YRS 12 / EXP 21



**Steven Gray**

YRS 8 / EXP 33



**Navin Hingorani**

YRS 10 / EXP 21



**Luiz Pinho**

YRS 6 / EXP 16



**Megan Ie**

YRS 9 / EXP 12

資料來源: 瀚亞投資, 2021/02/28

# 亞洲動力股票 投資團隊

ANDREW CORMIE (13/39) GEM AND REGIONAL ASIA VALUE EQUITY			JOHN TSAI (4/25) REGIONAL ASIA CORE EQUITY				
GLOBAL EMERGING MARKETS	REGIONAL ASIA VALUE	CHINA-INDIA / ASIAN SMALLER COMPANIES	GREATER CHINA	EQUITY INCOME	ASEAN	REGIONAL ASIA CORE	INDIA CORE
<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Andrew Cormie* (13/39)</li> <li>▶ Steven Gray (8/33)</li> <li>▶ Sang Hoon Lee (16/25)</li> <li>▶ Navin Hingorani (10/21)</li> <li>▶ Mandeep Sachdeva (5/19)</li> <li>▶ Megan Ie (9/12)</li> <li>▶ Luiz Pinho (6/16)</li> <li>▶ Paul Chong (7/14)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Sundeep Bihani (13/18)</li> <li>▶ Andrew Cormie (13/39)</li> <li>▶ Krishna Kumar (12/26)</li> <li>▶ Yuan Yiu Tsai (3/14)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Krishna Kumar* (12/26)</li> <li>▶ Yuan Yiu Tsai (3/14)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ John Tsai* (4/25)</li> <li>▶ Kieron Poon (8/10)</li> <li>▶ Bonnie Chan (5/16)</li> <li>▶ Nathan Yu (3/9)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Pearly Yap* (10/26)</li> <li>▶ Katerina Irwan (14/16)</li> <li>▶ Peishee Seah (5/15)</li> <li>▶ Lawrence Law (1/1)</li> <li>▶ Xin Xian Lim (2/2)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Wing Kin Chow* (21/25)</li> <li>▶ Bryan Yeong (8/19)</li> <li>▶ Jie Yang Lee (1/5)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ John Tsai* (4/25)</li> <li>▶ Arthur Chai (9/24)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Anand Gupta* (11/24)</li> <li>▶ Ding Wei Ko (&lt;1/&lt;1)</li> </ul>
SUPPORT PROVIDED BY QUANTITATIVE PORTFOLIO STRATEGY (QPS) TEAM							

- ▶ Rajnish Kumar\* (4/6)
- ▶ Kun Ou (<1, 3)

資料來源: 瀚亞投資, 2021/02/28

瀚亞投資基金為瀚亞投資 ( Eastspring Investments ) 旗下之子基金，瀚亞投資為依據盧森堡大公國法律成立之投資股份有限公司且符合變動投資資本之資格者，並指定瀚亞投資 ( 盧森堡 ) 股份有限公司擔任其基金管理機構。

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。瀚亞投資基金為瀚亞投資 ( Eastspring Investments ) 旗下之子基金，瀚亞投資為依據盧森堡大公國法律成立之投資股份有限公司且符合變動投資資本之資格者，並指定瀚亞投資 ( 盧森堡 ) 股份有限公司擔任其基金管理機構。

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。本資料僅作說明使用，無任何推薦投標之意圖，市場有潛在風險，過去績效不代表未來之績效表現。若一級別之股份以基準貨幣，即美元或歐元之外的貨幣如澳幣、紐幣、南非幣申購及贖回時，其匯率波動可能導致股東投資績效的減少或增加，因而大幅影響該貨幣級別之績效。投資經理人得藉由避險交易降低此風險。惟避險交易若不完善或只涵蓋部分投資的外匯曝險，該級別仍將承擔損益結果。此避險交易並不保證消除所有的貨幣風險。請注意，有關子基金中不同之貨幣級別，某一級別的貨幣避險交易可能對該子基金之其他級別之淨值產生不利影響，因各級別並非獨立的投資組合，實際投資利率以及匯率需視實際匯率為準，避險策略之利得或損失將視兩國之市場利率利差而定，將隨市場利率波動而變化，並非獲利之保證。

有關基金應負擔之費用 ( 境外基金含分銷費用 ) 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：基金資訊觀測站:<http://www.fundclear.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。