

Alquity Asia Fund: USD A
 期間: 2019年10月
 NAV: 112.62



每月總結

- MSCI亞太（除日本）總回報淨額美元指數10月份上升4%。
- 與此同時，越南的宏觀經濟數據依然非常強勁，10月份工業生產按年增長9.2%，而消費物價指數通脹保持溫和（10月份按年增長2.2%）。
- 儘管中美貿易關係緊張，但採購經理指數等前瞻性指標繼續表明中國的國內增長將保持穩健。

基金表現

	2015	2016	2017	2018	2019
1月	2.1%	-9.8%	2.8%	6.6%	4.3%
2月	-0.1%	-3.0%	3.2%	-4.0%	2.0%
3月	-0.5%	7.9%	5.5%	1.9%	8.9%
4月	3.2%	3.1%	2.3%	0.2%	-3.2%
5月	-0.9%	-1.0%	0.1%	-3.9%	-3.8%
6月	-0.8%	2.1%	0.2%	-5.2%	0.7%
7月	-0.1%	4.8%	2.9%	1.1%	-2.3%
8月	-9.4%	2.5%	-0.9%	-2.1%	-4.2%
9月	-2.3%	-1.5%	-0.1%	-8.4%	2.3%
10月	6.7%	-2.6%	3.3%	-9.8%	6.0%
11月	-3.4%	-6.0%	2.5%	8.0%	
12月	2.9%	0.1%	2.2%	-1.3%	
全年	-3.6%	-4.6%	26.6%	-17.1%	10.4%



摘要:

一個月:	6.0%	一年:	17.6%
三個月:	3.9%	三年:	9.1%
六個月:	-1.6%	基金成立至今:	12.6%
至本月的一年:	10.4%	每年:	2.2%

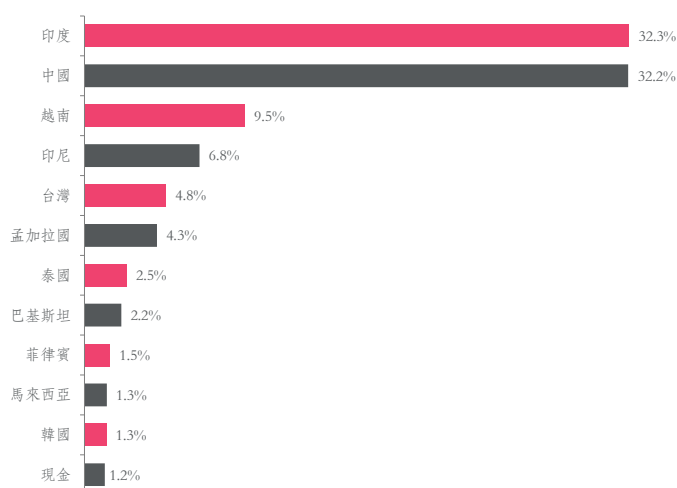
揮發性	一年 16.2%	三年* 12.4%
-----	----------	-----------

換手率**	15.3%	**基金成立至今的平均持倉換手率（經年化處理）
-------	-------	-------------------------

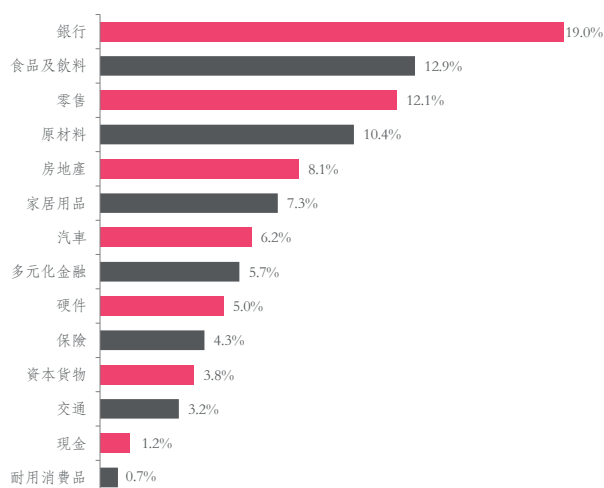
貝塔***	0.70	*若股份類別營運時間不足3年，則所示波動性數據為該股份類別成立至今數據
-------	------	-------------------------------------

主動份額***	97.2%	***所用指數僅供參考—基金不設基準。所用指數詳情見次頁。
---------	-------	-------------------------------

地域配置



行業配置



每月簡評

MSCI亞太（除日本）總回報淨額美元指數10月份上升4%，原因在於中美之間的貿易談判有望在11月達成「第一階段」協議，環球投資者情緒進一步好轉。此外，投資者情緒好轉亦歸功於美國穩健的宏觀經濟指標（例如就業市場、零售銷售額等），這些數據表明世界最大經濟體的國內增長勢頭保持不變。我們預計美國不會立刻陷入衰退，經濟亦不會急劇下滑。

中國宏觀經濟數據顯示國內經濟活動保持穩定，9月份名義零售銷售及工業生產按年增長分別達至7.8%及5.8%，而固定資產投資按年增長達到5.4%。儘管中美貿易關係緊張，但採購經理指數等前瞻性指標繼續表明中國的國內增長將保持穩健，而出口型行業則表現疲軟－與我們的觀點一致。考慮到具有吸引力的估值，在Alquity Asia Fund投資的增長前景強勁的特定行業（例如房地產）的公司中，中國的公司仍佔很大比重。

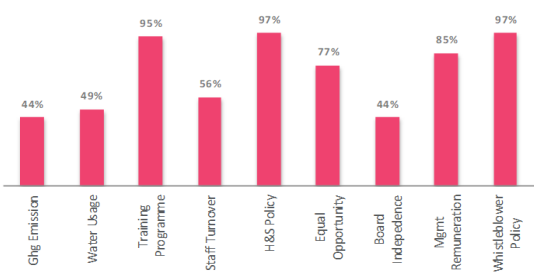
支撐印度投資者情緒的因素包括印度儲備銀行減息週期延續，以及已公佈的有利宏觀經濟數據，如縮小的經常賬戶赤字（2019財年第二季度佔本地生產總值2%）及穩健的製造業採購經理指數（9月數據為51.4）。政府採取的措施（即取消所謂的外國證券投資附加費、大幅降低有效公司所得稅及國有銀行資本重組）對情緒的提振作用持續了整個10月份，從而連續第二個月吸引更多的淨資本流入印度股市。降低有效企業所得稅是政府採取的一系列措施中的第一步，這將進一步釋放印度非常強大的內在經濟增長潛力。潛在經濟活動週期性上升，結構性改革的實施以及繁瑣手續簡化，這些因素結合起來，對未來回報而言是利好。

與此同時，越南的宏觀經濟數據依然非常強勁，10月份工業生產按年增長9.2%，而消費物價指數通脹保持溫和（10月份按年增長2.2%）。其他地區方面，我們持重倉的印尼，其央行保持寬鬆立場，為國內經濟提供進一步支持，以減輕不利的外部發展帶來的潛在影響。

10月份，我們根據最近到中國實地考察得出的結論，將統一中國（飲料和方便麵）加入Alquity Asia Fund，並增加特步（中國，運動裝）的投資比重。考慮到集團層面的負債，我們減持Ultratech Cement（印度）。此外，我們減持華潤啤酒（釀酒）、Qtech（中國，智能手機相機）、KEI（印度，電纜製造商）及Matahari（印尼，零售商）的投資比重，以鎖定近期的收益。

ESG : KEY PROGRESS INDICATORS

Percentage of Asia Fund holdings meeting each KPI standard



For all portfolio holdings, we track a set of Key Progress Indicators “KPIs” that represent a general set of transparency and ESG standards we want all firms to meet over time. In each case, the assessment has a financial motivation and an associated positive potential impact in line with the principles of the UN Global Compact. The chart summarises the where we stand in relation to the KPIs for all the portfolio holdings. These KPIs support our engagement activity with our holdings. Please contact us or refer to our Responsible Investment brochure for full details.

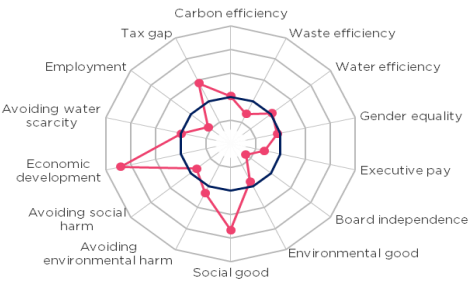
Source: Alquity

基金十大持股

1.	Xtep	4.9%
2.	M&M Financial Services	4.4%
3.	Heidelberg Cement India	4.0%
4.	Escorts	3.8%
5.	Vmart	3.8%
6.	Dali Foods	3.8%
7.	Vinamilk	3.8%
8.	Hangzhou Robam	3.3%
9.	Pacific Basin Shipping	3.2%
10.	Shimao Property	3.2%

ESG: IMPACT MEASURES

The impact chart below compares the performance of Asia Fund holdings (pink line) versus the MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index (blue line). Any score inside the blue circle indicates a factor in the portfolio is worse than the index.



The table below reports the quantitative impact of the Asia Fund relative to the MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index on our ESG metrics in the chart above.

Metrics	Fund	Index	Based on company reported	Estimated	SDG Relevance
Carbon efficiency	0.32	0.36	tons of GHG (Scope 1 & 2) emissions per unit revenue	48%	7
Waste efficiency	2.44	0.68	tons of waste generated per unit revenue	51%	6, 12, 14, 15
Water efficiency	4.79	7.12	litres fresh water used per unit revenue	40%	6
Gender equality	16.3%	17.0%	percentage of women in boards and top management	20%	5
Executive pay	47.1	37.9	ratio of executive level pay to median employee pay	84%	10
Board independence	45.6%	55.9%	independent board members	21%	10, 16
Environmental good	0.1%	2.1%	portfolio allocated to environmental solutions	n/a	most SDGs
Social good	39.9%	10.4%	portfolio allocated to help alleviate social issues	n/a	most SDGs
Avoiding environmental harm	1.1%	4.1%	portfolio allocated to environmentally destructive industries	n/a	most SDGs
Avoiding social harm	5.7%	3.0%	portfolio allocated to industries aggravating social issues	n/a	most SDGs
Economic development	\$ 8,500	\$ 26,400	median income of portfolio weighted geography of economic activity	n/a	16, 17
Avoiding water scarcity	2.84	2.84	geographic water use (World Resource Institute scale 0-5 from most to least water scarce areas)	n/a	16, 17
Employment	4.2%	4.7%	unemployment in portfolio weighted area of economic activity	n/a	1, 8, 11, 12, 16
Tax gap	1.19%	2.48%	estimated % tax avoided by corporate tax mitigation schemes	n/a	1, 9, 10, 16

Source: Impact Cubed. Please contact us for details of full methodology

改變生命

We donate a proportion of our fees from the Alquity Asia Fund to charity partners in the region, reinforcing our belief that social progress should also lead to financial success.

DONATIONS GENERATED BY THE ASIA FUND:	\$354,665
LIVES TRANSFORMED DIRECTLY:	1,545
LIVES TRANSFORMED INDIRECTLY:	5,970

Total Lives Transformed by Alquity

62,474
LIVES

Total Donations generated by Alquity

\$1,879,397

Data correct at 28 Feb 19

Source: Alquity Transforming Lives Foundation

基金資料

基金名稱:	Alquity Asia Fund
股份類型:	A 類股
成立日期:	30/04/2014
基金所管理的資產:	US\$ 52.8m
持倉數:	40
基金結構:	UCITS IV SICAV
註冊地:	盧森堡
流通性:	每日交易
基金經理:	Mike Sell
晨星(Morningstar) 評級:	No Rating
最低投資額:	US\$2,000
管理費:	1.6% 每年
績效報酬:	15% 起標計酬並受高水準標準限制
ISIN:	LU1049766626
SEDOL:	BLDYY36
Bloomberg 代碼:	ALQASUA

基金投資目標

Alquity Asia Fund 是一只以股票為主的基金，旨在通過投資亞洲大陸（不包括日本）的公營公司在長期達致吸引的經風險調整回報。我們的投資組合無約束，且強調長期主題、透明度和管理的一致性。為此，我們採用一個基本流程，其中包括財務評估及對重大非財務因素進行環境、社會及管治分析。

聯繫我們

Alquity Investment Management Limited
9 Kingsway, London, WC2B 6XF, UK
Tel: +44 (0)207 5577 850

我們的網址:
alquity.com



For more information about the Alquity Transforming Lives Foundation please visit www.alquityfoundation.org

貝塔所用指數: MSCI亞太地區 (不包括日本)。
主動份額所用交易所買賣基金: iShares MSCI所有國家亞洲 (不包括日本)。
(指數僅供參考—基金不設基準)

本文件由英國市場行為監管局授權及管理下的Alquity Investment Management Limited發行及批准。本文件為行銷通訊且僅擬派發予專業投資人士（定義見2000年金融服務及市場法（金融推廣）2005年法令第19條）。倘若閣下為個人投資者，欲獲取更多有關Alquity基金的資料，請訪問www.alquity.com。

Alquity非洲基金、Alquity Asia Fund、Future World Fund、Alquity印度次大陸基金及Alquity拉丁美洲基金均為Alquity SICAV（「本基金」）的子基金，Alquity SICAV為歐盟可轉讓證券集合投資計劃(UCITS)基金並為依據英國2000年金融服務及市場法（「FSMA」）獲認可之集合投資計劃。這並不代表本產品適用於所有投資者且由於本基金投資於新興市場股票，因此投資者可能無法悉數收回投資本金。

本文件僅用作資料用途，並不構成購買或出售本基金權益的要約或招攬。本文件所載資料於任何情況下均不得被視為在相關發售或邀請屬違法行為之任何司法權區所作之證券發售。本基金目前於少數國家註冊出售，於本基金尚未註冊地區推廣本基金可能構成刑事犯罪，因此須於推廣子基金旗下股份類別之前參閱基金章程。現有的基金章程及簡化版基金章程可於Alquity Investment Management Limited（地址：9 Kingsway, London, WC2B 6XF，UK）或www.alquity.com免費獲取。



我們是聯合國責任投資原則的簽署者