

Alquity Africa Fund: USD A  
 期間: 2019年10月  
 NAV: 67.37



## 每月總結

- 整體而言, MSCI南非總回報淨額美元指數上升3.2%, 而MSCI新興及前沿市場非洲(除南非)指數以美元計則上升2.2%。
- 埃及的實際本地生產總值增長保持強勁, 2019年第三季度按年增長5.6%, 主要受內需拉動。
- 南非的月度宏觀指標顯示, 該國經濟繼續長期處於低迷狀態。

## 基金表現

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
1月	6.8%	0.5%	-4.7%	-1.7%	-9.5%	1.4%	2.5%	4.2%
2月	6.1%	-0.9%	1.9%	0.3%	-0.1%	4.9%	0.7%	-0.1%
3月	-2.6%	1.6%	-0.5%	-0.9%	8.3%	-3.4%	0.9%	-0.3%
4月	1.8%	-0.4%	2.6%	0.3%	4.7%	1.2%	-0.6%	4.2%
5月	-8.3%	4.8%	0.9%	-5.0%	-6.3%	1.3%	-7.8%	-3.2%
6月	-0.3%	-6.0%	0.9%	-0.7%	2.6%	-0.8%	-5.9%	1.7%
7月	2.5%	3.6%	-0.9%	-7.3%	5.8%	1.8%	2.9%	-4.7%
8月	2.9%	-1.4%	1.0%	-8.8%	-5.7%	1.5%	-4.7%	-1.2%
9月	5.8%	5.7%	-1.5%	-1.2%	2.8%	-2.2%	-4.0%	-0.8%
10月	1.0%	3.7%	-2.6%	-0.7%	1.1%	-1.3%	-7.1%	-0.5%
11月	-4.1%	0.8%	-4.6%	-5.1%	-8.8%	4.7%	3.7%	
12月	4.0%	2.1%	-3.5%	-0.3%	4.0%	8.2%	-0.3%	
全年	15.2%	14.2%	-10.7%	-27.4%	-2.9%	18.1%	-18.9%	-1.1%



### 該要:

一個月:	-0.5%	一年:	2.3%
三個月:	-2.5%	三年:	-10.1%
六個月:	-8.6%	基金成立至今:	-32.6%
至本月的一年:	-1.1%	每年:	-4.2%

揮發性 一年 12.3% 三年\* 14.3%

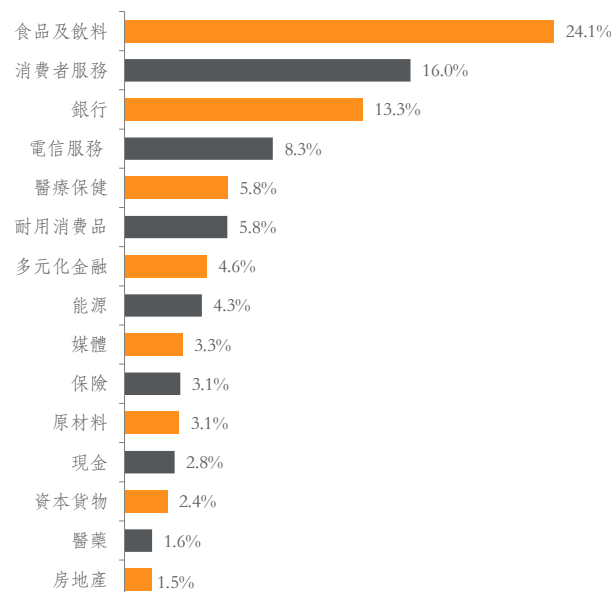
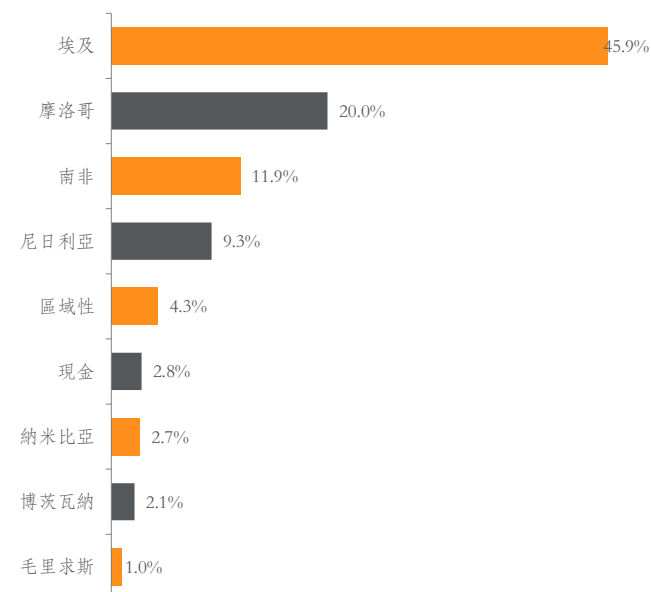
換手率\*\* 15.6% \*\*基金成立至今的平均持倉換手率(經年化處理)

貝塔\*\*\* 0.83 \*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\*\*\* 79.0% \*\*\*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

由於人們越來越樂觀地認為，中美之間的貿易談判有望在11月達成「第一階段」臨時協議，10月份非洲股市的投資者情緒有所改善。因此，除尼日利亞基準指數（以美元計下跌4.9%）外，非洲大多數股票指數均上漲（以美元計）。整體而言，MSCI南非總回報淨額美元指數上升3.2%，而MSCI新興及前沿市場非洲（除南非）指數以美元計則上升2.2%。

埃及的實際本地生產總值增長保持強勁，2019年第三季度按年增長5.6%，主要受內需拉動。9月份結構性通貨緊縮持續，整體通脹按年放緩至4.8%，而核心通脹則按年放緩至2.6%。

南非的月度宏觀指標顯示，該國經濟繼續長期處於低迷狀態，其中，8月份零售銷售額按年增長1.1%，而製造業生產則按年收縮1.8%。經濟信心指標仍處於低位，表明經濟進一步疲軟（例如，9月份Absa製造業採購經理指數為41.6）。此外，由於政府沒有提交解決財政洩漏的預算，亦沒有提出能夠彌補結構性缺陷（例如就業市場、土地所有權等）的改革議程，因此信用評級機構穆迪將對該國的展望調降至「負面」 - 表明下一個決定可能是降級為非投資級別。

尼日利亞的通脹依然居高不下，9月份的總體通脹率按年增長11.2%，阻止了央行轉向鴿派立場，儘管貨幣供應量增長顯著放緩（9月份M2按年增長8.2%）。

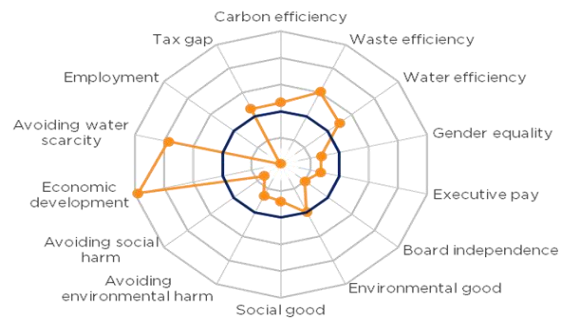
10月份Alquity Africa Fund中表現最佳的股票如下：PSG Group（南非，投資控股公司）、Mutandis（摩洛哥，日用消費品）及Multichoice（南非，日用消費品）。相比之下，Guaranty Trust Bank（尼日利亞）、Nestle Nigeria（食品及飲料）及Advtech（南非，私立教育）是最大的拖累因素。

## 基金十大持股

1.	Commercial International Bank	7.1%
2.	Edita	6.5%
3.	Label Vic	6.2%
4.	Cleopatra Hospitals	5.8%
5.	Cira	5.5%
6.	Maroc Telecom	4.6%
7.	Vivo Energy	4.3%
8.	Nestle Foods Nigeria	4.1%
9.	Domty	3.8%
10.	MTN Group	3.8%

## ESG: IMPACT MEASURES

The impact chart below compares the performance of Africa Fund holdings (orange line) versus a 90% capitalisation custom Africa Benchmark (blue line). Any score inside the blue circle indicates a factor in the portfolio is worse than the index.

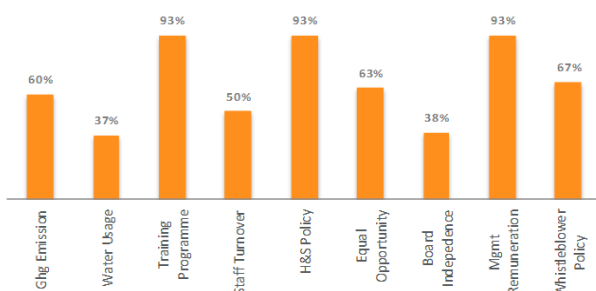


The table below reports the quantitative impact of the Africa Fund relative to the Africa benchmark on our ESG metrics in the chart above.

Metrics	Fund	Benchmark	Based on company reported	Estimated	SDG Relevance
Carbon efficiency	0.21	0.61	tons of GHG (Scope 1 & 2) emissions per unit revenue	29%	7
Waste efficiency	0.26	3.39	tons of waste generated per unit revenue	66%	6, 12, 14, 15
Water efficiency	5.84	8.89	litres fresh water used per unit revenue	81%	6
Gender equality	18.1%	19.2%	percentage of women in boards and top management	8%	5
Executive pay	41.8	38.5	ratio of executive level pay to median employee pay	49%	10
Board independence	52.7%	55.6%	independent board members	22%	10, 16
Environmental good	0.2%	0.2%	portfolio allocated to environmental solutions	n/a	most SDGs
Social good	31.2%	36.9%	portfolio allocated to help alleviate social issues	n/a	most SDGs
Avoiding environmental harm	8.1%	4.6%	portfolio allocated to environmentally destructive industries	n/a	most SDGs
Avoiding social harm	7.0%	2.2%	portfolio allocated to industries aggravating social issues	n/a	most SDGs
Economic development	\$6,500	\$11,100	median income of portfolio weighted geography of economic activity	n/a	16, 17
Avoiding water scarcity	2.22	2.61	geographic water use (World Resource Institute scale 0-5 from most to least water scarce areas)	n/a	16, 17
Employment	14.3%	16.8%	unemployment in portfolio weighted area of economic activity	n/a	1, 8, 11, 12, 16
Tax gap	1.58%	1.82%	estimated % tax avoided by corporate tax mitigation schemes	n/a	1, 9, 10, 16

## ESG : KEY PROGRESS INDICATORS

Percentage of Africa 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

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

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

DONATIONS GENERATED BY THE AFRICA FUND:	\$753,357
LIVES TRANSFORMED DIRECTLY:	16,814
LIVES TRANSFORMED INDIRECTLY:	27,081

Total Lives Transformed by Alquity



Total Donations generated by Alquity



Data correct at 28 Feb 19

Source: Alquity Transforming Lives Foundation

For more information about the Alquity Transforming Lives Foundation please visit [www.alquityfoundation.org](http://www.alquityfoundation.org)

基金名稱:	Alquity Africa Fund
股份類型:	A 類股
成立日期:	25/08/2010
基金所管理的資產:	US\$ 13.1m
持倉數:	31
基金結構:	UCITS IV SICAV
註冊地:	盧森堡
流通性:	每日交易
基金經理:	Roberto Lampl
晨星(Morningstar) 評級:	★★
最低投資額:	US\$2,000
管理費:	1.9% 每年
績效報酬:	20% 起標計酬並受高水準標準限制
ISIN:	LU0455925619
SEDOL:	B4M7B14
Bloomberg 代碼:	ALQAFRA

基金投資目標

Alquity Africa Fund 是一只以股票為主的基金，旨在通過投資非洲大陸的公營公司在長期達成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](http://alquity.com)



貝塔所用指數：MSCI新興與前趨市場非洲指數及MSCI新興與前趨市場非洲（除南非）指數混合。  
主動份額所用交易所買賣基金：DB X Trackers Top 50 MSCI新興與前趨市場非洲指數及MSCI新興與前趨市場非洲（除南非）指數混合。  
(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](http://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](http://www.alquity.com)免費獲取。