瀚亞投資
eastspring investments
英國保誠集團成員

瑞萬通博-中國領導企業基金

精選高ROIC標的・領導產業新動能

2020/07

報告大綱

■ WHY ROIC?

- ✓ ROIC正能量
- ✓ 瑞萬通博-中國領導企業基金特色與投資流程

■ WHY 瑞萬通博

- ✓ 瑞萬通博-中國領導企業基金介紹
- ✓ 瑞萬通博公司介紹

瀚亞投資 eastspring investments

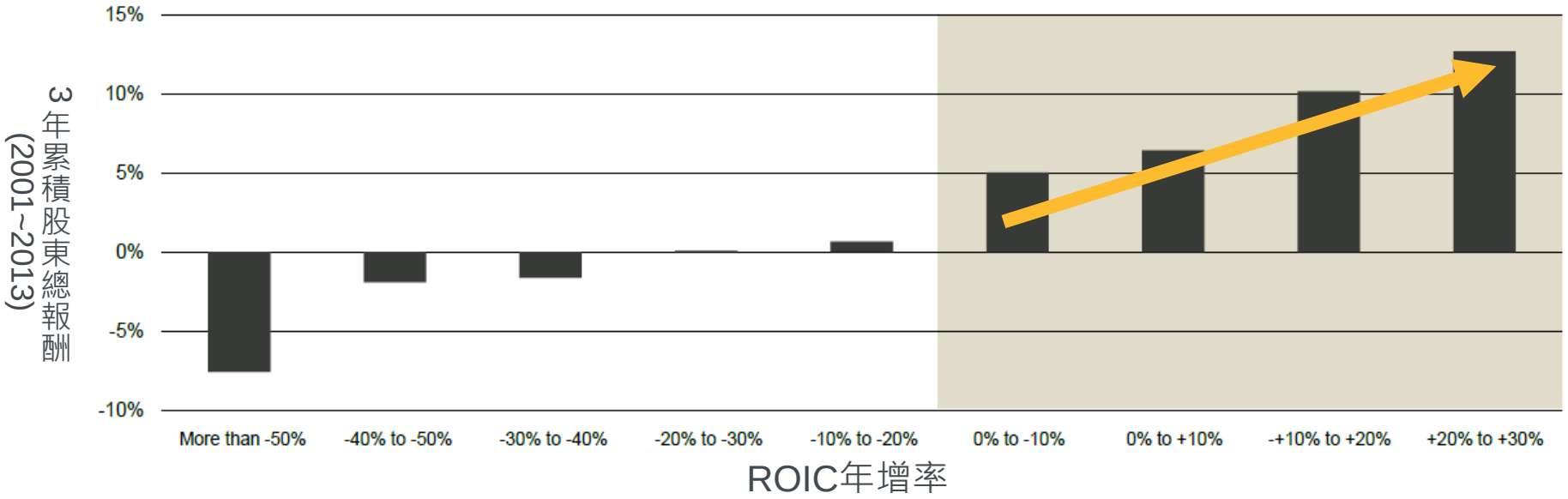
英國保誠集團成員

ROIC (資本回報率)為推動長期報酬之正能量

ROIC (資本回報率)

衡量企業實際投資資本的收益率，高ROIC代表一個企業可用更少的投資資本產生更高的回報率

ROIC動能愈強，企業股價表現愈高



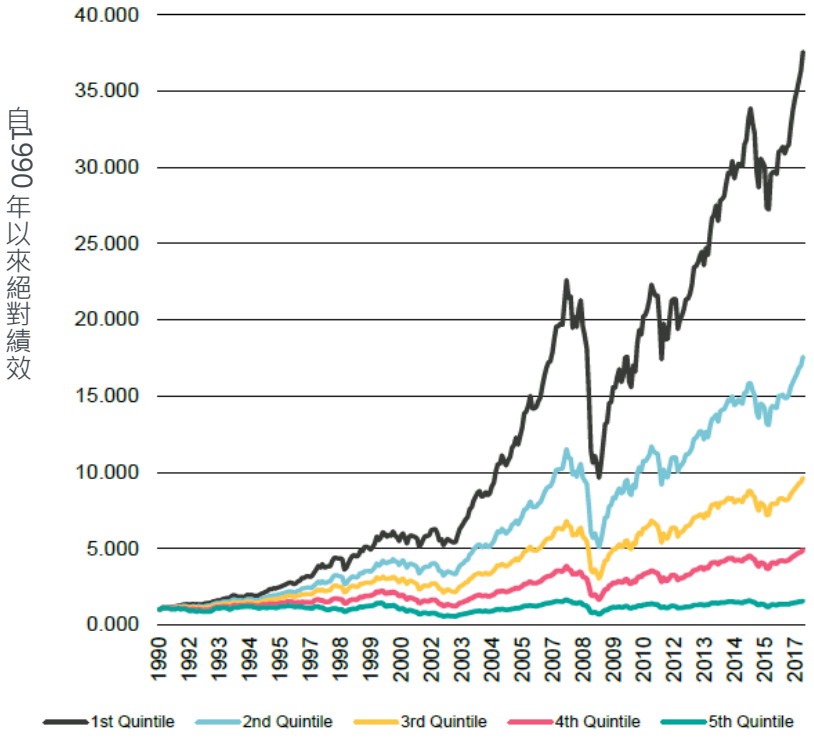
Source: Vontobel, Goldman Sachs

過往績效僅供參考，非為未來績效之保證

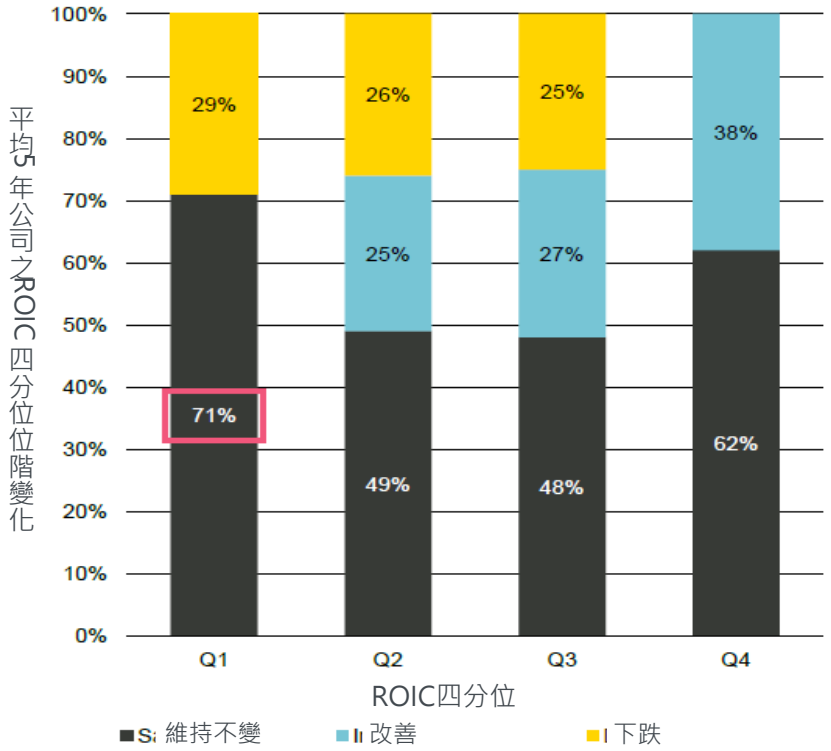
eastspring investments

高ROIC + 續航力 = 正正加乘效果佳

高ROIC公司長期表現相對佳



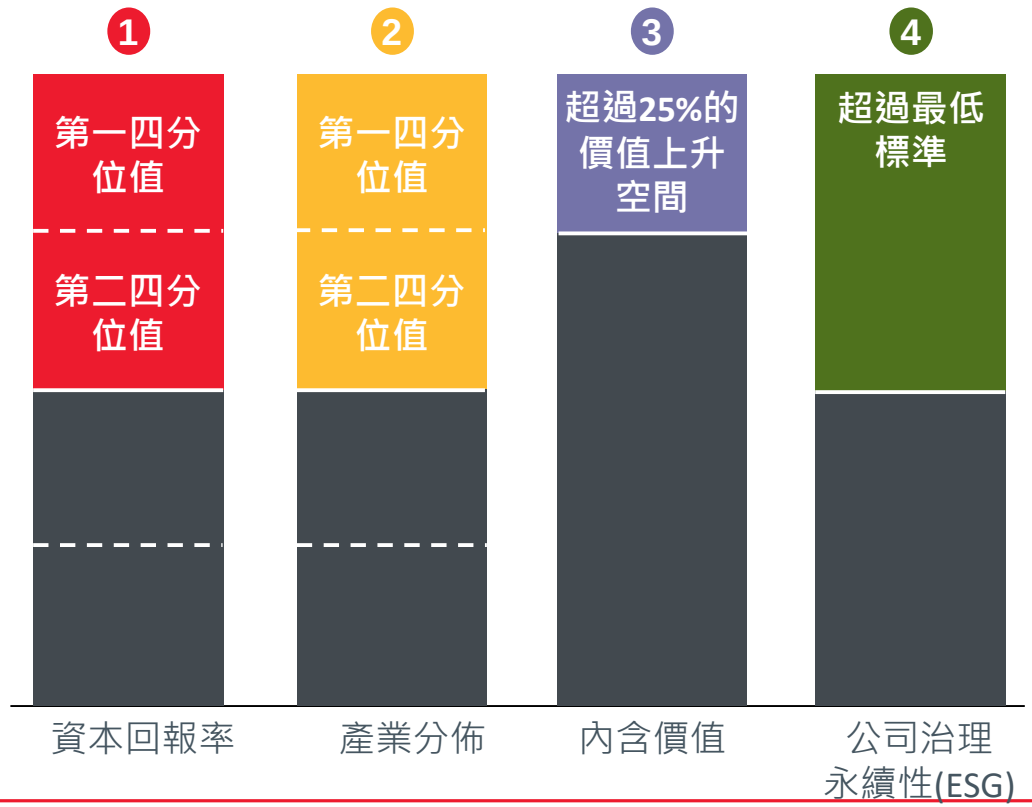
ROIC穩定的公司長期表現亦穩定



Source: Vontobel Asset Management, Credit Suisse HOLT, Deutsche Bank.
過往績效僅供參考，非為未來績效之保證

eastspring investments

如何辨別「中國領導企業」
高品質選股　前1/4穩定的領導者



1 **獲利(資本回報率)**
以資本回報率來衡量高於平均獲利的產業龍頭公司，而資本回報率(ROIC)是以芝加哥郝特國際財務顧問公司的現金流投資回報模型方法來計算。

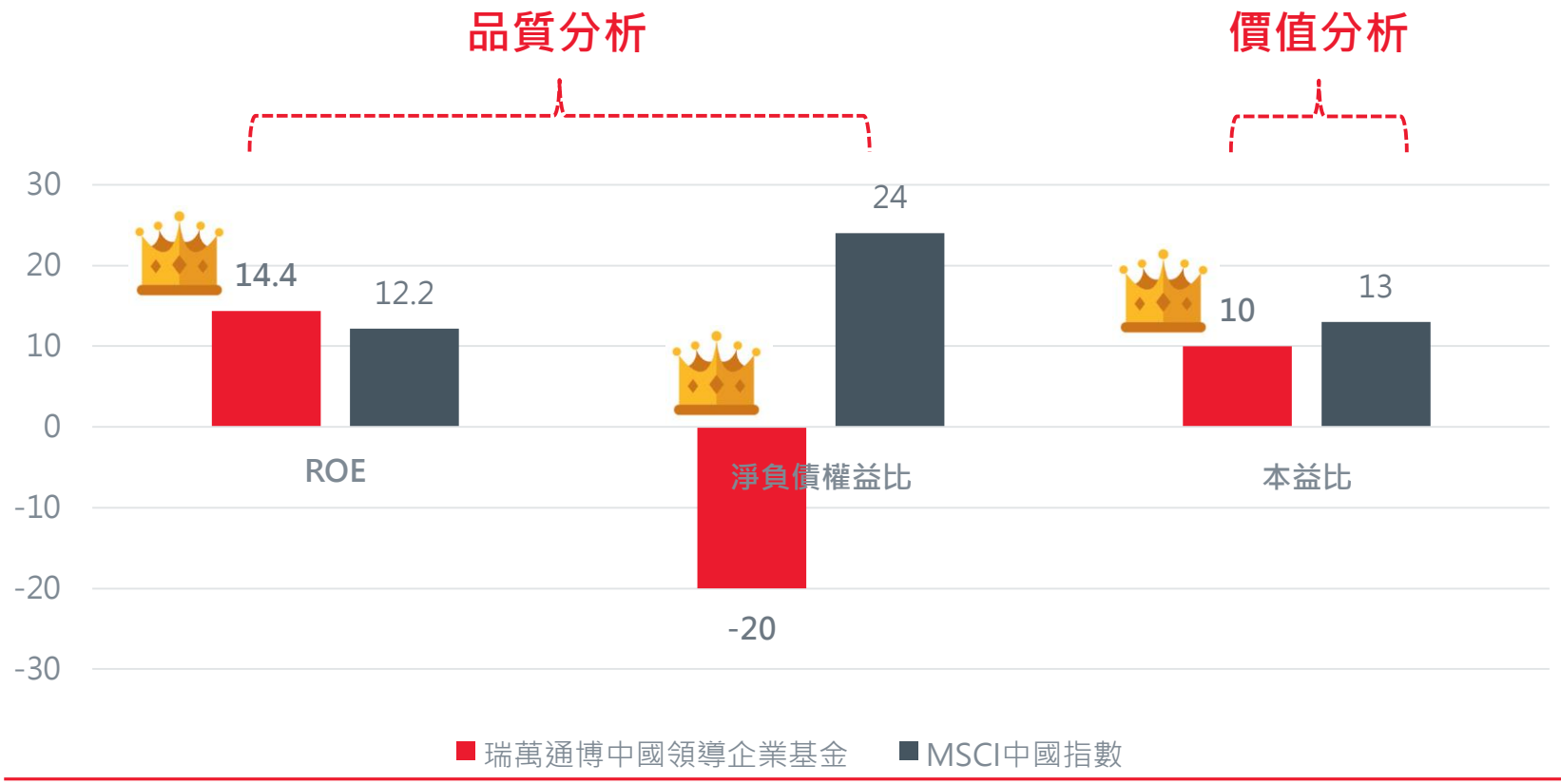
2 **產業佈局**
具良好競爭力以維持高獲利能力的中國產業龍頭公司

3 **內含價值**
以折價的價格交易其內含價值

4 **公司治理**
有效地處理公司治理的課題

eastspring investments

投資策略反映於高品質與價值面物美之選股



Source: UBS Portfolio Analysis System, 2020/6/30, *excluding Financials

eastspring investments

永續性股票基金管理團隊

- 團隊平均擁有17年投資經驗
- 18名分析師團隊支援投資經理人
- 總管理資產約70億美元

Roger Merz, CFA

Head of mtx Portfolio Management, Senior Portfolio Manager

Marco Lenfers, CFA

Client Portfolio Manager

Thomas Schaffner, CFA

Senior Portfolio Manager

Marc Bindschädler

Client Portfolio Manager

eastspring investments

報告大綱

■ WHY ROIC?

- ✓ ROIC正能量
- ✓ 瑞萬通博-中國領導企業基金特色與投資流程

■ WHY 瑞萬通博

- ✓ 瑞萬通博-中國領導企業基金介紹
- ✓ 瑞萬通博公司介紹

瀚亞投資 eastspring investments

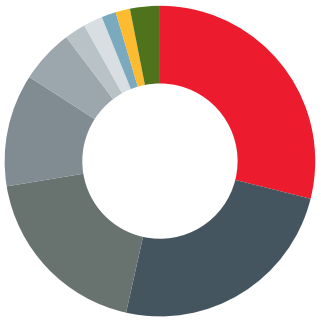
英國保誠集團成員

瑞萬通博-中國領導企業基金

基本資料

成立日期	16/7/2007
基金規模	203.7百萬美元
計價幣別	USD
風險等級	RR5
投資目標	• 由下而上選股，投資於中國企業，且該企業於其產業具領導地位的公司 • 考量角度包含(ROIC)，企業社會責任(ESG)等 • 集中持股並鎖定25~50檔產業龍頭股票，市值超過10億美元公司

資產配置



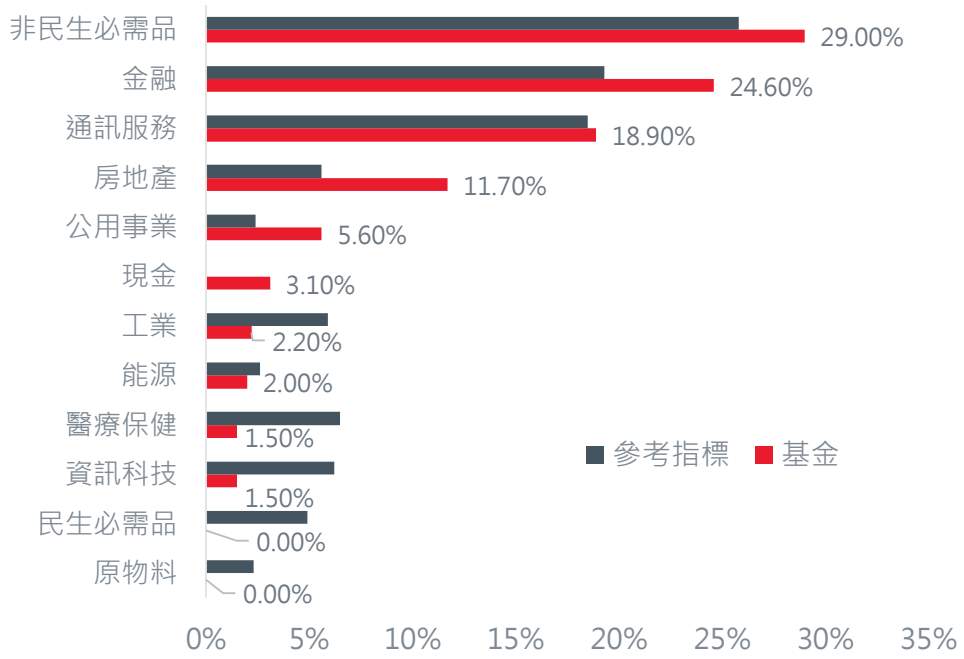
- 非民生必需品 28.9%
- 金融 24.6%
- 通訊服務 18.9%
- 房地產 11.7%
- 公用事業 5.6%
- 能源 2.2%
- 工業 2%
- 資訊科技 1.5%
- 醫療保健 1.5%
- 現金 3.1%

Source: Vontobel, 瀚亞投信整理, 2020/6/30

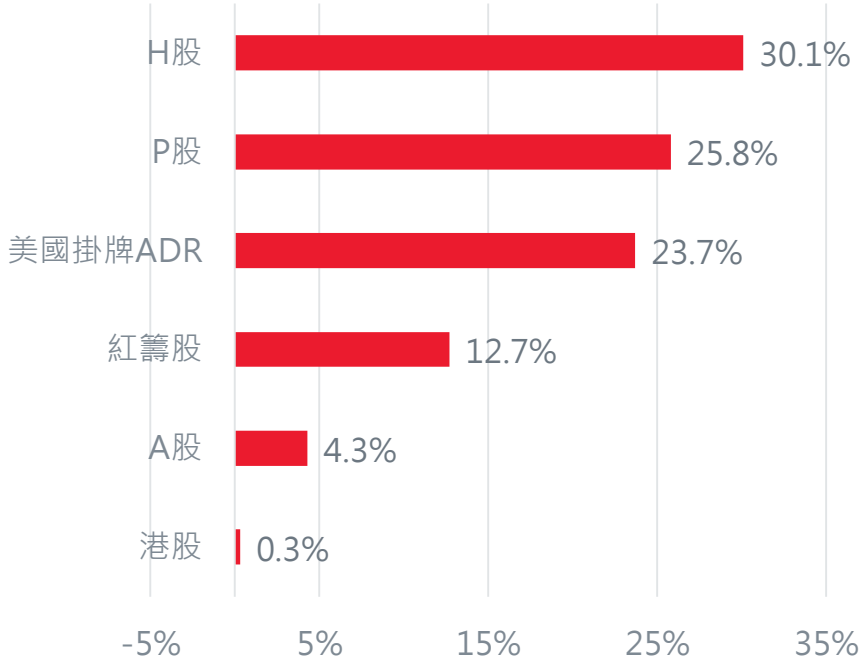
eastspring investments

產業與資產配置

產業(相對參考指標)配置



資產類別配置



Source: Vontobel, Bloomberg, 瀚亞投信整理, 2020/6/30

eastspring investments

前10大持股

公司	產業	比重	公司簡介
Tencent Holdings Ltd 騰訊	通訊服務	9.8%	騰訊是中國國內主要的網際網路平台供應商，在線上遊戲與即時通訊皆占有一席之地，也是大陸上最受歡迎的入口網站之一。
Alibaba Group Holding Ltd ADR 阿里巴巴	非民生必需品	9.5%	中國電子商務平台營運商，全球最大零售商。
Netease.Com -Adr- 網易	通訊服務	6.7%	中國網際網路服務公司，致力於設計與營運稱為MMORPG（大型多人線上角色扮演遊戲）的線上視訊遊戲。
China Construct -H- Shs中國建設銀行	金融	6.4%	中國大陸四大國有股份制商業銀行之一，是中國內地規模第二大的銀行。
China Resources Land Shs 華潤置地	房地產	4.3%	中國房地產發展公司，成立於1994年，主要於北京、上海、深圳及成都開發多個大型房地產項目。
Midea Group Co Ltd 美的集團	非民生必需品	4.3%	以家用電器製造為主業的大型綜合企業集團，擁有中國最完整的小家電產品群和廚房家電產品群；在全球設有60多個海外分支機構，產品遠銷200多個國家和地區。
Geely Automobile Hldgs Ltd EUR 吉利汽車	非民生必需品	4.0%	建於1986年，從生產電冰箱零件起步，發展到生產電冰箱、電冰櫃建築裝潢材料和摩托車，1997年進入汽車行業。
Ping An Insurance -H- Shs 平安保險	金融	4.0%	主要業務是提供多元化金融服務及產品，並以保險業務為核心。中國第1家股份制保險企業。
JD.com Inc ADR 京東集團	非民生必需品	3.8%	大陸電商第二大平台，產品包含食衣住行育樂等，結合供應商、物流及金流的營運模式，並為第三方賣家提供線上銷售平台和物流、營銷等增值服務。
China Overseas Land & Inv Shs 中國海外發展	房地產	3.7%	與中國建築國際集團同是中國海外集團有限公司附屬公司。主要業務是物業發展及投資、樓宇及土木建築、基礎工程及項目管理、房地產代理及管理，以及基建項目投資。

Source: Vontobel, 瀚亞投信整理, 2020/6/30

eastspring investments

基金走勢圖與績效

瑞萬通博中國領導企業基金 C(美元) 成立以來走勢圖

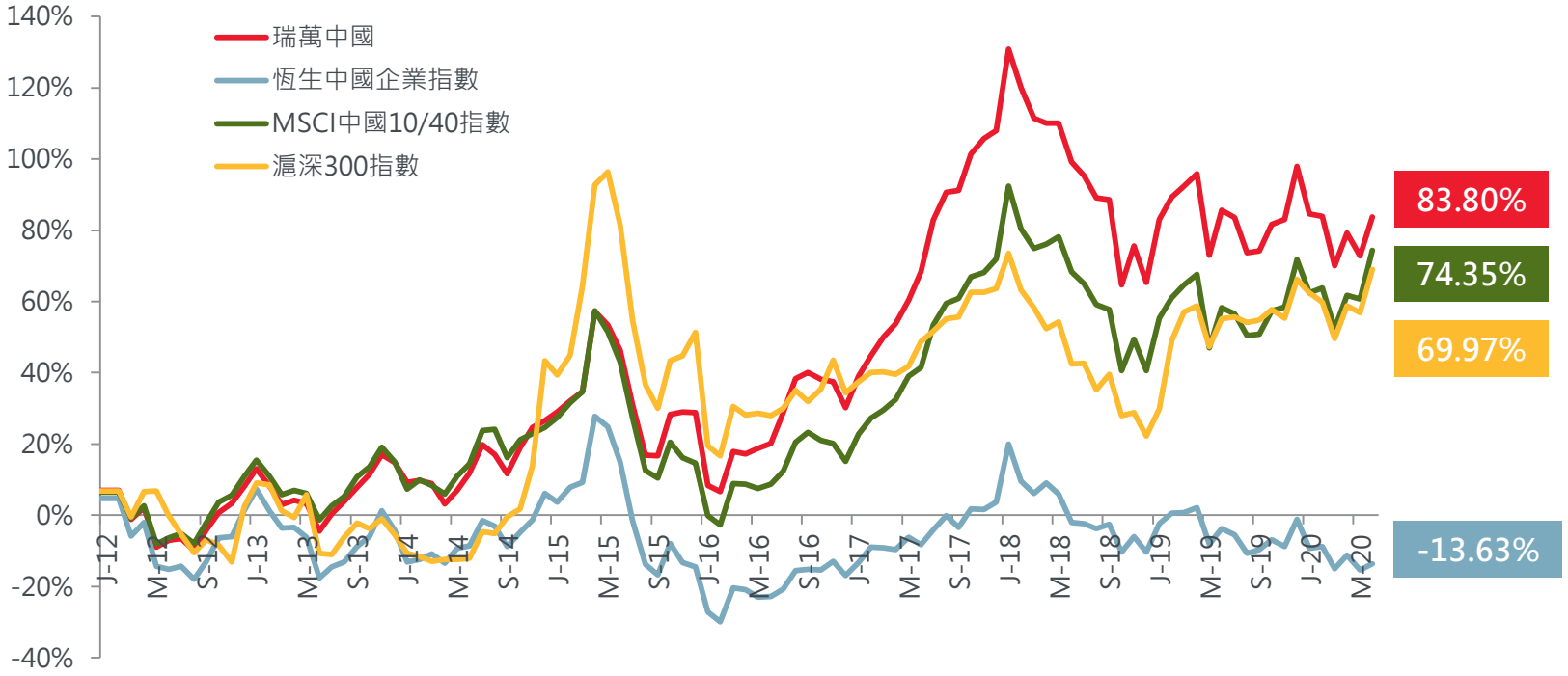
基金名稱	3個月	6個月	1年	2年	3年			5年	年初迄今
					績效	標準差	夏普值		
本基金	8.08	-7.14	-0.95	-7.73	9.19	20.06	0.05	25.66	-7.14

Source: Lipper, 美元計價, 截至2020/6/30

eastspring investments

瑞萬通博-中國領導企業基金

績效優於主要中國指標



Source: Bloomberg, 2020/6/30

eastspring investments

報告大綱

■ 市場現況

✓ WHY 現在應該要投資中國股票

■ WHY 瑞萬通博

✓ 基金特色與投資流程

✓ 瑞萬通博公司介紹

瀚亞投資 eastspring investments

英國保誠集團成員

家族企業歷久彌堅
來自瑞士的老牌精品資產管理

1924 於蘇黎世成立，**百年**獨立經營

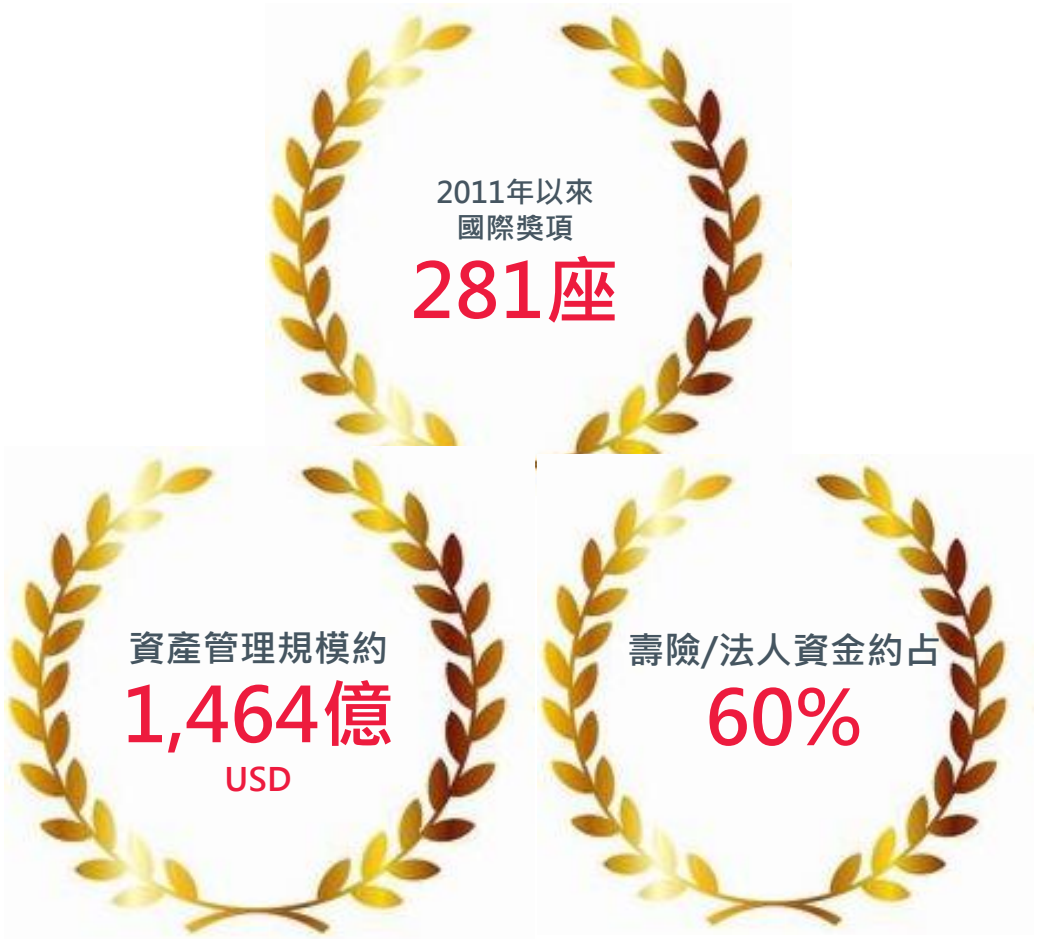
1986年在**瑞士證券交易所上市**

擁有三個事業體
- 私人銀行
- 資產管理
- 投資銀行

總客戶資產**3,066億美元**
包含資產管理**1,464億美元**

穆迪評等 – **A3**

家族股權占**51%**



Source: Vontobel · 2019/12

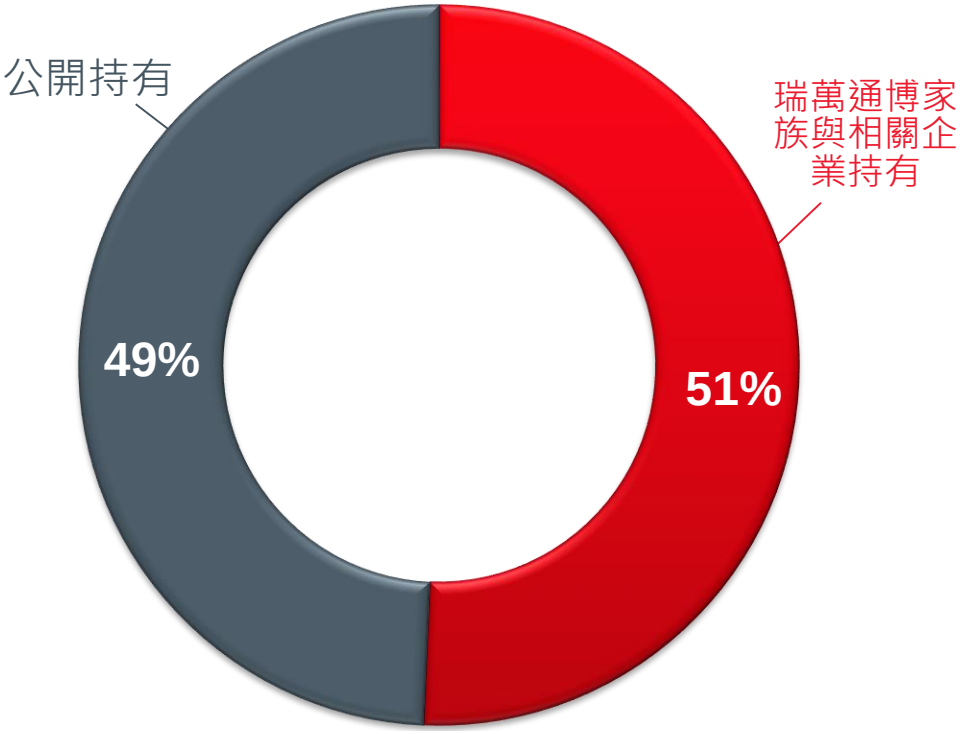
eastspring investments

VONTOBEL
家族企業歷久彌堅

「自慢」的經營態度
永續的經營理念

50%家族股權結構
對自己的信心，轉化為客戶的肯定：「Performance Creates Trust」

旗下共有五個基金會，資助教育、培訓，歷史、自然文化、醫學研究，促進瑞士和瑞士以外社會人道主義事業及福利不遺餘力



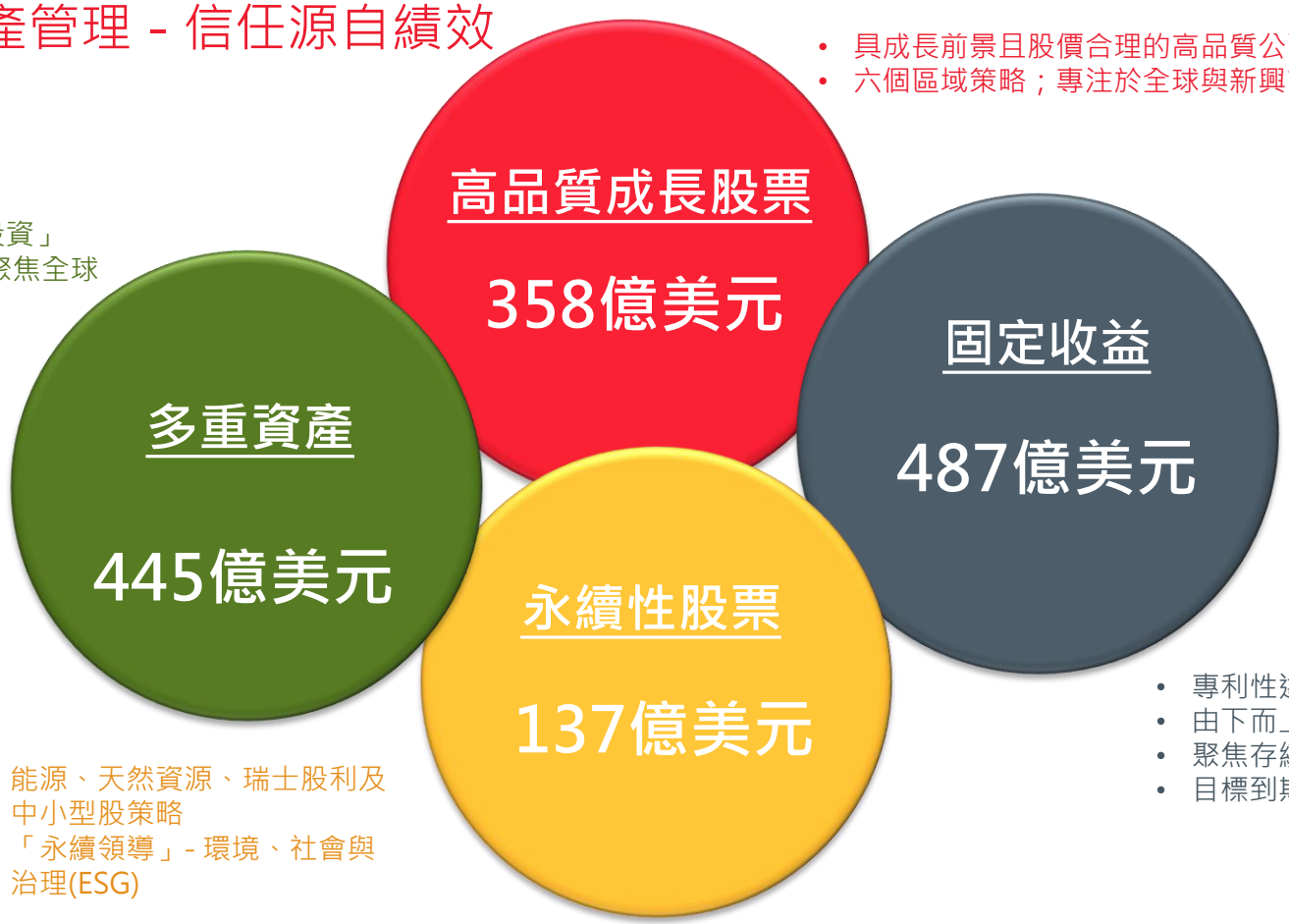
Source: Vontobel · 2019/12

專注於精確的投資策略

主動式資產管理 - 信任源自績效

- 具成長前景且股價合理的高品質公司
- 六個區域策略；專注於全球與新興市場股票

- 「成果導向投資」
- 主動式管理 聚焦全球



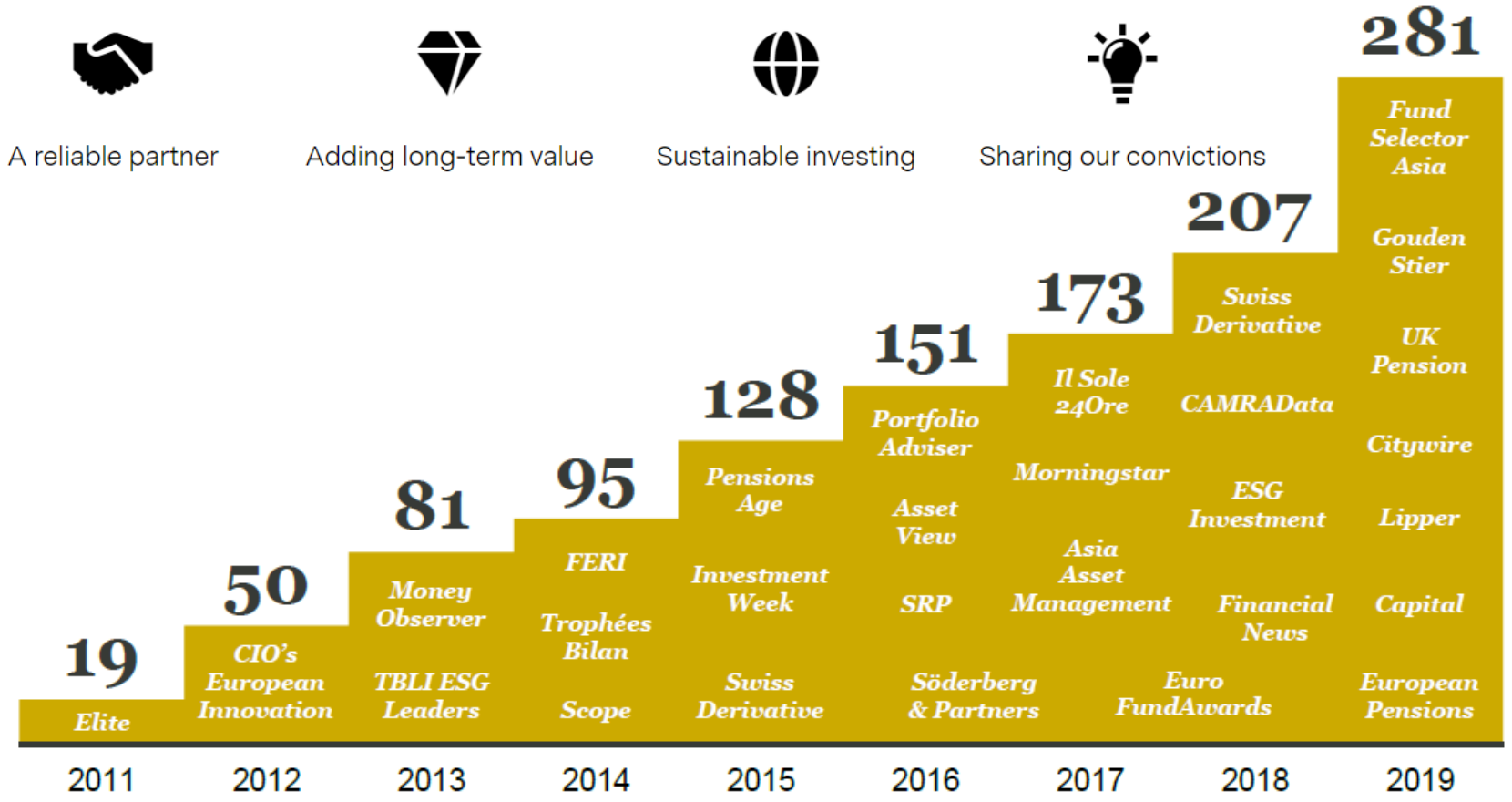
- 能源、天然資源、瑞士股利及中小型股策略
- 「永續領導」- 環境、社會與治理(ESG)

- 專利性違約率模型
- 由下而上的選債流程
- 聚焦存續期間的管理
- 目標到期債專家

Source: Vontobel · 2019/12

eastspring investments

獲獎紀錄不計其數



Source: Vontobel · 2019/12

eastspring investments

ESG永續理念與投資方針

- 自1994年即於多種資產類別應用ESG投資概念
- 目前24檔基金應用ESG投資策略，並提供客製化投資解決方案
- 35位投資專家於ESG投資策略下執行研究與基金管理

ESG永續投資策略之AUM

319億美元

自2013年之AUM成長

37.8% p.a

ESG永續投資策略於整體AUM%

24.7%

Source: Vontobel · 2019/12

DISCLAIMER

"瑞萬通博基金為依據盧森堡大公國法律組成之變動資本開放型投資公司，並指定Vontobel Asset Management S.A.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。

本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效。投資一定有風險，投資人在選擇投資標的時，請務必先考量個人自身狀況及風險承受度。此外，匯率走勢亦可能影響所投資之海外資產而使資產價值變動。另內容如涉新興市場之部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度亦可能低於已開發國家，而使資產價值受不同程度影響，**本基金主要投資風險包括債券發行人違約之信用風險、利率變動之風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動之風險及政治、經濟風險。本基金主要投資於中國及在中國營運但於其他市場(如：香港)上市之有價證券，依規定境外基金投資大陸地區證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券為限，境外基金不得超過基金淨資產價值之20%，故本基金非完全投資在大陸地區有價證券，投資人亦須留意中國市場特定政治、經濟與市場等風險。**

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https://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。"

瀚亞投資 eastspring investments
英國保誠集團成員