瀚亞投資
eastspring investments
英國保誠集團成員

瀚亞非洲基金

林志映
研究投資處-海外股票部
2020/12

內容

i. 基金現況檢視

ii. 市場分析及展望

iii. 投資結論

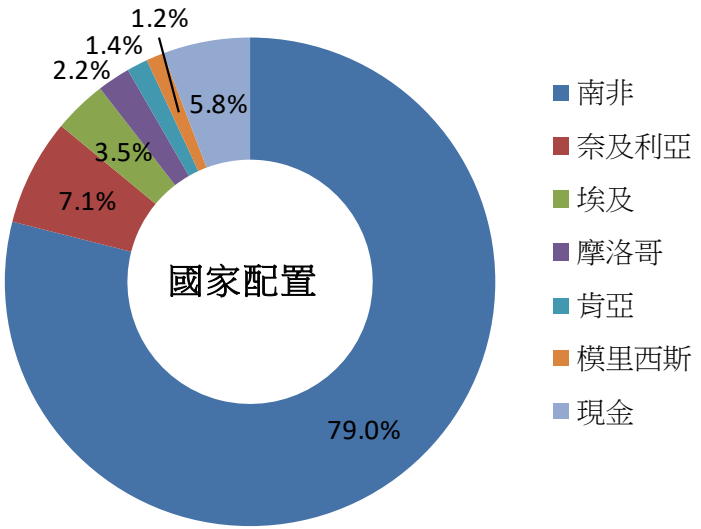
績效表現(%, 新台幣計價)

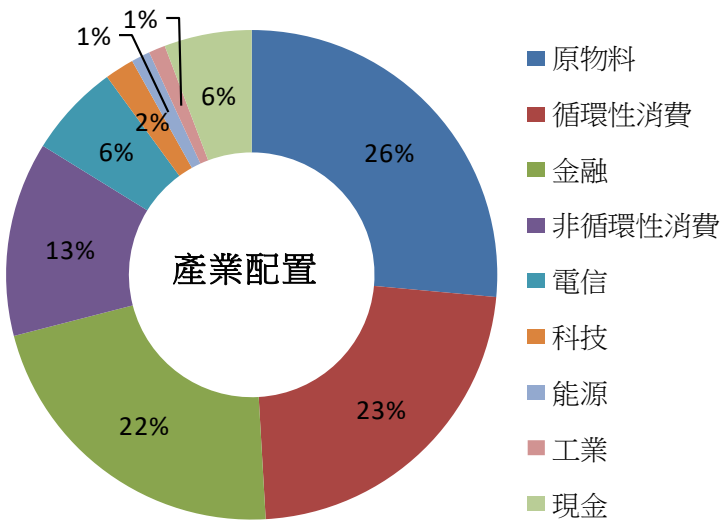
	今年以來	三個月	六個月	一年	兩年	三年	五年
瀚亞非洲	-13.4	10.9	21.2	-9.4	-5.8	-6.0	-1.7
FTSE/JSE AFRICA TOP40	-10.9	8.7	21.4	-5.5	-2.7	-17.1	-7.6

資料來源：Lipper, 2020/11/30

國家產業分佈

- 高配埃及、奈及利亞；低配南非、摩洛哥。
- 高配非循環消費、科技；低配原物料、電信。





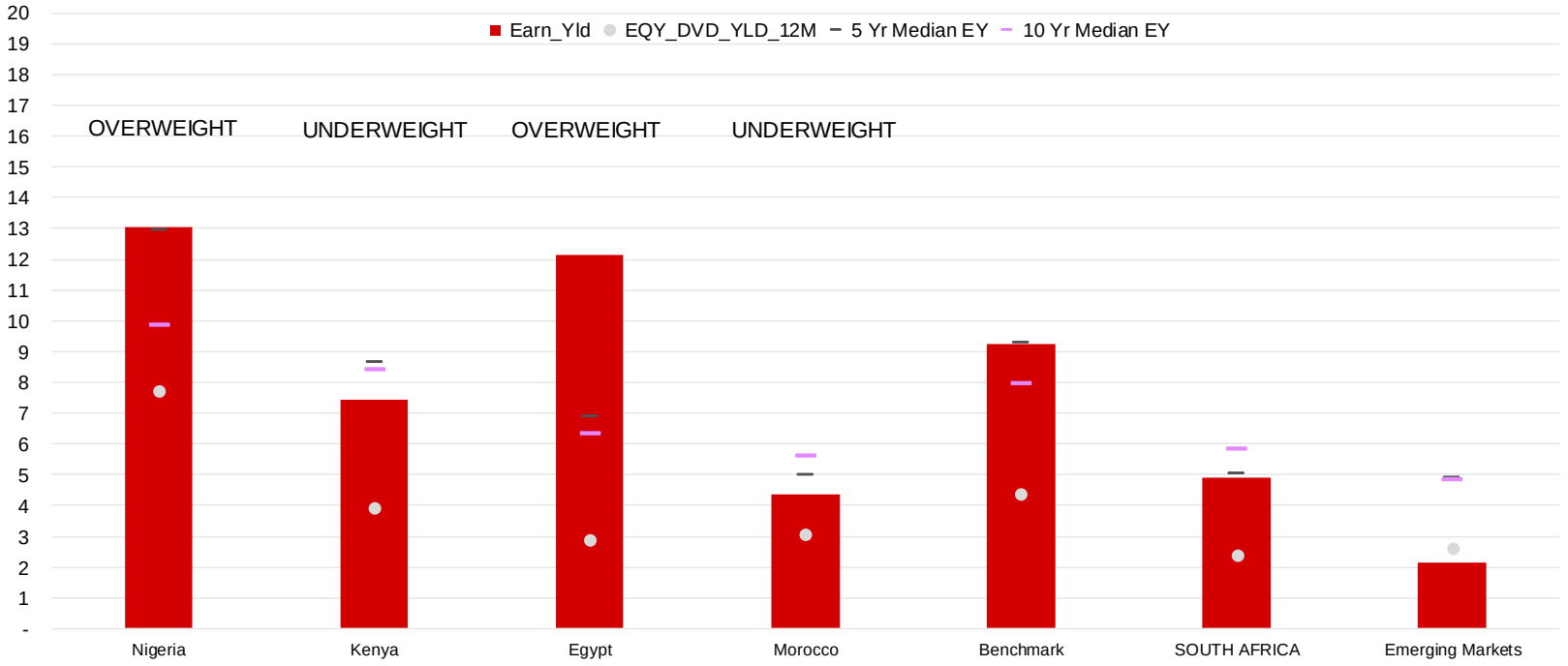
資料來源: 瀚亞投信, 2020/11/30

前十大持股

前十大個股	瀚亞非洲基金前十大持股	比重(%)	今年以來報酬%	產業類別
AGL SJ	ANGLO AMERICAN PLC	9.1	20.6	Materials
CFR SJ	FINANCIERE RICHEMONT-DEP REC	8.7	20.3	Consumer Discretionary
NPN SJ	NASPERS LTD-N SHS	8.0	36.8	Consumer Discretionary
BHP SJ	BHP GROUP PLC	6.1	14.1	Materials
BTI SJ	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	4.0	-3.5	Consumer Staples
SBK SJ	STANDARD BANK GROUP LTD	3.5	-23.8	Financials
PRX SJ	PROSUS NV	3.2	60.4	Consumer Discretionary
MTN SJ	MTN GROUP LTD	3.1	-13.3	Communication Services
NESTLE NL	NESTLE NIGERIA PLC	2.9	1.4	Consumer Staples
COMI EC	COMMERCIAL INTERNATIONAL BAN	2.7	-23.4	Financials
	加總	51.26		

資料來源: 瀚亞投信, 2020/11/30

目前配置與獲利股利關係



Source: Bloomberg

資料來源: 瀚亞投信, 2020/11/30

瀚亞投資 eastspring investments
英國保誠集團成員

內容

i. 基金現況檢視

ii. 市場分析及展望

iii. 投資結論

南非佈局

天然資源

- 保持資源內的防禦性定位，重點放在自由現金流上

工業

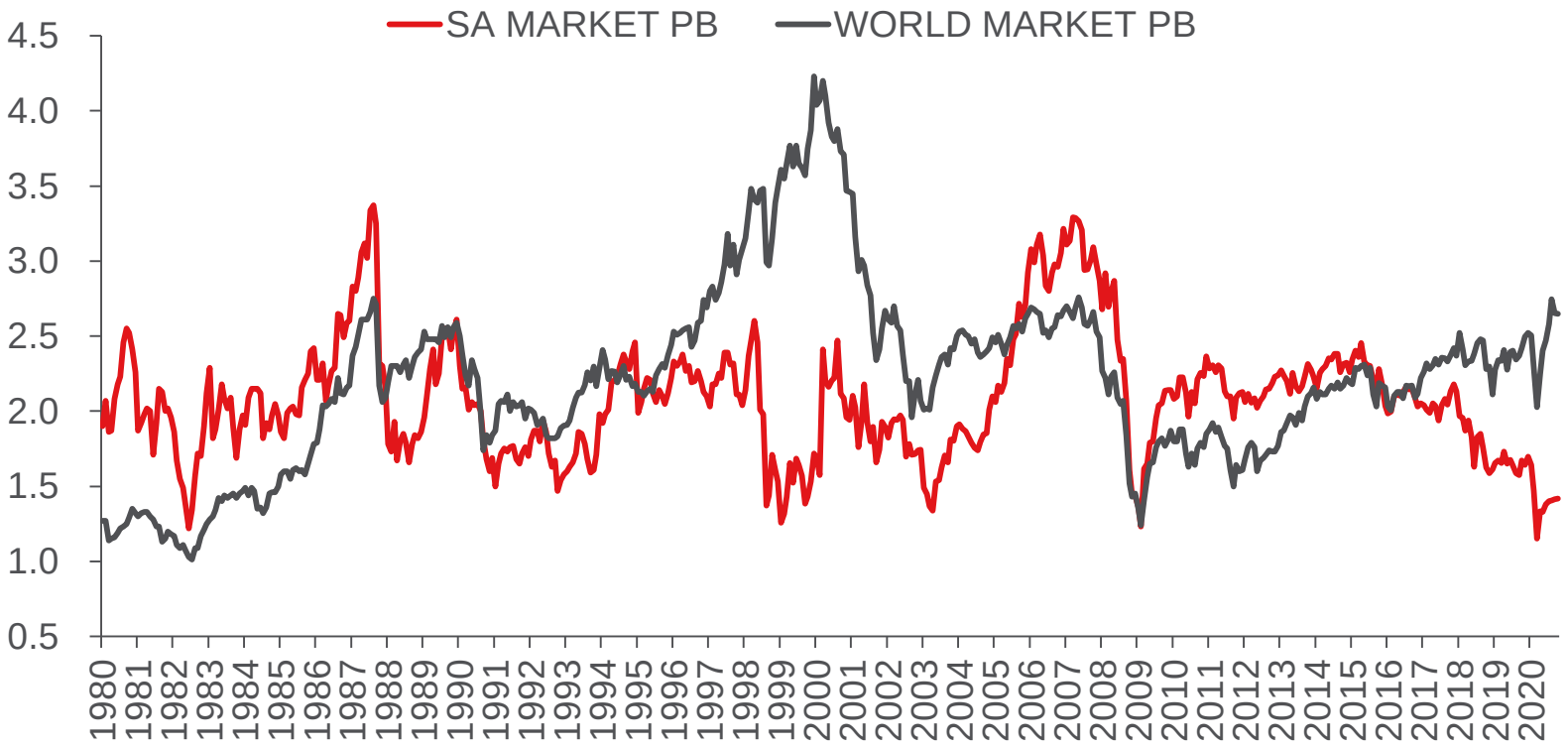
- 服裝零售商的重量偏低，但現在估值看起來更好並且降低了UW

金融

- 由於估值優於消費型銀行，繼續在國內銀行中持有超配頭寸

資料來源：PPMSA，2020/11

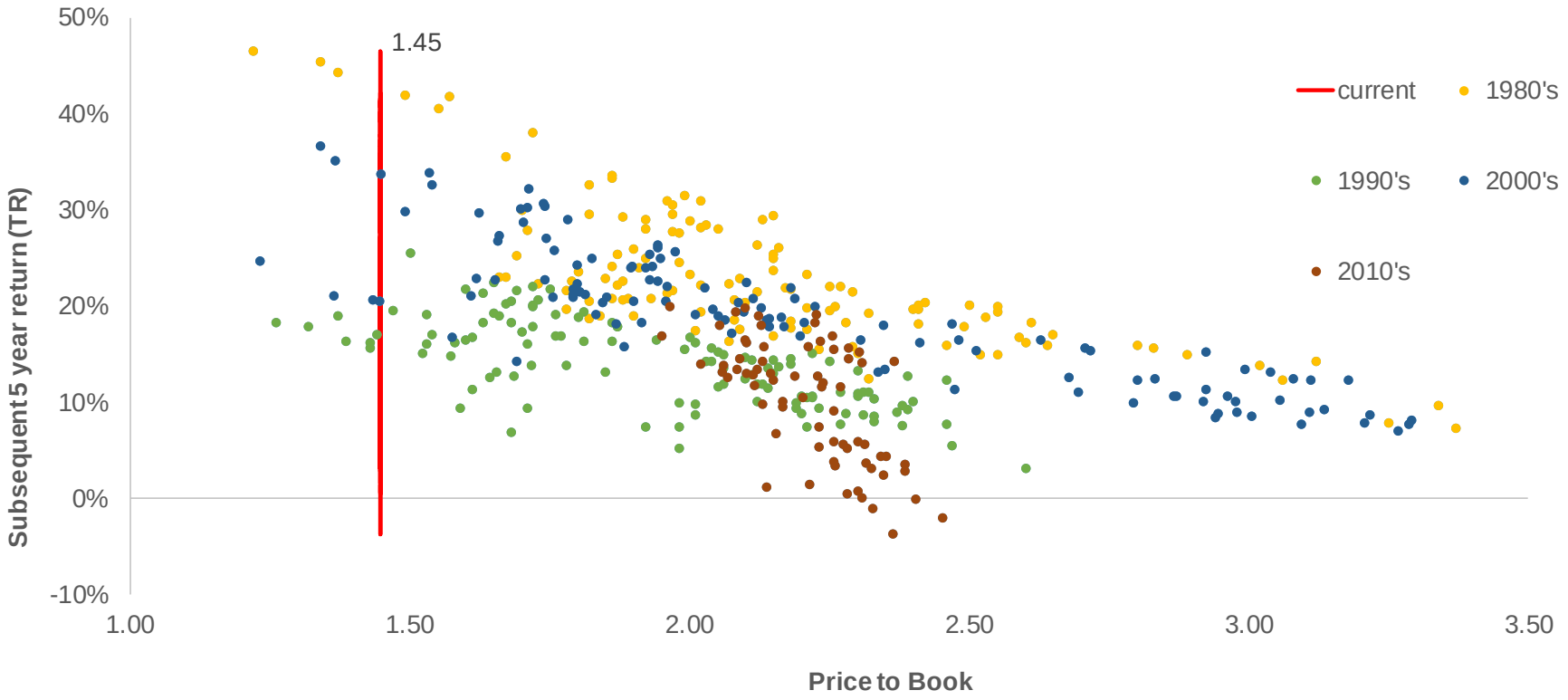
南非股市估值相對便宜



資料來源：PPMSA，2020/11

南非股市估值相對便宜

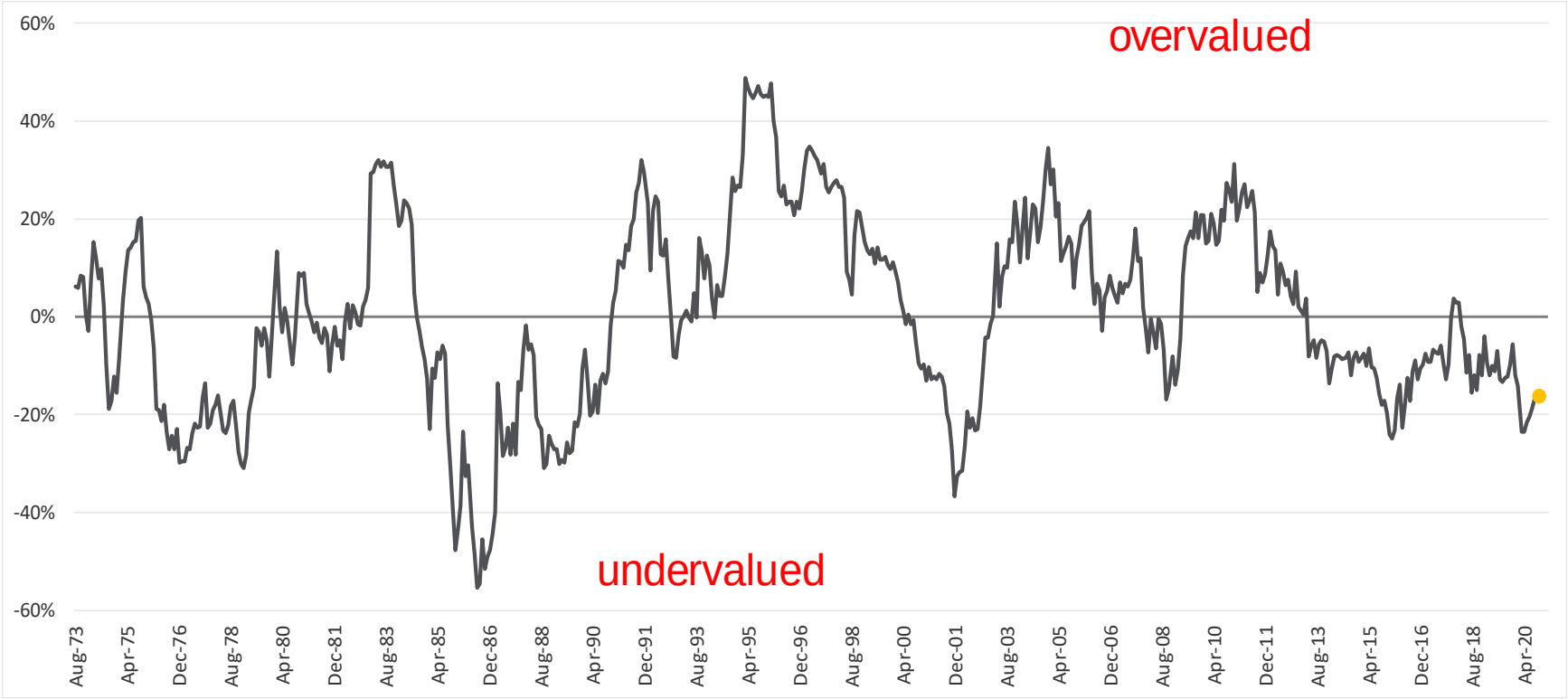
- PB與接下來五年的報酬率



資料來源： PPMSA，2020/11

南非幣已過度低估

- USDZAR PPP over/under valuation

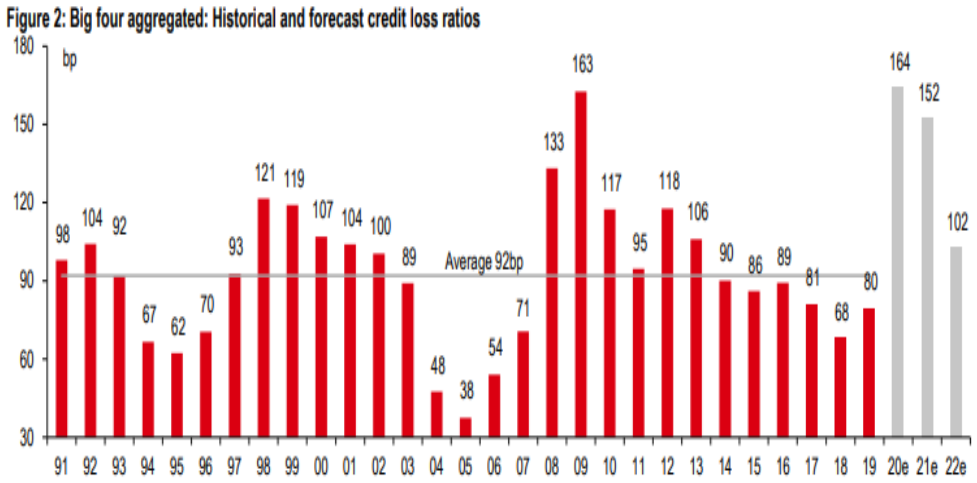


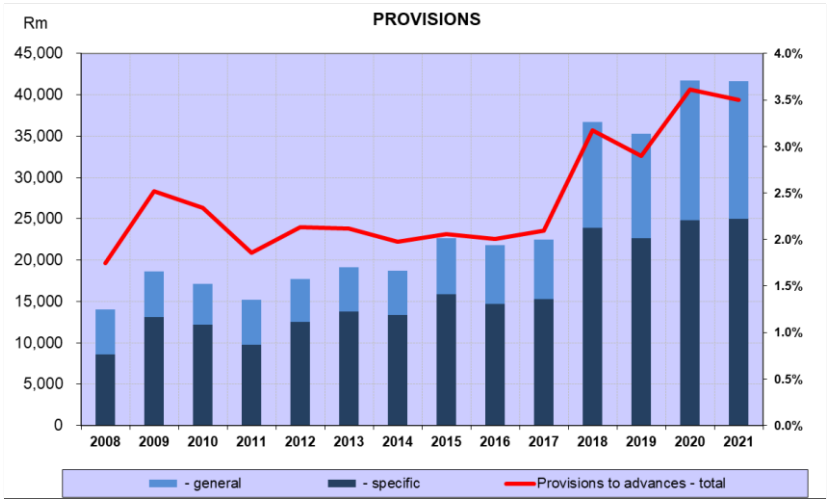
資料來源： PPMSA，2020/11

新冠疫情的影響

- 在這場危機中，銀行的穩定性至為重要
  - -監管機構不希望派發2020年的股息以彌補營運損失
  - -監管機構“放鬆”了某些流動性和資本規則/適當的準備金

- 預計貸款損失在2020年和2021年將是巨大的





資料來源： PPMSA，2020/11

瀚亞投資 eastspring investments
英國保誠集團成員

我們對於非洲的投資邏輯

投資模式

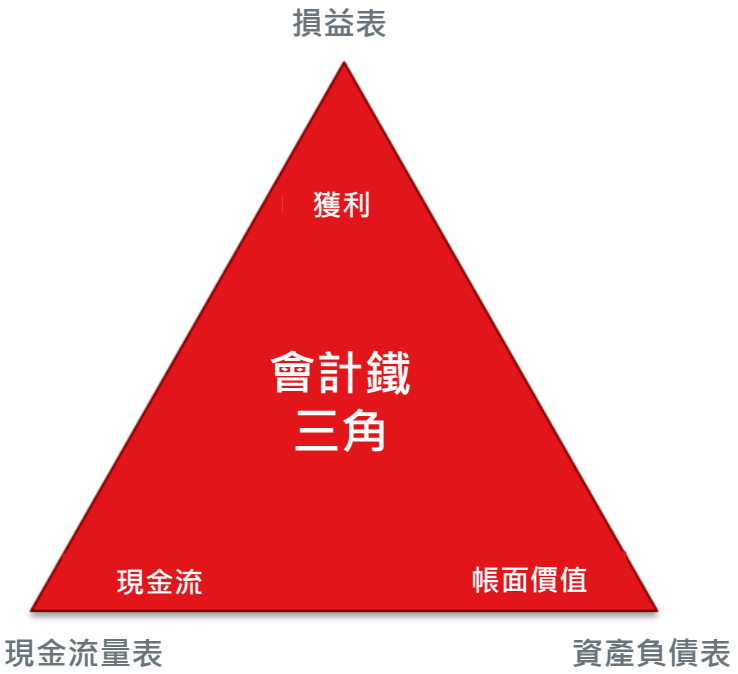
- 買進股價顯著低於合理價值的股票

注重企業的品質

- 健康的資產負債表
- 提供穩定的現金流
- 偏好可以提供高資產報酬率的企業
- 注重企業的公司治理

持續投資在跨國企業進駐以及有跨國商機的市場

投資持有期間至少三年



在非洲，我們在運作良好、有良好獲利紀錄而且可以承受政治動盪的企業中尋找股價被顯著低估的標的。

資料來源：瀚亞投信，2020/11

瀚亞投資 eastspring investments
英國保誠集團成員

內容

i. 基金現況檢視

ii. 市場分析及展望

iii. 投資結論

投資結論

- 近期股市已逐步反彈，部份股票浮現長期投資價值，基金加碼獲利及現金流量佳的個股，我們相信，這些部位將在未來五年為基金增加高於市場的報酬。
- 瀚亞非洲基金將堅守價值投資，注重優質企業，選擇標竿跨國企業進行長期投資。

資料來源：瀚亞投信，2020/12

DISCLAIMER

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。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。

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。
。