



# 瀚亞非洲基金

林志映  
研究投資處-海外股票部  
2021/03

# 內容

## i. 基金現況檢視

## ii. 市場分析及展望

## iii. 投資結論

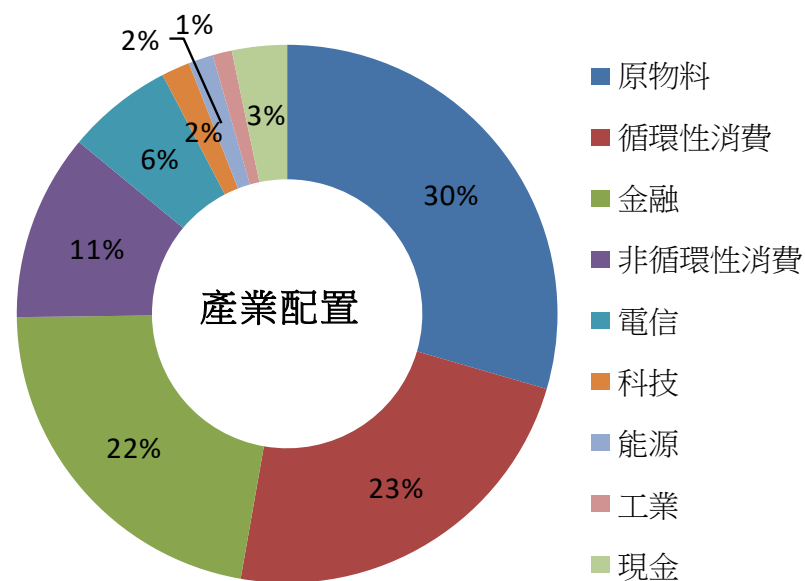
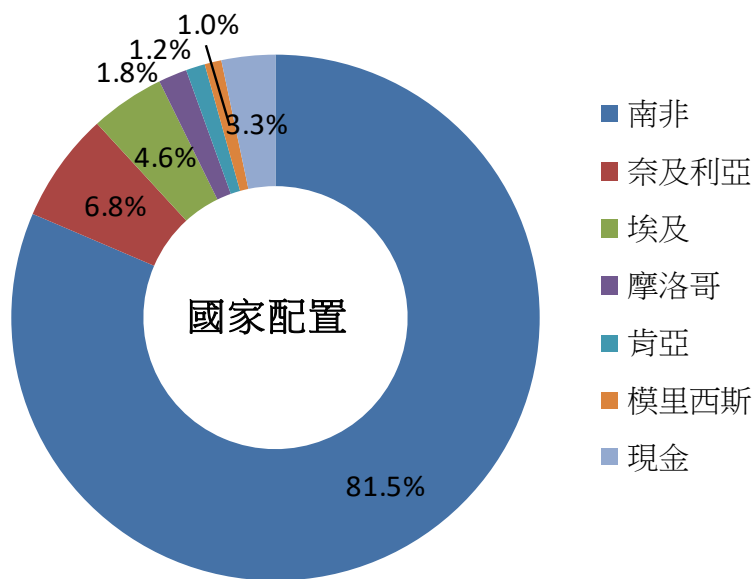
## 績效表現(% , 新台幣計價)

|                       | 今年以來 | 三個月  | 六個月  | 一年   | 兩年   | 三年    | 五年   |
|-----------------------|------|------|------|------|------|-------|------|
| 瀚亞非洲                  | 8.1  | 13.5 | 25.8 | 12.0 | -3.3 | -6.4  | 2.9  |
| FTSE/JSE AFRICA TOP40 | 7.8  | 15.9 | 26.0 | 26.4 | 3.1  | -12.3 | 22.1 |

資料來源：Lipper, 2021/02/26

## 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。



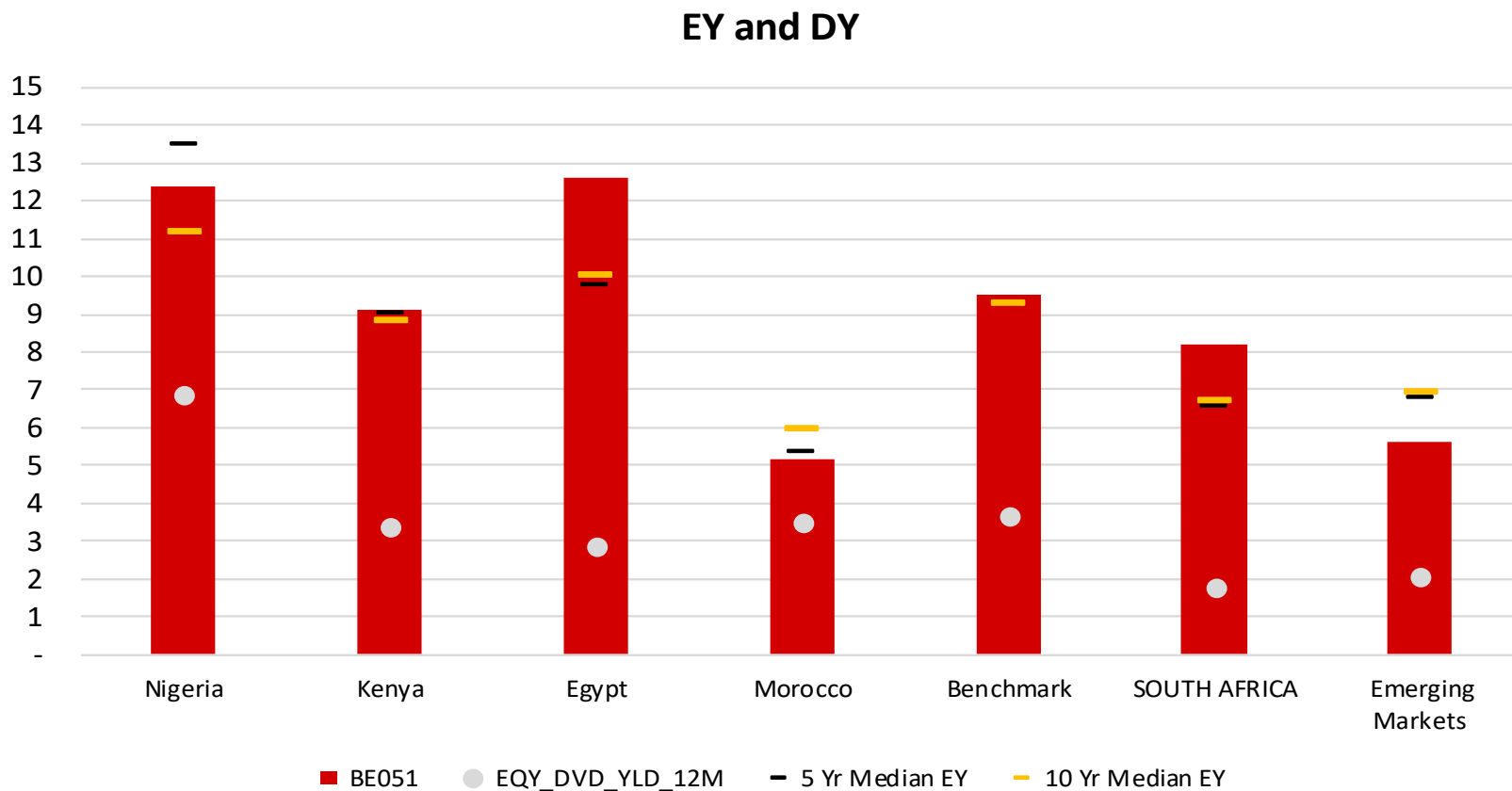
資料來源: 瀚亞投信, 2021/02/26

## 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<br>報酬% | 產業類別                   |
|-----------|---------------------------------|-------|-------------|------------------------|
| NPN SJ    | NASPERS LTD-N SHS               | 8.8   | 18.0        | Consumer Discretionary |
| CFR SJ    | FINANCIERE<br>RICHEMONT-DEP REC | 8.7   | 11.1        | Consumer Discretionary |
| BHP SJ    | BHP GROUP PLC                   | 6.5   | 26.0        | Materials              |
| AGL SJ    | ANGLO AMERICAN PLC              | 9.8   | 28.6        | Materials              |
| BTI SJ    | BRITISH AMERICAN<br>TOBACCO PLC | 3.8   | -2.0        | Consumer Staples       |
| COMI EC   | COMMERCIAL<br>INTERNATIONAL BAN | 3.3   | 5.4         | Financials             |
| SBK SJ    | STANDARD BANK<br>GROUP LTD      | 3.6   | 7.1         | Financials             |
| EAST EC   | EASTERN CO SAE                  | 1.3   | 13.9        | Consumer Staples       |
| MTN SJ    | MTN GROUP LTD                   | 3.2   | 21.8        | Communication Services |
| NESTLE NL | NESTLE NIGERIA PLC              | 2.8   | -3.7        | Consumer Staples       |
|           | 加總                              | 51.71 |             |                        |

資料來源: 瀚亞投信, 2021/02/26

## 目前配置與獲利股利關係



資料來源: 瀚亞投信, 2021/02/26

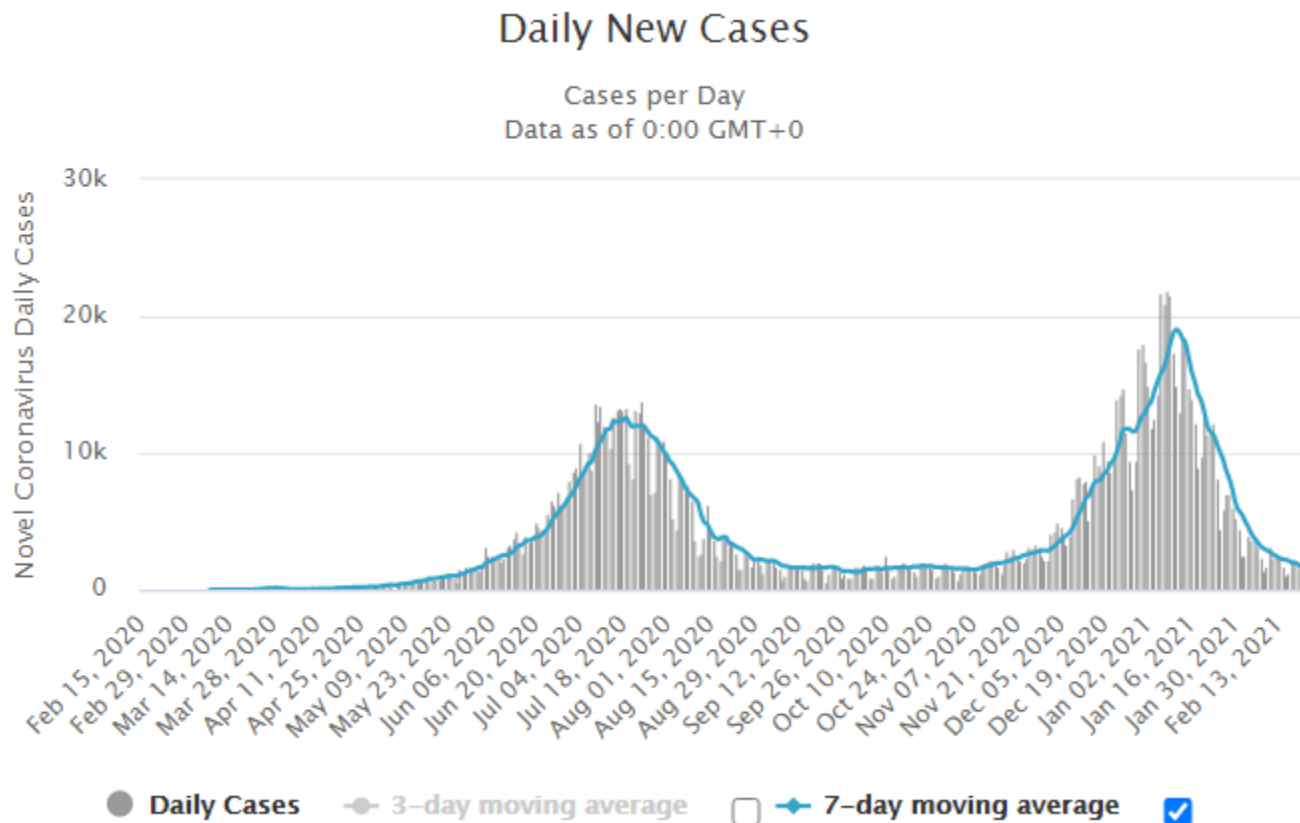
# 內容

i. 基金現況檢視

ii. 市場分析及展望

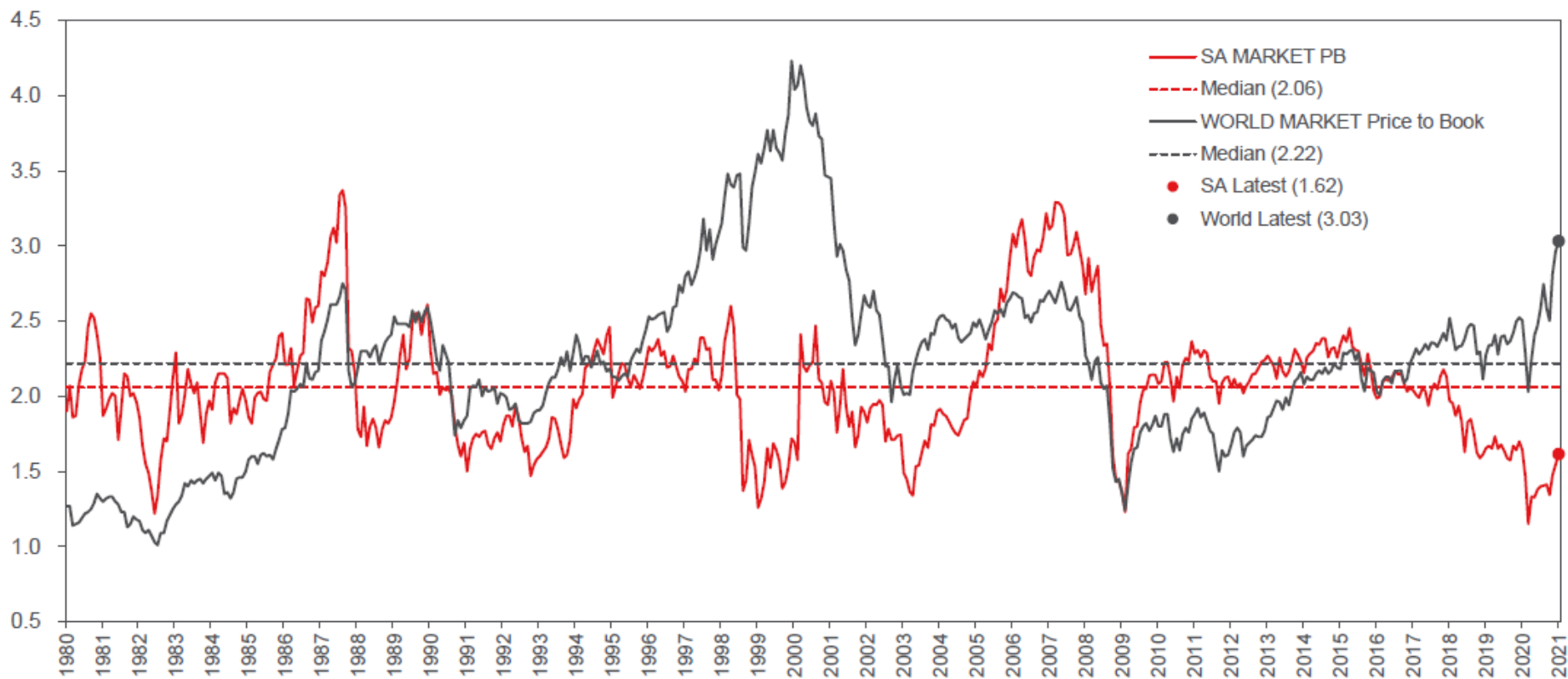
iii. 投資結論

## 南非新冠疫情已逐漸降溫



資料來源：Worldmeteres · 2021/2/23

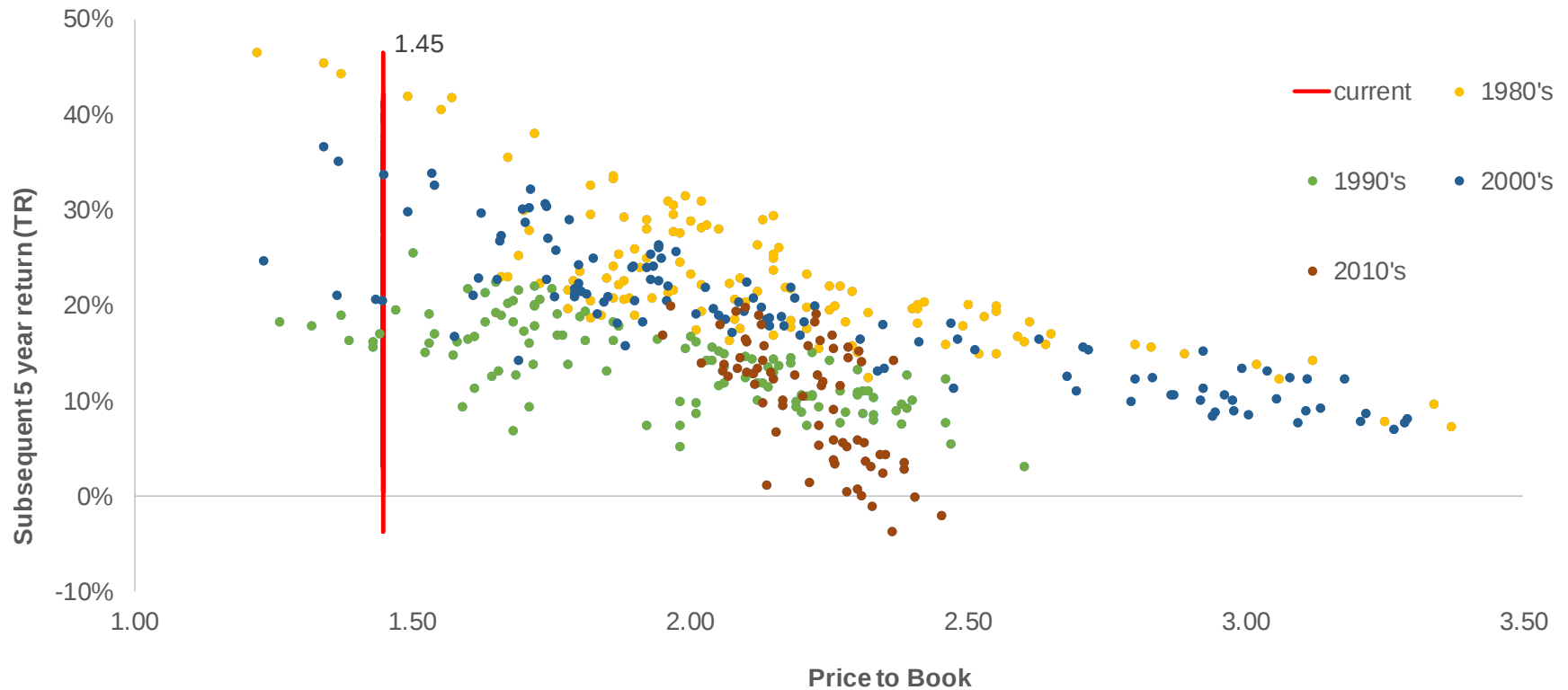
## 南非股市估值相對便宜



資料來源：PPMSA · 2021/02

## 南非股市估值相對便宜

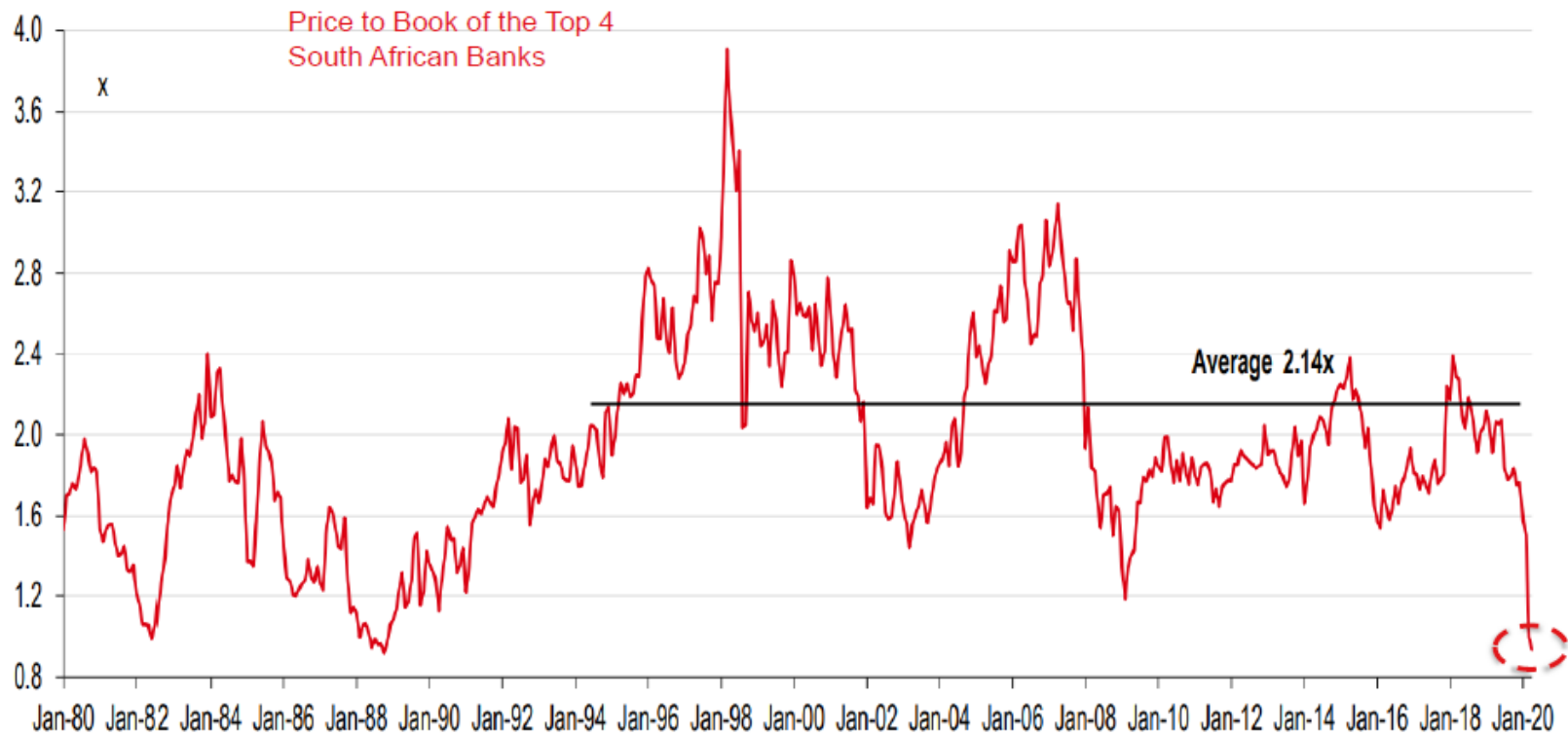
- PB與接下來五年的報酬率



資料來源：PPMSA · 2020/11

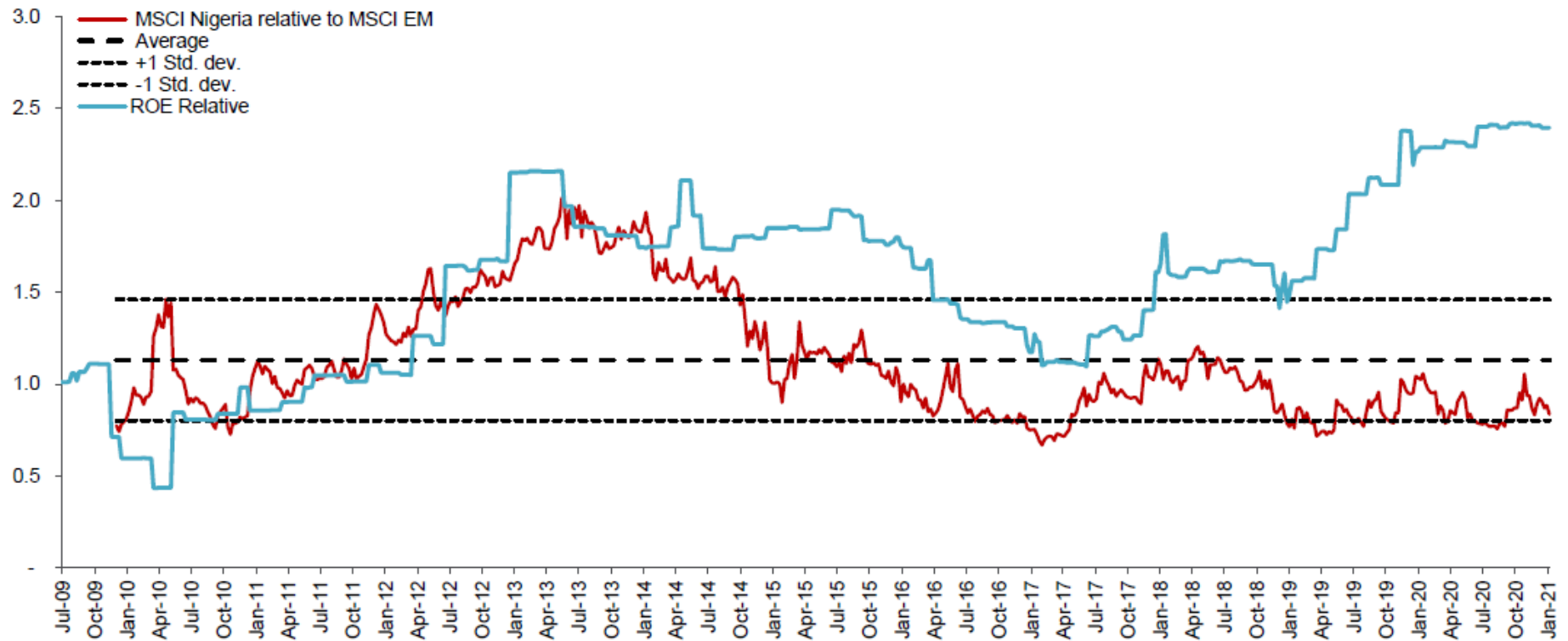
## 南非銀行股估值便宜

- 南非銀行經歷了許多危機，目前監管良好，資本穩健，專業管理，估值便宜



資料來源：PPMSA · 2021/02

## 奈及利亞估值也相對便宜



資料來源：PPMSA，2021/02

## 南非佈局

### ▶ 天然資源

- 著眼全球成長，佈局基本金屬礦商，減碼現金偏低、估值較高的黃金礦商

### ▶ 工業

- 著眼估值低估，消費相關的工業類股

### • 金融

- 著眼估值便宜、資本健全、壞帳率低，高配內需為主銀行

## 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

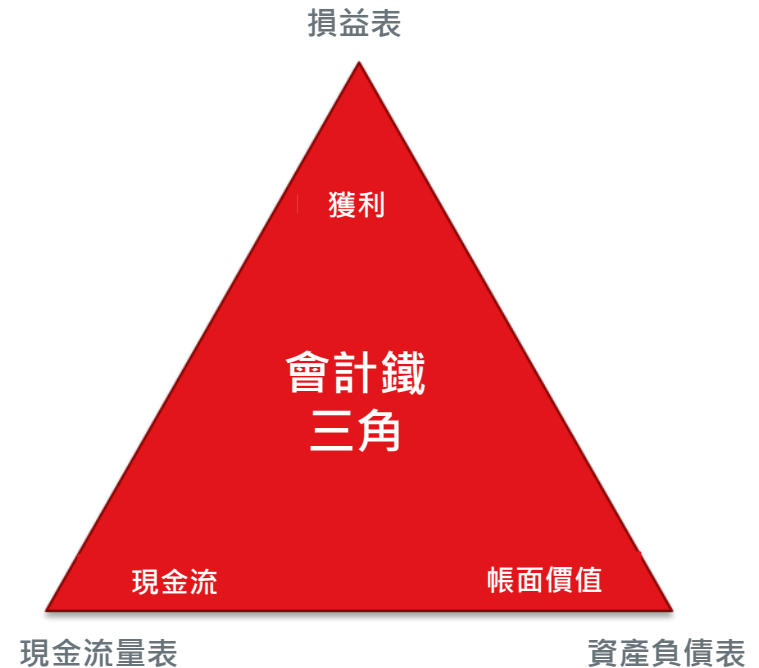
- 健康的資產負債表
- 提供穩定的現金流
- 偏好可以提供高資產報酬率的企業
- 注重企業的公司治理



### 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，2021/02

# 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，基金仍維持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。

## 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。