

未來資產亞洲新富基金

榮獲**2016**理柏基金獎-3年期 亞太區不含日本

July. 2016



WINNER OF THE 2016

THOMSON REUTERS
LIPPER FUND AWARDS
TAIWAN

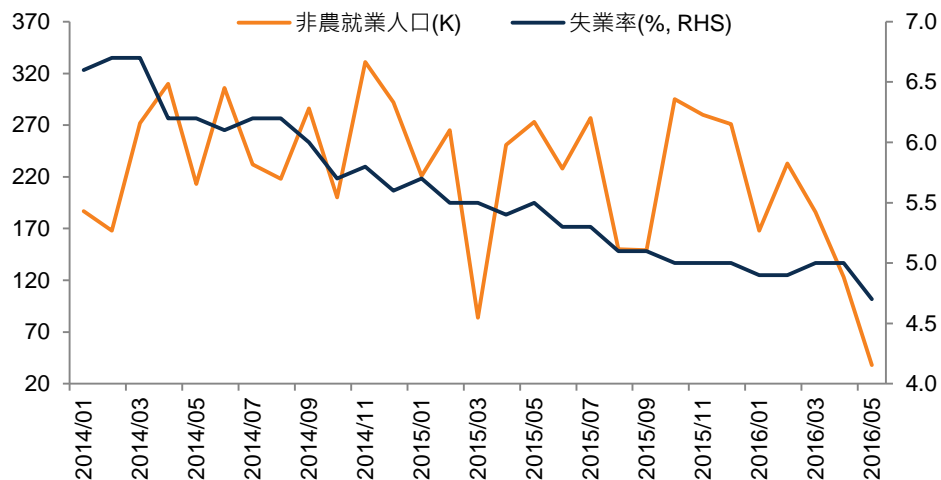
本資料僅供專業理財顧問人員參考使用，需配合專人說明，不得直接交付一般投資大眾

MIRAE ASSET
未來資產

美國升息步調放緩

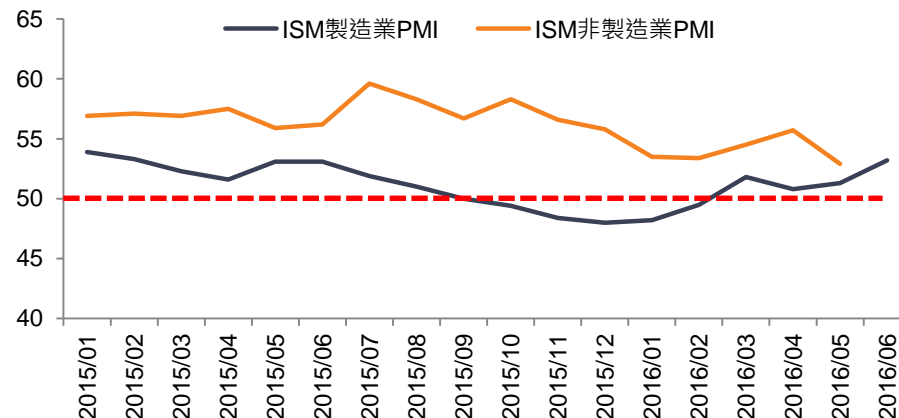
- 英國退歐帶來經濟成長不確定性
- 近期美國經濟數據出現雜音，5月失業率雖然降至4.7%，但新增非農就業人口僅3.8萬人
- FED點陣圖顯示，多數官員預期今年升息1-2次。市場預期第三季不會再升息，今年可能只升息一次

就業市場

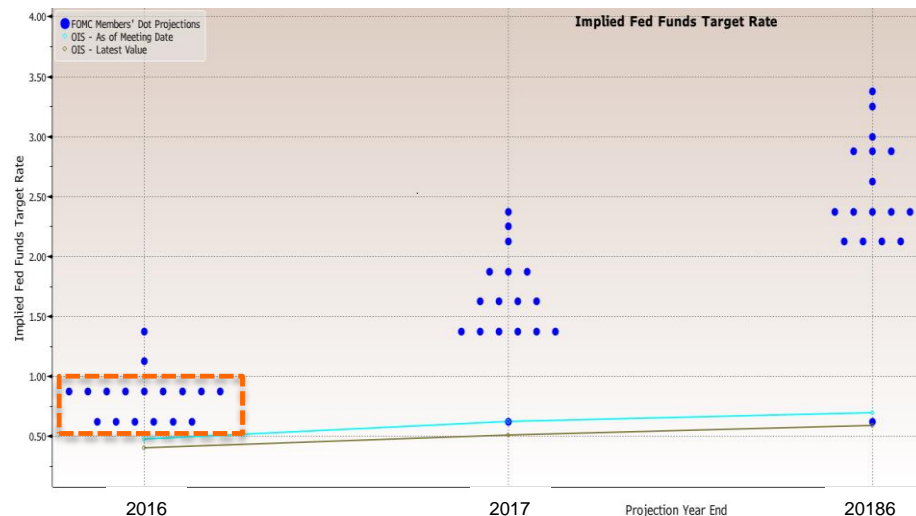


Source: Bloomberg, 2016/7

ISM PMI震盪



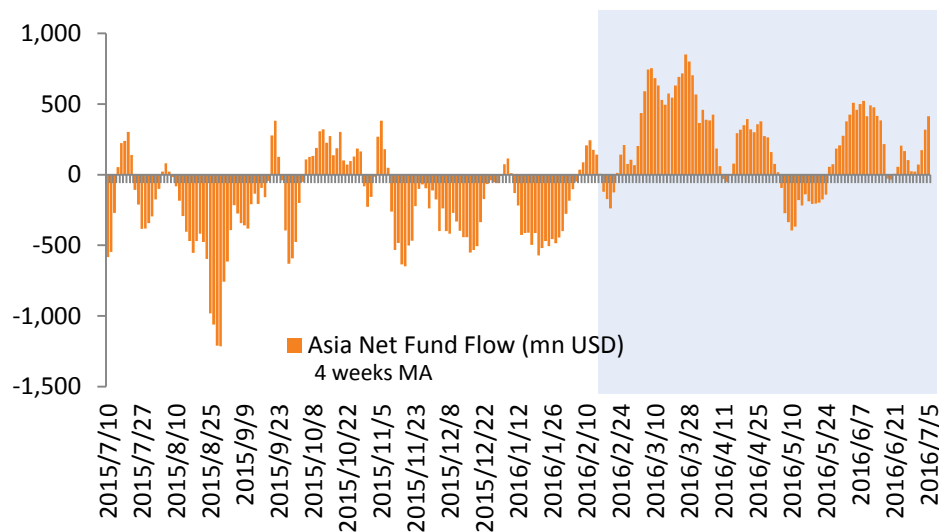
FED今年可能只升息1-2次



強勢美元不再 有利新興亞洲

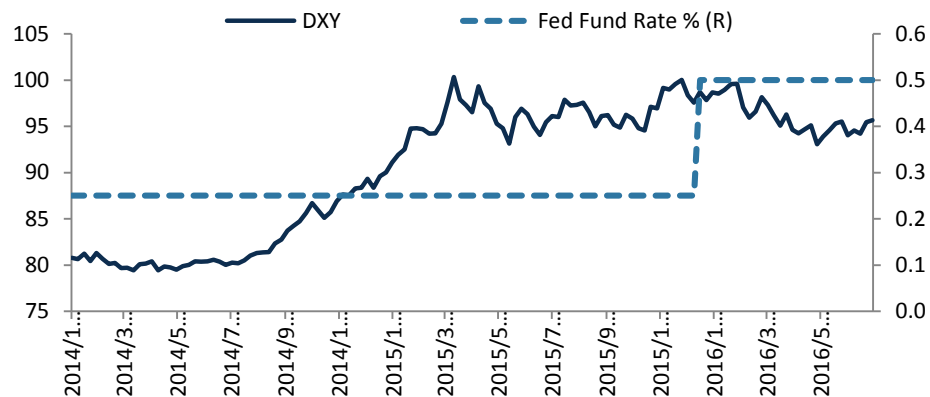
- 美國2015年底第一次升息後，美元呈現震盪
- 預期美國升息步調放緩，強勢美元不再
- 亞洲主要貨幣走勢也在美國升息後穩定
- 2016/3月以來，國際資金重回新興亞洲市場

國際資金重回新興亞洲市場

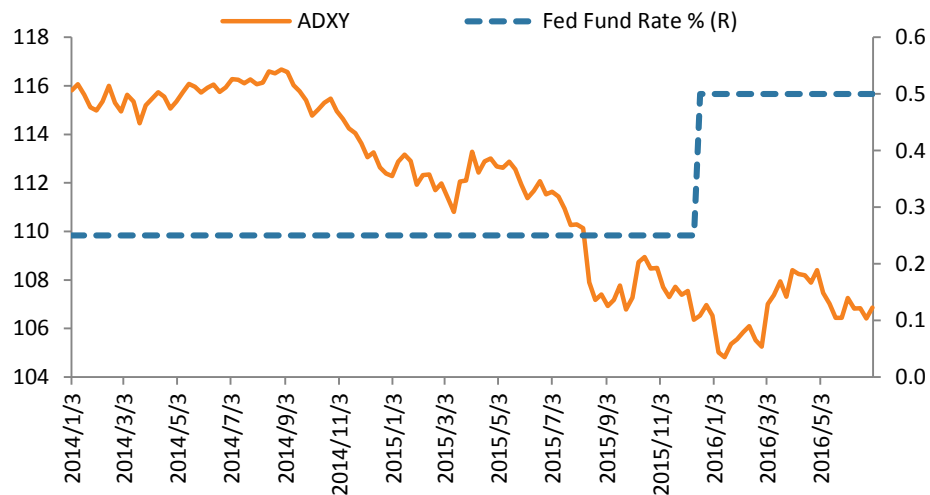


Source: Bloomberg, 2016/7

強勢美元不再



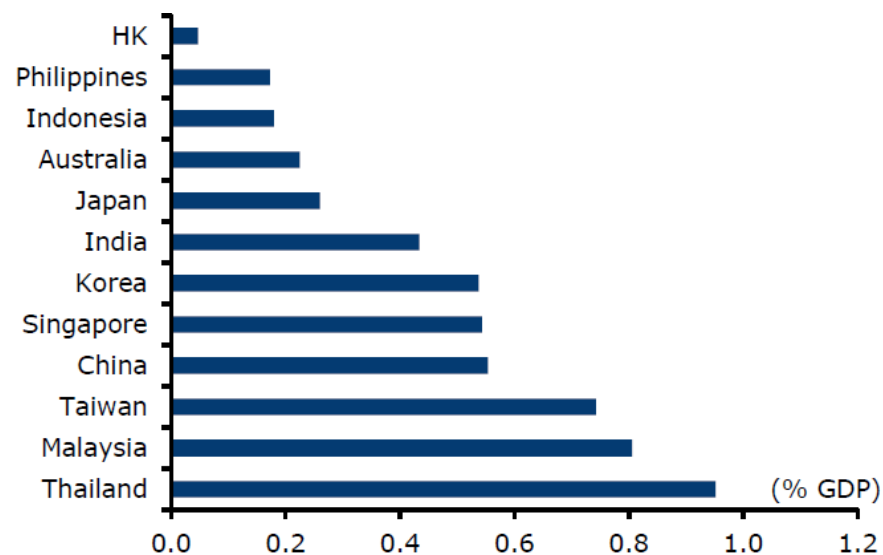
美國升息後亞洲貨幣止穩



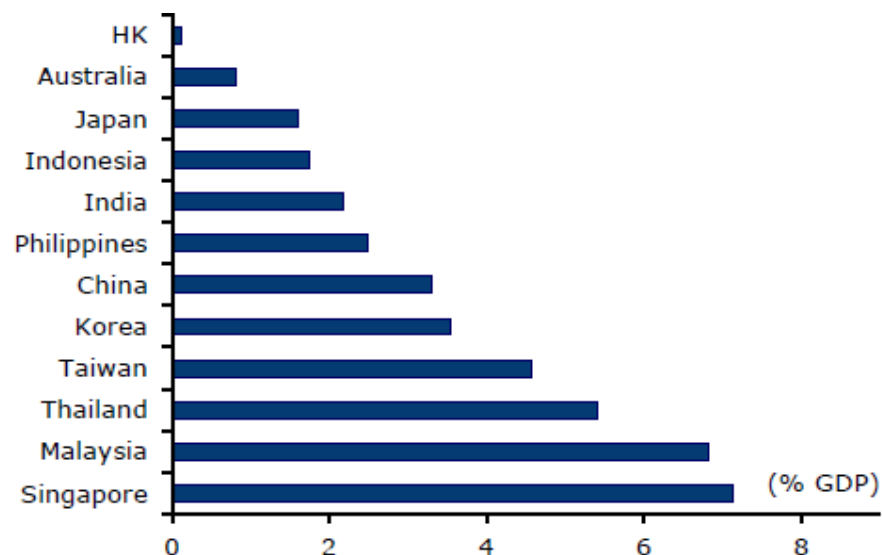
亞洲為Brexit避風港

- 英國退歐造將成英國自身，及歐盟內部動盪，造成國際貿易量下滑
- 亞洲國家直接對英國出口佔GDP比重低
- 對歐盟比重最高的新加坡亦<8%

出口至英國佔GDP比



出口至歐盟佔GDP比

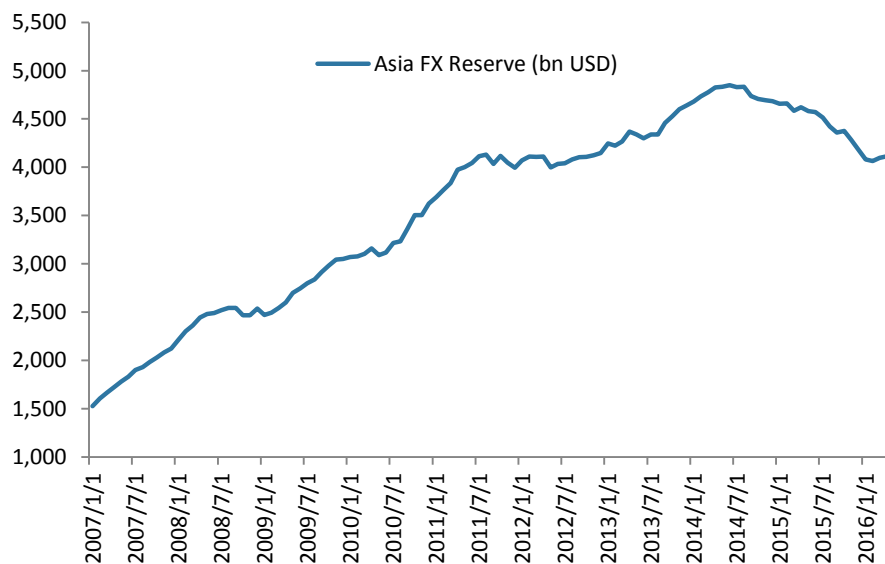


Source: CLSA, DataStream CEIC, MAGI HK, 2016/6

新興亞洲國家體質健全

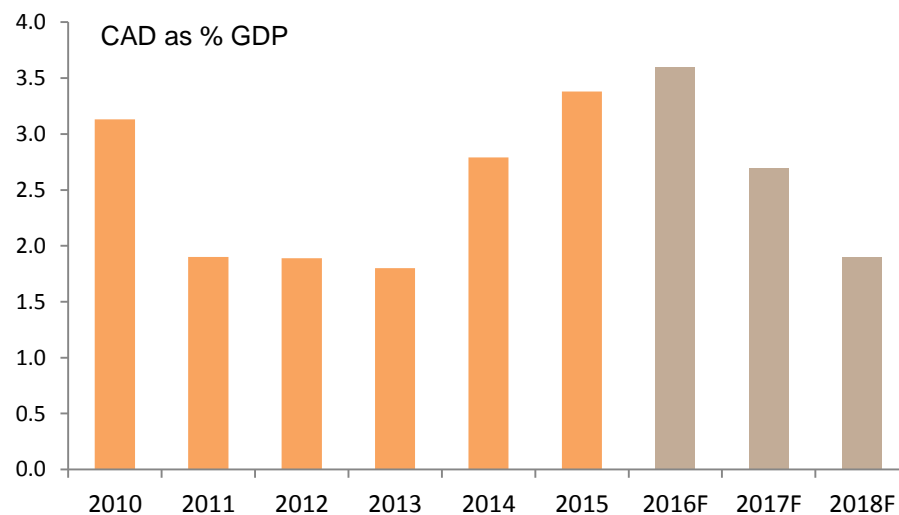
- 亞洲國家透過國際貿易，建立高額外匯存底，可承受國際金融動盪
- 外匯存底水準明顯高於2008年金融風暴水準
- 經常帳餘額持續改善，整體呈現國際資金正流入

亞洲國家外匯存底厚實



Source: IMF, Bloomberg, 2016/7

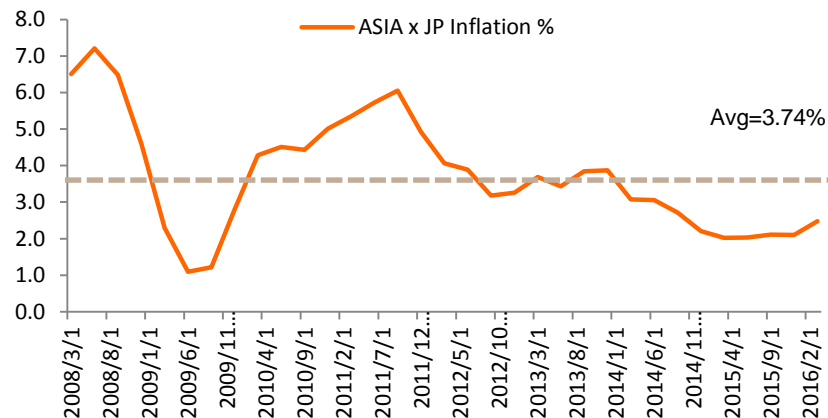
經常帳餘額持續改善



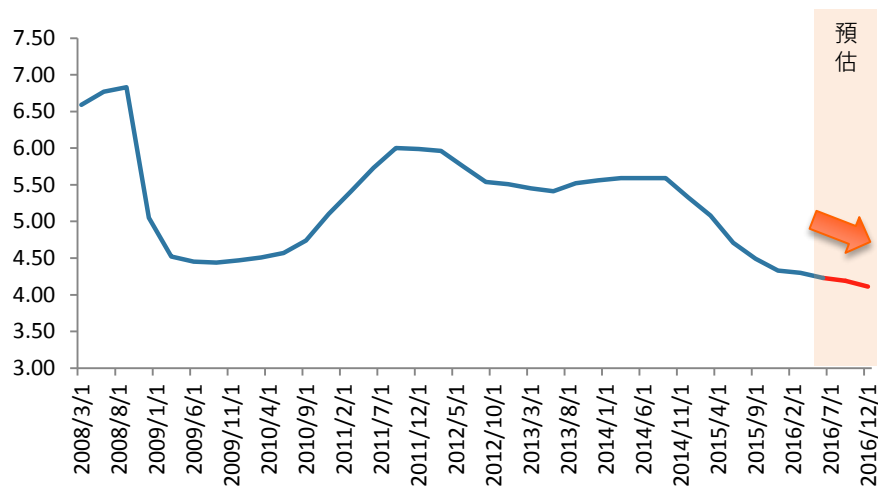
新興亞洲利率有進一步下調空間

- 受惠於低原物價格，通膨水準偏低，實質利率仍在平均值以上
- 即便發生金融動盪，新興亞洲國家仍有調降政策利率，為市場注入流動性空間

通膨水準偏低

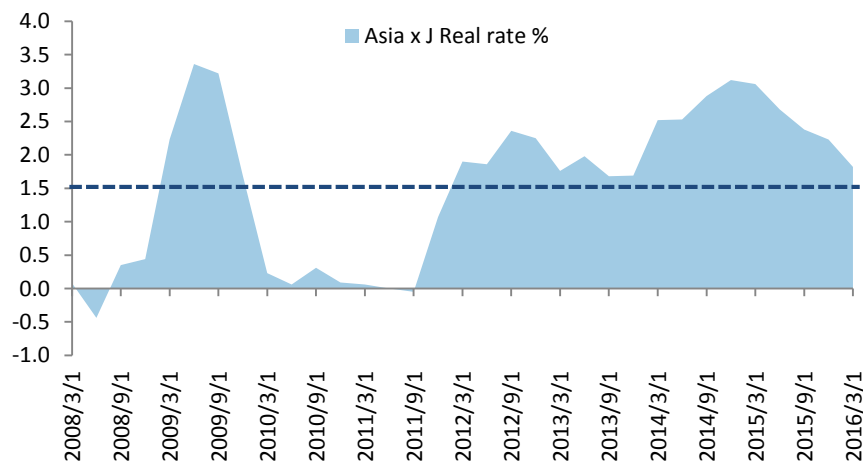


政策利率有再下調空間



Source: Bloomberg, 2016/7

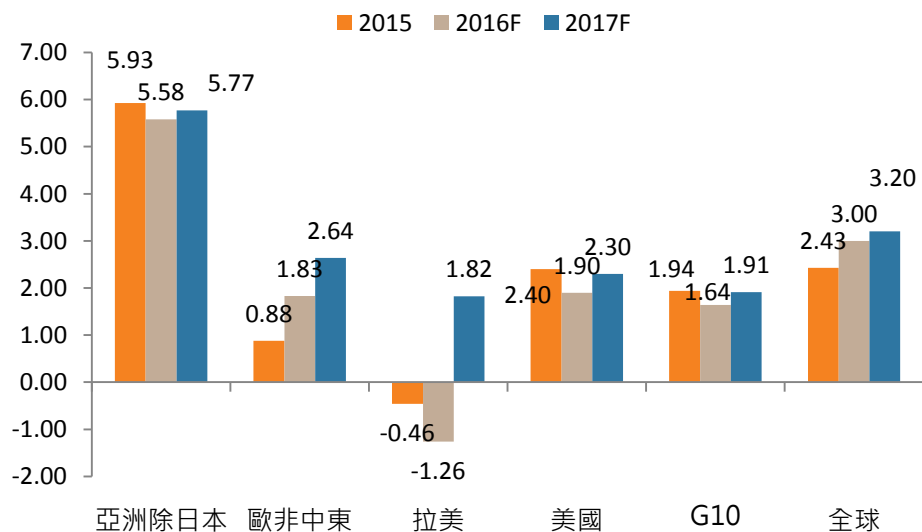
實質利率仍高



穩定經濟環境與成長率

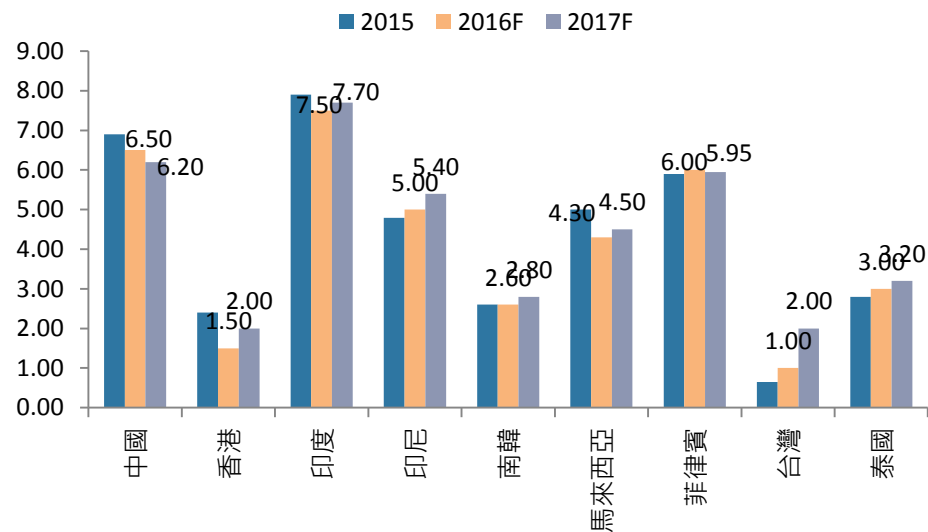
- 穩定的政經環境、通膨水準以及貨幣政策持續支撐，亞洲的經濟成長動能仍最明顯

全球各區域經濟成長率



Source: Bloomberg, 2016/7

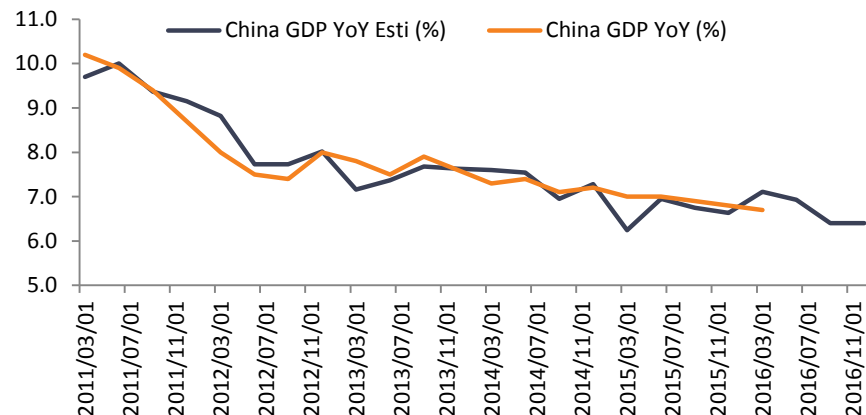
新興亞洲主要國家經濟成長率



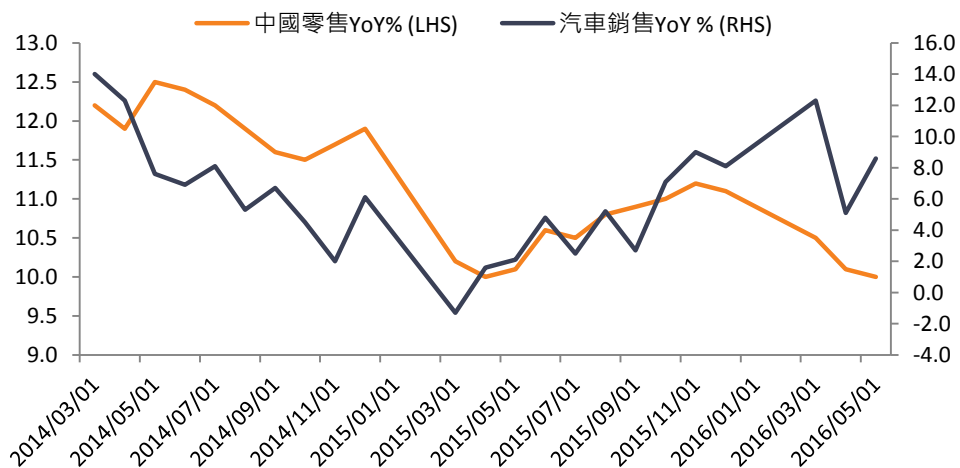
中國經濟進入調整期

- 中國無論在經濟成長率，及經濟結構，均進入調整期
- 第一季驚豔經濟數據後，將進入“L型”走勢
- 由製造大國邁入消費大國，服務業佔比增加，零售銷售年成長仍維持在兩位數以上。

中國GDP成長減緩

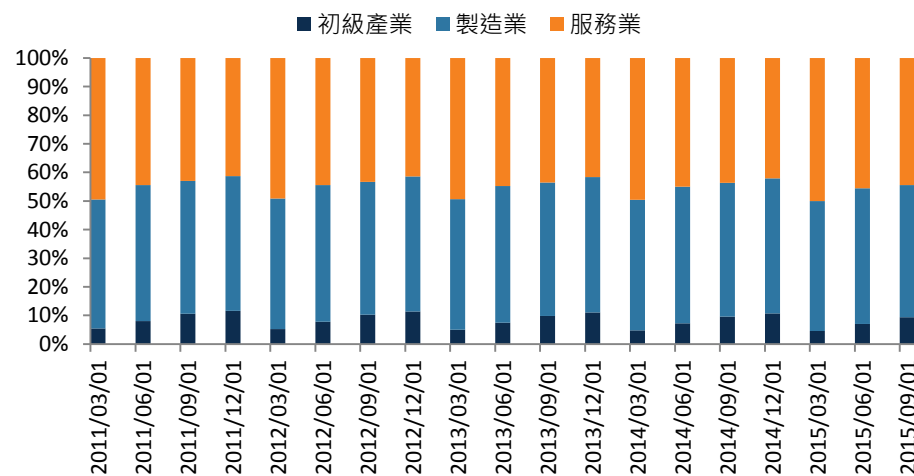


中國零售與汽車銷售



Source: Bloomberg, 2016/7

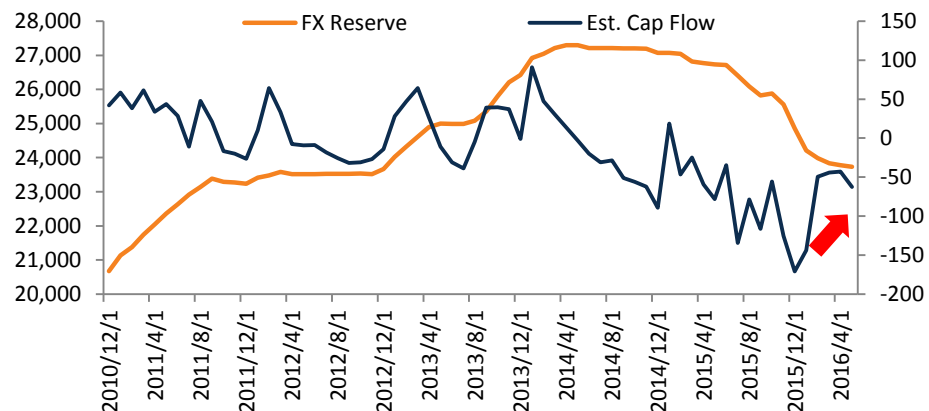
中國服務業佔GDP比重日增



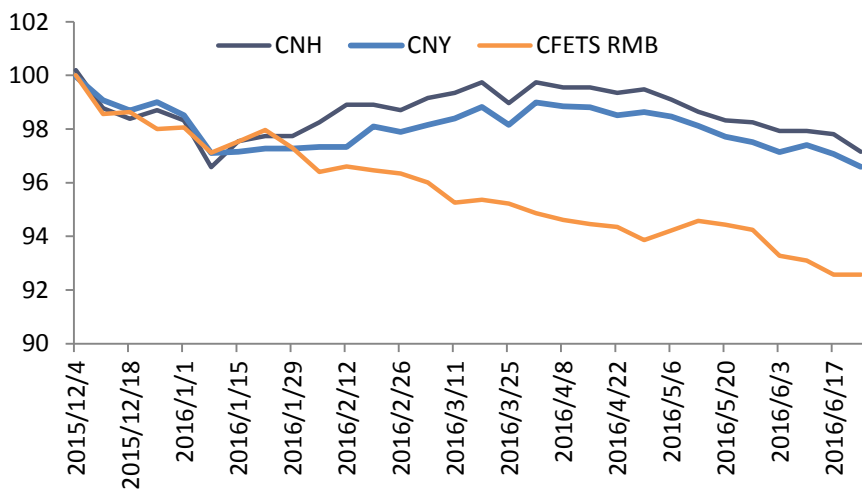
中國沒有硬著陸風險

- 外匯流出減緩，中國資本外流問題獲利控制
- 相對於CFETS一籃子通貨，人民幣仍屬高估，因此無須對人民幣走貶過度解讀
- 中國實質利率仍達2.35%，PBoC還有降息、降準空間

外儲減少及資本流出速度獲得控制

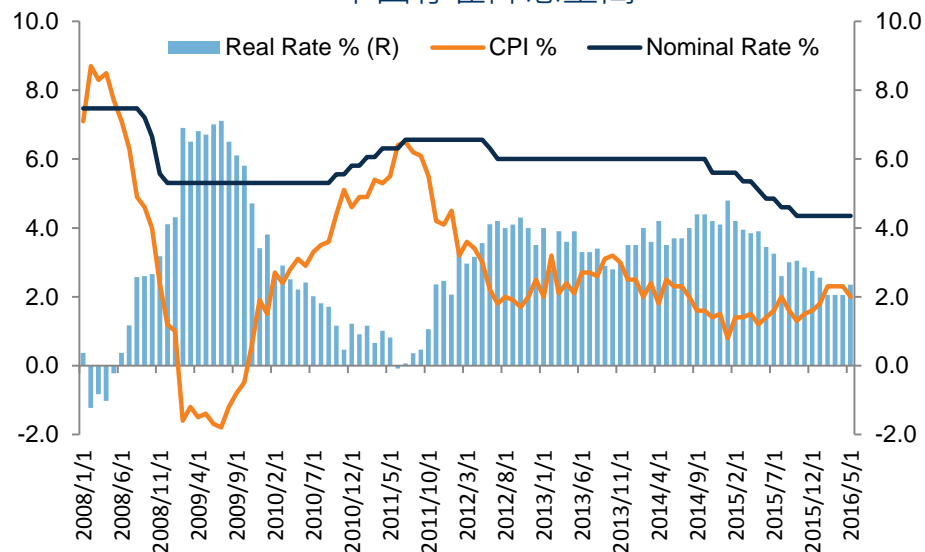


人民幣相較一籃子通貨仍趨貶



Source: Bloomberg, 2016/7

中國存在降息空間



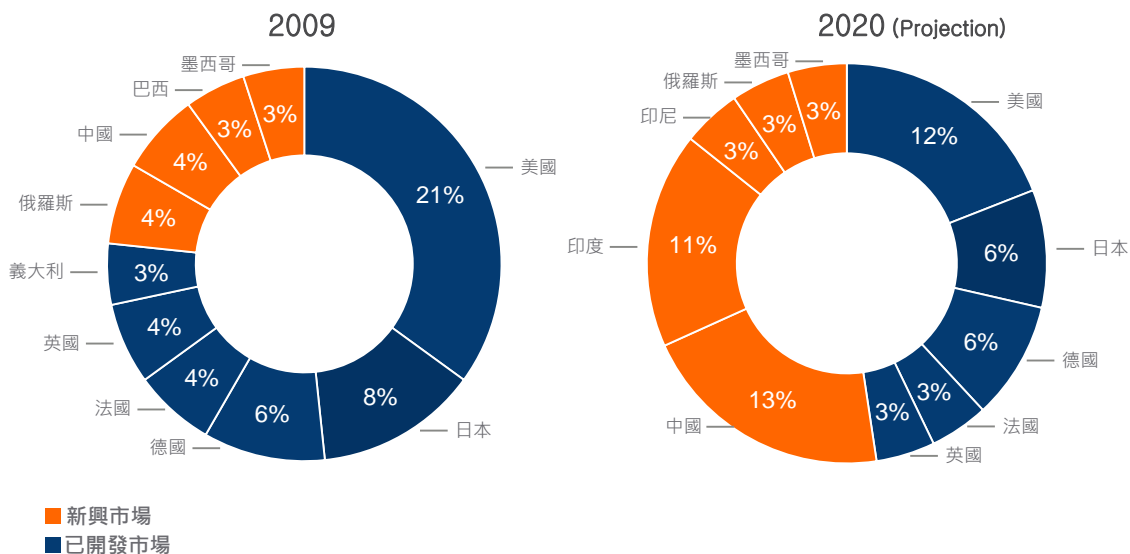
駕馭大消費狂潮

亞洲新富基金掌握新興亞洲大消費主題脈動

我們堅信新興亞洲市場大消費主題深具長期投資機會，未來資產亞洲新富基金專注於亞洲消費大趨勢。

亞洲大消費題材具獨有的特性：年輕活力的人口結構，不僅是奢侈品和民生必需品產業，任何定位於亞洲消費題材的商業模式之企業都將受益。

中產階級消費力: 前10大國家 (% 全球佔有率)



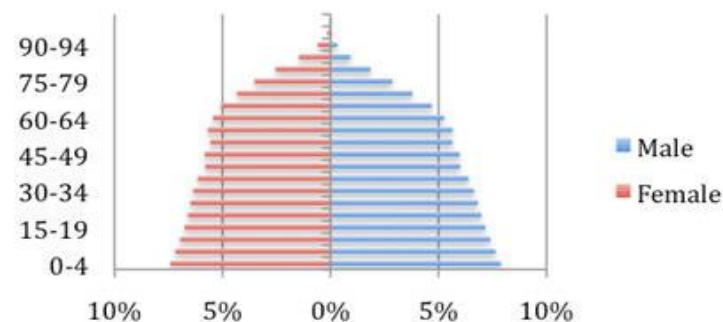
Source: Brookings Institute, The Emerging Middle Class in Developing Countries, June 2011

亞洲人口紅利是未來成長的保證

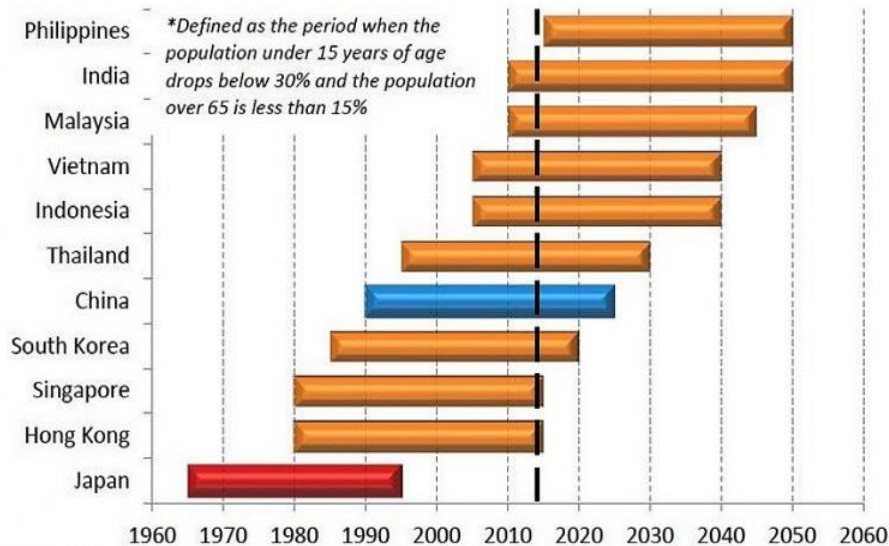
亞洲人口佔全球總人口比例達53%

- 其中絕大部份人口仍為工作年齡
- 亞洲年輕的人口結構及技能勞工帶來人口紅利
- 亞洲低人口扶養比，大量投入市場的勞動力成為未來經濟成長的動能

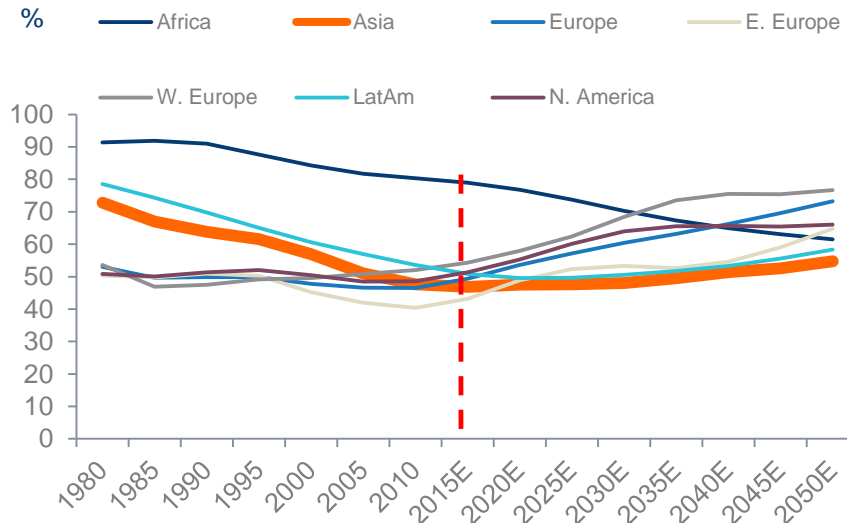
東協地區人口預估2025



亞洲國家勞動人口分佈



各區域人口扶養比率



Source: UN, Department of Social Economic and Social Affairs, UN population prospects, 2016/7

亞洲正在快速城市化

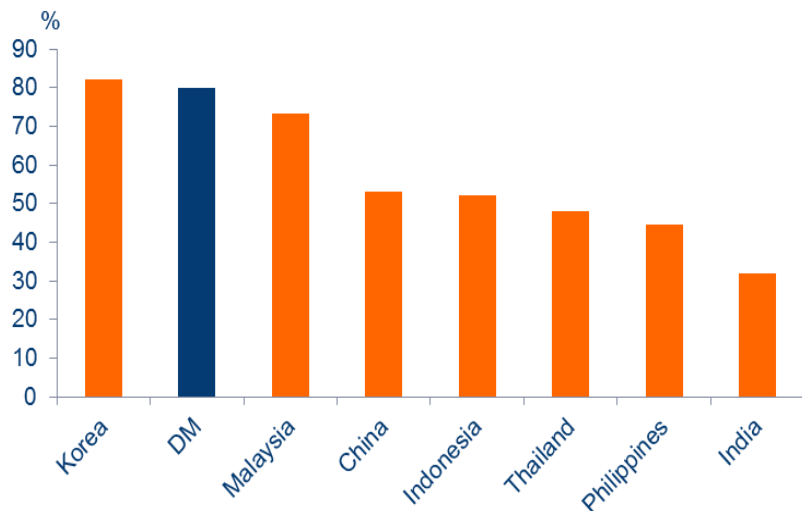
收入增長 + 城市化 = 新的生活型態 & 新需求

- 越來越多的人從農村進入城市尋找更好的生活品質
- 城市化的過程將引領收入的提升，最終也會引領消費支出的增加，以滿足更加舒適的現代生活

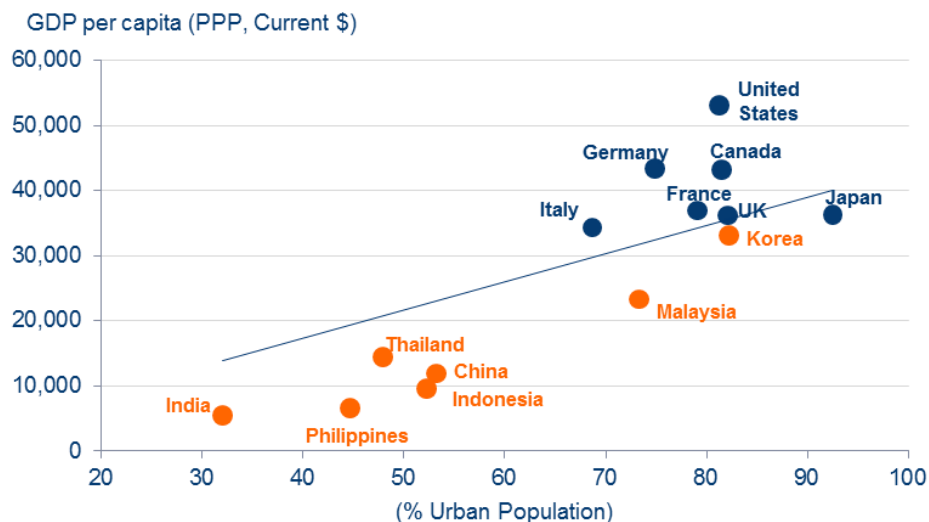
長期的城市化進程將會引領巨大的潛在轉換

- 1) 改變地區人口的價值觀
- 2) 消費趨勢將由低附加價值轉向高附加價值
- 3) 人口轉變為消費支出力

新興亞洲城鎮化比率



城鎮人口與人均GDP



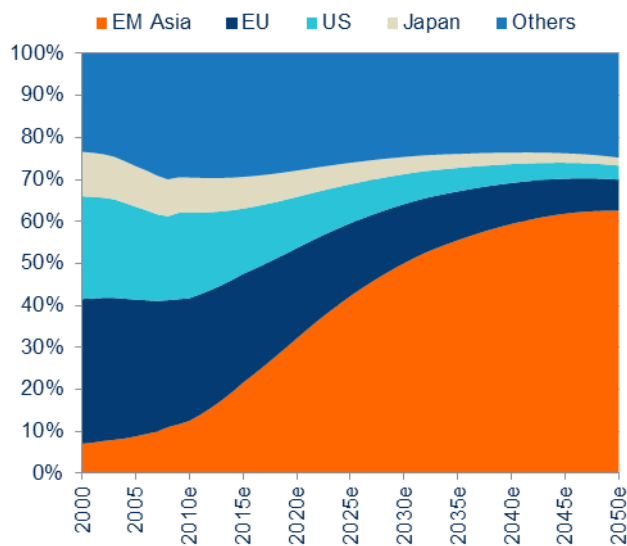
Source: IMF, World Economic Outlook Database, World Bank, 2015/3

收入成長及消費力

- 預計至2030年，亞太地區中產階級人口將佔超過全球的1/2
- 龐大湧入的中產階級族群，將引爆亞太地區前所未見的消費熱潮

- 歷史資料顯示，人均所得超過\$3,500美元時，消費指數將加速成長
- 人口稠密的亞洲國家如印度、印尼和菲律賓都已經跨過這個門檻

全球中產階級支出

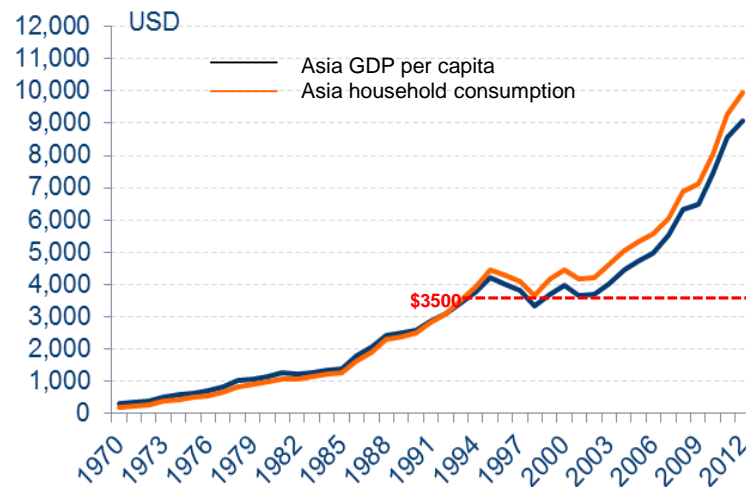


Source: Kharas & Gertz (2010)

人口眾多的亞洲國家的消費熱潮才剛剛開始

	GDP per Capita*	2010 (USD)	2015e (USD)	CAGR 5Yr
China		7,518	12,449	10.6%
India		3,291	4,914	8.3%
Indonesia		4,380	6,122	6.9%
Malaysia		14,603	18,608	5.0%
Thailand		8,644	11,058	5.0%
Philippines		3,726	4,535	4.0%

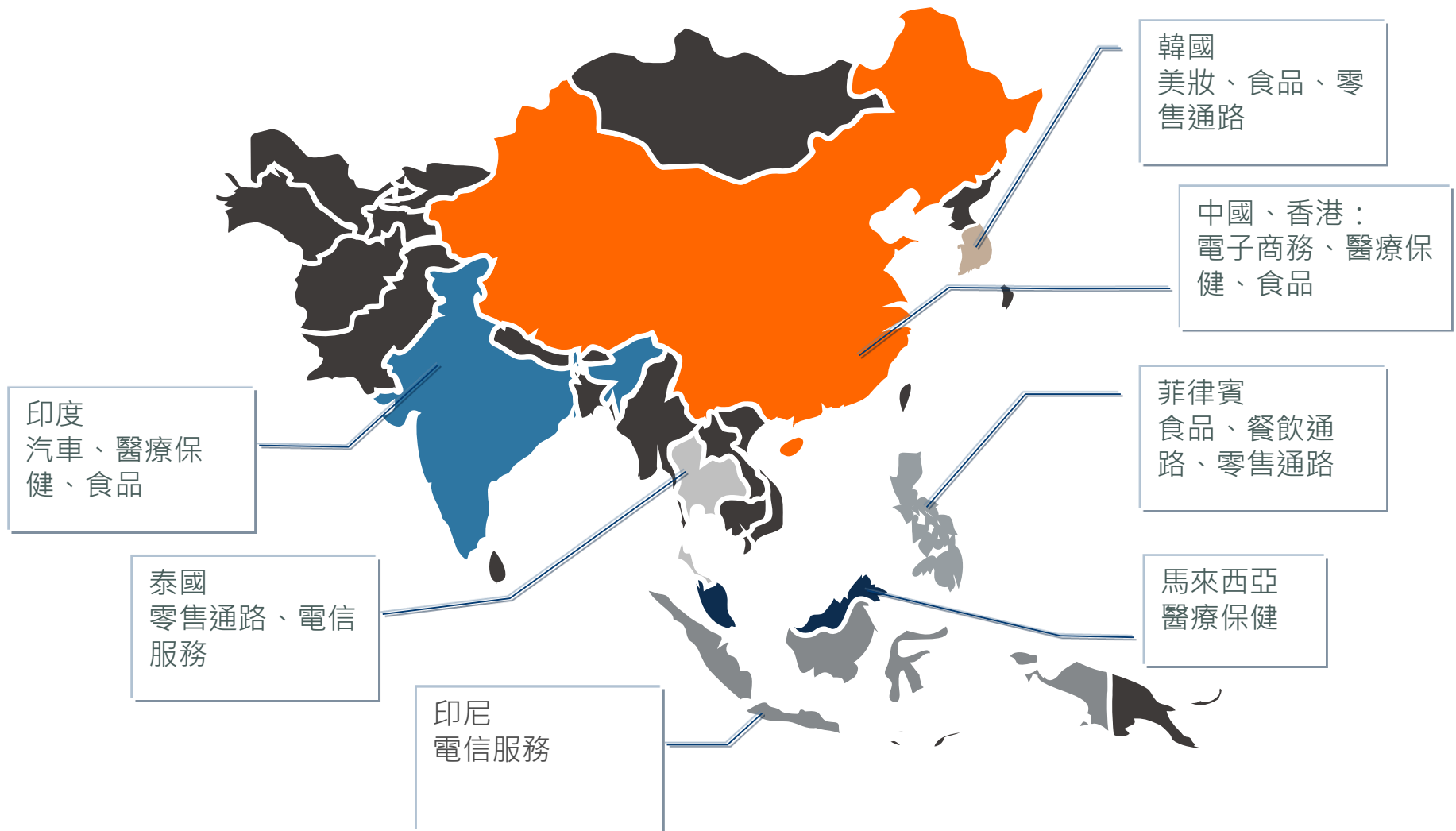
Source: World Bank: 2014



Source: World Bank (October 2014)

基金簡介

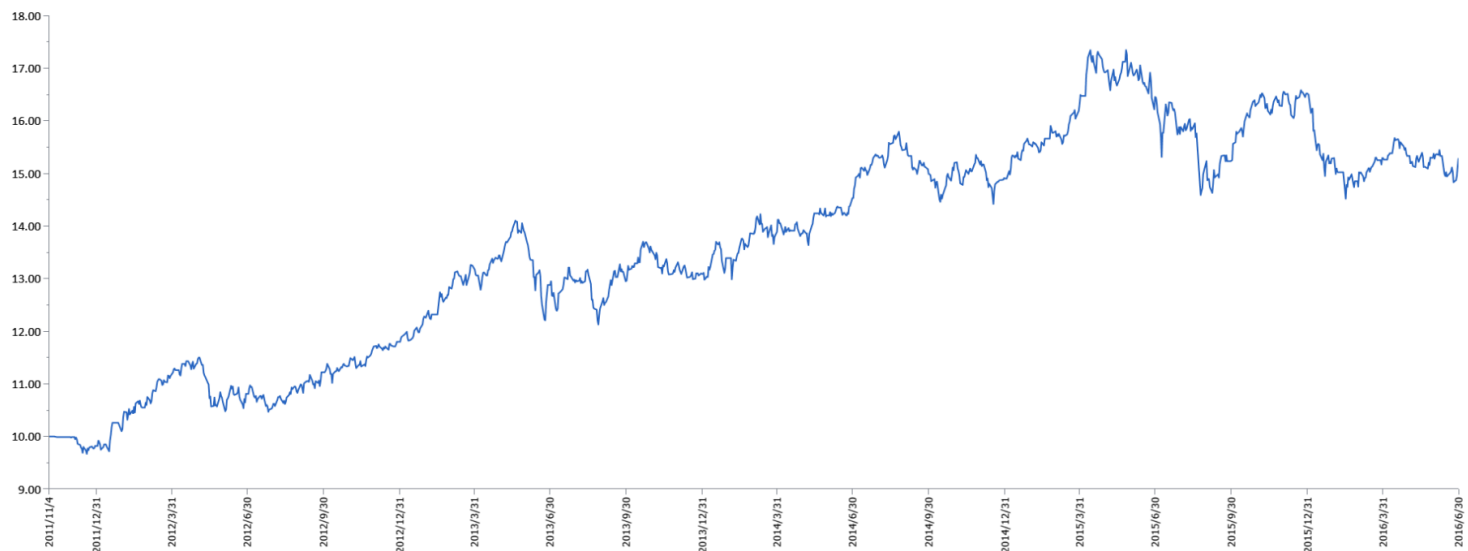
亞洲新富投資地圖



資料來源:未來資產投信, 2016/6/30

基金績效走勢(2016/6/30)

淨值走勢



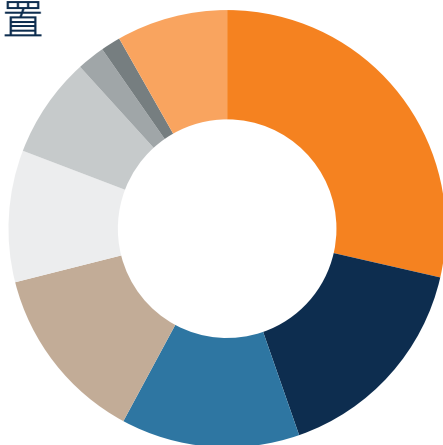
績效表現

期間	三個月	六個月	一年	二年	三年	今年以來	成立以來
績效(%)	0	-7.39	-7.05	5.23	18.71	-7.39	52.90

資料來源:Lipper, 2016/6/30

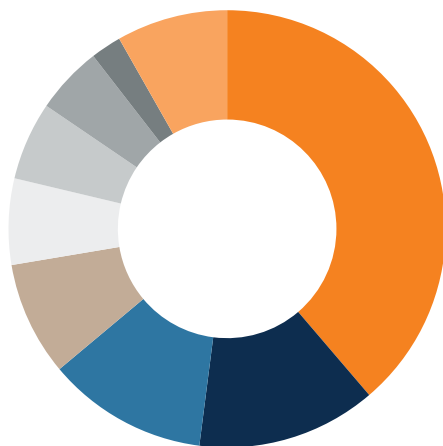
資產配置與持股

產業配置



- 核心消費28.58%
- 醫療保健16.08%
- 非核心消費13.21%
- 科技13.19%
- 金融9.74%
- 電信服務7.46%
- 原材料2.06%
- 工業1.46%
- 現金8.22%

國家配置



- 中國38.74%
- 韓國13.29%
- 印度11.88%
- 香港8.44%
- 泰國6.37%
- 印尼5.79%
- 菲律賓5%
- 馬來西亞2.27%
- 現金8.22%

前五大持股

項目	比重(%)
Tencent Holdings Ltd	5.14
TELEKOMUNIKASI INDON	4.56
Ping An Insurance Gr	3.86
Vitasoy Intl Holding	3.52
Kweichow Moutai	3.24

資料來源: 未來資產投信, 2016/6/30

基金小檔案

基金型態	海外股票型	
成立日期	2011/11/4	
基金經理人	廖偉至	
經理費率	2.00%	
保管費率	0.26%	
手續費率	100萬元以下(不含)	1.5%
	100萬元 ~ 500萬元(不含)	1.2%
	500萬元 ~ 1000萬元(不含)	1.0%
	1000萬元以上	0.5%
買回付款日	T+5	
保管機構	臺灣中小企業銀行	
風險等級	RR5	

資料來源: 未來資產投信, 2016/6/30



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。有關基金應負擔之費用（含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可至公開資訊觀測站或境外基金資訊觀測站中查詢。投資人若經由銷售機構申購基金，在持有期間，代理人或銷售機構仍持續收受經理費分成報酬，另應自行至各銷售機構網站查詢最新之通路報酬相關資訊，未來通路報酬分成或費率異動時亦同。【未來資產投信獨立經營管理】