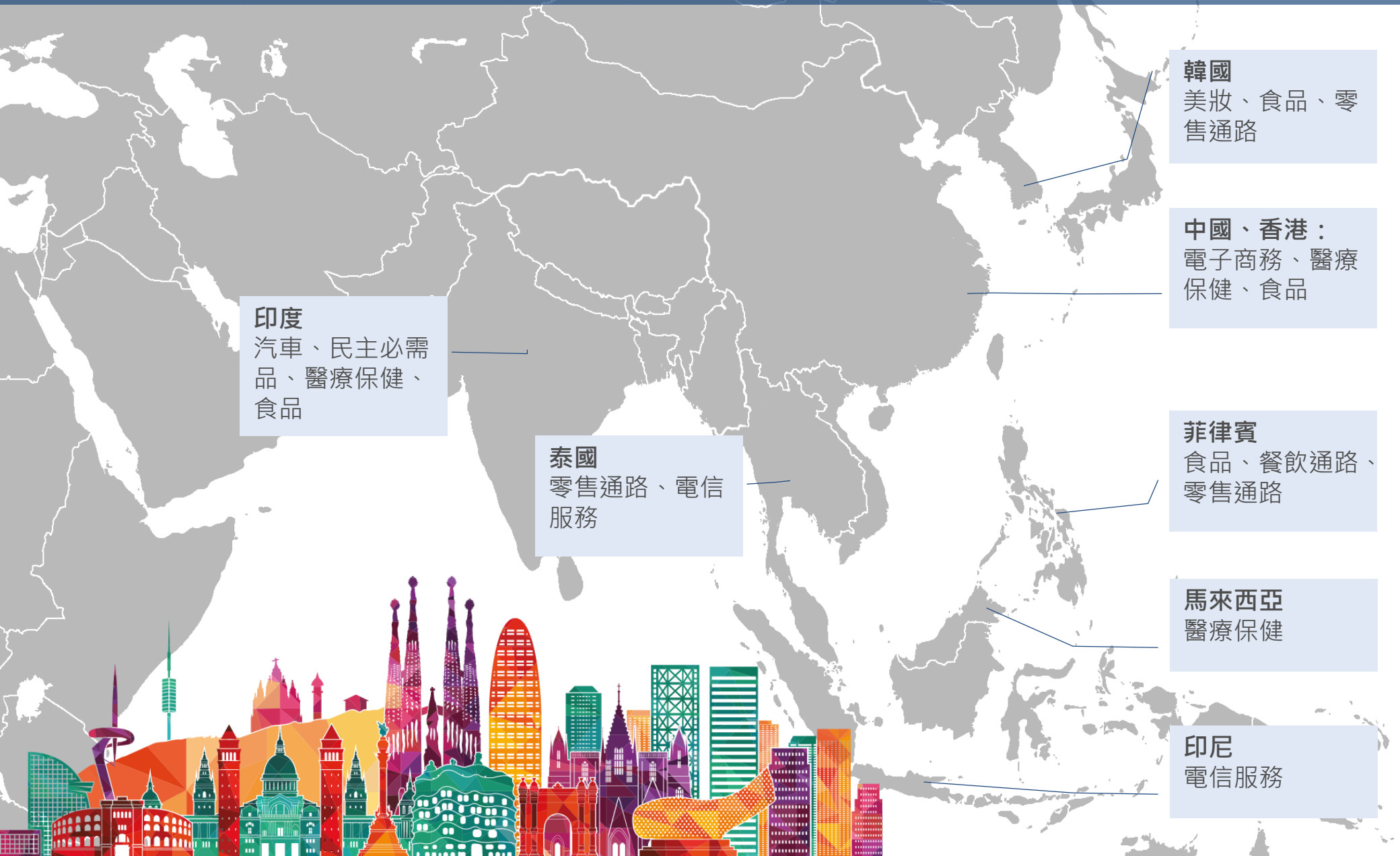
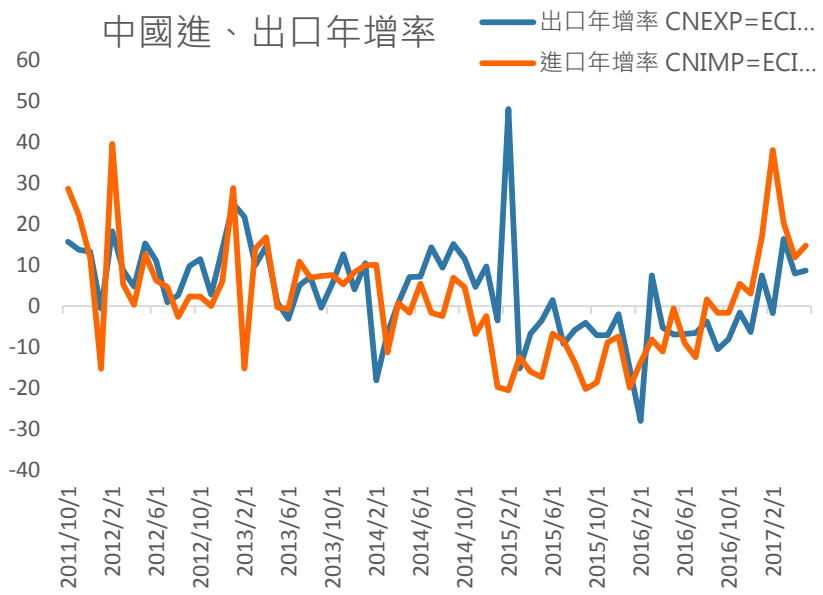
未來資產亞洲新富基金投資地圖



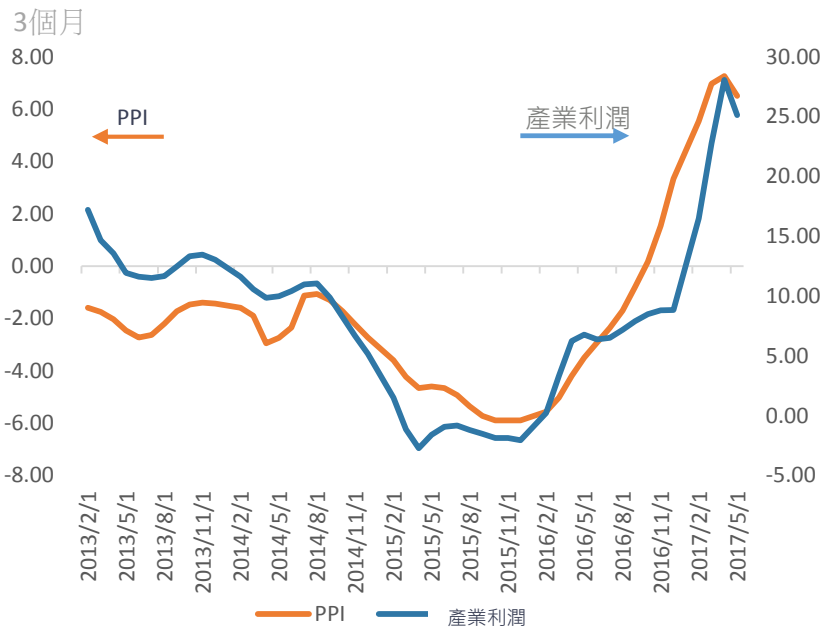
中國國內經濟穩定成長

- 中國國內經濟自2015年12月進行供給側改革至今，工業獲利成長穩定6%的月增幅成長，PPI也因供給側調控，大幅成長。
- 市場對後續經濟成長轉趨樂觀，有助於帶動經濟穩定成長。

中國貿易表現指標



中國企業獲利指標



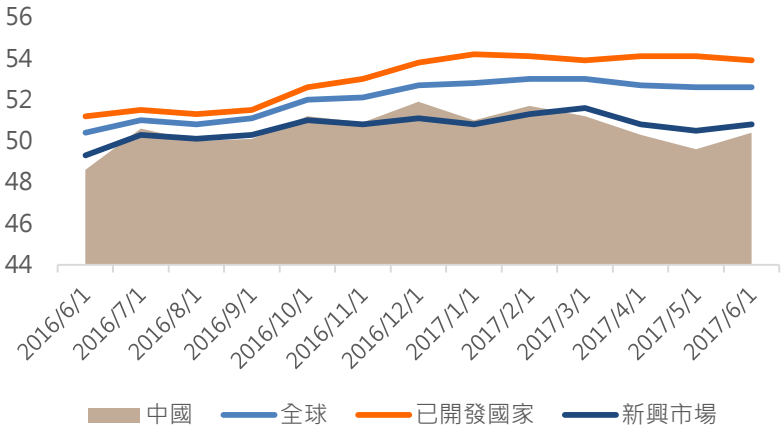
資料來源： 路透, 未來資產(台灣), 2017/7

製造業採購經理人(PMI)指數正向發展

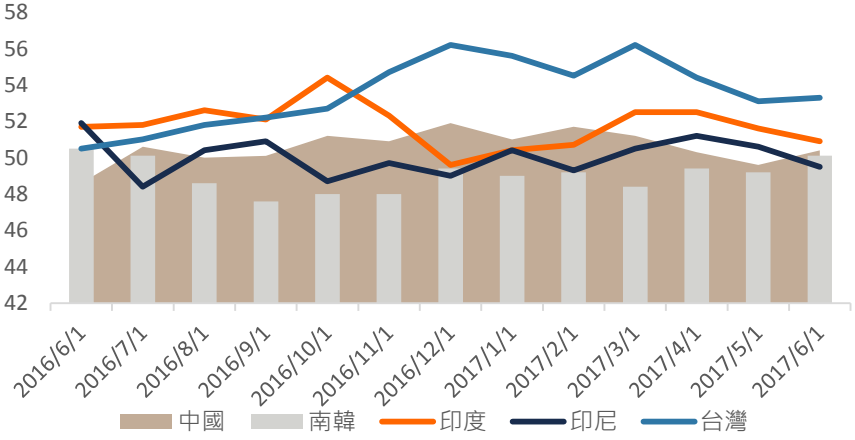
- 全球PMI指數自2016年10月以來維持在52以上
- 中國PMI指數表現較已開發國家低，然近期中國貿易數據顯示，此數據仍往上改善中。

	全球	已開發國家	新興市場	中國	印度	印尼	南韓	台灣
2017/6/30	52.6	53.9	50.8	50.4	50.9	49.5	50.1	53.3
2017/5/31	52.6	54.1	50.5	49.6	51.6	50.6	49.2	53.1
2017/4/30	52.7	54.1	50.8	50.3	52.5	51.2	49.4	54.4
2017/3/31	53	53.9	51.6	51.2	52.5	50.5	48.4	56.2
2017/2/28	53	54.1	51.3	51.7	50.7	49.3	49.2	54.5
2017/1/31	52.8	54.2	50.8	51	50.4	50.4	49	55.6
2016/12/31	52.7	53.8	51.1	51.9	49.6	49	49.4	56.2
2016/11/30	52.1	53	50.8	50.9	52.3	49.7	48	54.7
2016/10/31	52	52.6	51	51.2	54.4	48.7	48	52.7
2016/9/30	51.1	51.5	50.3	50.1	52.1	50.9	47.6	52.2

區域別PMI指數



亞洲主要國家PMI指數

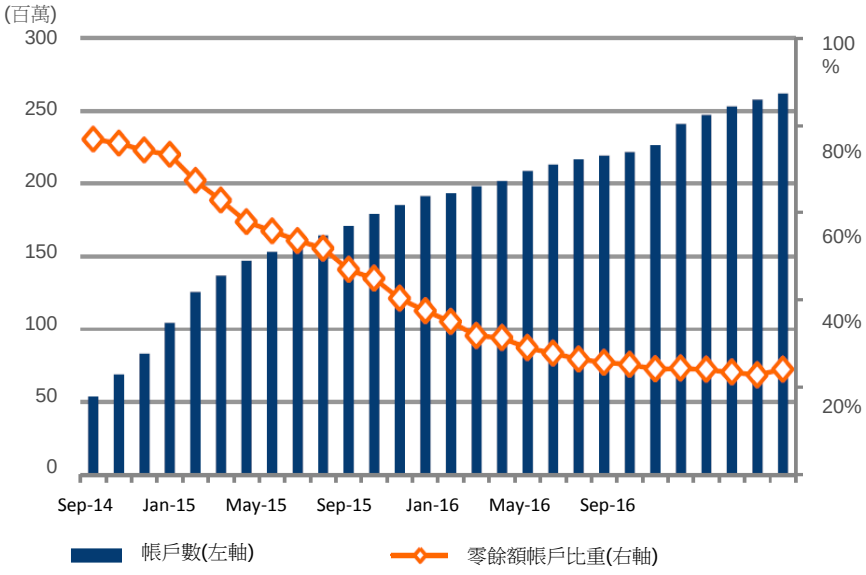


資料來源： 路透, 未來資產(台灣), 2017/7

印度廢鈔令衝擊淡化

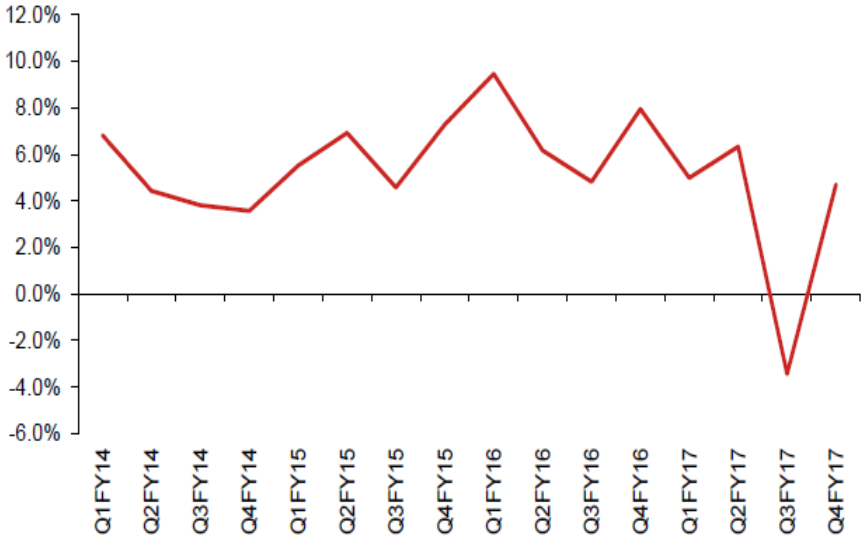
- 儘管去年11月廢鈔令對短期內帶來衝擊，但長期來看影響仍是正面積極的
  - 宣布廢除的大額鈔票面額500和1000盧比，占總貨幣發行量87%
  - 此政策預期會打擊洗黑錢和減少貪腐，增加稅收和提高電子商務的發展
- 普惠金融計劃透過特定的ID登記和銀行滲透率，提升經濟生產力

銀行滲透率大幅提高



資料來源: 萬事達卡, 里昂證券, pmjdy.gov.in, 未來資產整理提供, 2016 /12

印度中型家用品公司銷量迅速回溫



資料來源: 野村, 2017/5

7/1印度正式實施GST，長期有利經濟成長與投資

- 印度GST(商品與服務稅)根據商品的性質，將稅率劃分為5%、12%、18%和28%共4個等級
- 81%的商品稅率落在18%以下的稅率級距，預估對CPI衝擊有限
- 長期而言，新稅制可促進經濟成長與外國投資，擴大印度政府課稅稅基，增加政府收入，有利推動更多基礎建設
- 短期需留意對中小企業的衝擊

印度GST與原有稅制比較

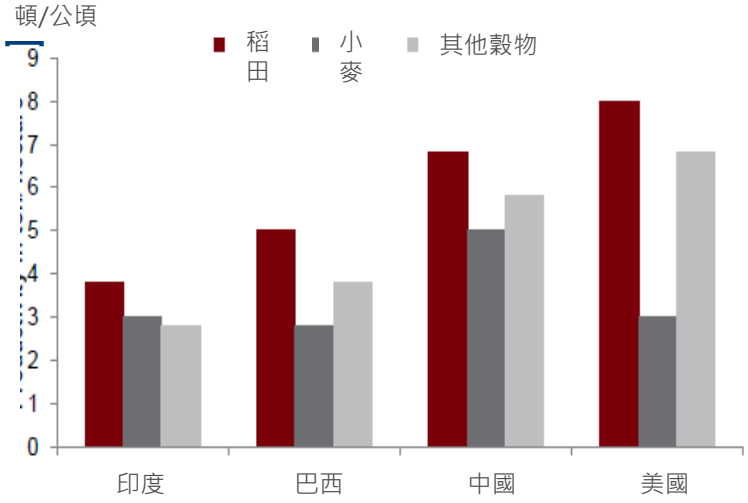
商品類別	GST前稅率%	GST稅率%
稅率下降的商品		
牙膏、髮油	24	18
肥皂	24	18
煤炭	11.7	5
牛奶	0-5	0
藥品	11-14	5-12
穀片	0-5	0
稅率不變的商品		
糖	5	5
茶葉	5	5
拖拉機	12	12
食用油	5	5
稅率提高的商品		
清潔劑、洗髮精、乳液	24	28
白色家電(空調、冰箱)	26	28
油漆	25	28
巧克力	24	28
即溶咖啡	21	28
移動裝置	6-7	12

資料來源: 香港環亞經濟數據(CEIC), 瑞士信貸, 2017/5

印度提升農民收入，將帶動消費品支出

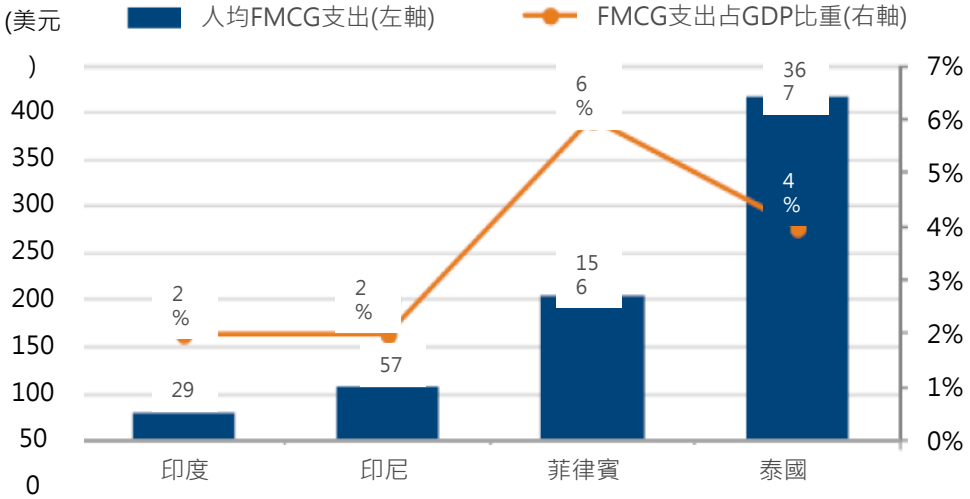
- 印度消費品支出仍遠低於其他新興亞洲國家
- 莫迪提出2022年農民收入翻倍的政策目標，有助提升廣大農民的消費力
  - 協助信貸、農地租賃立法、改善灌溉與施肥、作物保險、終止批發市場壟斷等
  - 北方邦(Uttar Pradesh)與馬哈拉施特拉邦(Maharashtra)近期已率先免除小農債務

印度農業生產力遠低於其他農業大



資料來源: 聯昌國際銀行(CIMB), 2017/6

印度快速消費品(FMCG)支出佔GDP比重

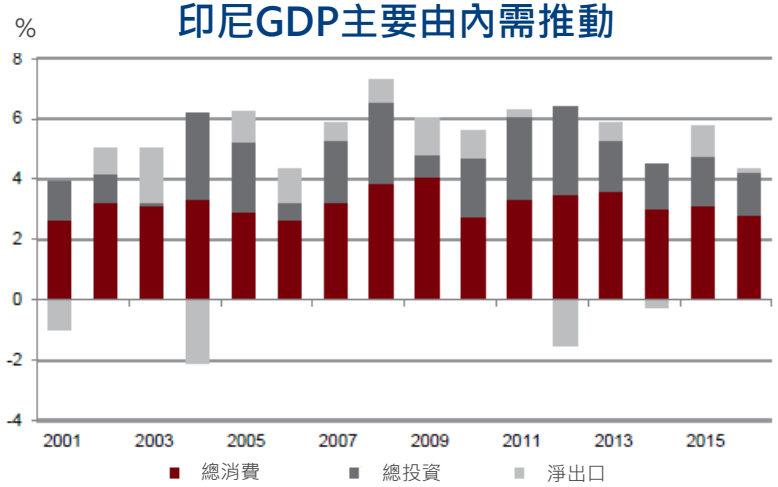


資料來源: 印度產業工會(CII), IIFL 研究, 瑞士信貸研究 ,2017/3

印尼政治議題趨緩，內需抬頭帶動經濟

- 經歷FED寬鬆貨幣以及商品價格大跌後，內需逐漸帶動印尼經濟回穩
- 4月雅加達省長選舉結束後，市場一度擔心印尼政局緊張，然在2019年總統大選前，各黨都欲樹立政績與形象，預期印尼經濟發展不受影響
- 6月標準普爾(S&P) 將印尼主權債信評等調升至投資級，有利國際資金湧入印尼

印尼GDP主要由內需推動

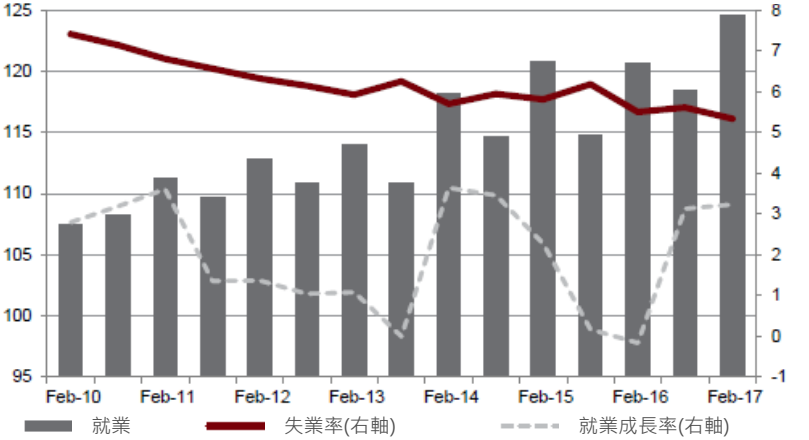


資料來源： CEIC、CIMB、未來資產(台灣)，2017/7

印尼消費者信心指數 (2009-now)

資料來源： 花旗、彭博、未來資產(台灣)，2017/6

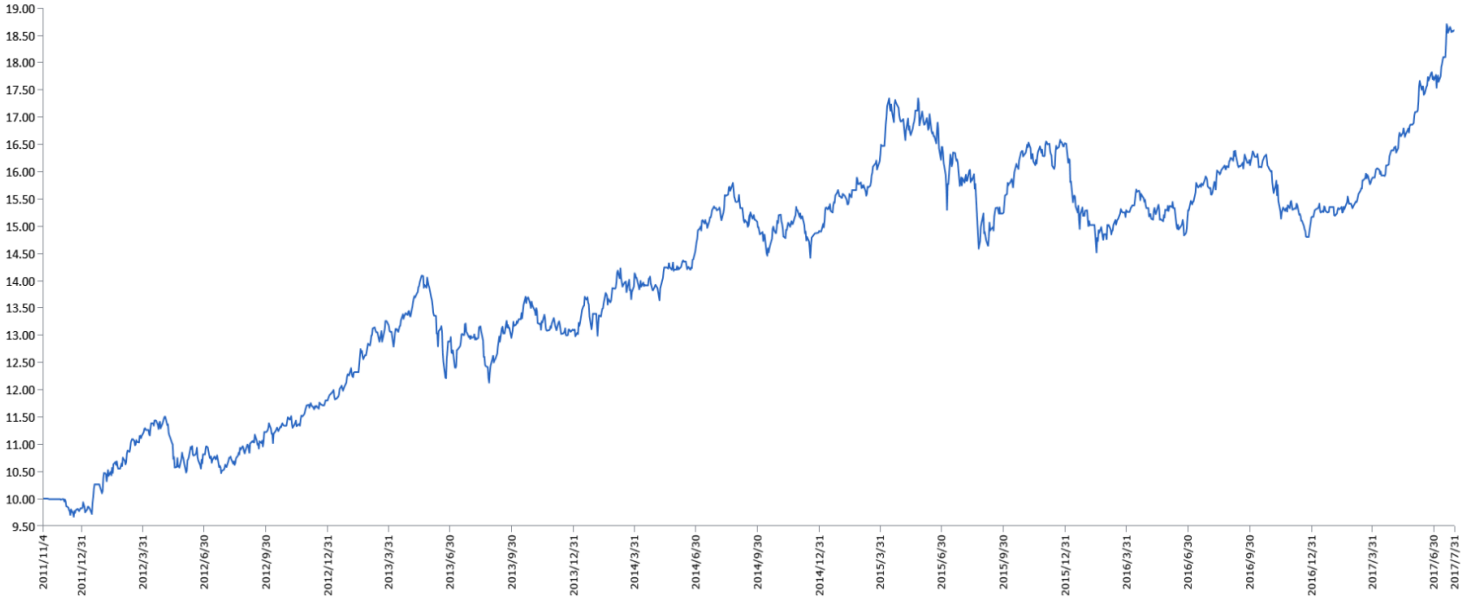
印尼失業率降至金融風暴以來最低



資料來源： 香港環亞經濟數據 (CEIC)、聯昌國際銀行(CIMB)、未來資產(台灣)，2017/7

基金績效走勢(2017/7/31)

淨值走勢



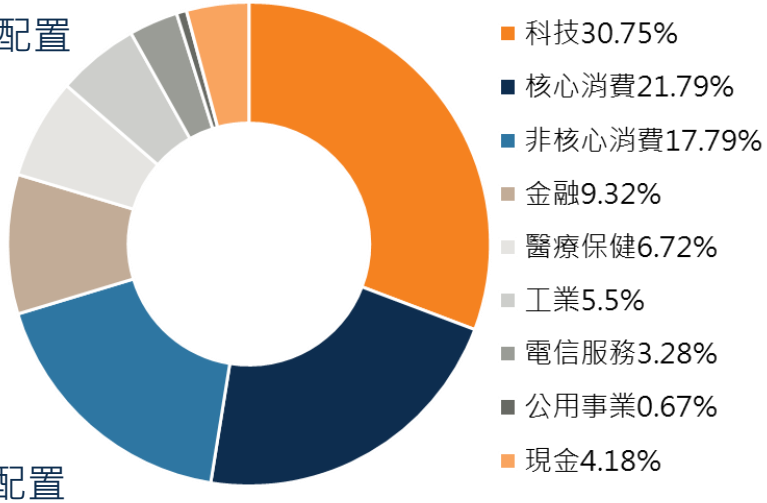
績效表現

期間	三個月	六個月	一年	二年	三年	今年以來	成立以來
績效(%)	13.48	21.17	18.25	17.13	21.33	22.61	86.00

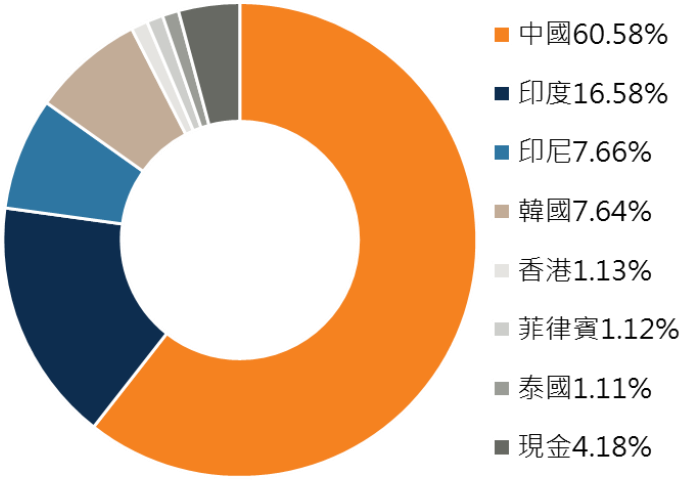
資料來源:理柏, 2017/7/31

資產配置與持股

產業配置



國家配置



資料來源: 未來資產投信, 2017/7/31

前五大持股

項目	比重(%)
舜宇光學科技	7.60
平安保險	5.76
阿里巴巴	5.66
騰訊控股	5.49
貴州茅台	5.22

資料來源: 未來資產投信, 2017/7/31

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	楊自強	
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	

此等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險，本基金另含主其他主要風險如信用風險、流動性風險等
本基金為股票型基金，主要投資於亞洲區域國家一般型及週期性消費品股票，故本基金風險報酬等級為RR5

MIRAE ASSET
未來資產

本基金（含境外基金）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，總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。

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。本基金投資涉及投資於新興市場部分，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可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。【未來資產投信獨立經營管理】

台北市松山區敦化北路102號3樓 客服專線 0800-098-868 investments.miraeasset.com.tw