

Alquity Indian SC Fund： USD A
期間：2020年3月
NAV: 87.43



每月總結

- 3 月份，Nifty 50 指數下跌 26.2%，而 BSE Sensex 中型股總回報指數則下跌 30.2%（均以美元計）。
- 工業生產按年增長加速至 2%，而 2 月份製造業和服務業採購經理指數仍然非常強勁，分別達到 54.5 和 57.5。
- 印度儲備銀行在整個 3 月期間一直在金融市場中操作，以提供流動性並保持合理寬鬆的金融條件。

基金表現

	2016	2017	2018	2019	2020
1月	-9.3%	7.2%	-0.7%	-5.5%	4.6%
2月	-10.3%	8.0%	-3.7%	0.6%	-6.9%
3月	14.0%	8.2%	-1.5%	12.5%	-31.8%
4月	4.8%	5.7%	5.1%	-4.5%	
5月	3.2%	0.2%	-2.5%	1.5%	
6月	2.1%	0.1%	-5.3%	-4.2%	
7月	6.2%	6.2%	5.6%	-10.6%	
8月	2.6%	1.8%	-1.8%	-3.6%	
9月	-0.2%	-1.3%	-19.1%	5.6%	
10月	1.9%	6.7%	-6.4%	5.0%	
11月	-11.7%	1.8%	12.1%	-2.5%	
12月	-0.5%	3.6%	0.4%	-2.5%	
全年	-0.3%	59.7%	-19.2%	-9.7%	-33.5%



該要：			
一個月：	-31.8%	一年：	-43.9%
三個月：	-33.5%	三年：	-38.2%
六個月：	-33.6%	基金成立至今：	-12.6%
至本月的一年：	-33.5%	每年：	-2.3%

揮發性	一年	31.4%
-----	----	-------

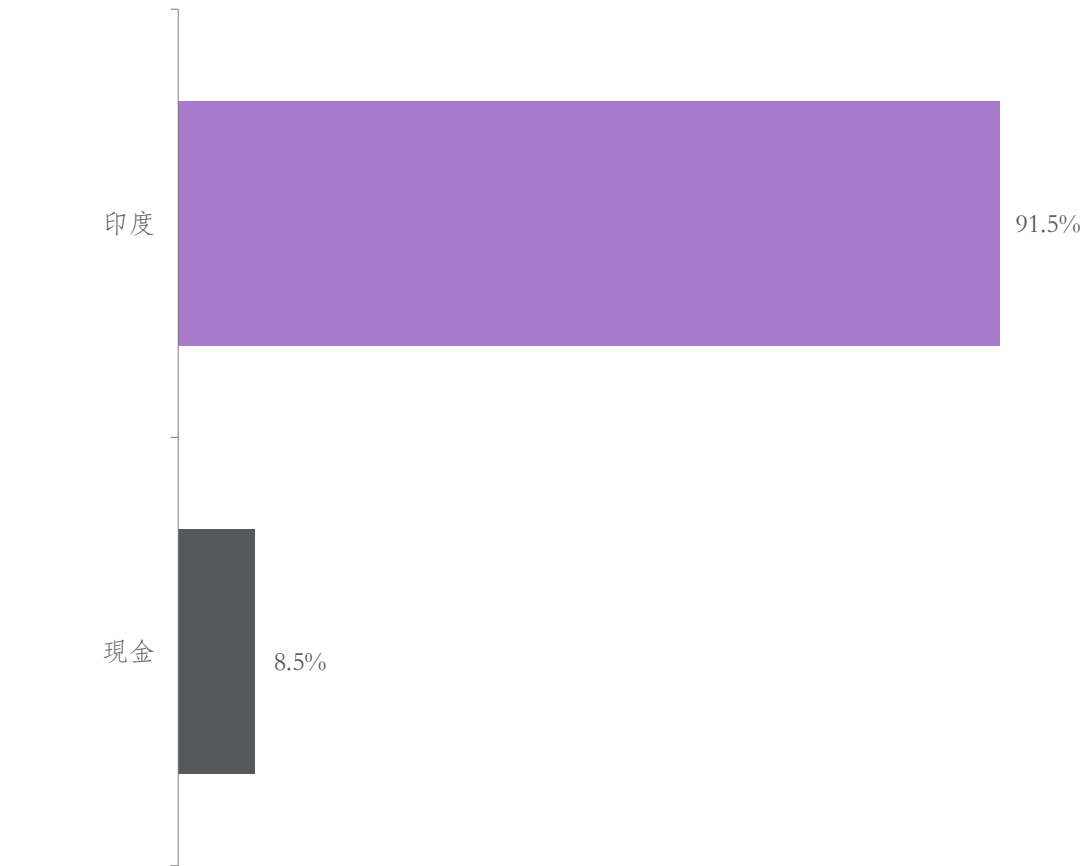
三年 *	22.9%
------	-------

*若股份類別營運時間不足3年，則所示波動性數據為該股份類別成立至今數據

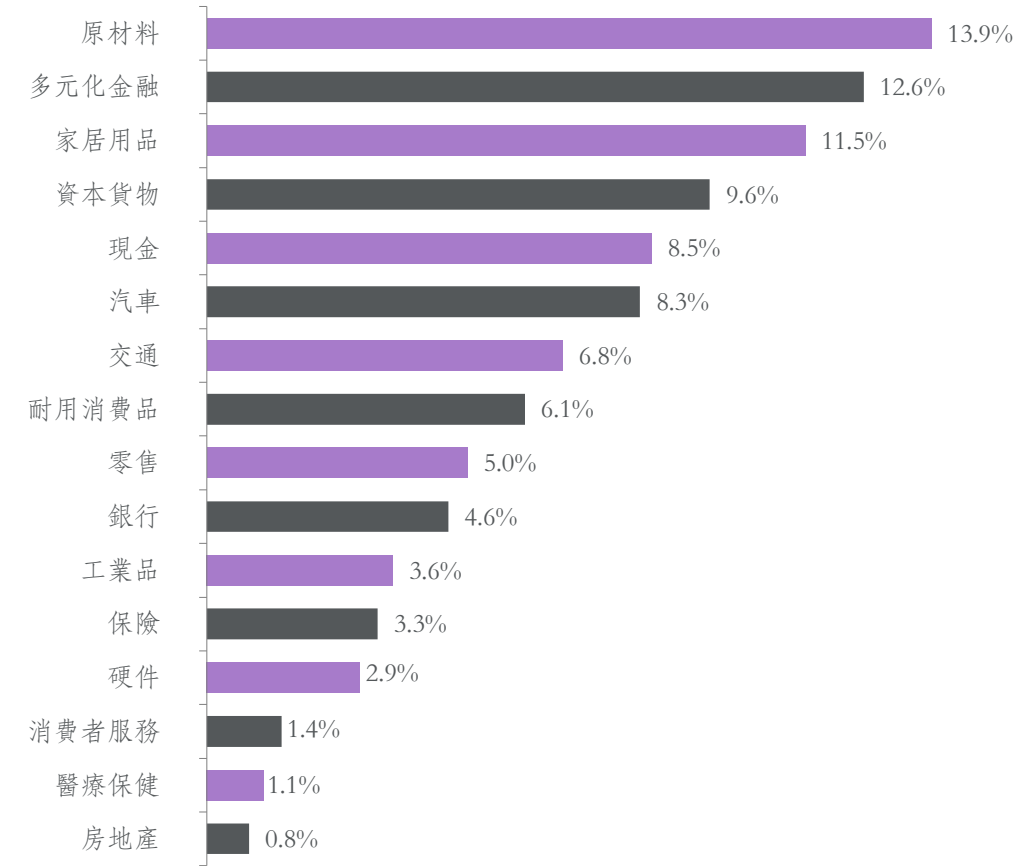
換手率**	13.6%
-------	-------

**基金成立至今的平均持倉換手率（經年化處理）

地域配置



行業配置



每月簡評

隨著印度新確診的冠狀病毒病例增加，整個 3 月份投資者的情緒進一步惡化，繼而嚴重打壓股價。由於環球避險情緒極高，外國投資者在 3 月份成為印度股票的淨賣家 – 賣出的股票金額創歷史新高，高於以往任何時候。與外國投資者相比，國內互惠基金仍然是淨買家。因此，3 月份 Nifty 50 指數下跌 26.2%，而 BSE Sensex 中型股總回報指數則下跌 30.2%（均以美元計）。

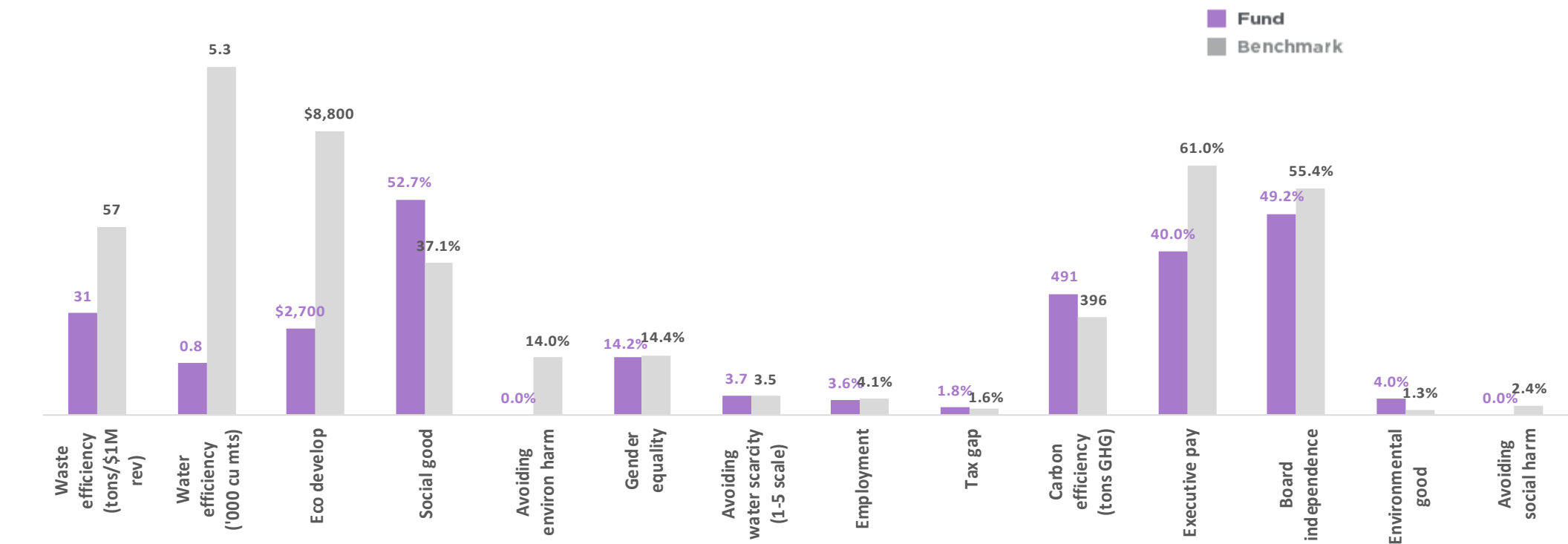
最新的公開數據顯示，在年初冠狀病毒開始大規模傳播之前，印度經濟增長依然強勁。工業生產按年增長加速至 2%，而 2 月份製造業和服務業採購經理指數仍然非常強勁，分別達到 54.5 和 57.5。印度儲備銀行在整個 3 月期間一直在金融市場中操作，以提供流動性並保持合理寬鬆的金融條件。月底，印度儲備銀行在一次臨時會議上決定將主要政策利率從 4.90% 大幅降低至 4%，以舒緩避險投資者的情緒，放寬國內貨幣條件及促進經濟。展望未來，我們預計農村經濟活動的復甦將放緩，但不會因疫情爆發而脫軌，因為具備多個支持因素，例如去年的季風降雨和隨後的水庫高水位、有所改善的營商環境、逐漸增加的國內需求以及高額預算支出（將有利於建築和服務活動）。

3 月份，我們減持 Escorts（拖拉機製造商）、ICICI Bank、PNB Housing（住房金融公司）、Maruti Suzuki（汽車製造商）並平倉 Bajaj Consumer（輕髮油），同時增加 Chola（非銀行金融公司）的投資比重。此外，我們在基金中加入 Asian Paints，因該公司是油價大幅下跌的受益者，並且股價在此時呈現出具有吸引力的估值。我們重新買入 HDFC Bank 和 Trent（零售），兩者從估值角度均提供了非常不錯的切入點。

以市賬率計算，中小型股的市賬率均比長期平均值低兩個標準差，呈現出具有吸引力的風險-回報特徵。我們的重點仍然是國內結構性增長的受益者，尤其是被低估的中小型企業。我們預期，隨著投資者逐漸意識到正在發生的經濟復甦，我們的持倉將帶來更豐厚的回報。

ESG : KEY PROGRESS INDICATORS

The performance of Alquity’s India fund against the benchmark ¹



¹ Impact Cubed Assessment, Impact Cubed (March 2020)

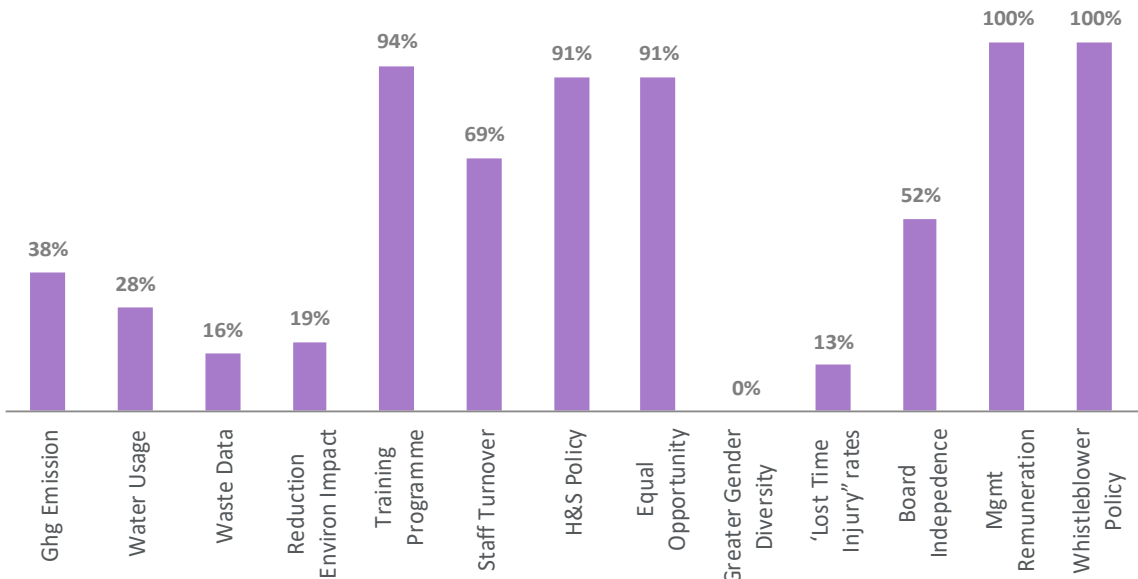
基金十大持股

1.	HDFC	5.5%
2.	Amrutanjan	5.2%
3.	Heidelberg Cement India	4.7%
4.	Hindustan Unilever	4.6%
5.	TTK Prestige	4.6%
6.	Escorts	4.6%
7.	TCI Express	4.5%
8.	Ultratech Cement	4.1%
9.	Galaxy Surfactants	3.6%
10.	Vmart	3.4%

ESG: IMPACT MEASURES

For all portfolio holdings, we track a set of Key Progress Indicators “KPIs” that represent a general set of transparency and ESG standards we want all firms to meet over time. In each case, the assessment has a financial motivation and an associated positive potential impact in line with the principles of the UN Global Compact. The chart summarises the where we stand in relation to the KPIs for all the portfolio holdings. These KPIs support our engagement activity with our holdings. Please contact us or refer to our Responsible Investment brochure for full details.

Holdings meeting each KPI standard - % of companies

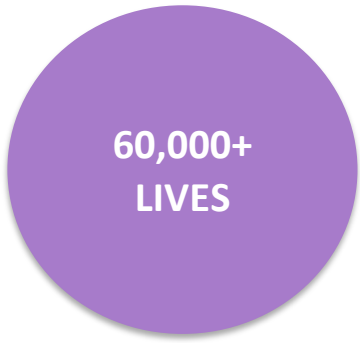


Source: Alquity. Portfolio overview as of 31 March 2020

We donate a proportion of our fees from the Alquity Indian Subcontinent Fund to charity partners in the region, reinforcing our belief that social progress should also lead to financial success.

DONATIONS GENERATED BY THE INDIAN SUBCONTINENT FUND:	\$207,407
LIVES TRANSFORMED DIRECTLY:	1,535
LIVES TRANSFORMED INDIRECTLY:	9,075

Total Lives Transformed by Alquity



Total Donations generated by Alquity



Data correct at 31 Jan 20

Source: Alquity Transforming Lives Foundation

For more information about the Alquity Transforming Lives Foundation please visit www.alquityfoundation.org

基金名稱：	Alquity Indian Subcontinent Fund
股份類型：	A 類股
成立日期：	19/05/2014
基金所管理的資產：	US\$ 23.3m
持倉數：	32
基金結構：	UCITS IV SICAV
註冊地：	盧森堡
流通性：	每日交易
基金經理：	Mike Sell
晨星(Morningstar) 評級：	No Rating
最低投資額：	US\$2,000
管理費：	1.6% 每年
績效報酬：	15% 起標計酬並受高水准標準限制
ISIN：	LU1049767863
SEDOL：	BLDYCY5
Bloomberg 代碼：	ALISUSA

Alquity Indian Subcontinent Fund是一只以股票為主的基金，旨在通過投資印度次大陸的公營公司在長期達致吸引的經風險調整回報。我們的投資組合無約束，且強調長期主題、透明度和管理的一致性。為此，我們採用一個基本流程，其中包括財務評估及對重大非財務因素進行環境、社會及管治分析。

Alquity Investment Management Limited
9 Kingsway, London, WC2B 6XF, UK
Tel: +44 (0)207 5577 850

我們的網址:
alquity.com



本文件由英國市場行為監管局授權及管理下的Alquity Investment Management Limited發行及批准。本文件為行銷通訊且僅擬派發予專業投資人士（定義見2000年金融服務及市場法（金融推廣）2005年法令第19條）。倘若閣下為個人投資者，欲獲取更多有關Alquity基金的資料，請訪問www.alquity.com。

Alquity非洲基金、Alquity Asia Fund、Future World Fund、Alquity 印度次大陸基金及Alquity 拉丁美洲基金均為Alquity SICAV（「本基金」）的子基金，Alquity SICAV為歐盟可轉讓證券集合投資計劃(UCITS)基金並為依據英國2000年金融服務及市場法（「FSMA」）獲認可之集合投資計劃。這並不代表本產品適用於所有投資者且由於本基金投資於新興市場股票，因此投資者可能無法悉數收回投資本金。

本文件僅用作資料用途，並不構成購買或出售本基金權益的要約或招攬。本文件所載資料於任何情況下均不得被視為在相關發售或邀請屬違法行為之任何司法權區所作之證券發售。本基金目前於少數國家註冊出售，於本基金尚未註冊地區推廣本基金可能構成刑事犯罪，因此須於推廣子基金旗下股份類別之前參閱基金章程。現有的基金章程及簡化版基金章程可於Alquity Investment Management Limited（地址：9 Kingsway, London, WC2B 6XF）或www.alquity.com免費獲取。



我們是聯合國責任投資原則的簽字者