

支柱能力2：執行與績效

1.

投資組合限制：基金是否有明確的投資組合限制，例如，但不限於單一國家、單一行業、單一證券、單一資產類別、證券之間的相關性或其他明確規定的限制。

我們並非受限基金 (We are an Unconstrained Fund:)

非受限基金 -

我們有軟性指引。包括但不限於：最多 40-60%

高度相關性資產，或單一證券、國家、發行者、產業、營收來源、資產類別等 (We have soft guidelines, including but are not limited to a maximum of 40-60% exposure to highly correlated assets or single security, issuer, country, sector, revenue source, asset class, etc.)

2. 投資組合層面的 ESG 特徵[iv]：我們已決定將 ESG 標準作為我們的投資組合特徵，其中包括：

*我們沒有建立基於ESG信息或ESG問題的投資組合層面的準則 (We do not have an established portfolio-level criterion that is based on ESG information or ESG issues)

3. 基於 ESG 的證券選擇標準[iv]：我們採取措施將具有財務重要性的 ESG 信息與傳統財務信息一起納入投資產品的財務分析和估值：

*我們沒有建立基於ESG信息和ESG問題的證券選擇準則 (We do not have an established security selection criterion that is based on esg information or esg issues)

4. 持有證券數[i]：過去三年內基金平均持有多少證券？請應用備註的公式計算並選擇適用項。

45 - 59

5. 證券權重：決定每個證券比重的因素是什麼？請選擇所有適用項目。

*證券層面的流動性 (Liquidity at the security level)

*與投資組合中其他證券的相關性 (Correlation with other securities in the portfolio)

*產生超額報酬的潛力 (Potential to produce alpha)

*被投資對象對我們的基金/公司參與ESG問題作出的回應 (Investee's response to our fund's/firm's engagement on material[ii] ESG issues)

6.

投資組合在正常市場條件下的流動性：在構建投資組合時，我們考慮了正常市場條件下投資組合層面的短期至中期流動性。請單選最接近的選項。

我們的流動性指標優於上述標準（請以不超過250字說明）(Our liquidity targets are better than the above (please specify in maximum 250 words))

請以不超過250字說明流動性指標

我們針對台股基金持股流動性會進行監控。每周對庫存佔該股20日交易均量之倍數的前十名提供給投資經理人參考 (警示門檻：8倍；限額：10 倍)。

另外，我們亦針對台股投資資產池之部位風險每季進行評估, 其中包含流動性監控 (監控股票池中成交總市值最低之十檔股票，如果有持有需警示)

7. 在壓力市場中的投資組合流動性:

當我們構建投資組合時，我們考慮的一個關鍵因素是在壓力市場條件下投資組合層面的流動性。請單選最接近的選項。

我們的流動性指標優於上述標準 (請以不超過250字說明) (Our liquidity targets are better than the above (please specify in maximum 250 words))

如有附加說明，限250字以內

我們針對台股基金持股流動性會進行監控。每周對庫存佔該股20日交易均量之倍數的前十名提供給投資經理人參考 (警示門檻：8倍；限額：10 倍)。

另外，我們亦針對台股投資資產池之部位風險每季進行評估, 其中包含流動性監控 (監控股票池中成交總市值最低之十檔股票，如果有持有需警示)

8. 主動投資比率的目標[iiii]: 該策略或基金的主動投資比率的目標比例是多少？

請使用公式 (見註釋 iii) 並選擇一個符合的答案。

我們的alpha相關目標是基於每個證券產生alpha的能力，而不是主動投資比率。

主動投資比率並不表明產生alpha的能力 (Our alpha-related targets are based on each security's ability to generate alpha, not on the proportion of active shares. The percentage of active shares does not indicate the ability to generate alpha.)

9. 實際的主動投資比率[iiii]: 該策略或基金的主動投資比率的目標比例是多少？ (過去12個月平均)

請使用公式 (見註釋 iii) 並選擇一個符合的答案。

我們不衡量主動投資比率或相關表現；我們關注在絕對報酬 (We do not measure active share or relative performance; we focus on absolute return)

10a. 投資基礎：我們的投資決策主要基於以下幾點。請選擇所有適用項：

- *證券在二級市場的流動性 (Security's liquidity in the secondary market)
- *估值 (Valuation)
- *目標價格 (Target price)
- *該證券相對於組合的其它倉位的風險 / 報酬狀況 (Risk/return profile of a security relative to other positions in the portfolio)
- *被投資對象的現金流 (Investee's cash flow)
- *被投資對象及時償還債務的能力/信用品質 (Investee's ability to meet liabilities promptly/ credit quality)
- *被投資對象從行業結構變化中獲益的能力 (The ability of investee to benefit from structural changes in its industry)
- *被投資對象的主要管理層的歷史紀錄 (Investee's key management's track record)
- *我們投資論斷的有效性 (Validity of our investment thesis)
- *我們的分析師對被投資對象進行降級/升級 (Downgrade/upgrade of the investee by our analysts)
- *賣方分析師對被投資對象進行降級/升級 (Downgrade/upgrade of the investee by sell-side analysts)
- *市場時機 (Market timing)
- *公司治理因素已經(或可能會)對被投資對象的收益、現金流、競爭力、業務彈性、聲譽和其他風險收益平衡產生重大[ii]影響 (Governance factors have (or likely will have) a material[ii] impact on the investee's earnings, cash flow, competitiveness, business resilience, reputation, and other risk-return balance. In the case of investing, the material impact is positive.)

10b. 撤資基礎：我們撤資決策基於以下幾點。請選擇所有適用項：

- *證券在二級市場的流動性 (Security's liquidity in the secondary market)
- *估值 (Valuation)
- *目標價格 (Target price)
- *該證券相對於組合的其它倉位的風險 / 報酬狀況 (Risk/return profile of a security relative to other positions in the portfolio)
- *被投資對象的現金流 (Investee's cash flow)
- *被投資對象及時償還債務的能力/信用品質 (Investee's ability to meet liabilities promptly/ credit quality)
- *被投資對象從行業結構變化中獲益的能力 (The ability of investee to benefit from structural changes in its industry)
- *被投資對象的主要管理層的歷史紀錄 (Investee's key management's track record)
- *我們投資論斷的有效性 (Validity of our investment thesis)
- *我們的分析師對被投資對象進行降級/升級 (Downgrade/upgrade of the investee by our analysts)
- *賣方分析師對被投資對象進行降級/升級 (Downgrade/upgrade of the investee by sell-side analysts)
- *市場時機 (Market timing)
- *證券在特定的時間內的跌幅超過了我們的限制 (The security's drawdown exceeds our limits within a given time frame)
- *公司治理因素已經(或可能會)對被投資對象的收益、現金流、競爭力、業務彈性、聲譽和其他風險收益平衡產生重大[ii]影響 (Governance factors have (or likely will have) a material[ii] impact on the investee's earnings, cash flow, competitiveness, business resilience, reputation, and other risk-return balance. In the case of investing, the material impact is positive.)

11.

投資組合經理的流動率：過去12個月內，投資組合經理的流動率是多少？請提供負責本策略的投資組合經理的流動率，包括提前退休的經理。

<30%

12.

分析師的流動率：過去12個月內，分析師的流動率是多少？請提供負責本策略的分析師流動率，包括提前退休的分析師。

<50%

13. 研究資源：對本基金/策略所涵蓋的證券，每一位分析師平均負責研究多少證券？

90 - 109

14. 研究深度：您的研究決定是仰賴哪一種研究而做出的？請選擇所有適用項：

*我們專有的財務模型 (Our proprietary financial models)

*對被投資企業的實地考察：我們觀察被投資對象的競爭力具有顯著影響的關鍵流程或項目生產。
(Site visits to investees: We observe the key processes or production of items that are salient to the investees' competitiveness)

*在所有投資分析師的預定會議之外與被投資企業的管理層進行一對一的對話 (One-to-one conversations with investees' management outside of scheduled conferences for all investment analysts)

*我們與知情的第三方核實被投資企業的宣稱，包括但不限於供應商、客戶、分銷商、競爭對手和行業專家 (We verify investees' claims with informed third parties, including but not limited to suppliers, customers, distributors, competitors, and industry specialists)

*為所有投資分析師安排的季度電話會議或與被投資方管理層的會議 (Earnings conference calls or meetings with investees' management which are scheduled for all investment analysts)

*專門從事特定行業、科技技術、地域、經濟、因素等獨立顧問 (Independent consultants specializing in specific sectors, technologies, geographies, economies, factors, etc.)

*賣方經紀商的研究 (Sell-side brokers' research)

如有附加說明，限250字以內

除了上述研究方式，安聯環球投資擁有獨家的草根性研究(Grassroots® Research)團隊，透過記者、田野調查員、產業專家及安聯草根性研究分析師，蒐集並整合未充分研究的市場趨勢等訊息，協助投資經理人判斷重要的個股及產業趨勢。

15. 實例說明：請提供一個實際的例子來說明您如何執行下列選項之一

在充滿挑戰的市場條件下，您如何管理受限/不受限基金的風險，以及這些措施如何與投資人利益保持一致？ (How did you manage the risks of a constrained/unconstrained fund during challenging market conditions, and how did these actions align with investors?)

請以500字內簡要描述主要挑戰、採取的操作、結果和吸取的經驗：

今年五月因本土確診及社區感染擴大，雙北進入三級防疫警戒，使市場情緒緊張，出現大幅震盪下跌，但安聯台股投資團隊當時評估，科技基本面未出現明顯很大的變化、出口外銷需求仍強，而傳產相關之全球報價上漲趨勢也未大幅改變。

此外，雖然國內住宿餐飲服務業等可能受衝擊，但台灣的主要出口市場，包括美國、歐洲及中國疫苗施打加速下，需求持續回溫，本土疫情對上市櫃公司的影響不大，基金仍維持9成持股、科技傳產均衡布局。

後續投資人逐漸恢復冷靜，大盤回穩，產業個股回歸基本面表現。台灣大壩基金今年第二季(4-6月)報酬達27.1%，高於同類型基金平均的10.6%，亦優於台股指數(含息)的8.4%，再度為投資人創造超額報酬。