

截至2023年9月30日

投資目標SUMMARY FUND OBJECTIVE

透過投資農業領域之股票及股權相關證券，提供總報酬。藉由直接及間接投資至少70%之總資產於任何公司之股票及股權相關證券，包括設於已開發或新興市場之公司，且發行人或控股公司之大部分收入來自與栽種或養殖商品有關之活動，即一般所知的農產品或軟性商品，以達成其投資目標。本基金將至少投資其總資產之50%於展現出積極或改善之環境、社會及公司治理（ESG）特質之公司股票1。

本基金非屬ESG相關主題基金且並未獲台灣主管機關認可為ESG基金。

Table with 2 columns: Fund Information, Details. Rows include: 基金經理人 (James Govan, Clive Burstow, Piers Aldred), 基金規模 (139.7百萬英鎊), 成立日期 (2009年1月15日), 計價幣別 (英鎊/歐元/美元/澳幣), 經理費 (1.50%), 投資地區 (全球), 註冊地 (英國), 配息基準日 (無), 基準指標 (DAXglobal Agribusiness (Total Net Return) Index), 彭博代碼 (BAGRAGA LN, BAGRAUA LN, BAGRAEA LN, BAGAUSD LN, BAGAAUD LN), 晨星評等 (★★★★★).

投資焦點INVESTMENT COMMENTARY

- 9月整體農業股票下跌，農業機械設備生產商表現不佳，原因是投資者擔憂該產業可能已見頂；而隨著化肥價格上升，化肥生產商的股價表現強勁。
- 9月透過增持全球最大的化肥生產商，增加化肥部位。亦增持一家荷蘭上市特殊化學品企業，原因是評價具吸引力以及我們認為其基本面將迎來轉折；所需資金來自減持一家農作物保護企業。
- 展望未來，美國農業部預期2023年美國農民的經濟效益將高於長期平均(經通膨調整後)，但會低於去年創下的歷史高點。雖然股價從近期高位拉回，但從農業機械訂單仍保持高檔，仍為大型拖拉機及聯合收割機生產商帶來支持。
- 化肥價格繼在2022年俄烏戰爭達到高點後，今年有所拉回，但我們認為，隨著需求及價格持續改善，相關基本面已達轉折。於其他方面，由於農民尋求最大限度發揮農作物的潛力，種子價格亦繼續保持強勁。雖然供應鏈中的農藥去庫存帶來短期利空，但預期農作物保護明年將恢復增長。
- 由於大豆及玉米加工利潤率穩定，加上由於氣候模式及政治因素導致實物市場受到衝擊，從而帶來持續交易機會，大型農業企業的財報預計強勁。對減少碳排放政策的持續關注，有望對可再生柴油等低碳燃料有利，中期將有利於大豆加工業的利潤率提升(大豆油可作為可再生柴油的原料)。消費相關產業方面，關注於通膨環境下具強勁長線增長前景及擁有議價能力的公司。

基金績效PERFORMANCE (累積報酬率%)

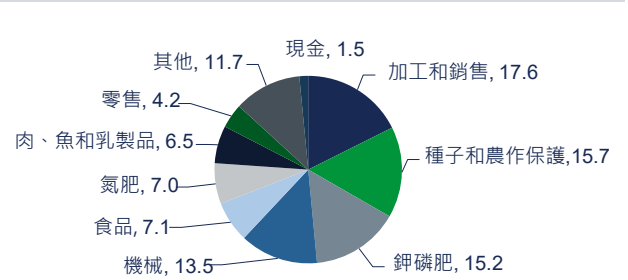
Table with 7 columns: Period, Performance. Rows: 三個月 (-0.94), 六個月 (-8.81), 一年 (-9.72), 二年 (4.69), 三年 (41.94), 成立以來 (216.80).

註：以上為霸菱全球農業基金-A類英鎊幣別之績效

國家配置GEOGRAPHICAL ALLOCATION(%)

Table with 2 columns: Country, Allocation. Rows: 美國 (50.4), 加拿大 (6.7), 德國 (6.5), 愛爾蘭 (5.2), 英國 (4.2), 荷蘭 (4.1), 新加坡 (4.0), 智利 (3.0), 其他 (14.2), 現金 (1.5).

產業配置SECTOR ALLOCATION(%)



前十大發行者TOP ISSUERS(%)

Table with 2 columns: Issuer, Allocation. Rows: Corteva (8.4), CF Industries (7.0), Nutrien (6.7), Bunge (6.4), Bayer (5.6), Mosaic (5.4), Deere (4.7), AGCO (4.2), Archer-Daniels-Midland (4.0), Darling Ingredients (3.9).

霸菱證券投資顧問股份有限公司 獨立經營管理 一百零六金管投顧新字第零零貳號 地址：台北市基隆路一段333號21樓2112室 聯絡電話：0800 062 068
*基金績效資料來源為Lipper，截至2023年9月30日，英鎊計價
*基金評等資料來源為Morningstar，截至2023年9月30日
(1)請參閱基金公開說明書之完整投資目標