

6P DQDQDS DU HRSSRUWQLW

8% WHWQ DQDJ HP HQW VD (TXLW 6P DQDQDS)

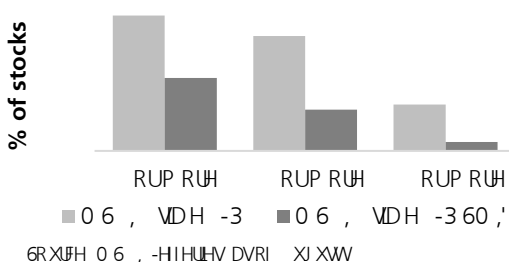
VD VP DQDQDS WRFNV/KDYH GHQYHUHG VXSHUR UULN DGXVWVWG UHVMUQV FDQFRP S QP HQW DU H FDS SRUWR QR V DQG DUH XQGHUWHVDFKHG SURYLGQJ RSSRUWQLWVWVWV H S QLVW LQHI IEFHQFHV LQ VWH P DUNHW

: K VD VP DQDQDS WRFNV

VDQ VP DQDQGP LG FDS FRP SDQHVDUH XQGHUWHVDFKHG E VHQWGH DQDQGW)U XUH 7KHUH RUH VXLV XQYHUWH SURYLGHV P RUH SRUWR QRSSRUWQLWVWVWV R XVSHURUP E H S QLVWQJ NQRZ QGJH LQHI IEFHQFHV 6P DQDQFRP SDQHVDFQR P D KDYH D VWRQJ HUJ URZ WZ R XVWRN VADQ DU HUR QHVRYHUWV H GXH WV WKHUHUHQHUWVWV H RI GHYHQSP HQWVWH QZ RI DU H QXP EHUW VXJ HWVWQDWDVD E XVLQHWV SDQGV WKH SHUFHQWV H UDWRI J URZ WZ EHFRR HVLCF UHDMQJ O GLI IEXQVWV P DLQDLQ ,QYHWVWVZ KR FDQ VSRW XVWUH Z LQGHUVDWQ HDU WDJ H FRXQ FDS VWH VXSHUR UULN DGXVWVWG UHVMUQV

VDQ VP DQDQGP LG FDS VDUH QRVDUULN DVJ HQHWDQ SHUFHYHG 2 YHUWH QJ HUWVUP R XUSRUWR QR KDVGHQYHUHG KU KHUULN DGXVWVWG UHVMUQVWV WKH E URDGHU VD H -DSDQ P DUNHWVZ HQDVVWH VDQ VP DQDQGP LG FDS XQYHUWH

Figure 1: Analyst coverage of companies by number of stocks (%)



7KLV P HDQV VFFHW XQV DQDQDS LQYHWQJ UHTXUHV

- 6VWVWV WGHVWRQH SHUWV H RUFR QLVWVWVSHURUP DQFH
- ' HHS UHVFDFK FDSDE LQVWVRI SURI HWIR QDQYHWV HQW I LUP V
- 3RUWR QR P DQDJ HP HQWQDQ UULN P DQDJ HP HQWVNDP V Z KR KDYH D KLXVU RI LQYHWQJ LQ VD
- 6VWVWV UULN P DQDJ HP HQWVWV LGHQWV LQ Z LQGHUVDQD D YRIGLQJ QVHUW

SURYLGQJ D VJ QLEFQVWQYDQVWV H LQ QDYU DMQJ VXLVDVHW FQW

Q VDQ VP DQDQDS SRUWR QR FDQ VWHV D VD FRP S QP HQWQDQ SURYLGHV J RRG GYHUUL IEFVWRQ VV D DU H FDS SRUWR QR

: K 8% VD 6P DQDQDS



Performance
 6VWVWV DQDQFRQVWVWV R XVSHURUP DQFH FRP LQJ SUP DJLOIURP WRFNV VGHVWRQ



Experience
 6VDE Q H SHUHQFHG DQDQ DZ DUG Z LQQLQJ VADP RI LQYHWV HQV SURI HWIR QDQY



"Boots-on-the-ground" research
 3URSUHWVWV I XQDQD HQWQDQD GLI HUHQWVWV UHVFDFK SURYLGHV DQHGJH



Approach
)RFXVQJ RQTXDQW J URZ WZ DQDQYDQVWRQV E XQGD SRUWR QR RI VSLFDD EHW LGHDV LQ VFWUQDGHUW



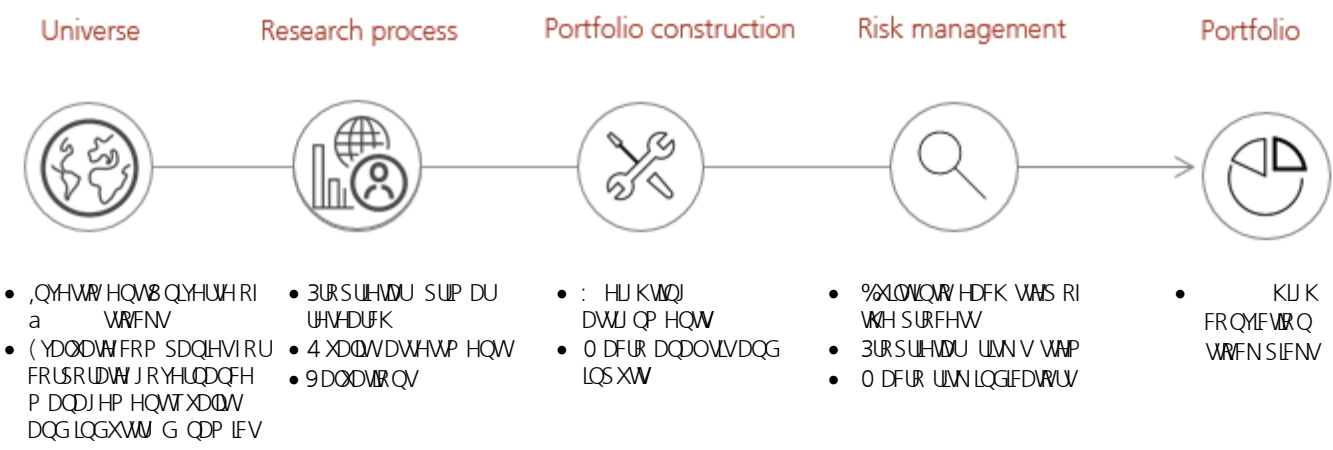
China
 ' HHS H SHUWV H RQ KLQD HTXUWV WKH DU HWVSDUWRI (O Z LW GHGFDVWV SURI HWIR QDQY

QYHWP HQMSKLBR SK

H R QO LQYHWPQ E XLQHWVZ H XQGHUWDCG DQG Z KR VH P DQDJ HP HQVZ H VWVVO DQDJ HP HQVT XDQW LQWU UWV DQG WDVQSDUHCF DUH DVLP SRUWQVWV WH QXP EHLV QG WH E XLQHW P RGHOP XWV E H LQDQFLDQ VWXDLQDE G

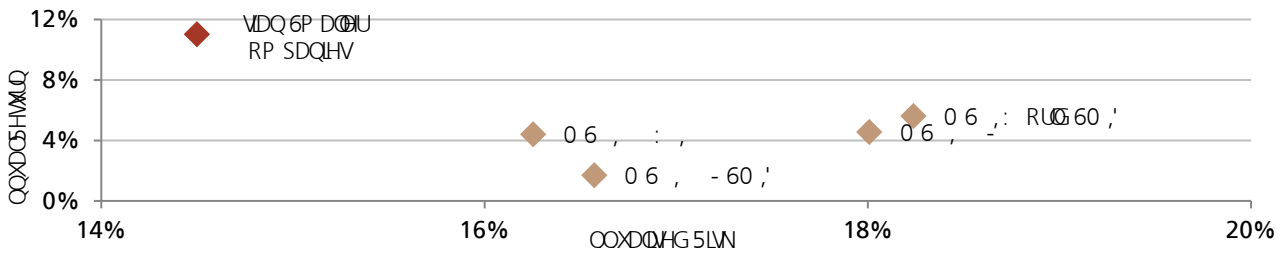
- 4 XDQW**
 - 4 XDQWRI FRP SDQ P DQDJ HP HQV
 - HDQW RI FRP SDQ
 - 5HMLQVRQ FDSLV DQGLGHQ SD P HQW
 - RYHUQDQFH GLVWUXH HQYLURQP HQV DQDG VRFIDQSDFWVHV
- URZ WK**
 - 6XWDLQDE G BQJ WUJ J URZ WK
 - (36 J URZ WK
 - 8S VWUQ LQF F G
- 9 DQDVRQ**
 - ,QGXMV VSHFLE P HMFV LQFQGLQJ 3 (3 %
 - YRIG YDQH WDSV

(WDE QKHG LQYHWP HQMSURFHW



VD 60 ; DSVKDYH GHQYHUHG VXSHUR UWN DQVXVWG UHMLQV

U KHU6KDSH UWR YHUWV VD @EDODU H FDSVDQG @EDG60 ; FDSV



Since 2007 (except for Asian Sm Cos ¹)	Asian Smaller Companies ¹	MSCI AxJ	MSCI AxJ SMID	MSCI World SMID	MSCI ACWI
0.27	Return per unit risk	0.71	0.25	0.10	0.31

1 RW SLN LV FDBXDWNG WH DQDQD HG VDCDUG GHYDVRQRI GLO UHMLQV DQG WH 5HMLQV FDBXDWNG DV WH DQDQD HG DYH DJ H GLO UHMLQ SLN UH UDW LV 8 6 7 % Q ' D) 76 (867 ' / QDQD HG UWN DQG UHMLQV J URWRI I H V RI WH VDQ6P DQBU RP SDQH VFRP SRVWV VQFH LQFHSVRQRQ SUIO WH HQG O D 0 6 , 8% @EDQSHFDJFK ' DW DVRI -XQH 3DWV SHURUP DQFH RI LQYHWP HQV LV QR VQFH WDUQDQ DQ LQGF DWRU RI XWUJ UH XQV

: K 8% 0 IRU VDQ(TXLMVAV

3RUVRQR 0 DQDJ HP HQW

- ✓ 7UDFN UHFRLGZ LWK VDQ(TXLMVAVJ RLQJ EDFN VW
- ✓ HDUV GHYHQSLQJ LQYHVV HQVH SHUHCFH LQ VWH UHJ LRQ
- ✓ 30 VADP Z LWK HDUV DYHVDJ H LQG XWV H SHUHCFH RI Z KIEK HDUVZ LWK 8%
- ✓ 2 YHU 86' EQ LQ VADP VHW XQGHUP DQDJ HP HQW LQ (P HU LQJ) 0 DUNHW(TXLMVAV
- ✓ QFHSVRQ VDH -DSDQ(TXW 25(-DQ
- ✓ VRI 2 FVWEHU
- ✓ VRI 'FFHP EHU



LV HDGRI (P HU LQJ) 0 DUNHW DQG VD 3DFILF (TXLMVAVZ LWK RYHUDUHSRQME LQVI RUDQ(P HU LQJ) 0 DUNHW VDQ -DSDQVH DQG XWADQDQ HT XLW VADP V VADVU LHVDQG UHVHDFK HRII UH LVDQR UHSRQME GHIRU UHVHDFK SRUVRQR P DQDJ HP HQVDQG FRQWVVR QIRU(P HU LQJ) 0 DUNHW 6VADVU LHV H FKDLU VWH (P HU LQJ) 0 DUNHW(TXW 6VADVU RP P LWHH DQG LVEDVHG LQ 6LQJ DSRUH

LVD 6HQURU(TXW 6SHFDQWZ LWK LQ VWH (P HU LQJ) 0 DUNHW DQG VD 3DFILF (TXLMVAV VADP H KDV SUIP DU UHSRQME LQVI RURYHUCS URGXFVSR VVR QLQJ DQG GHYHQSP HQVRI (P HU LQJ) 0 DUNHW DQG VDQ HT XLW VADVU LHV DVZ HODVP DUNHWQJ DQG FRP P XQEDVRQRI VWHVH VADVU LHVVH LWHQJ DQG SURVSHFVYH FQHQWJ QEDQ H LVD P HP EHURI VWH (P HU LQJ) 0 DUNHW(TXW 6VADVU RP P LWHH DQG LVEDVHG LQ 6LQJ DSRUH

LVD 3RUVRQR 0 DQDJ HUDQG 7HFKQRQJ VHFVU QDQWZ LWK LQ VWH QEDQ(P HU LQJ) 0 DUNHW DQG VD 3DFILF (TXLMVAV VADP H LVP HP EHURI VWH QEDQ(P HU LQJ) 0 DUNHW 6VADVU RP P LWHH DQG LVEDVHG LQ 6LQJ DSRUH H LVDQR VWH UHVHDFK FRRUGLQVU IRU VDH -DSDQ

)RUP DUNHWQJ DQGLQ RUP DVRQS XLSRVHVE 8%)RUJ QEDCSURI HVRQDO TXDQ LHG LQVAVR QDGFQHVDQG LQYHVVU

btti m m q b q m tmn b b q B m qk bq q q ffx m m v q q nb nx q fft q q
 q tttt tmn
 v q q fftm q ftti v m fft m M q m q mb m m q m tti m
 b m q qb m m ttp q bttq q nx q btt q q ffx q tmn B m qk m m v q q nb nx
 m m q ffx q ttp q tmn q x m fft m m q mb m m q m m b m tti m m q qp m m
 q q m m v q ttq m nx jttq b m ffin q m m nb m m q qp m m tti j b nx q m m
 nfft m m m m q qp m m m m b m m m btti m mb q qp
 tti m m q m m q ttp q m mfft ttp m q m m m q tti j b m nfft v tti m b B q
 m m m ttq bttq bx tti m q m x bb q nx qq q q m q m ntti q b m m btti m q
 mbttq m b m m q b m q qv q nfft m b tti tttq q tti v q x q q m q b m
 m m q q q b m m fft m jtti fft m btti m v b m nx fft m tti q q
 qv q nfft m q tti m v m q m tttq m q qv b ttq q q v q m m m q b q
 ftti q m tttq q q nb nx m tti bttq x b q q fftm q x m q q x m m q b tttq q q nb nx
 m fft m bb tmn q q tmn
 m q m m m m b m m m btti m mb q qp tti m m q m m q ttp q
 m mfft tti m ftti q m nfft bttq m q b m q tti qk bttq q q m q qp m
 btti m F m q q q F q tti x m m m x ttp m q nx bttq q q
 m nb m qti m m m m btti m q m nfft m q ttp q b tti b q tti x m q tiff x m tmn
 m m q m x m fft q m jttq b m q b q mb fftq m q m x m q q m m
 m q m m m q m m m m b m qti b m q m q tix q nx bttq qq m nb m qti m
 q q nb m q m b q tttq q tti q q nb v m m bb tmn nxb m m b b dft v m tti bq nfft
 m q nfft m B m m b m fft b m q q nb bttq nxb m nb q ttp q m nb q b q m q
 x ttq q nb bttq nxb q ttp m nbq q bq q tti bttq nxb ttp tti m m q m x m q fftq b b q tttq
 m m j b m nb q tti m q q btti qm nx b b q b m m m m b m m btti m q q x
 v tti nx ftti q m qv qq mx m q q q b m q m tti m m q m ttq mx btti m x m q q ttp
 q q tti q q tti q nx ttq v tti v q m q m F btti m b m m m b m tti qv q nfft
 m nb tti nfft tti m m q nfft ttq tttq tti m m qv q nfft m q q m ttq
 jtti fft m m tttq b m b nb q nfft m ttq tti m ntti q q tmb q m m q q m b q b tti b tti
 m m q tti q q x q ttq b m

