



# 莫兰蒂亚洲股票策略

2024年7月31日

## 策略综述

莫兰蒂亚洲股票策略(MAF)为看好亚洲增长前景的投资者提供投资方案,同时可缓解投资者对美国市场危机影响亚洲的担忧。这一策略投资于一篮子亚洲公司,这些公司展现出可在未来五年内为股东实现回报最大化的巨大潜力,在过往经济低迷期内表现稳健,并有能力在日新月异的世界中捕捉未来趋势。凭借着固定的保护预算对冲风险,即使美国市场崩盘,投资者也可放平心态,捕捉未来十年的投资机会,而无须担心市场大规模“重置”。

### 面向的投资者

本策略适合于希望利用亚洲股票策略提供保护,降低美国市场崩盘影响的投资者



股票持仓  
优化投资回报



资本增值  
8%复利增长目标



动态风险管理(DRM)  
固定的资本保护  
从容应对市场波动

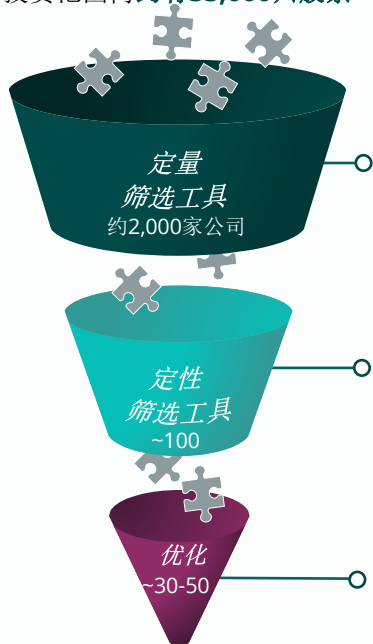
## 亚洲：无惧市场波动，遍布机遇的投资沃土

亚洲拥有33,000家上市公司,为投资者带来广阔的投资机会。然而,发掘市场中的沧海遗珠需要的不仅仅是数据。数据是评估股票时必不可少的筛选工具,而基金经理对亚洲公司的深度了解和广度覆盖,以及穿越经济周期而积累的丰富公司研究经验,则是构建有效投资组合的必要能力。

## 在亚洲市场中寻觅沧海遗珠的致胜法宝

说明我们如何从亚洲高增长机会中选股:

投资范围内约有**33,000**只股票



定量筛选工具结合基本指标和规则组合,在股票投资范围中不断进行评估,并筛选出值得注意的投资机会,为选股和分析奠定基础。

定性筛选工具:针对所选个股,我们会分析公司的经营策略及财务数据,从中识别出筑起坚实经济护城河可以抵御竞争对手,并且具有创新能力以应对挑战和促进增长的公司。

优化工具:我们将投资组合持仓视为一个整体,不断筛选在当前趋势和经济环境下处于有利位置的公司,以优化风险调整后回报。

### 年度及月度回报, %

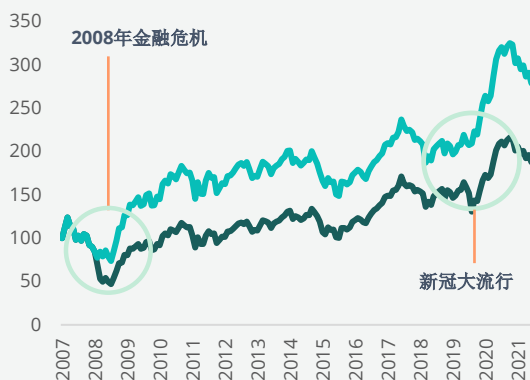
	2024年	二月	三月	四月	五月	六月	七月	自2024年2月策略成立以来
USD B	6.33	1.49	1.32	1.33	-1.10	-0.94 <sup>1</sup>		8.54 <sup>1</sup>
SGD A	6.04	1.17	1.09	0.99	-1.45	-1.09 <sup>1</sup>		6.76 <sup>1</sup>
USD A	6.17	1.33	1.17	1.18	-1.26	-1.09 <sup>1</sup>		7.55 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 基金经理的预计回报。实际回报将于次月更新。

## 动态风险管理(DRM)作用机制

黑天鹅事件往往难以预测,却能对投资者的投资组合造成毁灭性的打击。比如在2008年的金融危机中,全球股市价格急剧下跌,跌幅一度高达60%。

动态风险管理(DRM)减轻了投资者因在市场崩盘时因无法承受巨额损失而退出投资的冲动。投资者通过持有一系列期权,得以避免市场暴跌的影响,经历更小的回撤,且投资组合更快反弹。



	不进行DRM	进行DRM
最大回撤	2008年金融危机 -62.09%	-40.53%
	新冠大流行 -20.71%	-5.34%
追平亏损所需月数	2008年金融危机 63	7
	新冠大流行 4	2
总回报	85.97%	175.59%

数据仅供参考,数据自2007年8月起至2022年2月。参考基准为MSCI AC亚洲(日本除外)指数。

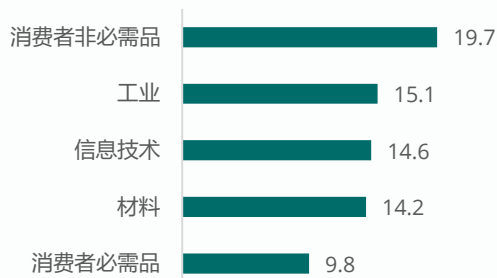


## 策略定位

### 地域配置, %



### 行业配置, %



### 投资组合数据

	投资组合	基准
自由现金流收益率	7.23	3.43
销售增长率	6.51	2.19
股本回报率	11.01	9.99
营业利润率	13.35	11.38
净负债权益比率	11.59	15.72

### 投资组合亮点

台积电	全球最大的消费和工业电子产品及设备半导体合同制造商。
阳光电源	全球最大的光伏逆变器和储能系统制造商和供应商之一，占全球16%的市场份额。
美的集团	最大的家用电器、压缩机及零部件制造商之一，连续多年入选《财富》世界500强
五粮液	中国第二大白酒生产商（按收入计算），从事五粮液及其系列白酒的生产和销售。
Mr. DIY Group	连锁商店运营商，为亚洲客户提供家居装饰、家庭用品等广泛产品系列

参考基准为MSCI AC亚洲（日本除外）指数。持仓可能会发生变化。所示基金持仓和配置可能会发生变化，并不代表当前或未来投资。所示持仓不应被视为购买或出售证券的建议。

## 穿越市场噪声，洞悉市场本质

通过三管齐下的FVT投研流程，我们致力于挖掘并识别那些**基本面坚实、价值具吸引力、趋势可持续**的市场机会，以在长期取得超越市场的回报。



### 基本面

监测影响市场走势的关键金融和经济指标（如国内生产总值、失业率和通货膨胀率等），寻找**基本面坚实**但却被低估的市场机会。



### 估值

综合分析估值矩阵（如市盈率、市净率、企业价值倍数等），识别**被低估的市场机会**，避免投资于“好故事”而非“好价值”。



### 趋势分析

寻找长期趋势中的拐点，捕捉**可持续的市场趋势**，规避尚未被市场充分认知的风险因素（如债券超级周期的结束）。

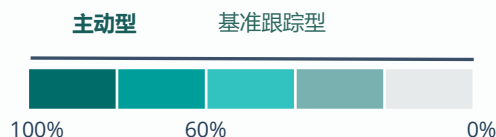
## 高度主动管理策略

大多数主动管理型基金之所以表现不佳，根本原因在于它们的主动管理份额相对较低。当投资组合的持仓与参考基准高度相似时，通常难以实现超越市场基准的表现，这类策略也被称为“基准跟踪型”策略。相比之下，**高度主动管理的基金在长期更有可能跑赢大盘**，因为想要取得超越市场的表现，就必须配置区别于市场的投资。

通过将我们最看好的领域纳入投资组合，我们致力于在风险可控的情况下，为投资者在完整的市场周期中取得出色的投资回报。



主动投资比率 > 80%



## 基金信息

信息	Class A	Class B
货币	新加坡元, 美元	
ISIN (USD Class)	SGXZ64383987 (Distribution)	SGXZ78636883 (Accumulation)
ISIN (SGD Class)	SGXZ99381758 (Distribution)	SGXZ76017904 (Accumulation)
预期分红 <sup>2</sup>	4% p.a.	-
最低认购额	SGD 500,000 USD 400,000	SGD 50,000 USD 40,000
认购行政费 <sup>3</sup> (一次性收费)	SGD 4,000 USD 3,000	SGD 4,000 USD 3,000
最低再认购额	SGD 15,000 USD 10,000	SGD 15,000 USD 10,000
赎回费用		
投资期第一年	-	3%
投资期第二年	-	2%
投资期第三年	-	1%
投资期第四年及以上	-	0%
管理费	1.78%	0%
表现费 <sup>4</sup>	0%	20%
基金名称	Meranti Capital VCC Asia Fund	
交易频率	每月一次	
基础货币	美元	
策略变更日期	2024年2月1日	
基金注册地	新加坡	
投资经理	汇信资产管理	
基金行政管理人	ASCENT Fund Services (Singapore)	
托管银行	Standard Chartered Bank	
审计	PWC LLP	
经纪商	Goldman Sachs (Asia) L.L.C.	
法律顾问	BTPLaw LLC	

## 市场&投资组合展望

### 市场回顾

正当投资者们逐渐适应夏季的宁静时，发达市场的投资者却毫无预兆地迎来了一场风暴——日本股市在8月5日下跌了12%，创下了自1987年以来的单日最大跌幅。有人开玩笑说整个日本市场表现得就像一只个股。

*“你不能采取和其他人一样的行动，  
又期望跑赢他们。”-霍华德·马克斯*

在这创造历史的一天里，您的亚洲基金股票持仓下跌不到1.5%。虽然这些投资在地理位置上只隔着日本海，回报的差异却让人感觉它们仿佛处在不同的星球。回顾7月，在美国公布消费者价格指数（CPI）及其对全球其他市场的连锁反应下，基金的表现相对平淡。因此，亚洲投资组合依然在按照自己的节奏前进。

“Mr DIY”是一只真正按自己节奏走的股票。今年以来，该股上涨了46%，远超市场表现。最近了解到这只股票的投资者自然会对它产生兴趣。但在今年年初，情况却完全不同。2021-2023年间，该股下跌了36%，大幅落后于大盘表现。鉴于这样的过往业绩，年初时很少有人对“Mr DIY”感兴趣，因此也错过了随后的涨幅。

在进行任何投资，尤其是股票投资时，投资者必须有一个明确的投资理念或观点，例如长期回报预期。然而，波动和与其他市场K型分化等情况会不断发生，考验着投资者的决心。这样的情况也很容易被归结于：“今时不同往日”。

与众不同是一个很大的挑战，要想跑赢大盘就必须敢于作出与众不同的投资决定。然而，与众不同也意味着会经历一段表现不佳的时期。这在逻辑上总是容易理解，但却很难真正被接受。

**关于汇信资管:**汇信资产管理是一家设立于新加坡的资本市场服务(Capital Markets Services, CMS)持证基金管理公司,旨在将机构投资能力带给更多个人投资者。“匠人精品店”的结构确保了我们的灵活、积极和主动。我们的团队努力工作,追求卓越,拒绝平庸。我们积极拥抱科技进展,不断地改善我们的投资流程,对我们的投资方案精益求精。永无止境的发展,以满足我们投资者的需求,这样的信念深深扎根我们的血液之中。

关于基金和销售相关信息查询,您可联系您的汇信顾问代表,或电邮至 [customer.service@finexisam.com](mailto:customer.service@finexisam.com)

#### **重要通知与免责声明**

基于通用无责原则提供文中信息,仅作参考之用。本出版物不构成任何关于认购或出售投资产品(包括任何集体投资计划或文中提及公司的股份)的要约、招揽、推荐或建议。

本出版物所包含的信息,包括数据、预测以及基本假设,是基于若干计量经济学假设、展望以及对截至本文发布前所获得信息的分析而得出的,反映了主流情况以及本文发布之日撰稿人的观点,所有内容随时有变,恕不另行通知。尽管已采取合理审慎的措施确保本出版物中信息的准确性、时效性与客观性,但是汇信公司及其员工对于本出版物观点或信息中的任何错误、误差及/或疏漏,以及据本出版物观点或信息而采取的决定或行为概不负责。

本基金股票价值及收益(若有)可能会可升可跌。过往业绩并不保证未来表现。基金投资有风险,可能会亏损全部或大部分投资本金。对本基金有兴趣的投资者在决定是否投资本基金前,应仔细阅读私募备忘录并咨询专业意见。若选择不咨询此类专业建议,阁下应慎重考虑本基金是否适合自己。

汇信资产管理有限公司(公司注册号: 201525241K) [www.finexisam.com](http://www.finexisam.com)