



# 莫兰蒂千禧股票策略

2024年8月31日

## 策略综述

纵观人类历史，没有一个时代能够像如今一样拥有如此广泛的信息资源。尽管信息资源的丰富和易得带来了诸多好处，却也给投资者带来了持续的焦虑——外界信息不断刺激着投资者权衡应当买入还是卖出，更不用说他们还需应对难以预测却能带来毁灭性打击的市场“黑天鹅”所带来的巨大压力，譬如2008年的全球金融危机，当时全球股市价格暴跌，跌幅一度高达60%。莫兰蒂千禧基金 (MME)旨在通过设定一个固定的保护预算，帮助投资者在市场崩盘时保持投资，甚至在投资者情绪极度恐慌时，为投资者提供低价买入的机会。



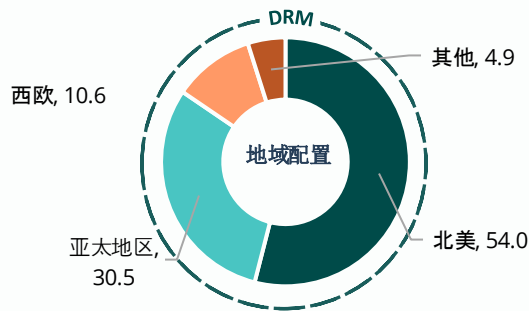
全球资产配置  
不墨守基准  
优化投资回报



资本增值  
长期8%复利增长目标

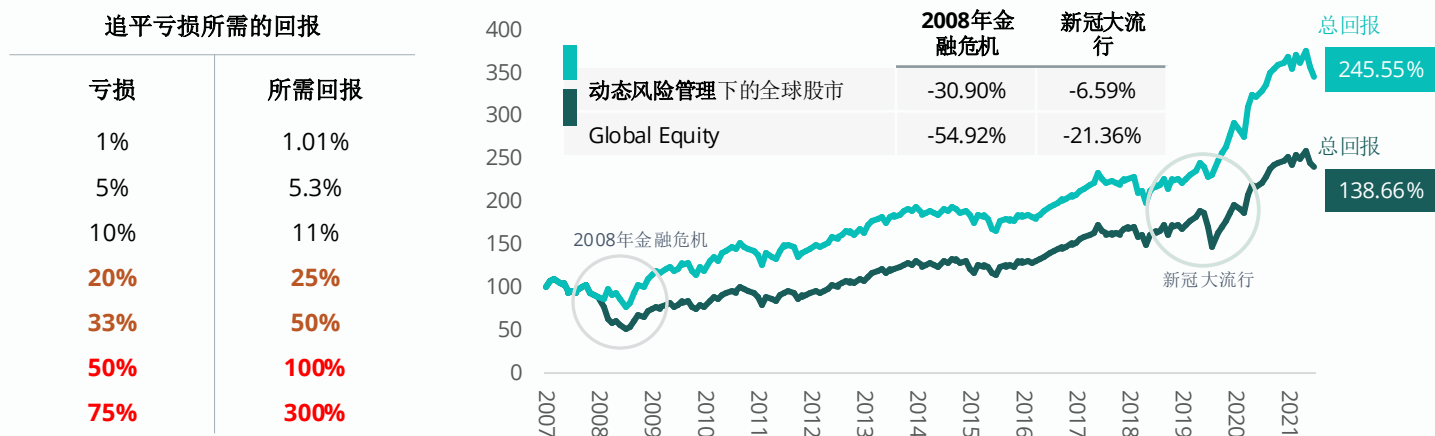


动态风险管理 (DRM)  
固定的保护预算  
从容应对市场波动



## 损失规避：从容应对市场波动，实现卓越长期回报

莫兰蒂千禧基金 (MME) 在把握全球股市上行机遇的同时，保护投资组合免受市场崩盘的风险，为投资者注入“强心剂”。亏损越高，追平亏损所需的回报越多：



在如2008年的金融危机和2020年的新冠流行病这样的市场崩盘时期，采用动态风险管理 (DRM) 的全球股市投资者相比于普通投资者会经历更小的回撤，最终获得的回报也会更高。

## 基金表现

### 月度回报, %

股份类别	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年回报
2019	9.55	2.96	-2.03	2.50	-6.83	5.99	1.15	-1.78	0.09	2.57	2.00	3.34	20.27
2020	-0.68	-4.70	3.90	7.49	0.78	2.48	6.42	3.99	-5.53	-0.02	13.61	7.06	38.78
2021	4.87	6.16	-2.40	3.50	2.15	0.97	-5.70	0.65	-2.34	2.62	-5.38	2.47	6.96
2022	-5.94	-1.61	-1.00	-8.28	-0.11	-6.38	3.45	-2.89	-10.21	2.97	9.92	-2.78	-22.00
2023	9.37	-4.95	-0.74	-2.56	-4.00	3.88	4.82	-6.19	-5.24	-7.47	6.57	5.60	-2.71
2024	-5.09	5.03	2.67	-5.48	2.80	-1.14	1.77	1.99 <sup>1</sup>					2.04 <sup>1</sup>

\*自2019年1月1日至2021年7月1日的表现，计算基于基金经理管理的类似策略投资组合，考虑基金费用后净回报；自2021年7月1日往后的表现，计算基于实际基金回报。

<sup>1</sup> 基金经理预估净回报，实际回报将在下一月基金简报中更新。

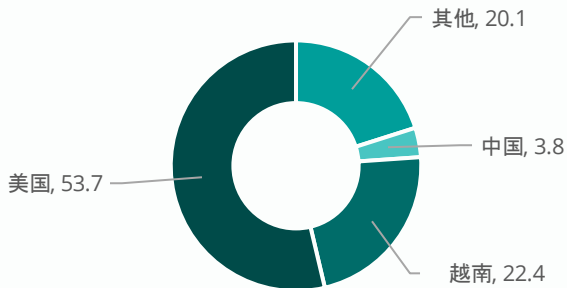
来源：汇信资管。不同股份类别的表现计算基于该股份类别的资产净值(回报再投资)，其中包含持续收费，不含任何认购或赎回费用。

1 A USD总回报自2019年1月2日基金成立日起计算。

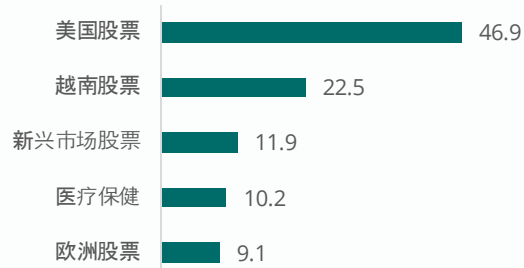


## 策略定位

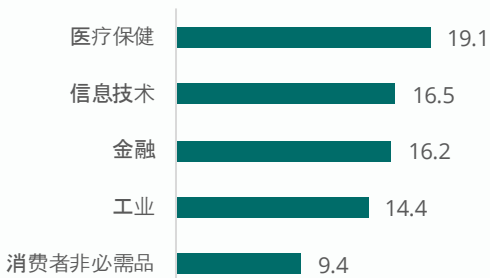
### 地域配置, %



### 投资前五类资产市场及其占比, %



### 行业配置, %



### 投资前五位基金及其占比, %

VanEck Morningstar Wide Moat ETF	24.2
GS US Equity Strategy	19.5
iShares MSCI Emerging Markets ETF	11.9
Lumen Vietnam Fund	11.3
VinaCapital Vietnam Fund	11.2

来源: 汇信资管,其他包括亚太地区、西欧、非洲/中东以及南美洲和中美洲的国家。前5类资产市场配置和基金配置为基金层面,地域配置及行业配置为投资组合配置水平,数据仅供参考,不构成任何投资建议。

## 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)。

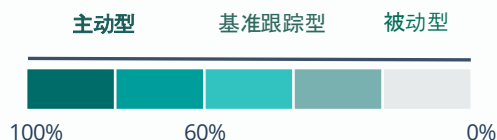
## 高度主动管理策略

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%



Signatory of:



## 市场及投资组合展望

### 市场回顾

#### 更具防御性，同时提供上涨潜力

8月的市场反映出在经济周期晚期应预期到的剧烈波动。这些波动表现为：当仓位紧张的市场参与者对每一数据发布作出反应时，市场会出现突然且大幅的波动。

想要预测这些大幅波动何时发生是很困难的——即使是专家也无法始终如一地做到这一点。虽然我们无法预测每个数据的发布结果，更难以对其做出迅速反应，但可以根据数据点的模式来未雨绸缪，分析这些数据模式能告诉我们当前所处的经济和市场周期阶段。

大量证据表明，经济正处于周期中的晚期阶段，面临增长放缓的问题（如劳动力市场和制造业的疲软）。MME在8月份的市场下跌中表现出韧性，这是因为我们在进入八月之前就提高了投资组合的持股质量。

今年，我们已经从一些“备受瞩目”的头寸中撤出，如年初的中国市场和近期的美国小盘股。这是一个艰难的决定，因为这些持仓的估值较低（我们通常喜欢低估值！），但我们评估认为当前环境对其基本面的挑战较大。毕竟，便宜的东西在短期内可能会变得更便宜。

业绩表现	2024年8月
莫兰蒂千禧股票策略（MME）	+2.32%
美国小盘股	-1.50%
中国A股	-1.51%

在8月这样一个恐惧和贪婪情绪高涨的月份，数据显示，由于中国市场和美国小型股本月收跌，我们加强投资组合防御能力的决定得到了回报。

即将到来的9月降息，以及美联储似乎更为积极的政策导向，可能会让我们重新审视像小盘股这样的经济敏感型机会，但我们现在还不会贸然行动。因为这类机会不仅需要降息的条件，还需要更可持续的经济增长才能取得良好表现——这是我们目前正在关注的缺失因素。

### 投资组合亮点

基于我们对市场走势和长期趋势的深入研究，我们的投资策略强调那些能够反映战略资产配置观点的投资标的。因此，我们的策略与传统基准相比呈现出显著差异，以在长期内取得超额回报。

#### 新兴市场&越南：为下一轮上升周期做好准备



资料来源：彭博社。相对价格表现。1987年12月31日至2024年7月31日摩根士丹利资本国际新兴市场指数与摩根士丹利资本国际世界指数的季度价格数据对比

- 在经历了一段艰难的时期后，新兴市场（EM）股票有望表现良好，具有上涨潜力。
- 越南是一个尚未引起广泛关注的新兴市场。这个经济体具有强劲增长后劲（如快速增长的中产阶级、大量的外商直接投资等），目前的估值极具吸引力。对于我们来说这是一个很好的投资机会，可以从这个潜在“亚洲虎”经济体的快速发展中受益并加以利用。

#### 动态风险管理

- 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，事实上，在市场崩盘时退出投资往往会导致永久性的资本损失，并错失后续的上涨机会。DRM通过配置一系列的期权来抵御市场的大幅下跌，如下图所示：

期权预算概览			
持仓	初始OTM值	初始到期日	年度预算
标普500看跌期权	50%	3个月	0.3%
标普500看跌期权	30%	3个月	0.5%
标普500看跌期权	20%	3个月	1.0%

- DRM的专业人士致力于挑选成本效益高且对市场高度敏感的期权。与常见的对冲策略不同，DRM能够以低成本实现远超成本数倍的价值保护。举例来说，仅需3,000美元的成本就足以在市场急剧下跌的时期，为投资组合提供约100,000美元的价值保护。

## 基金信息

信息	Class A	Class B
股份类别货币	新加坡元, 美元	
ISIN (SGD Class)	SGXZ32206252 (Distribution)	SGXZ53567772 (Accumulation)
ISIN (USD Class)	SGXZ35636000 (Distribution)	SGXZ56727852 (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		
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 Millennium Equity Fund	
交易频率	每月一次	
基础货币	美元	
成立日期	2021年4月1日	
基金注册地	新加坡	
投资经理	汇信资产管理	
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	

<sup>2</sup>基于投资经理的决定。该预期分红将以半年一次形式进行。若存在已派发分红。该过往分红不代表对基金未来表现的任何形式预测。

<sup>3</sup>此项费用将通过平台开立账户的投资者豁免。

<sup>4</sup>费用采用高水位法。无门槛收益率。

## 子基金亮点

### VinaCapital 越南私募股权投资机构

VinaCapital 是越南最大的投资管理公司之一，管理资产规模达 40 亿美元。作为越南唯一一家涵盖所有传统和另类资产类别的多领域投资管理公司，他们具有独特优势，能够凭借广阔的视野为投资者创造价值。

他们的目标是利用自身广泛的关系、本地投资知识、分析能力和金融专业知识，发掘越南的最佳投资机会。这些能力和当地资源对于投资于全球增长最快的新兴经济体之一至关重要。

VinaCapital 越南基金 (VVF) 采用自下而上的选股方法，结合严格的风险管理，以识别具有高质量盈利增长的公司，最终形成一个具有较强信心的投资组合，有望为投资者带来长期可持续发展的资本增值。

**自基金于2015年7月成立以来，该策略已实现了超过10%的年化回报率，显著优于越南本地市场的表现。**



20余年  
投资经验



资产管理规模  
逾40亿美元



自下而上的  
选股策略

Signatory of:



## 股份类别表现

### 月度回报, %

SGD A	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年度回报
2021	-	-	-	2.30	1.98	0.76	-5.35	0.65	-2.41	2.58	-5.42	2.40	-2.87 <sup>5</sup>
2022	-5.93	-1.62	-1.06	-8.39	-0.25	-6.48	3.33	-2.93	-10.59	2.89	9.60	-2.75	-23.04
2023	9.25	-5.00	-0.94	-2.64	-4.20	3.61	4.68	-6.42	-5.46	-7.63	6.42	5.38	-4.68
2024	-5.34	4.85	2.50	-5.62	2.64	-1.33	1.63	1.82 <sup>1</sup>					0.62 <sup>1</sup>
USD A	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年度回报
2021	-	-	-	-	-	-	-	0.65	-2.34	2.62	-5.38	2.47	-2.20 <sup>6</sup>
2022	-5.94	-1.61	-1.00	-8.28	-0.11	-6.38	3.45	-2.89	-10.21	2.97	9.92	-2.78	-22.00
2023	9.37	-4.95	-0.74	-2.56	-4.00	3.88	4.82	-6.19	-5.24	-7.47	6.57	5.60	-2.71
2024	-5.09	5.03	2.67	-5.48	2.80	-1.14	1.77	1.99 <sup>1</sup>					2.04 <sup>1</sup>
USD B <sup>7</sup>	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年度回报
2021	-	-	-	1.95	1.62	0.77	-5.22	0.80	-2.20	2.78	-5.24	2.62	-2.51 <sup>5</sup>
2022	-5.80	-1.46	-0.86	-8.14	0.04	-6.24	3.62	-2.74	-10.07	3.12	10.09	-2.64	-20.57
2023	9.54	-4.81	-0.59	-2.42	-3.85	4.03	4.98	-6.05	-5.09	-7.34	6.73	5.76	-0.94
2024	-4.95	5.19	2.82	-5.34	2.95	-0.99	1.92	2.14 <sup>1</sup>					3.26 <sup>1</sup>

<sup>1</sup>基金经理预估净回报，实际回报将在下一月基金简报中更新。<sup>5</sup>自2021年4月1日发行以来。<sup>6</sup>自2021年8月2日发行以来。<sup>7</sup>基金回报基于初始系列股的表现。来源：汇信资产管理。不同股份类别的表现计算基于该股份类别的资产净值(回报再投资)，其中包含持续收费，不含任何认购或赎回费用。

**关于莫兰蒂：**莫兰蒂基金系列得名于莫兰蒂树，一种新加坡和亚洲著名的树。莫兰蒂树有着巨大而壮观的树冠，高高屹立在阳光充足的雨林中，打下的树荫为周围带来惬意。为了向上生长，莫兰蒂树有着发达的根茎系统，不仅汲取着更多的养分，同时提供着扎根大地的稳定。相同，莫兰蒂基金建立在动态风险管理的根基上，让投资者保持投资信心，在完整的市场周期下获取充足的资本升值潜力。

**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，应仔细阅读私募基金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)

Signatory of:

