



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。



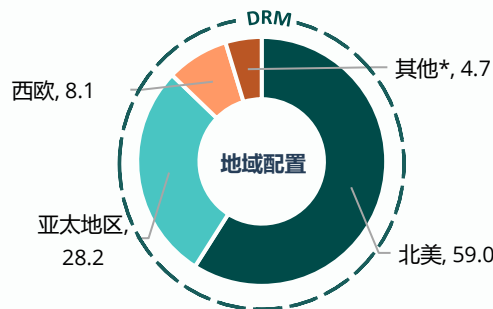
全球资产配置
不墨守基准
优化投资回报



资本增值
长期8%复利增长目标



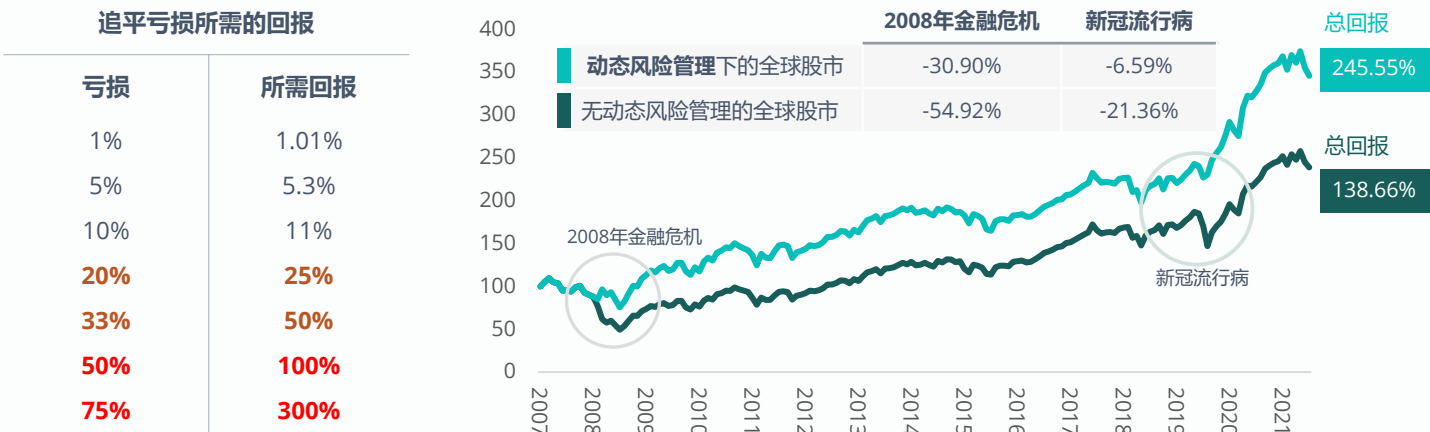
动态风险管理 (DRM)
固定的保护预算
从容应对市场波动



*其他包括中亚、非洲和中东地区，南美洲以及美洲中部。

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, %

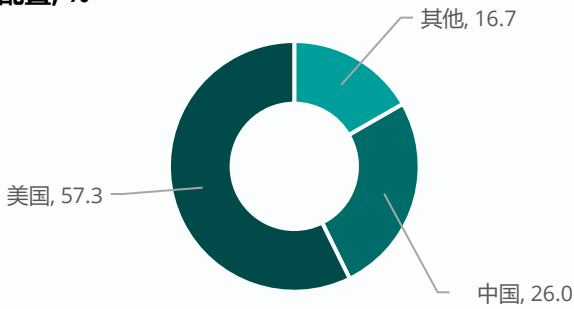
| | 一月 | 二月 | 三月 | 四月 | 五月 | 六月 | 七月 | 八月 | 九月 | 十月 | 十一月 | 十二月 | 年回报 |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------------------|--------------------|
| 2019 | 9.55 | 2.96 | -2.03 | 2.50 | -6.83 | 5.99 | 1.15 | -1.78 | 0.09 | 2.57 | 2.00 | 3.34 | 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 | 5.95 ¹ | -2.39 ¹ |

*数据仅供参考。数据自2018年8月1日，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4月1日往后，计算基于实际基金回报，考虑管理费后净回报。统计数据反映月度回报，与实际长期回报或存在差异，两者（尤其在短期内）可能出现明显不同。

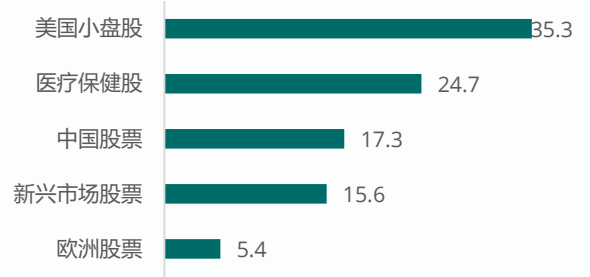
¹基金经理预估净回报，实际回报将在下一月基金简报中更新。

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, %

| | |
|----------------------------------|------|
| SPDR S&P 600 Small Cap Value ETF | 18.3 |
| Granahan US SMID Select Fund | 17.0 |
| Allianz China A Shares Fund | 15.7 |
| Vaneck Biotech ETF | 12.8 |
| BGF World Healthscience Fund | 11.9 |

来源: 汇信资管。其他包括美洲中部、南美洲、非洲和中东地区。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)。

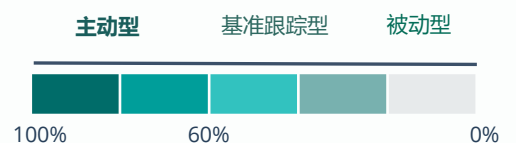
高度主动管理策略

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



Principles for Responsible Investment



Finexis Asset Management

市场及投资组合展望

市场回顾

2023年的大部分时间，金融媒体的关注点集中在两种经济潜在情景（软着陆和硬着陆）之间的拉锯战上。同样的，投资者也在反复评估权衡着两种情景：其一是“软着陆”，指在不引起经济显著放缓的前提下成功遏制通胀；另一种则是“硬着陆”，即中央银行通过大幅提高利率来打击通胀，可能导致经济陷入严重衰退。

与此同时，2023年的市场行情也如过山车般跌宕起伏。年初，市场普遍预期经济将实现软着陆。然而3月份银行危机爆发，市场背离预期，呈现了截然不同的走向，市场的恐慌情绪占据了上风，前景更难以预见，一直到2023年最后两个月，经济软着陆的迹象才开始逐步显现，而后日益成为了当下的市场共识。

尽管经济实现软着陆的道路充满了挑战，但市场趋势的转变对我们的投资组合产生了积极的影响，尤其体现在美国小盘股的反弹。这一趋势使MME在12月份实现了5.72%的收益率（以美元计）。基于这一表现，我们持以下观点：

- 美国小盘股表现优于“科技七巨头”。这与历史市场表现一致：巨型股的出色表现往往是预示着市场主导地位即将转移。
- 在国家政治权力交替期间，市场主导地位的转移现象更为显著。近几个月来，那些对经济软着陆尤为敏感的市场板块表现出色，这一现象预示着随着货币宽松时代的落幕，全球经济体正在经历深刻的制度性转变。与此同时，这种市场动态还标志着我们正处于广泛市场复苏的初期阶段。

大多数股票投资者已经习惯持续了15年的货币宽松政策环境。然而，当前的经济结构性转变将对其投资策略产生深远影响。首先，投资者需要认识到，他们无法再依赖以往的策略来实现盈利。在全新的高利率市场环境中，推动广泛市场增长的低利率时代的流动性已经消退。因此，投资者现在更需要聚焦于那些能够驱动具体主题增长的市场板块。

MME对美国小盘股的精准布局，体现出其在高利率环境下的韧性和增长潜力。同时，我们对欧洲市场持积极的看法，我们认为欧洲扎实的工业基础有望使得欧洲市场从经济复苏中获益。

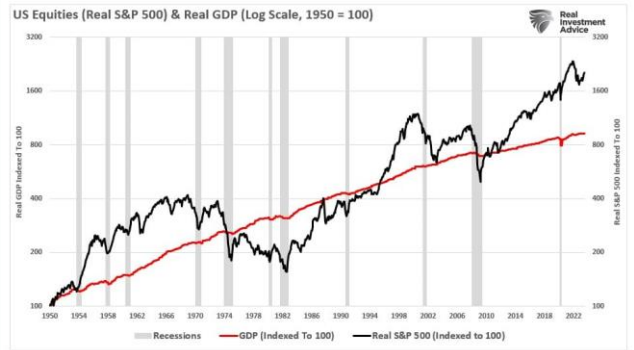
在目前的市场环境下，新兴市场涌现出一系列独具特色的投资机遇，这些机遇以各自独立的发展节奏和独特的收益来源区别于传统市场。其中，越南有望从中美紧张局势中持续获益，其出口导向的经济结构和积极的人口动态为该国经济的强劲增长提供了有力支撑。基于此，我们对越南股市的前景持乐观态度，计划加大投资以捕捉潜在收益机会。

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。

美国小盘股：定位经济复苏

- 标普500指数的增长速度似乎远高于国内生产总值（GDP）的增长速度，投资者在未来可能面临潜在回报受限的情况。



来源: RIA Advisors

- 如上图所示，过去70年来，每一次市场狂热期或投机潮（如黑线标普500指数所示）之后，市场总是会经历大幅回调，最终回归至其基本面（如红线国内生产总值GDP所示）。
- **在这样的情况下，美国小盘股成为极具吸引力的投资选择。**与大盘股（标普500指数）相比，小盘股的估值正处于十年来的低位。如果目前的乐观情绪蔓延至整个市场，小盘股将处于有利地位，乘上“复苏”的风口。即便窄幅复苏无法持续，小盘股还能为投资者提供充足的安全边际。

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：

| Options Budget Overview | | | |
|-------------------------|-----------------|----------------|---------------|
| Position | Initial OTMness | Initial Expiry | Annual Budget |
| SPX Put Option | 50% | 3m | 0.3% |
| SPX Put Option | 30% | 3m | 0.5% |
| SPX Put Option | 20% | 3m | 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 | 美元, 新加坡元 | |
| ISIN (USD Class) | SGXZ32206252 (Distribution) | SGXZ53567772 (Accumulation) |
| ISIN (SGD Class) | SGXZ35636000 (Distribution) | SGXZ56727852 (Accumulation) |
| 预期分红 ² | 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 ³ (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 ⁴ | 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 | |
| 基金行政管理人 | ASCENT Fund Services (Singapore) | |
| 托管银行 | Standard Chartered Bank | |
| 审计 | KPMG LLP | |
| 经纪商 | Goldman Sachs (Asia) L.L.C. | |
| 法律顾问 | BTLaw LLC | |

²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。
³ 此项费用对通过平台开立账户的投资者豁免。
⁴ 费用采用高水位线法, 无门槛收益率。

子基金亮点

Granahan投资管理公司 美国小盘股

Granahan (GIM) 成立于1985年, 是一家雇员所有的投资精品公司, 专门为大型机构和高净值人士提供中小盘股的投资服务。目前GIM管理着逾30亿美元的客户资产。

GIM的使命是挖掘下一代颠覆性科技创新企业, 这些企业正在开创新市场或颠覆传统市场。这些**更为灵活的小型公司具备卓越的长期潜力。**

SMID Select策略的核心在于通过严谨的、基于基本面的自下而上的研究流程, 发掘被低估但具备高增长潜力的企业, 无论它们过去是否曾拥有着高增长率。在这一方法论下, 投资组合巧妙地融合了具备长期增长动力的股票, 以及那些处于有利位置、即将实现盈利或受益于基本面的公司股票。该投资组合专注于股票的筛选, 投资于具备最佳风险/回报比的股票。

自2015年3月31日发行以来, GIM的SMID Select策略年化回报率达到15.9%。而与此同时, 标普500指数在同一时期的年化回报率仅为10%。



深耕小盘股
30余年



资产管理规模
逾30亿美元



自下而上的
选股策略



小盘股策略
超额回报

TT国际 新兴市场

成立于1988年的TT国际 (TT International) 是一家**专注于新兴市场策略的“高阿尔法”专业机构**。凭借超过30年的丰富的经验和专业知识, TT国际善于洞察并利用市场的非效率性, 通过积极主动的投资管理, 为投资者创造着卓越回报。如今, TT国际管理着总额约71亿美元的资产, 为全球顶尖机构提供投资服务。

能够成功洞悉瞬息万变的宏观经济和地缘政治环境的人寥寥无几。通过**将自上而下的宏观分析与自下而上的公司分析相结合**, TT能够识别出公司资产错误定价带来的机会。

TT专业从事资产管理, 专注于自身具有竞争优势的领域, 为投资者提供真正积极管理的、高度集中的投资组合, **这些投资组合通常包括30到60只股票并具有较高的主动管理比率。**

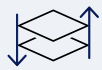
新兴市场无约束基金自2015年成立以来的取得了高达55%的回报, 而同期市场的收益率为26.7%。



深耕新兴市场
30余年



资产管理规模
71亿美元



自上而下 + 自下而上
的选股策略



新兴市场策略
超额回报

Signatory of:



Finexis Asset
Management

基金表现

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 | 年回报 |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------------------|--------------------|
| 2021 | - | - | - | 2.30 | 1.98 | 0.76 | -5.35 | 0.65 | -2.41 | 2.58 | -5.42 | 2.40 | -2.87 ⁵ |
| 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 | 5.95 ¹ | -4.17 ¹ |
| 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 | 年回报 |
| 2021 | - | - | - | - | - | - | - | 0.65 | -2.34 | 2.62 | -5.38 | 2.47 | -2.20 ⁶ |
| 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 | 5.95 ¹ | -2.39 ¹ |
| USD B ⁷ | 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 |
| 2021 | - | - | - | 1.95 | 1.62 | 0.77 | -5.22 | 0.80 | -2.20 | 2.78 | -5.24 | 2.62 | -2.51 ⁵ |
| 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 | 6.01 ¹ | -0.71 ¹ |

¹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。 ⁵自2021年4月1日发行以来。 ⁶自2021年8月2日发行以来。 ⁷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基系统, 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

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