



## 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。



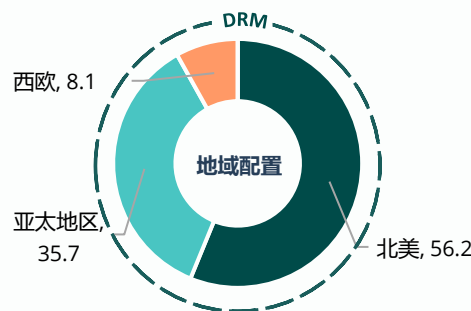
全球资产配置  
不墨守基准  
优化投资回报



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



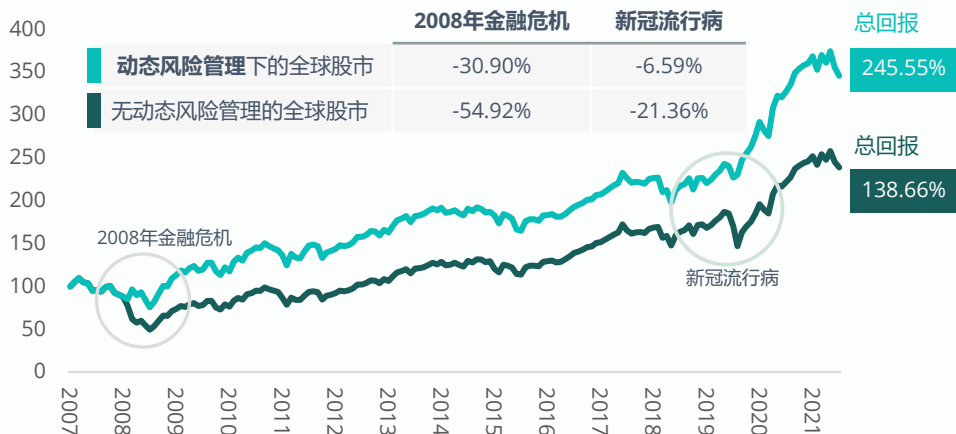
\*其他包括中亚、非洲和中东地区，南美洲以及美洲中部。

## 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：

### 追平亏损所需的回报

亏损	所需回报
1%	1.01%
5%	5.3%
10%	11%
20%	25%
33%	50%
50%	100%
75%	300%



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, %

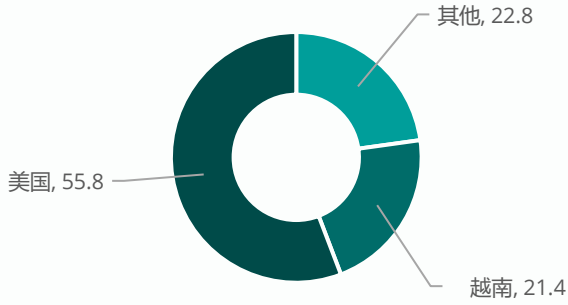
	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年回报
2019	9.55	2.96	-2.03	2.50	-6.83	5.99	1.15	-1.78	0.09	2.57	2.00	3.34	20.27
2020	-0.68	-4.70	3.90	7.49	0.78	2.48	6.42	3.99	-5.53	-0.02	13.61	7.06	38.78
2021	4.87	6.16	-2.40	3.50	2.15	0.97	-5.70	0.65	-2.34	2.62	-5.38	2.47	6.96
2022	-5.94	-1.61	-1.00	-8.28	-0.11	-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	5.60	-2.71
2024	-5.03 <sup>1</sup>												-5.03 <sup>1</sup>

\*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。

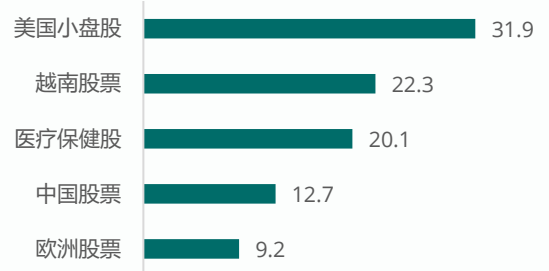
<sup>1</sup>基金经理预估净回报，实际回报将在下一月基金简报中更新。

## 策略定位

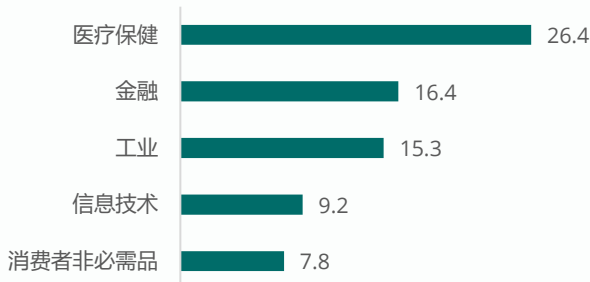
### 地域配置, %



### 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	16.2
Granahan US SMID Select Fund	15.7
Allianz China A Shares Fund	12.7
Lumen Vietnam Fund	11.2
VinaCapital Vietnam Fund	11.1

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)。

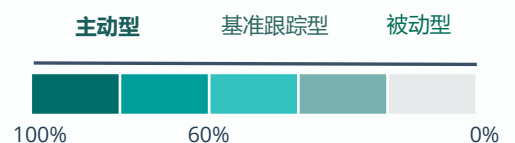
## 高度主动管理策略

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

在上个月的投资市场，股票无疑占据了中心地位。相较于前两个月的强劲涨势，1月份股市出现回调；加之市场对利率下调预期的推迟，可能会对经济软着陆情境的实现构成一定威胁，而经济软着陆的环境对股市来说通常是有利的。

总体看来，考虑到先前的强劲上涨，1月份的回落并不令人意外。例如，小盘股在上月经历了下跌，表现差强人意。然而，将此置于2023年末不到两个月小盘股23%的急剧上涨的大背景下，这次的回落则显得相对温和。毫无疑问，市场（及迈向经济软着陆）的旅途远非直线般的高速公路那样平坦无碍——价格小幅回调将有益于积蓄力量，以迈向下一个新高。事实上，最近的市场数据持续显示出经济复苏的韧性与活力。预计在接下来的几个月中，市场将呈现出与经济复苏紧密相关的积极表现。

在当今的市场环境下，一些细分板块仍在1月份取得了正收益。值得注意的是，新闻头条的常客——“科技七巨头”（苹果、亚马逊、Alphabet、Meta、微软、Nvidia、特斯拉）的股票表现强劲，提供了可观的回报。基于此，与“科技七巨头”相关（如标普500指数和大型增长策略）的市场和投资组合取得了正收益。尽管如此，投资者争先恐后购入这些股票及其已然过高的估值，表明它们最强劲的增长势头已经过去，在找到更好的入场点之前，我们将持续保持审慎观望态度。俗话说，“如果以错误的价格买入，再好的企业也可能成为糟糕的投资对象”。

MME的基准无约束策略表明我们不会被迫购买前景较差的投资项目。令人鼓舞的是，我们看到越来越多的投资机会满足了我们对优异风险回报比的期望。我们近期持有的越南股票表现十分可观，取得了良好的开端——成为为数不多的实现稳健增长的市场之一（+2.5%）。其卓越表现得益于越南市场富有吸引力的估值及对未来经济稳健增长的预期；同时也标志着我们的投资者有更长远的发展前景。

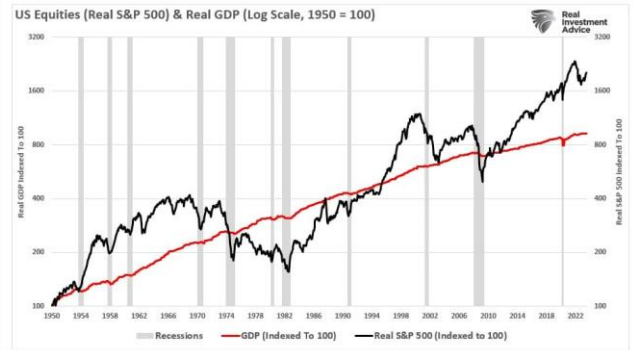
美联储预计在2024年实施降息，此举将为市场的下一轮上涨注入活力——我们的投资策略将定位于上行空间广阔、下行风险有限的市场板块，以实现资产平稳增值。

### 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 <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	
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	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> 此费用对通过平台开立账户的投资者豁免。  
<sup>4</sup> 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

# 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 <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	-5.03 <sup>1</sup>												-5.03 <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	-5.03 <sup>1</sup>												-5.03 <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	-4.88 <sup>1</sup>												-4.88 <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)