



# 莫兰蒂亚洲股票策略

2024年3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)  
提供独特资本保护  
以规避亏损

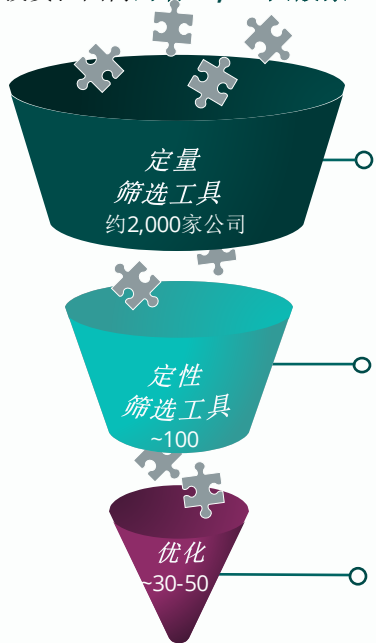
## 亚洲：无惧市场波动，遍布机遇的投资沃土

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	二月	三月	自策略成立以来至2024年2月
USD B	6.33	1.22 <sup>1</sup>	1.22 <sup>1</sup>	7.79 <sup>1</sup>
SGDA	6.04	1.22 <sup>1</sup>	1.22 <sup>1</sup>	7.33 <sup>1</sup>
USDA	6.17	1.22 <sup>1</sup>	1.22 <sup>1</sup>	7.47 <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。

Signatory of:

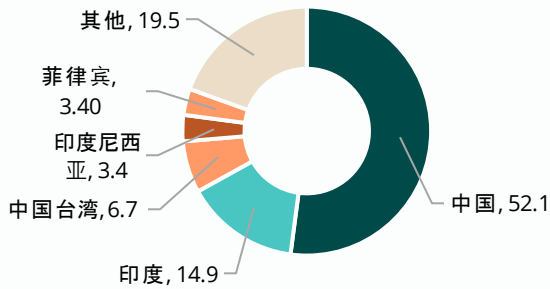


Principles for Responsible Investment

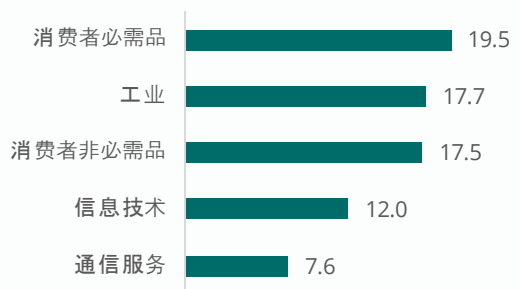


## 策略定位

### 地域配置，%



### 板块配置，%



### 投资组合数据

	投资组合	基准
自由现金流收益率	6.69	3.57
销售增长率	6.78	0.95
股本回报率	9.76	5.27
营业利润率	12.01	10.43
净负债权益比率	6.71	16.04

### 投资组合亮点

中海油服	综合型油田服务供应商，服务贯穿海上石油及天然气勘探、开发及生产的各个阶段。
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。
华润啤酒	全球啤酒行业的主要参与者，以及世界上最畅销的雪花啤酒（按销量计算）的制造商。

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%

主动型

基准跟踪型



## 基金信息

信息	Class A	Class B
货币	新加坡元, 美元	
ISIN (SGD Class)	SGXZ64383987 (Distribution)	SGXZ78636883 (Accumulation)
ISIN (USD Class)	SGXZ99381758 (Distribution)	SGXZ76017904 (Accumulation)
预测分红 <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		
投资第一年	-	3%
投资第二年	-	2%
投资第三年	-	1%
投资第四年及以上	-	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	
行政管理人	ASCENT Fund Services (Singapore)	
托管银行	渣打银行	
审计	KPMG 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

亚洲股票在2月份全线走高后，3月份总体上表现较为平淡，但亚洲电信（互联网股领涨）和科技板块是例外，上涨5%至6%。纵观亚洲各地，由于科技板块强势反弹，台湾和韩国股票表现领先，但全球其他地区的科技股表现持平。

确实，亚洲经济正站在多个十字路口。中国经济是否将陷入通货紧缩，房地产下行周期、负财富效应、地方政府杠杆率偏高等多个经济薄弱环节是否会拖累长期增长吗？低基数效应的推动作用减弱，那么印度能否延续过去几年的强劲增长步伐？印尼的通胀是否对消费者信心和经济增长构成重大压力？去全球化进程是否会导致亚洲制造业活动减少和收益增长放缓？因此，投资者持观望态度，静观中国如何解答这些经济难题，多数人提前做好最坏的打算。投资者对美国市场的态度与之形成鲜明对比，他们盼望出现最好的结果。

亚洲股票依然处于这种因“重视业绩”而削减资本的环境中。有经验的投资者会说：“业绩数据没有好坏之分，只有高于或低于预期之别。”由于市场对亚洲股票的预期非常务实，只要亚洲各地经济指标趋于稳定和改善（即采购经理指数、中国1月至2月的消费者信心指数持续向好），投资者就有望获得回报。与此同时，亚洲股票的独特优势开始显现。其中包括亚洲推崇的精英治国文化、长期发展生产力和创造财富、保守型资产负债表管理，以及面对逆境（即通胀高企、高利率和资本外流），长期展现出强大的韧性。

新MAF策略旨在探索各个行业寻找长期复利型公司，将其中30-50家纳入投资组合，以充分把握亚洲经济体的各种增长机会。3月初，我们增持中海油服（COSL），这是一家从事全球石油钻采活动的海上石油服务公司。鉴于能源行业的基本面强劲，前一个时期表现不佳是因为资金不足。我们在医疗保健领域对迈瑞医疗建仓，迈瑞医疗是中国乃至多个新兴国家的生命支持、超声诊断系统、体外诊断系统、麻醉机的主要供应商。新科工程也是新建仓股票，新科工程是新加坡领先的技术和工程集团，业务涵盖航空航天、国防、公共安全和智能城市，凭借自身优势，有望受惠于近期和中期的空中交通复苏，以及长期全球国防开支走高。

**关于汇信资产管理(FAM):** 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)