



投資策略

本基金的目標是捕捉亞太區（日本除外）市值介乎 1 億美元與 40 億美元之間的小市值證券及首次公開招股證券的增長潛力。證券將按照基金經理的定量及定質投資標準挑選，例如按照基本分析、股價、動力及流動性等因素挑選股票及釐定比重。

基金表現（截至 2018 年 10 月 31 日）

基金表現 (%) ¹

	1 個月	6 個月	今年至今	1 年	3 年	5 年	10 年	自成立以來 ³
A1	-12.04	-24.73	-25.57	-20.94	-8.05	-0.95	15.90	3.22
基準 ²	-12.05	-21.88	-22.09	-18.22	0.09	-0.09	10.58	0.33

年度表現 (%) ¹

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
A1	-2.13	-61.66	127.37	45.31	-20.29	26.61	21.77	11.98	1.72	-16.52	31.03
基準 ²	-4.81	-57.91	116.93	24.32	-26.89	22.40	6.89	2.26	-3.52	-2.28	33.52

過往表現並非日後業績的可靠準則。

- 1 以上數據根據 A1 類單位扣除費用後計算。不同單位類別之間的表现或會有所不同。
 - 2 因應投資範圍轉變，基準指數於 2009 年 8 月 1 日由富時大中華區小型股企業指數改為摩根士丹利亞洲（日本除外）小型股指數。
 - 3 基金表現由基金自成立日 2007 年 12 月 5 日起計算。基金業績表現以曆年末的資產淨值作為比較基礎，股息會滾存再作投資。
- # 獎項乃根據截至 2015 年 9 月 30 日之基金表現計算。

基金亮點

金融環境收緊及貿易戰風險加劇，導致投資者開始考慮到增長前景放緩，因此，10 月份全球主要金融市場下跌。

在全球拋售潮下，亞洲市場也未能倖免，而拋售最嚴重的是北方地區的國家（大中華區和韓國）。由於亞洲小型企業本月下跌而且是過去七年以來表現最差的月份，區內錄得負數回報率（按美元計）。本基金月內表現大致符合基準。

本基金跑輸大市的原因主要是受到北亞地區拖累，而印度是亞洲投資中的一大亮點，因為它的漲幅輕易地跑贏了市場的跌幅。本基金 10 月份表現最佳的三隻股份均為印度公司；在動蕩的宏觀環境中，由於相關業務表現亮麗，這類股票在利好因素支撐下上升。

由於區內的投資情緒受中國影響，因此務須留意中國試圖通過可量化的刺激項目來平衡金融去槓桿化與美國貿易爭端造成的經濟影響。我們認為市場調整已反映了企業盈利下降及對貿易產生的一些潛在不利後果，但這情況未必會發生。

中國已經通過一些初步的財政措施對貿易爭端作出回應，例如公布所得稅減免，市場更預期中國可能推出進一步措施，包括放鬆對地方政府部門的信貸、削減增值稅以及對私營部門及外國實體的支持性措施。由於中國股市估值處於 5 年來的低位且消費需求日益轉向服務業，我們對本基金的持倉前景持謹慎樂觀態度。儘管我們意識到當前的風險，但我們仍然認為本基金的持倉配置能把握結構性的投資機會。

在市場持續波動期間，我們想起了本傑明·格雷厄姆的一句名言：「從短期來看，市場是投票機，但從長遠來看，它是一台稱重機。」我們繼續專注於業務基本面的質素，相信從長遠來看，質素才是致勝之道。

主要上升的股份

- > 聯邦銀行（印度銀行）在發表優於預期的季度業績後股價上漲 14.7%，其貸款賬面值和營業利潤增長超過 20%。我們認為該股票仍然具有吸引力，因為其目前的銀行估值僅略高於其賬面值。
- > Apollo Hospitals（印度醫院）上漲 7.2%，我們認為這是由於即使在印度動蕩的宏觀環境下，投資者仍然認識到該公司前景的穩定性。
- > 臻鼎科技（台灣電子零件製造商）上漲 2.1%，乃因其主要上市公司發布強勁的業績指引，展示良好的成本控制能力，同時以高產能營運及來自其手機客戶的需求殷切。

主要下跌的股份

基金資料

每單位資產淨值#	A1 類單位 14.1290	A2 類單位 20.0830
基金經理	麥格理基金管理（香港）有限公司	
受託人	HSBC Trustee (Cayman Ltd)	
基金成立日	A1 類單位 05/12/2007	A2 類單位 01/08/2009
基金貨幣	美元	
基金規模#	379.5 百萬美元	
基準指數	摩根士丹利亞洲（日本除外）小型股指數	
結構	開曼群島註冊的傘子信託基金	
認購/贖回	每日	

基金代號及最低投資額

單位類別	A1 類 [^]	A2 類
ISIN	KYG5760E1439	KYG5760E1504
彭博資訊代碼	MQCNSF KY Equity	MQCNA2 KY Equity
最低首次認購金額	不適用 [^]	3,000 美元
最低額外認購金額	不適用 [^]	1,000 美元

[^] 根據 A1 類單位計算。A1 類單位現已停止認購。
截至 2018 年 10 月 31 日。

基金收費

首次認購費	不超過認購金額的 5.0%
管理費	每年 1.50%
表現費用	每年支付超出高水位 5% 回報後的 10%

統計數字*

	1 年	3 年
年度化回報	-20.94%	-8.05%
年度化波幅	15.60%	15.11%
夏普比率	-1.25	-0.45

* 過往表現並非日後業績的可靠準則

- > Hugel (韓國醫療保健公司) 下跌 37.7%，乃因其亞洲銷售疲弱導致季度業績疲軟所致。這是因為政府收緊中國的貿易法規，以及進軍新市場涉及更高推廣成本，因此肉毒桿菌經銷商去庫存化。隨著滲透新市場後帶來的誘人增長前景、即將取得的中國批准以及美國臨床試驗的進展，我們認為該股票的現價非常吸引。
- > Matahari Department Store (印尼百貨公司營運商) 下跌 31.4%，乃因有消息稱其有可能在下一期 MSCI 指數調整權重時被剔除。市盈率為 7 倍，股息收益率為 9%，我們認為估值具有吸引力。此外，我們預計該公司很快會開始回購其股票，進一步顯示當前估值處於谷底。
- > 美食達人 (台灣零售連鎖咖啡店營運商) 在公布第三季度業績後股價下跌 29.5%，而第三季度業績因 8 月份的外交事件 (即台灣總統到訪該公司的一間美國店舖) 而受挫，該次訪問引致其產品遭受中國的食品配送平台抵制。這些平台後來恢復售賣其產品。

投資組合變動

10 月份，本基金在中國公用事業股票部署新的持倉，同時我們趁印度企業股價處於高位時減少部分持倉，並利用資金增持更具吸引力的投資機會。

市場回顧

隨著越來越多數據顯示中美之間持續貿易緊張局勢帶來的影響變為現實，投資者的避險情緒升溫並採取更謹慎的態度。10 月份 MSCI 亞洲 (日本除外) 小型股指數下跌 12% (按美元計)，是今年迄今為止最差的月度跌幅。區內股票的下跌以增長性和周期性行業最為明顯，這與避險情緒導致的拋售情況一致。投資者在不確定性環境中尋找避風塘，年初至今，亞洲小型股下跌 22%，而 MSCI 世界指數下跌 4%。

由於與美國的貿易談判未見取得任何突破，而且經濟面臨的逆風恐將加劇，中國當局在 10 月份制定了進一步對策以緩解經濟下行的風險。最值得注意的政策是大多數主要銀行的存款準備金率減少 100 個基點。降低存款準備金率預計將釋放約 1.2 萬億人民幣貸款額度，以支持信貸增長，特別是私營部門更依賴該渠道獲取資本。然而，投資者對整體宏觀經濟保持謹慎，這反映在人民幣貶值至金融危機後美元的低點 6.97 美元，以及 MSCI 中國指數本月下跌超過 14%。

泰國股市今年悄然跑贏大市，備受投資者的青睞，原因是其經濟相對不受全球經濟困境的影響。經濟前景樂觀，長期拖累增長的私人投資和基礎設施支出最終出現復甦跡象。這在一定程度上得益於穩定的泰銖，使泰國央行可以維持寬鬆的貨幣政策，但央行最近表示將在中期內使其政策正常化。儘管 10 月份 MSCI 泰國指數下跌了 7%，但本年迄今下跌 2%，2018 年的表現優於整體亞洲及世界指數。

重要資料及風險警告

證監會認可不等如對該計劃作出推介或認許，亦不是對該計劃的商業利弊或表現作出保證，更不代表該計劃適合所有投資者，或認許該計劃適合任何個別投資者或任何類別的投資者。本文件並無經證監會審閱或授權，亦非用作要約或招售本基金單位。投資者申購前應詳細參閱基金說明書。認購單位須填妥基金說明書附隨之申請表格。

麥格理集團、其僱員及行政人員在擔任不同職位時所提供的財務建議或會產生潛在利益衝突。麥格理集團的利益衝突政策旨在管理利益衝突。麥格理將會依據基金說明書所述收取佣金，並支付佣金予投資顧問。

投資本基金不等於 Macquarie Bank Limited ABN 46 008 583 542 (「麥格理」) 或麥格理集團旗下任何公司之存款或該等公司之負債，且存在投資風險，包括可能延遲償付投資收益。麥格理或麥格理集團旗下任何其他公司概不會就本基金之表現、本基金償付投資資金或任何特定回報率作出保證。本基金可能不適合所有投資者。準投資者應徵詢專業投資顧問有關投資基金的合適性、法律、稅務及經濟效益。本文件只能在限定的司法地區進行分發，相關人士參閱本文件時必須了解並遵守該等限制。本文件並不對未經認可或不合法分發本冊子或進行要約或招售的任何司法地區或任何人士構成資料分發或要約或招售。

MFMHK 制定了「負責任所有製原則政策和程序」。若需要有關政策和程序的完整副本，請發送電子郵件至 MFGAsiaDistribution@macquarie.com。

本文件並未向新加坡金融管理局登記為發售章程。因此，本文件及任何其他與提呈發售或出售或認購或邀請購買股份有關的文件或資料，均不可直接或間接向新加坡人士傳閱或派發，亦不可向直接或間接向新加坡人士提呈發售或出售或邀請認購或購買有關股份，但下列對象或情況除外：(i) 根據新加坡證券及期貨法第 304 條之機構投資者；(ii) 第 305(1) 條之相關人士或第 305(2) 條之任何人士 (惟須遵守新加坡證券及期貨法第 305 條所指定的條件)；或 (iii) 在其他方面根據新加坡證券及期貨法任何其他適用條文的條件的情況。

投資組合狀況	基金	基準指數
市盈率	9.7x	10.8x
價格與營運現金 流量比率	7.0x	6.3x
每股盈利增長率	17.9%	2.9%
股息率	3.1%	2.9%
負債 (現金) 淨額 與市值比率	13.8%	18.0%
股本回報率	16.6%	11.6%

註：上述所有比率僅供說明用途，未必能反映日後的投資組合狀況。所有比率乃按彭博截至 2018 年 10 月 31 日的共識預測數據計算

五大持股 [^]	行業	比重 (%)
Samsung SDI	資訊科技	4.56
Apollo Hospitals Enterprises	保健	4.35
Bloomerry Resorts	非必需 消費品	4.24
Metropolitan Bank & Trust	金融	4.16
KB Financial Group	金融	4.10

行業比重 [^]	基金 (%)	基準指數 (%)
非必需消費品	18.48	15.10
金融	19.08	9.47
資訊科技	8.12	15.45
工業	9.38	13.38
保健	10.36	9.08
消費必需品	7.49	5.71
能源	6.09	2.03
物料	3.33	10.11
公用事業	3.66	2.69
房地產	1.18	12.02
電訊服務	10.18	4.96
現金	2.64	0.00

地區比重 [^]	基金 (%)	基準指數 (%)
中國	26.17	14.19
韓國	18.45	20.08
台灣	13.61	20.83
印度	14.29	16.19
菲律賓	9.91	1.06
香港	3.58	8.22
馬來西亞	4.95	3.97
印度尼西亞	2.47	2.47
泰國	3.93	4.93
新加坡	0.00	7.14
巴基斯坦	0.00	0.93
現金	2.64	0.00

[^] 於 2018 年 10 月 31 日的持股，持股或會不時變動



亞洲資產管理雜誌 2015

最佳亞太 (日本除外) 公司股票基金

2015 年 - 3 年獎

