



月報 2018 年 10 月

A1 類單位現已停止認購



投資策略

本基金的目標是透過首次公開招股或於股份上市初期捕捉新近上市證券的增長。本基金所投資的證券是已經或即將在大中華區、新加坡或美國上市的證券。非於大中華區上市的新近上市證券必須有大部分收入來自大中華區或新加坡。

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 ² |
|----|-------|--------|--------|--------|-------|-------|------|--------------------|
| A1 | -7.50 | -15.21 | -18.81 | -14.28 | -4.36 | -0.89 | 8.38 | -2.01 |
| A2 | -7.51 | -15.21 | -18.82 | -13.29 | -4.37 | -0.90 | N/A | 0.64 |
| A3 | -7.28 | -15.25 | -18.54 | -13.80 | -3.97 | -0.66 | N/A | -2.07 |

年度表現 (%)¹

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|----|------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|------|-------|--------|-------|
| A1 | 3.86 | -61.76 | 106.47 | 15.46 | -36.06 | 20.95 | 18.85 | 9.55 | -3.30 | -17.62 | 29.05 |
| A2 | N/A | N/A | 8.70 | 15.21 | -35.53 | 20.95 | 18.85 | 9.56 | -3.31 | -17.62 | 29.06 |
| A3 | N/A | N/A | N/A | 0.06 | -36.10 | 20.64 | 18.90 | 9.60 | -3.37 | -17.57 | 30.10 |

過往表現並非日後業績的可靠準則。

- 1 以上數據根據為扣除費用後計算，但不考慮任何銷售額、贖回費或稅收，這將減少投資者的整體回報。資料來源：麥格理基金管理（香港）有限公司
- 2 基金表現由基金的該單位設立日起計算，A1 2007年8月8日，A2 2009年7月31日，A3 2010年2月20日。指標表現為A1單位成立日開始計算。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。資料來源：麥格理基金管理（香港）有限公司

基金亮點

主要上升的股份

- > 三隻中國券商股分別上漲 15.2%、2.4%及 0.8%，原因是中國政府制定了多項政策措施以提振對 A 股市場的信心。這些措施包括放寬對公司回購的限制，以及可能對質押大量股份作為貸款抵押品的股票提供支持，種種措施均旨在遏制近期的市場拋售。此外，中國公布了市場期待的「滬倫通」計劃細則，由於預計成交額上升，中國經紀商的整體情緒好轉。雖然我們認為未來幾個月這組股票的盈利預期仍然維持低迷，但我們認為其估值已屆谷底。

主要下跌的股份

- > 由於對中國宏觀經濟放緩及美國貿易關稅的擔憂，一家香港行李箱製造商下跌 22.6%。我們認為鑑於該公司針對批發客戶群，而且其產品組合中包括價格較低的產品線，以滿足低端客戶的消費者需求，我們認為該公司受經濟放緩的影響將較小。我們認為其目前的估值具有吸引力，一旦目前的宏觀波動因素過去，我們完全預期這種商業模式將恢復其長期增長的軌跡。
- > 一家中國汽車玻璃製造商下跌 17.2%，原因是擔心在汽車行業前景疲軟下其國內收入增長放緩。我們相信該公司多元化的海外收入及卓越的營運管理可以使其在行業周期中克服困難，而且可以增加其市場份額。
- > 一家香港的電訊服務供應商下跌 12.6%，乃因其雖然在年中公布了具有增值作用的收購項目，但仍然回吐了該公司年初至今的 36% 升幅。

投資組合變動

本月，本基金未參與 H 股上市。

首次公開招股消息

月內，區內各地公布 81 宗首次公開發售，總值達 61 億美元。

基金資料

| | | | |
|----------|---------------------------|---------------------|---------------------|
| 每單位資產淨值# | A1 類單位 7.3030 | A2 類單位 10.6110 | A1 類單位 84.8420 |
| 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 8/8/2007 | A2 類單位 31/7/2009 | A3 類單位 20/2/2010 |
| 基金貨幣 | 美元 | | |
| 基金規模# | 27.3 百萬美元 | | |
| 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

| | |
|----------|--|
| ISIN | A1 類 - KYG5760E1272 A2 類 - KYG5760E1355 A3 類 - KYG5760E1686 |
| 彭博資訊代碼 | A1 類 - MQIPOG KY Equity A2 類 - MQIP2A KY Equity A3 類 - MQCHGA3 KY Equity |
| 最低首次認購金額 | A1 類 - 3,000 美元 A2 類 - 3,000 美元 A3 類 - 10,000 美元 |
| 最低額外認購金額 | A1 類 - 1,000 美元 A2 類 - 1,000 美元 A3 類 - 5,000 美元 |

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 | -14.28% | -4.36% |
| 年度化波幅 | 12.94% | 15.00% |
| 夏普比率 | -1.10 | -0.29 |

[^] 根據 A1 類單位計算。A1 類單位現已停止認購

* 過往表現並非日後業績的可靠準則

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中國指數下跌11%，是今年迄今為止最差的月度跌幅。區內股票的下跌幅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。中資股分下跌20%，而MSCI亞洲（日本除外）指數則下跌16%。

由於與美國的貿易談判未見取得任何突破，並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兌美元的低點6.97美元。

中國國內A股市場急跌引發了對「質押股份」問題的重新關注，即使用公司股票作為抵押以獲得貸款的做法，以及在觸發追加保證金時強制平倉的風險。這種做法在小型的私營公司中更為常見，因為此類公司較難獲得融資。在2015年的拋售潮中也一度引發類似的憂慮，但此時與當時的情況不同，這次當局迅速介入並推出政策以支持市場信心及降低這些憂慮，包括地方政府利用國家資金收購在追加保證金中的質押股份並提供支持。政府人員願意面對這種風險的精神值得嘉許，我們認為這可以緩解短期內國內股票大幅下挫的風險。

首次公開招股及新上市證券的特色

- 與已上市的同業競爭對手相比，新上市公司傾向規模較小，增長速度快，同時股價亦比較波動
- 由於這些公司才剛剛集資，一般面對較輕的財政壓力，並擁有較高的財政靈活度，可隨時準備作出新投資及收購
- 由於經紀研究較少、流動性偏低及較為波動，市價一般有所折讓

本基金投資首次公開上市股票的方式遵照上述觀察結果，一般會持有證券數年，主要從上市溢價及上市後的潛在額外回報中獲益

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。本文件只能於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。

| 行業比重 [^] | 基金(%) |
|-------------------|-------|
| 金融 | 34.08 |
| 非必需消費品 | 16.04 |
| 保健 | 12.99 |
| 公用事業 | 8.65 |
| 電訊服務 | 10.76 |
| 工業 | 6.89 |
| 消費必需品 | 3.91 |
| 資訊科技 | 0.00 |
| 物料 | 0.00 |
| 能源 | 0.00 |
| 房地產 | 0.00 |
| 現金 | 6.68 |

| 地區比重 [^] | 基金(%) |
|-------------------|-------|
| 中國 | 64.15 |
| 香港 | 29.17 |
| 台灣 | 0.00 |
| 現金 | 6.68 |

重要風險資料

- 麥格理中國 IPO 飛躍基金（「本基金」）投資於新興市場證券，主要是大中華區及新加坡證券，大中華區及新加坡證券面對較高的經濟、政治和監管變動風險。這些變動可能會為本基金帶來額外風險，而與這些市場掛鈎的證券面對的波動和流動性風險較高。
- 本基金可能投資於首次公開招股證券—由於無過往交易記錄可供參考，或難以評估這些證券的價格表現。
- 投資涉及風險，可能會導致閣下損失部分或全部投資額。
- 有關投資本基金的風險詳情，投資者應參閱基金說明書。並必須確保銷售本基金的中介人已告知閣下本基金適合閣下。

