

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 2019 年 9 月 30 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	1.49	-5.34	4.90	-2.25	-3.26	-1.89	7.95	3.89
基準 ²	2.14	-8.13	-0.31	-8.70	0.09	-0.68	3.33	0.62

年度表現（%）¹

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
A1	-2.13	-61.66	127.37	45.31	-20.29	26.61	21.77	11.98	1.72	-16.52	31.03	-21.16
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	-18.87

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現或會有所不同。

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

如果 8 月份的市場焦點是經濟衰退憂慮，9 月份的主題則是抵銷這些憂慮的影響：各央行及政策當局均顯得願意放寬財政與貨幣管控。區內經濟數據反映全球經濟放緩，甚少地區和行業得以倖免。目前，幾乎全部的亞洲央行都預料會減息，數個國家亦正在醞釀財政反應，由中國在本年較早時的減稅及增加消費舉措所帶領。其他地區正跟隨有關做法，最近的例子是印度在 9 月份宣布把企業稅率從 35% 減至 25%。

雖然中國刺激基建開支的政策尚未產生重大影響，但從我們的通道核查可見，隨著踏入本曆年的末季，有關舉措正帶動活動增長。我們看好印度的企業稅率調減，相信長遠而言會提升當地競爭力，亦喜見政策當局正積極應對全球放緩所造成的外界不利因素。

除了消費轉弱外，我們在眾多地區均注意到企業開支及招聘活動非常疲軟，但健康護理和教育等領域的必需性消費仍然強健。另外，住房消費個別發展，但在區內各地絕非一律偏軟。

9 月份，各地市場呈現反彈，儘管正回報不足以抵銷季內跌幅。本基金在月末時落後其基準，但在較長久的季度期間內表現佔優。9 月份，本基金低配的科技硬件業呈現季度性反彈，近期各結構性增長行業（包括健康護理業）內特定股票的出眾表現則造成平均數復歸；前述情況均限制了本基金的正面表現。為本基金表現帶來最大貢獻的是金融行業，央行刺激措施獲得正面評價。

在區內各地，我們仍看到具良好可視性的結構性增長機遇，在精挑細選的方針下可以此為投資目標。我們仍着重完全投資於具良好上行潛力的股票，以及限制若增長預期未如人意時的下行風險。目前，防守型／增長型股票與價值型／週期性股票之間呈現高度兩極化，而我們仍嚴守紀律；始終投資於受內需帶動、估值合理的優質股票。即使有目前的不利因素，區內各地亦處於盈利下調週期，組合狀況依然良好，當中 75% 持倉（包括十大持倉中的九個）的盈利預期均獲得上調。

主要上升的股份

- > Shriram Transport Finance（「Shriram」，印度商用車輛融資供應商）股價上升 12.2%，乃因各界預期該公司會受益於印度財政部長宣布的企業稅率下調。雖然貸款需求仍然低企，但我們相信減息的作用快將傳遞至整個經濟體，並將有利於 Shriram 的融資成本。該股票的估值依然吸引，帳面值比率為 1 倍，股本回報率為 16%。
- > DB Insurance（南韓保險公司）股價上升 8.7%，市場利率在經歷 8 月份急瀉後迅速反彈，而市場人士轉投股息型股票亦對金融行業帶來整體助益。DB Insurance 的目前估值處於歷史低位，我們預期其承保收益週期將會見底，乃因該公司的主要汽車及健康保險

基金資料

每單位資產淨值#	A1 類單位 15.7000	A2 類單位 23.3150
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#	145.1 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	MQCA2 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 2019 年 9 月 30 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	-2.25%	-3.26%
年度化波幅	18.00%	14.40%
夏普比率	-0.10	-0.20

* 過往表現並非日後業績的可靠準則

分部的保費上升。鑑於其儲備盈餘，我們對該公司的低資產負債風險仍感到信心；加上具吸引力的股息收益率，均支持我們看好 DB Insurance。

> 新世界國際（南韓奢華服裝零售商）股價上升 7.7%，該公司已舒緩了市場對於其旗艦化妝品品牌 VIDI VICI 銷售額下滑的憂慮。該公司亦發布在來年推出一個新品牌的計劃，藉此增強其品牌組合，令投資者日益憧憬其長期盈利增長潛力。

主要下跌的股份

> 中國生物製藥（中國製藥公司）股價回吐 14.4%，年初至今則報升 127%。行業整體受壓，乃因政府首輪經更新的投標流程目前擴展至其他省份，所涉藥品的價格進一步下跌。當前情況與 2018 年底（當時試行新的投標流程）有眾多相似之處，投資者目前都再次憂慮對中國生物製藥及其他製藥公司的收益與盈利的潛在影響。我們了解到這些公司的收益與淨利潤會遭受良性的負面影響；但亦確信規劃中的新藥品推出以及組合內的其他機遇，將抵銷此負面影響有餘。

> Samsung SDI（「SDI」，南韓顯示屏及電池製造商）股價下跌 9.8%，乃因市場對韓國的另一宗電池儲能系統(ESS)火警抱有短期憂慮。近期發生的火警似乎是由整體系統問題，而非電池「內槽」所致；這與本年較早時發生的多宗安全事故相似，當時有關缺陷亦證實是源於建築公司而非電池產品本身。因此，我們預料 SDI 會停止供應相關產品。SDI 仍是全球五大優質電動車電池製造商之一，其電池需求始終強勁，並以歐洲汽車品牌為其主要客戶群。SDI 目前在中國所佔市場份額甚小，但我們仍將之視為重大機遇：隨着中國電池製造商可獲得的補助減少，以及外資參與中國市場的相關壁壘消滅，預料中國汽車品牌將日漸轉為採用更高質素的製造商。

> Apollo Hospitals Enterprise（印度醫院）股價下跌 6.0%，其主要股東此前出售了若干股票以降低所持的股份抵押；該院在市況造好的環境中表現落後，其年初至今的表現走勢本來優於整體跌市，目前已告逆轉。鑑於其資本調動情況有所改善，該院持續錄得利潤和回報。

投資組合變動

月內，本基金對某些實現全面估值的中國持倉作獲利拋售，並作出地區性重新調整，將所得款項調撥至呈現自上而下的韌性和強勁競爭優勢、估值吸引的優質持倉。

個股故事

中國生物製藥（中國製藥公司）是 2019 年間作出最大貢獻的個股之一，從我們於 2018 年底基於逆向投資法選投至今一直表現強勁。我們已持續追蹤該公司超過 10 年，認為是中國最佳的健康護理持倉之一，該公司憑藉強勁的研發能力生產出帶動其增長的創新藥品。

我們認為其產品需求持久不息，並具有結構性特點。該公司逾 50% 的收益都由肝炎和腫瘤學藥品兩個分部帶動，兩者在中國均獲得強勁的結構性支持：肝病和心血管疾病的案例分別超過 4.3 億和 2.9 億宗，分別支撐對肝炎和腫瘤學藥品的殷切需求。中國人口龐大而且不斷老化，可見中國製藥行業的需求側並無隱憂。

然而，中國近期的醫療改革都着眼於減少病人的醫療費用，令他們更方便地獲得更廉宜、更優質的產品，這與全球其他地區的情況大同小異。在中國，政府在藥品採購過程中扮演關鍵角色，而由於政府的定價舉措引發悲觀情緒，製藥行業在 2018 年底時變得不受投資者歡迎。我們了解到政府對藥品銷售量和價格的規管措施或會對中國生物製藥造成影響，但認為市場高估了行業整體承受的衝擊；而就中國生物製藥而言，市場亦並未意識到該公司推出創新藥品或率先面市的仿製藥（涉及的價格侵蝕風險較低）的能力已大大緩減了有關的潛在影響。該公司的股價已從 2019 年初的低位急升 117%；雖然其佔組合的權重在最近因估值理由而被下調，但我們仍保持投資，按現水平預料將有進一步上行空間。

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。投資者申請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。參格理集團、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。參格理集團的利益衝突政策旨在管理利益衝突。參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（「參格理」）或參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。參格理或參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。

投資組合狀況	基金	基準指數
市盈率	11.2x	11.5x
價格與營運現金流量比率	7.6x	7.4x
每股盈利增長率	17.0%	9.2%
股息率	2.7%	2.9%
負債 (現金) 淨額與市值比率	15.1%	39.8%
股本回報率	15.9%	11.0%

註：上述所有比率僅供說明用途，未必能反映日後的投资組合狀況。所有比率乃按彭博截至 2019 年 9 月 30 日的共識預測數據計算

五大持股^	行業	比重 (%)
Samsung SDI	資訊科技	4.32
HKBN	電訊服務	4.15
Bloomerry Resorts	非必需消費品	3.39
Melco International Development	非必需消費品	3.15
Shriram Transport Finance	金融	3.11

行業比重^	基金 (%)	基準指數 (%)
非必需消費品	23.75	14.62
消費必需品	7.23	5.15
能源	5.04	1.94
金融	16.91	9.03
保健	9.88	7.85
工業	4.27	13.10
資訊科技	13.55	18.22
物料	2.62	8.98
房地產	0.00	13.85
電訊服務	8.48	4.63
公用事業	3.33	2.63
現金	4.95	0.00

地區比重^	基金 (%)	基準指數 (%)
中國	19.97	12.72
香港	7.30	7.59
印度	13.93	16.38
印度尼西亞	0.35	2.81
馬來西亞	2.47	3.71
巴基斯坦	0.00	0.64
菲律賓	6.37	1.13
新加坡	0.00	7.66
韓國	23.77	17.78
台灣	16.81	23.87
泰國	4.09	5.71
現金	4.95	0.00

^ 於2019年9月30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

