

ARK ADVISORS
LIMITED

嘉賓簡介

施青松 Joe Sze

方亞資本有限公司 (Ark Advisors Limited)
董事總經理

Joe畢業於香港中文大學工商管理學士（主修金融）以及英國華威大學工商管理碩士 (MBA, Warwick Business School)。Joe於財富管理經驗非常豐富，客戶類型從零售銀行的個人客戶至工商金融的企業客戶，並由2014年開始成為瑞士銀行(UBS)私人銀行家，為大中華區的高淨值客戶提供投資理財、資產配置及家族傳承的服務。客戶類型包括：上市公司主席及其家族、企業家、企業高管、專業人士等。產品及服務範圍包括：股票、外匯、債券、基金（開放型基金、對衝基金、私募基金）、全權委託投資、家族信託等。



我們的理念

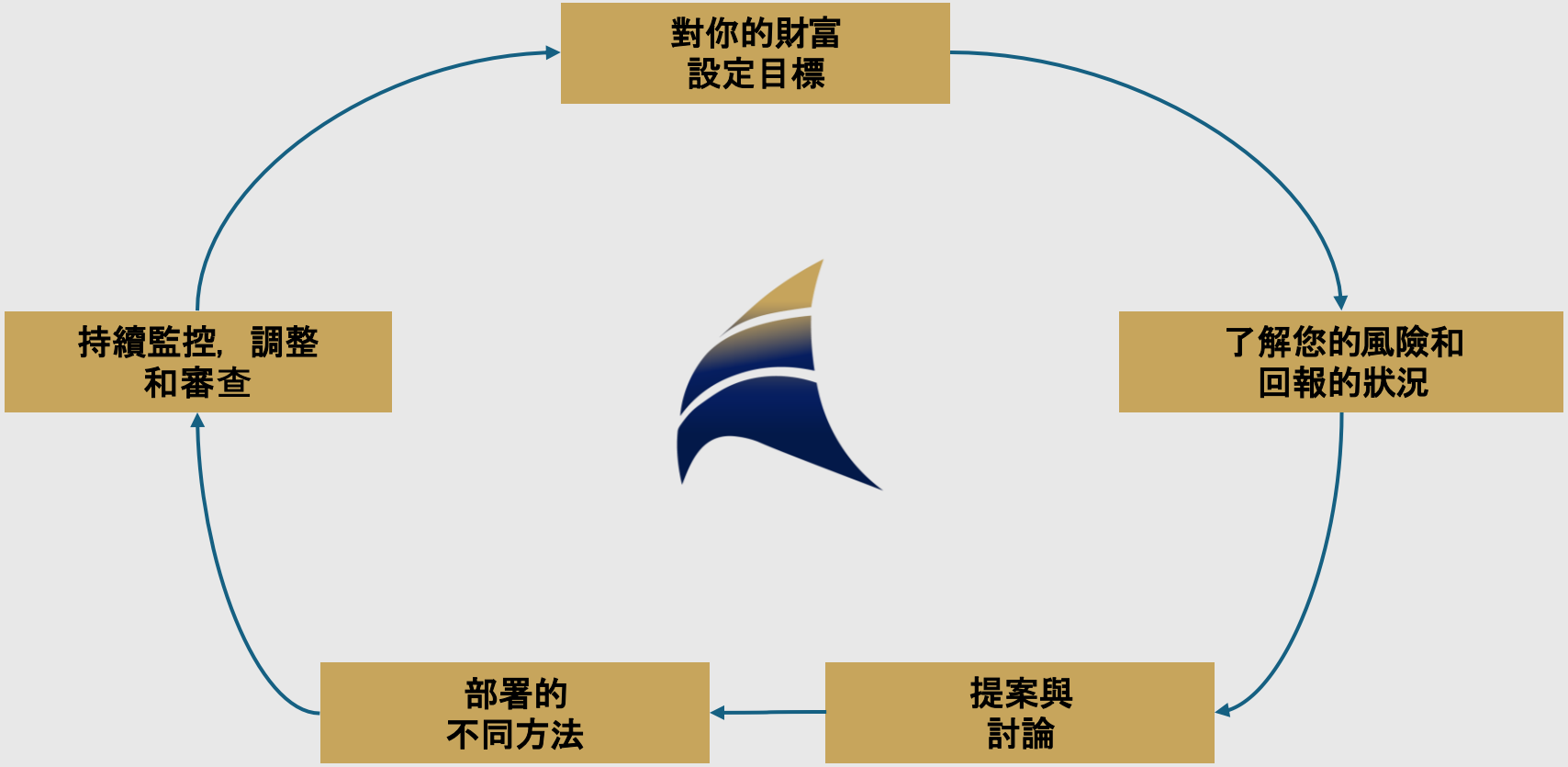
了解您的財富 – 我們認為真正的財富應該是看不到、不該衡量的。財富和資產是去累積和保存的。我們認為增加財富和保護財富以造福子孫後代需要平衡。

風險管理–我們根據您的風險狀況和投資偏好去精心設計策略和投資組合配置。

長期承諾 – 我們相信投資是長期的、利用複利的能量，以及根據研究、個人價值觀而不僅僅是回報率去做出決策。

財務規劃 - 一個簡單而全面的流程，涉及您和我們的團隊一起去設定目標、有效去管理風險、並優化稅務架構以及為財富轉移做好深思熟慮的規劃，以確保您子孫後代最低限度有一個穩定的未來。

永續性的財富藍圖：設定目標、實現、適當調整



我們的銀行合作夥伴

	HSBC	LGT	UBS	Julius Bär	Deutsche Bank	Goldman Sachs	J.P.Morgan	Morgan Stanley	RBC	DBS	BANK OF SINGAPORE
2023年普通股一級資本比率（CET1）	14.9%	19.5%	14.5%	14.6%	11.1%	13.0%	13.8%	15.4%	14.5%	14.1%	15.9%
2022年普通股一級資本比率（CET1）	14.20%	19.10%	14.20%	14.00%	13.40%	15.00%	13.20%	15.30%	12.60%	14.60%	13.17%
2021年普通股一級資本比率（CET1）	15.80%	22.10%	15.00%	16.40%	13.20%	14.20%	13.10%	16.00%	13.70%	14.40%	15.20%
穆迪評級	A3	Aa2	A3	A3	A1	A2	A1	A1	A1	Aa2	Aa1
標準普爾評級	A-	A+	A-	N/A	N/A	BBB+	A-	A-	A	N/A	N/a
提供的服务											
零售銀行	✓		✓ (僅限瑞士)							✓	✓
私人銀行	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
商業/公司業務	✓				✓					✓	✓
投資銀行	✓		✓		✓	✓	✓	✓		✓	✓
資產管理	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓

*普通股權一級資本比率涵蓋現金及股權等流動性的銀行資產。 普通股權一級資本比率將銀行資本與資產進行比較。 額外一級資本由非普通股權的工具組成。 在發生危機時，優先從一級資本取得股權。

專業的合作夥伴

稅務規劃專家





移民和遺產規劃合作夥伴





保險合作夥伴















關於私人銀行的迷思

- 私人銀行的開戶門檻很高？
- 私人銀行客戶個個猶如「璀璨帝國」(Bling Empire) 裏的人物？
- 私人銀行與零售銀行有什麼分別？
- 私人銀行家的工作十分光鮮？

客戶案例分享 (1)

- **客戶背景**
  - 香港上市公司主席
  - 製造業
  - 子女參與家族企業運作

- **客戶需求**
  - 財富保值 (風險取態保守)
  - 財富傳承

- **提供的服務/產品**
  - 固定收益方案
  - 家族憲章及家族信託

客戶案例分享 (2)

- **客戶背景**
  - 退休公司高層
  - 子女為專業人士

- **客戶需求**
  - 財富保值 (風險取態中等)
  - 財富傳承

- **提供的服務/產品**
  - 多元資產配置方案
  - 大額人壽保單、儲蓄保單

客戶案例分享 (3)

- **客戶背景**
  - 香港製衣公司老闆 (私人企業)
  - 子女沒有參與企業運作

- **客戶需求**
  - 財富增值 (風險取態進取)
  - 財富傳承

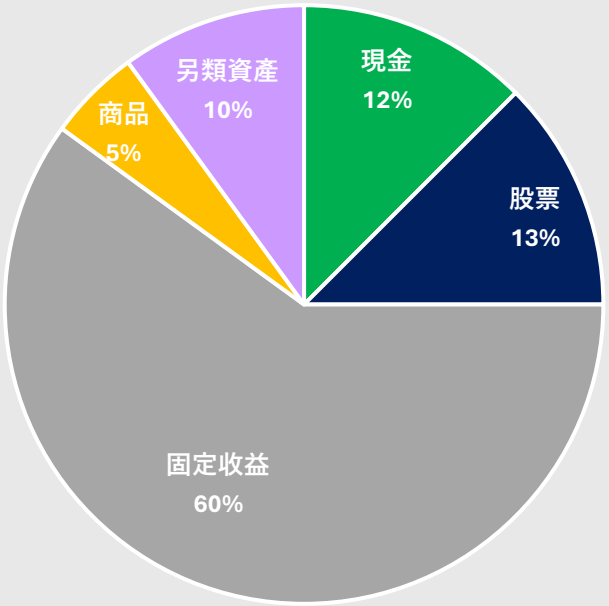
- **提供的服務/產品**
  - 資本增值方案，包括較多股票投資建議
  - 家族信託、大額人壽保單

“為了投資得好，分散投資是你需要做的最重要的事情。”

– 雷·達裡奧

資產配置的重要性

資產分配

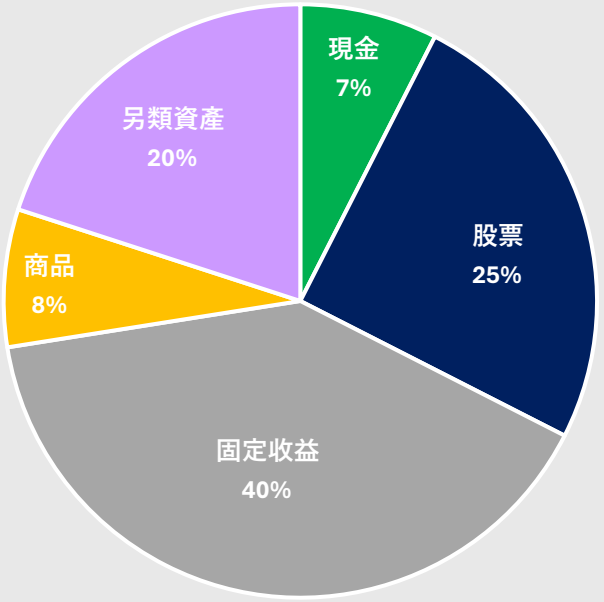


保守型

保守型主要包括固定收益，配置現金存款、一籃子對沖基金和股票，主要投資於高現金和低債務的高股息股票。

預期回報： +7.8%
預期股息收入: 6.5%

資產分配

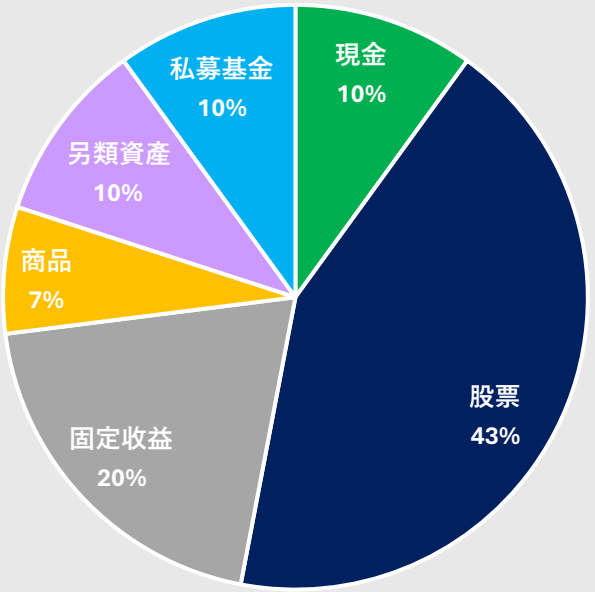


平衡型

平衡策略主要包括更多股票配置，以及對沖基金等回報更高的資產，以及作為對沖地緣政治風險和美元貶值的黃金。

預期回報： +9.5%
預期股息收入: 5.0%

資產分配



增長型

增長型的策略意味增加高增長的美國股票配置，更多地配置高股息股票，以及投資於私募股權去產生更高嘅可觀回報。

預期回報： +12.3%
預期股息收入: 4.2%

與AIA的合作

我們的生態系統

裕承科金有限公司（「ARTA」）是一家位於香港的證監會持牌混合金融平台，利用科技連結傳統金融和基於區塊鏈的金融系統

成立于2021年11月

在香港上市
（股份代號: 0279)

保險執照

證監會牌照

ARTA在以下公司的生態系中也存在著緊密的關係：

總結 - 最近客戶多做什麼？

1.



市盈率:	6.23x
市淨率:	0.83x
現金/債務比率:	2.17x
股息收益率:	9.17%
1年期總回報:	+36.63%
2年總回報:	+72.50%

高股息股因市盈率低、市淨率低、穩定的現金流和良好的股息收益率而仍然受到青睞。進入降息週期，股息股將受益更多。

2.



鑒於現金存款利率將因降息而降低，並且保險公司提供的利率仍然具有吸引力，而保險公司也非常穩定，資本下行空間有限，客戶同時間購買了儲蓄計劃。

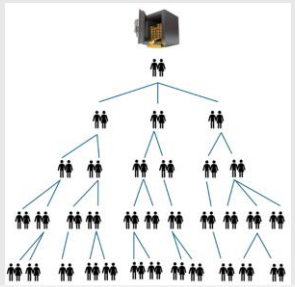
3.

比重	債券投资组合样本	年期	平均年期	当前收益率%	债券收益率下降75个基点的1年回报	债券收益率不变的1年回报	债券收益率上升75个基点的1年回报
15.0%	6个月国库券	0.5	0.075	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
10.0%	1年期国库券	1	0.1	4.6%	4.6%	4.6%	4.6%
10.0%	5年期国库券	5	0.5	4.0%	7.4%	4.0%	0.8%
22.5%	投资评级	5	1.125	4.3%	5.7%	4.3%	2.9%
22.5%	新兴市场债券	5	1.125	5.0%	8.3%	5.0%	1.9%
10.0%	10年期国库券	10	1	4.1%	10.2%	4.1%	-1.6%
10.0%	30年期国库券	30	3	4.3%	17.0%	4.3%	-6.4%
100.0%		总平均年期	6.925	总收益率	7.8%	4.5%	1.5%

由於利率上升的可能性不大，我們分享了這個固定收益的交易。 如果利率下降 -1%，組合將上漲 **+9.6%**。 如果利率加了 +1%，組合仍能賺取 **+1.2%** 的收益。 鑒於組合下行空間有限，這是一個直得進行的策略。

4.





洛克菲勒瀑布法是利用保險去規劃遺產的背景下，瀑布式的通過每一個家族成員的人壽理賠和收益貢進家族信託，變成一個家族銀行。

這是一種系統性的創造財富的方法，不僅可以使您的直系繼承人受益，而且可以延伸到幾代人。 經過5代人的瀑布法，可以從第1代的**USD2百萬**變成第5代的**USD一百億**

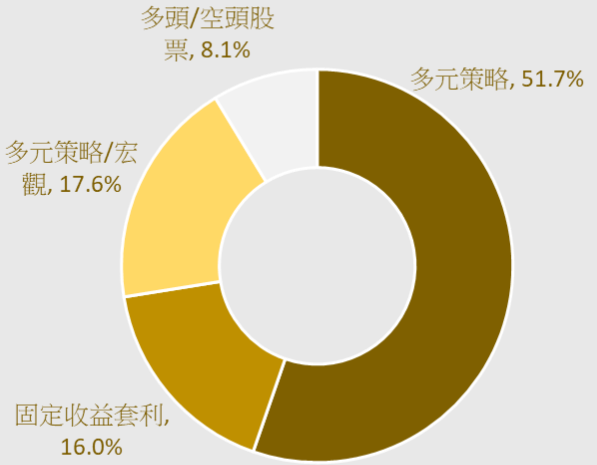
5.

全球多元化的對沖基金，主要關注3個主要領域：低波動性、低回撤、高夏普比率。

年化回報率：	**+10.35%**
年化波動率：	**3.28%**
夏普比率：	**2.43**
最大累計回撤：	**-2.46%**

遴選業內最傑出的對沖基金經理：

Point72 Viking Global Investors LP m EISLER CAPITAL
BlackRock lmr partners Global Investment Management BREVAN HOWARD



“複利的第一條規則是：永遠不要不必要地打斷它。”

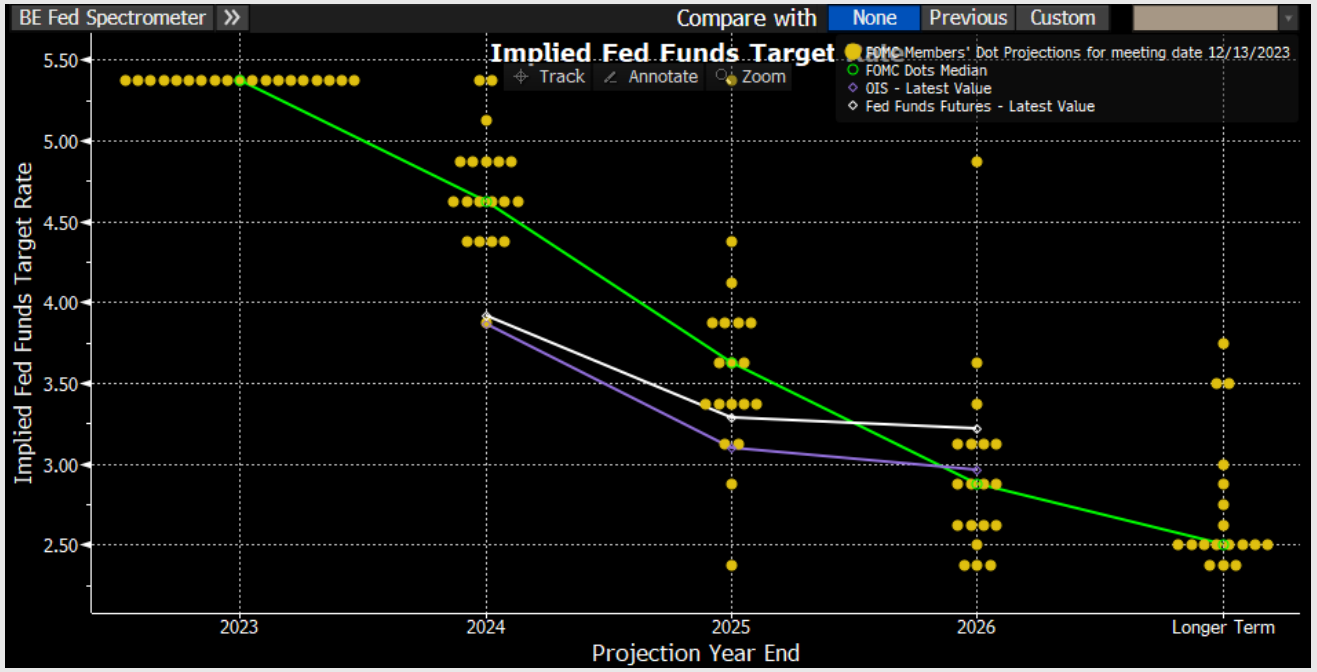
—查理·蒙格

固收 – 利率的新篇章

比重	债券投资组合样本	年期	平均年期	当前收益率%	债券收益率下降75个基点的1年回报	债券收益率不变的1年回报	债券收益率上升75个基点的1年回报
15.0%	6个月国库券	0.5	0.075	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
10.0%	1年期国库券	1	0.1	4.6%	4.6%	4.6%	4.6%
10.0%	5年期国库券	5	0.5	4.0%	7.4%	4.0%	0.8%
22.5%	投资评级	5	1.125	4.3%	5.7%	4.3%	2.9%
22.5%	新兴市场债券	5	1.125	5.0%	8.3%	5.0%	1.9%
10.0%	10年期国库券	10	1	4.1%	10.2%	4.1%	-1.6%
10.0%	30年期国库券	30	3	4.3%	17.0%	4.3%	-6.4%
100.0%		总平均年期	6.925	总收益率	7.8%	4.5%	1.5%

從過去幾年中，我們了解到，我們不應該試圖與央行對立。應該從表面上接受他們的利率指導。由於通膨應該得到控制，聯準會預計將在2024年下半年降息。歐洲央行也建議在2024年夏季降息。因此，我們提出了一個固定收益投資組合.

由於利率上升的可能性不大，我們分享了這個固定收益的交易。如果利率下降 -0.75%，組合將上漲 +7.8%。如果利率加了 +0.75%，組合仍能賺取 +1.5% 的收益。鑑於組合下行空間有限，這是一個直得進行的策略。



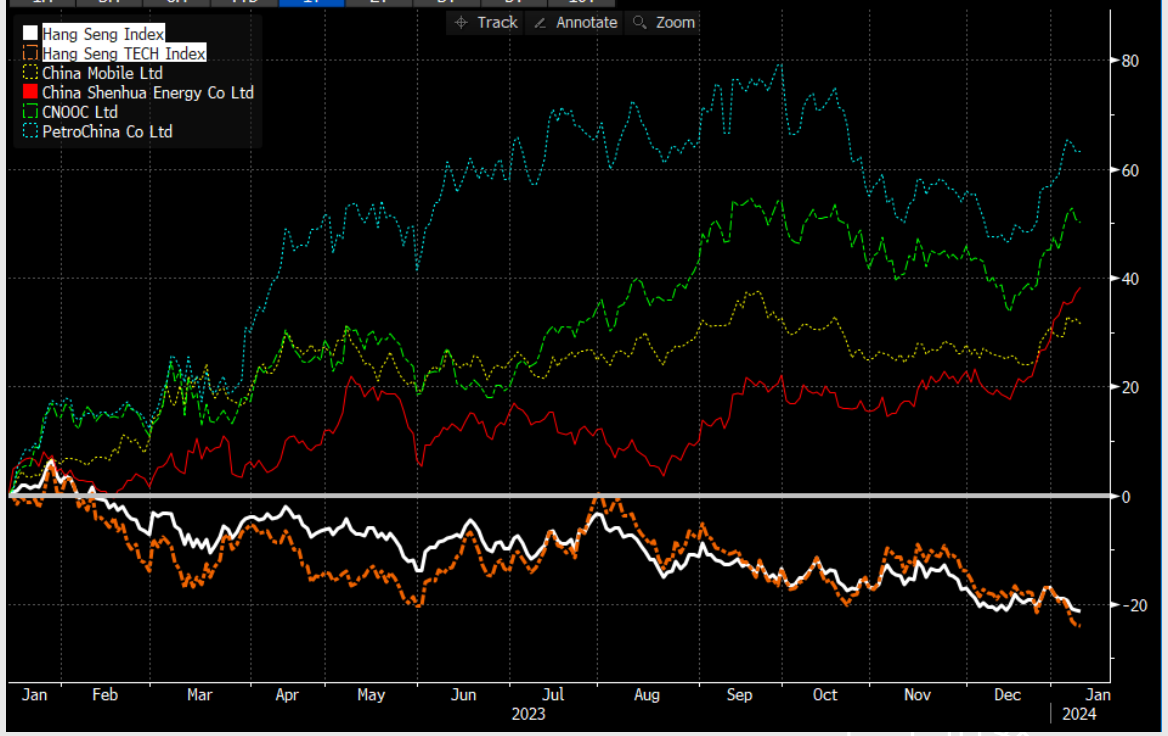
聯準會基金利率：

利率很可能在本輪升息週期中見頂，市場預計今年將降息。「點陣圖」顯示從5.5%的上限區間削減至4.75%，這意味著削減0.75%（或削減3次）。

利率不會大幅降息（基於當前情況），但我們知道貨幣政策將繼續處於寬鬆週期中。

股票 - 更高的質量、更長久的升勢

	Security	Currency	Price Change	Total Return	Difference	Annual Eq
1)	HSI Index	HKD	-24.42%	-21.47%	2.59%	-21.47%
2)	HSTECH Index	HKD	-24.54%	-24.07%	--	-24.07%
3)	941 HK Equity	HKD	22.56%	31.55%	55.62%	31.55%
4)	1088 HK Equity	HKD	23.66%	38.22%	62.29%	38.22%
5)	883 HK Equity	HKD	35.08%	49.96%	74.03%	49.96%
6)	857 HK Equity	HKD	50.28%	63.37%	87.44%	63.37%



2024年，我們可以看到，儘管港指和恆生科技指數表現不佳，但高股息股繼續跑贏大盤，實現了**+31.55%**至**+63.37%**的回報率，大幅跑贏指數



市盈率:	6.23x	市淨率:	0.83x
現金/債務比率:	2.17x	股息收益率:	9.17%
1年期總回報:	+36.63%	2年總回報:	+72.50%

我們繼續看好有以下特點的公司：

1. 低債務
2. 現金流穩定
3.支付高股息公司

當美國出現非常明顯的降息跡象時，無風險利率與股息率之間的差異將會擴大，導致持有高股息股票的理由更多。

“市場上充滿了知道股票價格的人， 但也充滿了不知道股票價值的人。”

— 菲利普·費雪

對沖基金 – 長期穩定的回報

什麼是The Ark Advisors環球穩定基金(AAGSF),為什麼？

AAGSF是一個全球多元化的對沖基金投資組合，為了在不同的經濟週期中得到良好的回報而建立的。AAGSF與其合作夥伴密切合作，獨家選擇業內最傑出的對沖基金經理，這些基金經理提供3個主要關注點的回報：低波動性、低迴撤、高夏普比率。

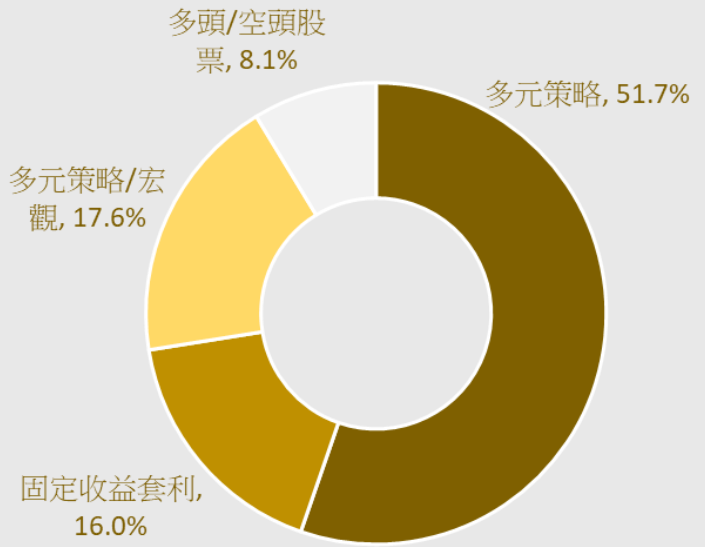
統計數據 (4 月 16 年- 3 月 24年日)	AAGSF (美元)	MSCI世界指數	巴克萊美國綜合債券指數
年化回報率	10.35%	9.62%	0.98%
年化波動率	3.28%	15.53%	5.17%
年化夏普比率	2.43	0.56	-0.13
損耗偏差	1.88%	11.31%	3.57%
累計回撤值	-2.46%	-26.40%	-17.18%
Alpha		0.10	10.32
Beta		0.04	-0.03
相關率		0.18	-0.05

AGF 數據基於大多數時期25 個基點的最低運營成本

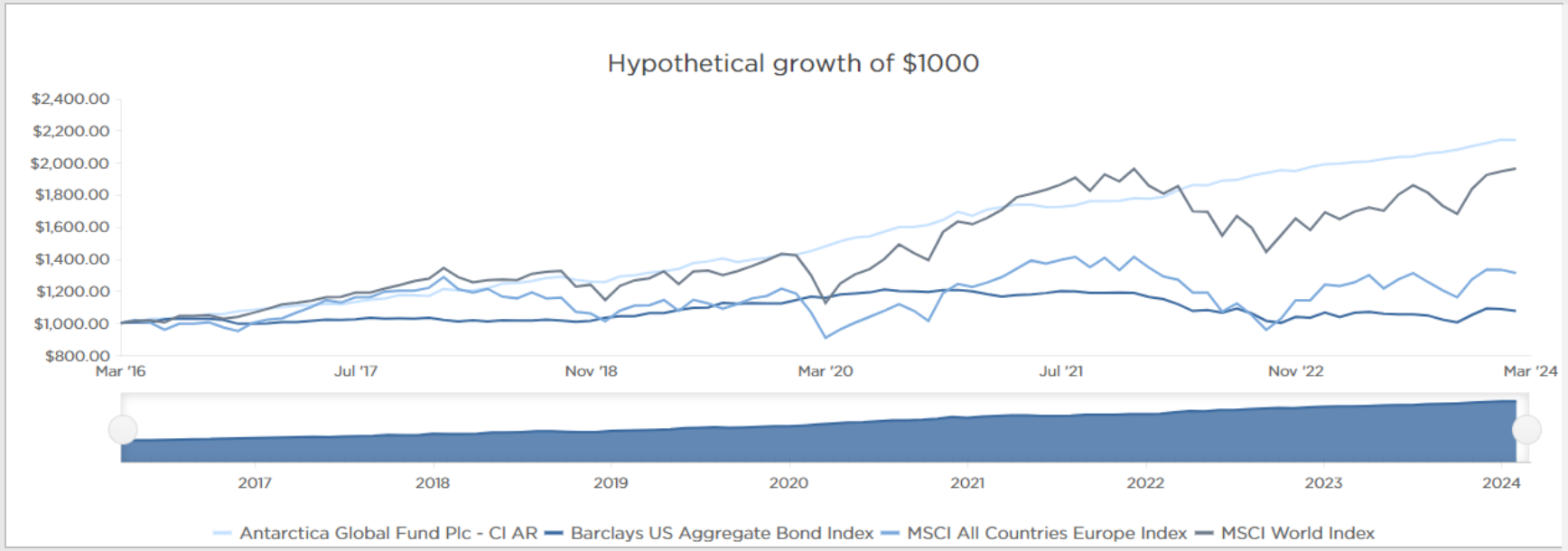
基金明細經理人和策略

投資組合包括 7個管理人，涵蓋 4 種策略，這些策略被廣泛認可，具有良好的業績記錄，並具有駕馭不同市場週期的能力，同時能夠為投資者帶來可觀回報。

策略	基金	分配
多元策略		**51.7%**
	Eisler Capital Multi Strategy Fund	*16.3%*
	Millennium International Ltd	*14.3%*
	Point72 Capital international Ltd	*21.1%*
多元策略/宏觀		**16.0%**
	Brevan Howard Alpha Strategies Fund	*16.0%*
多頭/空頭股票		**17.6%**
	Blackrock Strategic Equity HF Ltd	*9.5%*
	Viking Global Equities III	*8.1%*
固定收益套利		**8.1%**
	LMR Alpha Rates Trading Fund	*8.1%*



對沖基金 – 長期穩定的回報



年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年初至今
2024	1.21%	0.25%	2.17%	-0.01%									3.65%
2023	0.90%	0.19%	0.41%	0.27%	0.73%	0.55%	0.20%	0.94%	0.44%	0.72%	1.01%	1.03%	7.63%
2022	-0.17%	0.68%	2.32%	1.77%	-0.16%	1.63%	0.23%	1.38%	0.94%	0.87%	-0.27%	1.28%	10.98%
2021	-1.46%	2.32%	0.84%	0.99%	-0.10%	-0.82%	0.05%	0.64%	1.42%	-0.03%	0.15%	0.92%	4.98%
2020	0.12%	1.60%	2.10%	2.10%	1.46%	0.60%	1.86%	1.79%	0.08%	0.85%	1.86%	3.10%	18.97%
2019	2.74%	0.61%	1.17%	0.73%	1.02%	2.73%	0.83%	1.31%	-1.62%	1.13%	0.78%	1.24%	13.36%
2018	3.68%	-0.73%	0.03%	1.12%	2.33%	0.44%	0.83%	1.51%	0.60%	-1.38%	-0.99%	-0.11%	7.46%
2017	0.87%	0.71%	0.87%	0.14%	0.78%	-0.31%	1.41%	1.15%	0.74%	1.83%	-0.15%	-0.29%	8.00%
2016	-	-	-	0.61%	2.13%	-0.18%	0.59%	0.91%	1.32%	0.16%	1.55%	0.83%	8.16%

自 4 月 16年日至 3 月 24年的回報

如果我們在 4 月 16 年投資了 1,000 美元，現在的價值約 2,199.2 美元, 回報率為**+119%**。

相較之下，巴克萊美國綜合債券指數為 1,081.39美元(**+8.14%**), MSCI全國歐洲指數 $1,394.95 (**+39.5%**)， MSCI世界指數 $2,085.27 (**+108.5%**).

投資組合的平均回報率為每年**+10.24%.**

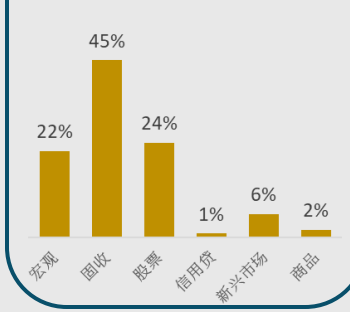
對沖基金 – 長期穩定的回報

16.3%
Eisler
多元策略

	表現
年化回報	13.96%
年化波動率	6.81%
夏普比率	1.71
成立時間	4月16年
總回報	184.68%

該基金經理人在全權委託和系統的基礎上追求多層次的投資框架，利用所有資產類別的方向性、相對價值、均值回歸和波動率交易策略。該基金的目標淨報酬率為12-15%，目標波動率為6-8%。 Eisler Capital的利益與投資者完全一致，因為管理層和員工的獎金直接派發到基金裏進行投資。

策略細分%

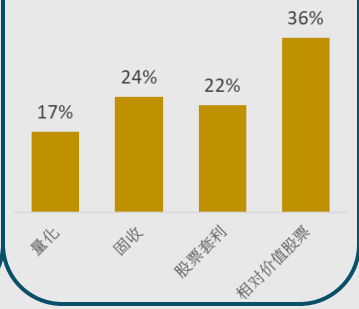


14.3%
Millennium
多元策略

	表現
年化回報	12.10%
年化波動率	4.21%
夏普比率	2.16
成立時間	2月90年
總回報	4805.08%

20多年的業績記錄，投資於多元化，低關連性的投資組合，具有嚴格的風險管理機制，可觀的流動性和高夏普比率。策略包括相對價值基本面股票、固定收益和統計性套利/量化策略。由300+交易團隊組成，集中資金配置與集中交易平台，可大幅降低交易成本

策略細分%

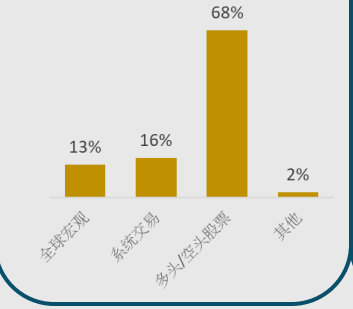


21.1%
Point 72
多元策略

	表現
年化回報	20.35%
年化波動率	8.06%
夏普比率	2.11
成立時間	8月92年
總回報	34673.38%

Point 72採用多PM投資模式，基於基本獨立的交易團隊，每個團隊在他们的投資領域有深入的專業知識。這些團隊尋求絕對回報，並錨定75%在多頭/空頭股票交易，其中約20%分配給系統策略，其餘5%分配給全球宏觀和其他策略。

策略細分%

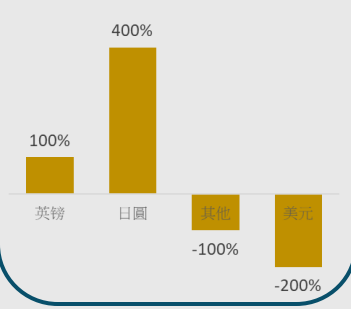


16%
Brevan Howard
多元策略/宏觀

	表現
年化回報	10.88%
年化波動率	6.47%
夏普比率	1.40
成立時間	1月14年
總回報	188.31%

Brevan Howard Alpha Strategies Fund是由團隊形式去管理，主要專注於宏觀相對價值策略，方向性創投。投資組合通常是比較利基和專業的，並且通常受到容量限制低定向風險敞口，意味著得到回報的管道是故意與大市變動無關，並且更平穩。

策略細分%

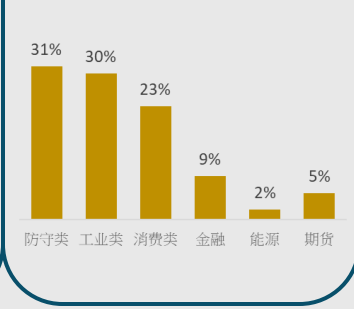


9.5%
BlackRock
多頭/空頭股票

	表現
年化回報	14.26%
年化波動率	9.84%
夏普比率	1.29
成立時間	2月12年
總回報	406.25%

貝萊德戰略股票對沖基金由Alister Hibbert（AH）管理，他於2008年3月加入貝萊德戰略股票團隊。此策略採用由下而上的方法，旨在挖掘中長期獲利能力明顯高於市場且不計入股價的公司。投資組合多元化，約100%長倉和80%短倉。基金目標是每年獲得10-15%的回報，波動率為6-12%

策略細分%

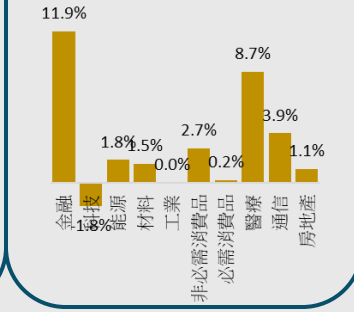


8.1%
Viking Global
多頭/空頭股票

	表現
年化回報	13.03%
年化波動率	9.29%
夏普比率	1.2
成立時間	10月99年
總回報	1889.56%

該基金尋求投資於跨行業和地區的高信念多頭/空頭股票理念。投資團隊是按行業劃分的專業團隊，並利用他們深厚的行業和公司特定知識來評估管理團隊，評估長期的行業動態和商業模式。他們也了解短期和中期公司和行業趨勢，以確定公司估值。

策略細分%

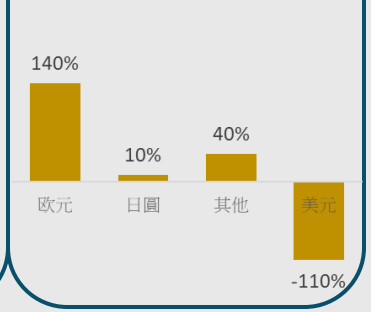


8.1%
LMR Alpha
固定收益套利

	表現
年化回報	8.65%
年化波動率	5.36%
夏普比率	1.30
成立時間	6月-14
總回報	126.01%

本基金尋求對固定收益產品的看法，以利用利率空間中的相對價值機會;透過模型驅動和自由裁量權實施交易決策。該基金非常重視技術、可擴展性、嚴格的風險管理和有效的資本配置。它主要投資於歐洲和美國政府債券市場的期貨展期、債券期貨基差交易和資產掉期價差。

策略細分%



“投資應該像是看著油漆變乾或看著小草生長。如果你想要刺激，應帶上 800 美元去拉斯維加斯。”

— 保羅·薩繆爾森



本資料由The Ark Advisors Limited編製。它不是用於監管目的的投資研究或研究建議，因為它不構成預期研究或分析。本資料套件參考和說明之用，供您自己使用。不構成對公眾認購或購買上述任何產品或服務的邀請或要約。本文件所載資訊僅作為一般市場評論提供，不構成任何形式的受監管的財務建議、法律、稅務或其他受監管的金融服務。所提供的資訊並非旨在為投資決策提供充分的參考，也不是個人建議或投資建議。個別資產管理人員的觀察和觀點可能與方舟顧問團隊的觀察和觀點不同或不一致，並可能隨時更改，恕不另行通知，也沒有義務更新。

如果這些資料包含有關未來績效的陳述，則此類陳述是錯誤的，並會受到多種風險和不確定性的影響。本資料中提供的資訊和意見來自方舟顧問認為可靠的來源獲得或衍生的，但方舟顧問對其準確性或缺陷不作任何陳述。方舟顧問對因使用本資料而造成的損失不承擔任何責任。除非沒有錯誤說明，否則所有數字均須審計。本文提及的所有估值均受方舟顧問估值政策和方案或第三方來源的約束。應該注意的是，歷史回報和金融市場狀況並非未來表現的可靠指標。

每項投資都涉及風險，在不穩定或不確定的市場條件下，該投資的價值或回報可能會發生重動。投資於外國證券或貨幣涉及額外風險，因為外國證券或貨幣兌付投資者的參考貨幣可能會貶值。

其他類投資產品及投資策略（例如對沖基金或私募股權）可能很複雜，並可能帶來更高的風險。這些風險可能來自大量使用賣空、衍生性產品和槓桿。此外，此類投資的最短投資期限可能比傳統投資產品更長。另一類投資策略（如對沖基金）僅適用於了解並接受與投資此類產品相關風險的投資者。

過去的表現並不代表未來有任何表現。

本簡報入門內部使用。任何損失均由投資者自行承擔，而不是 The Ark Advisors Limited 承擔。應要求提供其他資訊。

© 2024 方亞顧問股份有限公司 ®