



莫兰蒂千禧股票策略

2024年01月31日

策略综述

纵观人类历史，没有一个时代能够像如今一样拥有如此广泛的信息资源。尽管信息资源的丰富和易得带来了诸多好处，却也给投资者带来了持续的焦虑——外界信息不断刺激着投资者权衡应当买入还是卖出，更不用说他们还需应对难以预测却能带来毁灭性打击的市场“黑天鹅”所带来的巨大压力，譬如2008年的全球金融危机，当时全球股市价格暴跌，跌幅一度高达60%。莫兰蒂千禧基金 (MME)旨在通过设定一个固定的保护预算，帮助投资者在市场崩盘时保持投资，甚至在投资者情绪极度恐慌时，为投资者提供低价买入的机会。



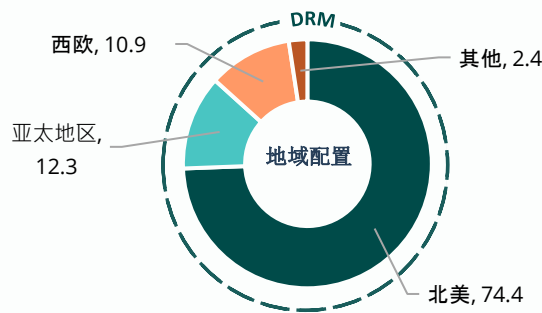
全球资产配置
不墨守基准
优化投资回报



资本增值
长期8%复利增长目标



动态风险管理 (DRM)
固定的保护预算
从容应对市场波动

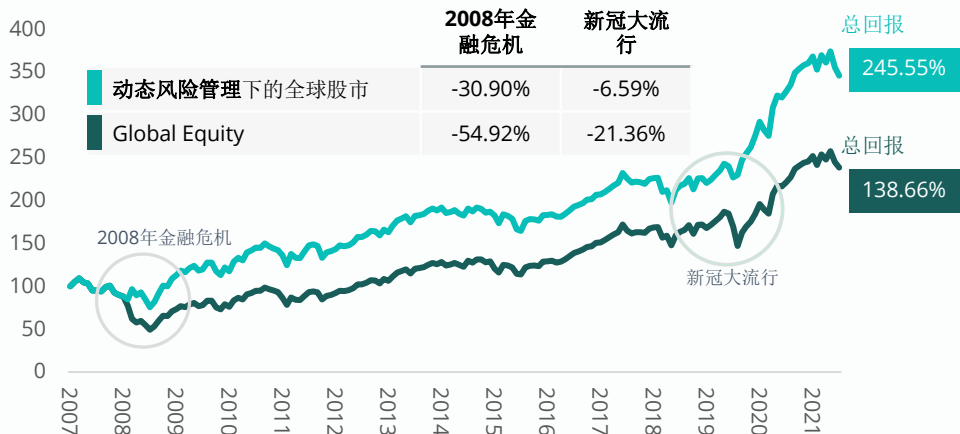


损失规避：从容应对市场波动，实现卓越长期回报

莫兰蒂千禧基金 (MME) 在把握全球股市上行机遇的同时，保护投资组合免受市场崩盘的风险，为投资者注入“强心剂”。亏损越高，追平亏损所需的回报越多：

追平亏损所需的回报

亏损	所需回报
1%	1.01%
5%	5.3%
10%	11%
20%	25%
33%	50%
50%	100%
75%	300%



在如2008年的金融危机和2020年的新冠流行病这样的市场崩盘时期，采用动态风险管理 (DRM) 的全球股市投资者相比于普通投资者会经历更小的回撤，最终获得的回报也会更高。

基金表现

月度回报, %

年份	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年回报
2019	9.55	2.96	-2.03	2.50	-6.83	5.99	1.15	-1.78	0.09	2.57	2.00	3.34	20.27
2020	-0.68	-4.70	3.90	7.49	0.78	2.48	6.42	3.99	-5.53	-0.02	13.61	7.06	38.78
2021	4.87	6.16	-2.40	3.50	2.15	0.97	-5.70	0.65	-2.34	2.62	-5.38	2.47	6.96
2022	-5.94	-1.61	-1.00	-8.28	-0.11	-6.38	3.45	-2.89	-10.21	2.97	9.92	-2.78	-22.00
2023	9.37	-4.95	-0.74	-2.56	-4.00	3.88	4.82	-6.19	-5.24	-7.47	6.57	5.60	-2.71
2024	-5.09	5.03	2.67	-5.48	2.80	-1.14	1.77	2.00	1.84	-2.76	0.95	-3.04	-1.08
2025	2.63 ¹												2.63 ¹

*自2019年1月1日至2021年7月1日的表现，计算基于基金经理管理的类似策略投资组合，考虑基金费用后净回报；自2021年7月1日往后的表现，计算基于实际基金回报。

¹ 基金经理预估净回报，实际回报将在下一月基金简报中更新。

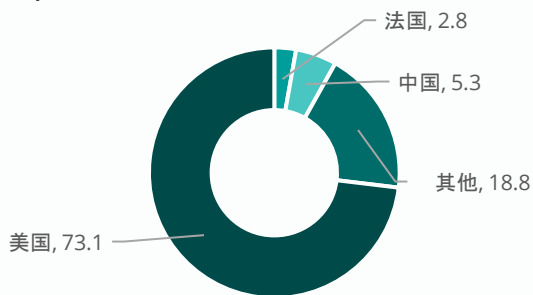
来源：汇信资管。不同股份类别的表现计算基于该股份类别的资产净值(回报再投资)，其中包含持续收费，不含任何认购或赎回费用。

1 A USD总回报自2019年1月2日基金成立日起计算。

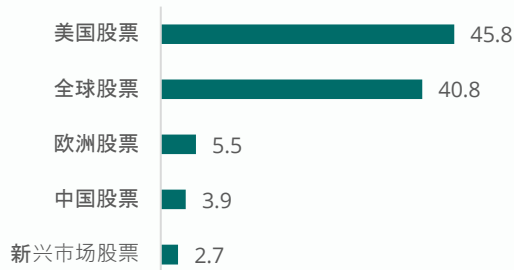


策略定位

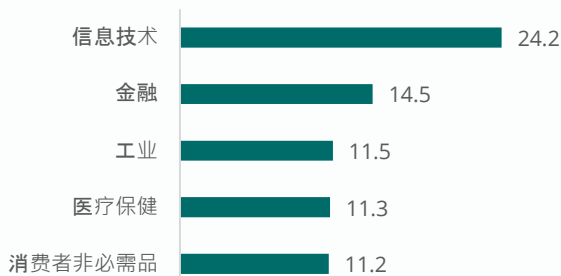
地域配置, %



投资前五类资产市场及其占比, %



行业配置, %



投资前五位基金及其占比, %

ISHARES Core MSCI World	22.4
ISHARES MSCI ACWI ETF	18.4
AM S&P500 II ETF	15.2
VanEck Morningstar Wide Moat ETF	9.2
ISHARES NASDAQ 100	6.2

来源: 汇信资管,其他包括亚太地区、西欧、非洲/中东以及南美洲和中美洲的国家。前5类资产市场配置和基金配置为基金层面,地域配置及行业配置为投资组合配置水平,数据仅供参考,不构成任何投资建议。

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)。

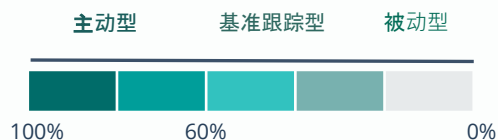
高度主动管理策略

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%



Signatory of



Principles for Responsible Investment



Finexis Asset Management

市场及投资组合展望

市场回顾

在经历了2024年12月的挑战之后，1月对大多数主要资产类别都较为友好，其中股票引领了涨幅。在这种背景下，MME在过去一个月实现了2.6%的强劲收益。

1月的股票表现良好，这对市场情绪是有支持作用的，正如1月晴雨表所暗示的那样。对于那些相信统计数据的人来说，1月晴雨表（“1月走势如何，全年走势亦然”）预测，如果股市在1月上涨，那么它很可能在全年继续上涨。当这一信号在美国总统周期的第一年为正面时，标普500指数在该年度上涨的概率约为90%，平均回报率约为18%。

尽管1月的表现从历史上看是对未来情况的积极信号，但投资者不应仅仅基于一个数据点就盲目投资，并假设前方一帆风顺。

中国公司DeepSeek发布了一种新的AI模型，这让那些相信美国大型科技股（如辉煌七巨头M7）主导地位的投资者感到焦虑。DeepSeek的模型以更低的成本和性能稍弱的芯片实现了与美国AI市场领导者相当的性能——这挑战了许多关于AI资本支出及其相关回报的假设，而这些假设在过去几年推动了M7的牛市。随着DeepSeek发展的长期影响仍不确定，我们一直在从M7（以及标普500指数）中多元化投资，以增强投资组合的风险调整回报。

投资者还需要应对关税的后续影响。美国总统唐纳德·特朗普最近对加拿大、墨西哥和中国加征关税，正式标志着关税2.0时代的开始。欧洲和其他国家也很快会面临类似的威胁，这给未来的市场增加了一层不可预测性。然而，也有理由保持乐观。抛开统计数据不谈，如果关税保持适度且全球增长保持韧性，金融市场仍有可能继续稳步上涨。

在特朗普治下，市场更容易因每一条新闻头条而迅速反转，比以往任何时候都更重要的是，不要在没有适当的投资策略和流程的情况下情绪化地进行投资。我们一直在灵活应对当今不断变化的环境，例如，随着我们对DeepSeek对美国AI发展轨迹的影响有了更清晰的认识，我们谨慎地减少了对科技股的敞口。展望未来，随着风险事件和关税谈判的演变，我们将继续动态调整我们的资产配置。

基金信息

信息	Class A	Class B
股份类别货币	新加坡元, 美元	
ISIN (SGD Class)	SGXZ32206252 (Distribution)	SGXZ53567772 (Accumulation)
ISIN (USD Class)	SGXZ35636000 (Distribution)	SGXZ56727852 (Accumulation)
预期分红 ²	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 ³ (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		
投资期第一年	-	3%
投资期第二年	-	2%
投资期第三年	-	1%
投资期第四年及以上	-	0%
管理费	1.78%	0%
表现费 ⁴	0%	20%
基金名称	Meranti Capital VCC Millennium Equity Fund	
交易频率	每月一次	
基础货币	美元	
成立日期	2021年4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	Standard Chartered Bank	
审计	PWC LLP	
经纪商	Goldman Sachs (Asia) L.L.C.	
法律顾问	BTPLaw LLC	

²基于投资经理的决定。该预期分红将以半年一次形式进行。若存在已派发分红。该过往分红不代表对基金未来表现的任何形式预测。
³此费用对通过平台开立账户的投资者豁免。
⁴费用采用高水位算法。无门槛收益率。

股份类别表现

月度回报, %

SGD A	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年度回报
2021	-	-	-	2.30	1.98	0.76	-5.35	0.65	-2.41	2.58	-5.42	2.40	-2.87 ⁵
2022	-5.93	-1.62	-1.06	-8.39	-0.25	-6.48	3.33	-2.93	-10.59	2.89	9.60	-2.75	-23.04
2023	9.25	-5.00	-0.94	-2.64	-4.20	3.61	4.68	-6.42	-5.46	-7.63	6.42	5.38	-4.68
2024	-5.34	4.85	2.50	-5.62	2.64	-1.33	1.63	1.96	1.64	-3.16	0.91	-3.18	-3.10
2025	2.46 ¹												2.46 ¹
USD A	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年度回报
2021	-	-	-	-	-	-	-	0.65	-2.34	2.62	-5.38	2.47	-2.20 ⁶
2022	-5.94	-1.61	-1.00	-8.28	-0.11	-6.38	3.45	-2.89	-10.21	2.97	9.92	-2.78	-22.00
2023	9.37	-4.95	-0.74	-2.56	-4.00	3.88	4.82	-6.19	-5.24	-7.47	6.57	5.60	-2.71
2024	-5.09	5.03	2.67	-5.48	2.80	-1.14	1.77	2.00	1.84	-2.76	0.95	-3.04	-1.08
2025	2.63 ¹												2.63 ¹
USD B ⁷	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年度回报
2021	-	-	-	1.95	1.62	0.77	-5.22	0.80	-2.20	2.78	-5.24	2.62	-2.51 ⁵
2022	-5.80	-1.46	-0.86	-8.14	0.04	-6.24	3.62	-2.74	-10.07	3.12	10.09	-2.64	-20.57
2023	9.54	-4.81	-0.59	-2.42	-3.85	4.03	4.98	-6.05	-5.09	-7.34	6.73	5.76	-0.94
2024	-4.95	5.19	2.82	-5.34	2.95	-0.99	1.92	2.15	2.00	-2.62	1.10	-2.90	0.70
2025	2.78 ¹												2.78 ¹

¹基金经理预估净回报，实际回报将在下一月基金简报中更新。⁵自2021年4月1日发行以来。⁶自2021年8月2日发行以来。⁷基金回报基于初始系列股的表现。来源：汇信资产管理。不同股份类别的表现计算基于该股份类别的资产净值(回报再投资)，其中包含持续收费，不含任何认购或赎回费用。

关于汇信资管: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

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