



# 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。



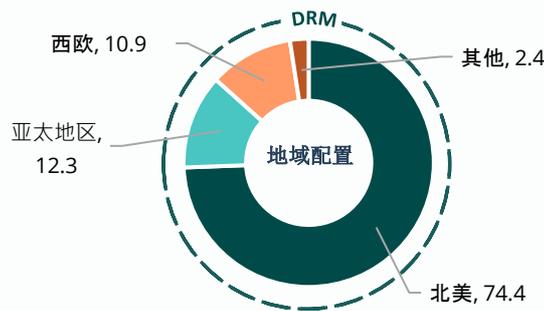
全球资产配置  
不墨守基准  
优化投资回报



资本增值  
长期8%复利增长目标

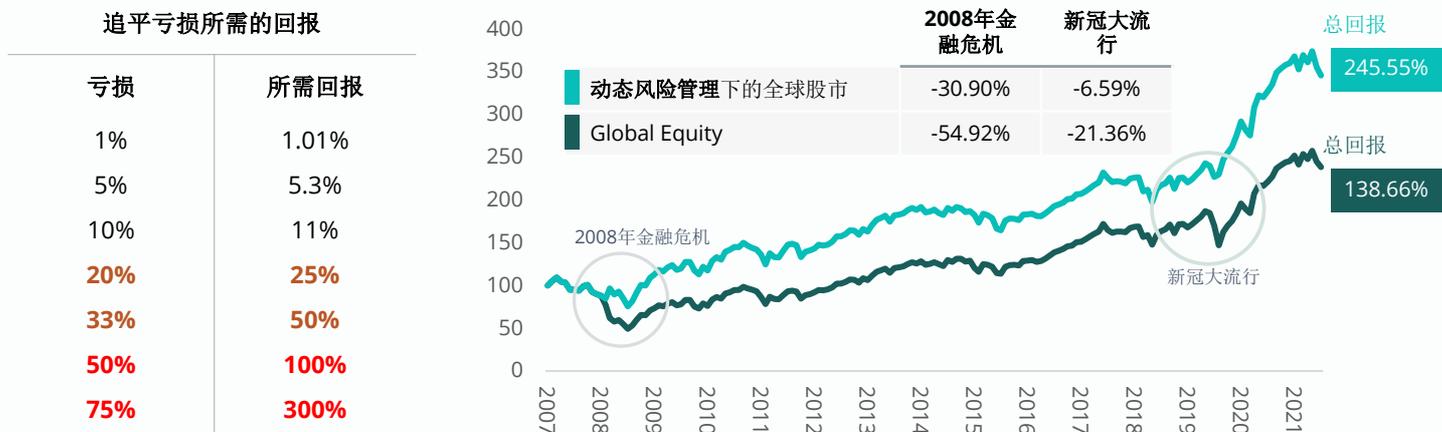


动态风险管理 (DRM)  
固定的保护预算  
从容应对市场波动



## 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：



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, %

| 股份类别 | 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 <sup>1</sup> |       |       |       |       |       |       |       |        |       |       |       | 2.63 <sup>1</sup> |

\*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。

<sup>1</sup> 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。

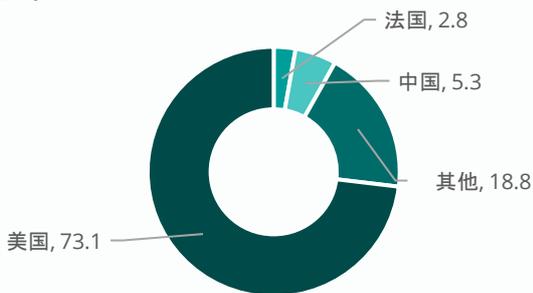
来源：汇信资管。不同股份类别的表现计算基于该股份类别的资产净值(回报再投资)，其中包含持续收费，不含任何认购或赎回费用。

1 A USD总回报自2019年1月2日基金成立日起计算。

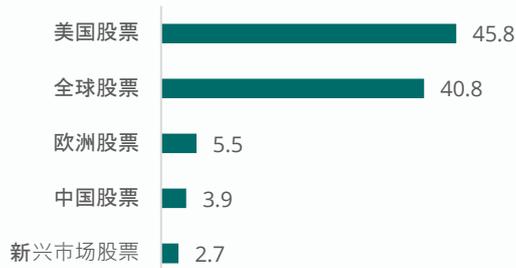


## 策略定位

### 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 <sup>2</sup>             | 4% p.a.                                       | -                           |
| 最低认购额                         | SGD 500,000<br>USD 400,000                    | SGD 50,000<br>USD 40,000    |
| 认购行政费 <sup>3</sup><br>(一次性收费) | SGD 4,000<br>USD 3,000                        | SGD 4,000<br>USD 3,000      |
| 最低再认购额                        | SGD 15,000<br>USD 10,000                      | SGD 15,000<br>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 <sup>4</sup>              | 0%  | 20%                         |
| 基金名称                          | Meranti Capital VCC<br>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                                    |                             |

<sup>2</sup>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。

<sup>3</sup>此费用对通过平台开立账户的投资者豁免。

<sup>4</sup>费用采用高水位法。无门槛收益率。

Signatory of:



## 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 <sup>5</sup> |
| 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 <sup>1</sup> |       |       |       |       |       |       |       |        |       |       |       | 2.46 <sup>1</sup>  |
| 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 <sup>6</sup> |
| 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 <sup>1</sup> |       |       |       |       |       |       |       |        |       |       |       | 2.63 <sup>1</sup>  |
| USD B <sup>7</sup> | 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 <sup>5</sup> |
| 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 <sup>1</sup> |       |       |       |       |       |       |       |        |       |       |       | 2.78 <sup>1</sup>  |

<sup>1</sup>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。<sup>5</sup>自2021年4月1日发行以来。<sup>6</sup>自2021年8月2日发行以来。<sup>7</sup>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](mailto: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](http://www.finexisam.com)