



昇亚全球多元资产增长基金 (USD)

2025年09月30日

策略综述

在当今充满不确定性的世界中，市场动态持续变化，短期风险常引发波动。AAAM昇亚全球多元资产成长/增值基金 (AGM) 提供了一种动态资产配置方案，能够适应并把握不断变化的市场环境。该策略突破传统股债组合框架，纳入另类投资，并具备随市场机遇灵活调整各资产类别配置比例的弹性，旨在实现长期资本稳健增长的同时降低波动性。该策略特别适合希望规避复杂市场决策带来的情绪压力、倾向于选择被动式机构管理方案的投资者——该方案能随环境变化自动调整配置。



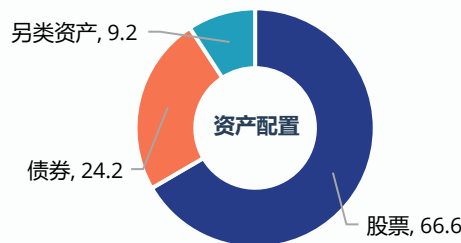
动态资产配置以提升回报并降低波动性



资本增值
长期6%复利增长目标

FVT

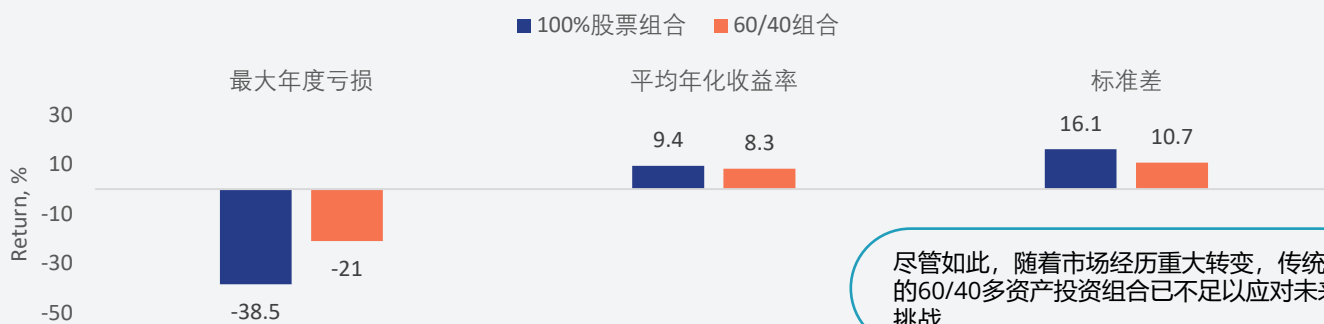
聚焦价值被低估、基本面
坚实、趋势可持续的机会



不要仅仅在市场变动中生存—要善用这些变动创造价值

传统60/40多元资产组合长期以来被视为实现股票类回报且波动性较低的可靠途径。然而随着市场格局发生巨变（受利率机制转变、通胀压力上升及资产类别相关性增强等因素影响），这种静态策略可能已难以应对。2022年股债双杀的剧烈震荡，清晰警示债券已不再是昔日可靠的分散风险工具。AGM作为动态增强型多资产解决方案，专为应对当下市场环境而设计，使投资者得以持续获取更高回报，同时避免承受更大波动风险。

与股票投资组合相比，60/40组合在1977年至2022年间平均收益率略低，但风险降低了33%。



数据来源：纽约人寿投资公司多元资产解决方案、彭博社、Macrobond，截至2022年12月31日。100%股票组合以标普500指数代表。60/40组合包含60%标普500指数成分股及40%彭博美国综合债券指数成分债。标准差基于年化收益率计算。

基金表现

日历回报率, %

Class	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	当年回报
A USD	2.41	-0.95	-2.28	0.11	3.27	3.49	1.02	1.58	2.70	11.57

自2025年1月起，AGM通过捕捉中短期趋势并布局长期增长，优化了投资策略。这种策略在当前充满不确定性的市场环境中，成功实现了稳健的正向回报。

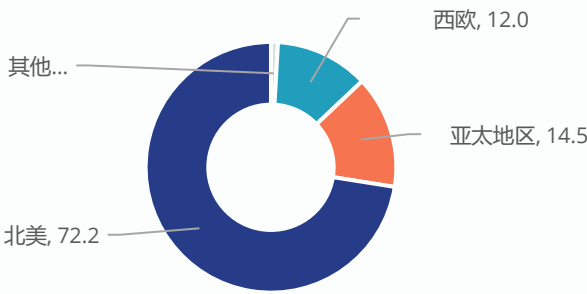
管理人预估的扣除费用后回报。实际回报可能有所不同，并将在下个月更新。来源：昇亚资本。份额类别业绩采用该份额类别的资产净值计算，收入再投资并包含持续收费，不包括任何申购和赎回费用。

Signatory of:

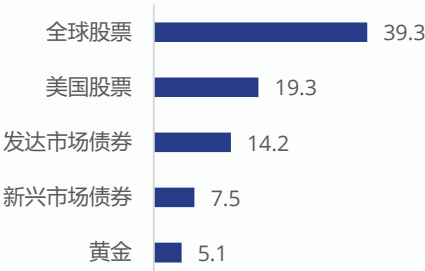


策略定位

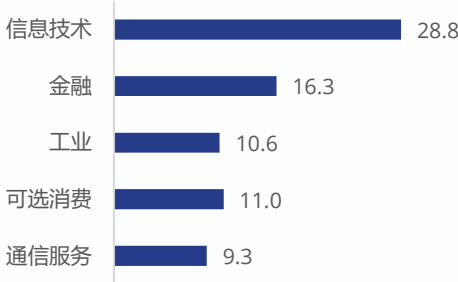
地域配置, %



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, %



来源：昇亚资本。其他包括美洲中部、南美洲、非洲和中东地区。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。

主动型 基准跟踪型 被动型

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%



2025年第三季度市场回顾

2025年第三季度金融市场整体表现积极，这主要得益于关税升级程度低于预期以及美联储转向货币宽松政策的支撑。首先，尽管关税仍是主要议题，但实际执行情况比市场在第二季度末预期的更为温和。经过多次延期和谈判，美国于7月与欧盟和日本达成贸易协议，将新关税税率设定为15%——高于10%的基准水平，但远低于4月“四九城解放日”最初提出的惩罚性水平。

此外，美国劳动力市场降温的迹象促使美联储转向鸽派立场。7月就业报告远弱于预期，对5月和6月数据的历史性下修幅度高达-25.8万人。8月新增就业人数也仅有2.2万人。这促使美联储实施了2025年的首次降息，同时暗示未来可能进一步降息。

投资组合表现与策略调整

就投资组合表现而言，AGM当月实现了2.70%的强劲回报率，截至9月底，年内回报率达11.9%，表现优于大多数主要多资产同行，并领先于晨星同类基金组。特别是，在美联储重启降息周期后，我们将股票配置从低配调整为超配，这对投资组合表现起到了积极作用。此外，我们在白银上的小额战术性配置也创造了价值，因白银空头回补推动该贵金属价格当月上涨17.1%。

这些战术性调整展现了AGM作为灵活多资产策略应对市场变化的能力，以及为整体投资组合回报增值的实力。

前景展望：预计风险资产将在第四季度表现良好

截至撰写本文时，美国政府停摆仍在持续。这导致包括就业报告在内的关键官方数据发布暂停，使市场陷入数据空白。市场不得不依赖如ADP报告等私人指标，该报告显示上月私营部门减少32,000个就业岗位——这一“温和”数据进一步巩固了10月美联储降息0.25%的预期，为股市提供了支撑性顺风。然而，如果美国政府僵局再延长10-15天，10月15日的CPI报告也可能被推迟，可能导致投资者在不完整的通胀信号中面临波动加剧的风险。尽管如此，历史表明市场通常能够从之前的停摆中安然无恙地恢复，在停摆后的数周和数月内录得正回报。

基于此，我们维持对股票的超配立场，同时采取下行对冲措施，并配置黄金等防御性/另类资产组合。

在固定收益领域，我们继续偏好能提供良好收益且在高波动时期更具韧性的优质投资级信用债。

在货币领域，我们继续对美元保持长期低配立场。美元面临结构性挑战，这源于其“双赤字”的融资需求。日益增长的美国财政可持续性担忧也正在削弱市场对美元的信心，限制了其仅靠高利率吸引资本流入的能力。

基金信息

信息	Class A
股份类别货币	USD
ISIN	SGXZ13719315 (累积份额类别)
最低认购额	USD 1,000,000
最低再认购额	USD 10,000
最高平台费用	5%
管理费	1.50%
基金名称	全球机会增值基金
交易频率	每月
成立日期*	2019年01月02日
基金类别	全球多元资产
基金注册地	新加坡
投资经理	昇亚资本管理
行政管理人	渣打银行
托管银行	渣打银行
审计	普华永道
信托人	Perpetual (Asia) Limited

关于昇亚资本管理(AAAM): 昇亚资本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, 您可联系您的昇亚资本顾问代表, 或电邮至 customer.service@ascendasiaam.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, 但是昇亚资本本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。