



昇亚千禧股票基金 (USD)

2025年09月30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%。**昇亚千禧股票基金 (AME)**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。



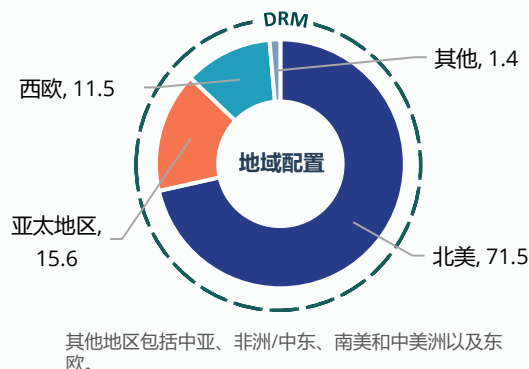
全球资产配置
不墨守基准
优化投资回报



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

昇亚千禧股票基金 (AME) 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, %

股份类别	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月 ¹	年回报 ¹
A USD	2.67	-2.36	-4.27	-0.68	5.65	4.03	2.05	0.58	3.03	10.77

自2025年1月以来，AME 优化了其投资方法，更好地把握中短期趋势，同时保持对长期增长的关注。通过更严格的风险管理以及与市场上行趋势更紧密的结合，该策略现已能够更有效地应对市场环境，并在未来实现更稳定、可预测的回报。

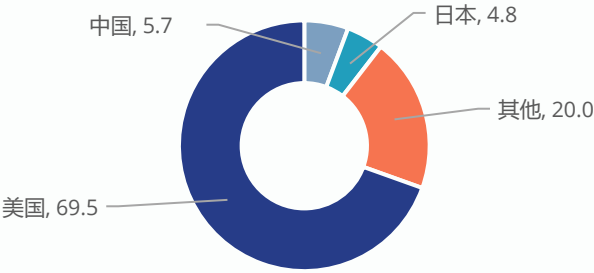
管理人预估的扣除费用后回报。实际回报可能有所不同，并将在下个月更新。来源：昇亚资本。份额类别业绩采用该份额类别的资产净值计算，收入再投资并包含持续收费，不包括任何申购和赎回费用。

Signatory of:

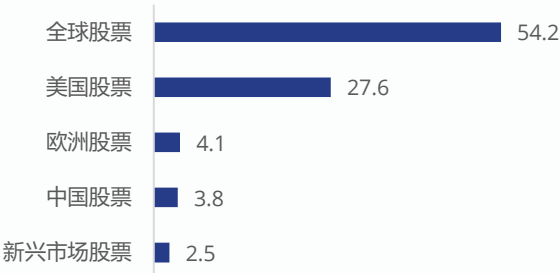


策略定位

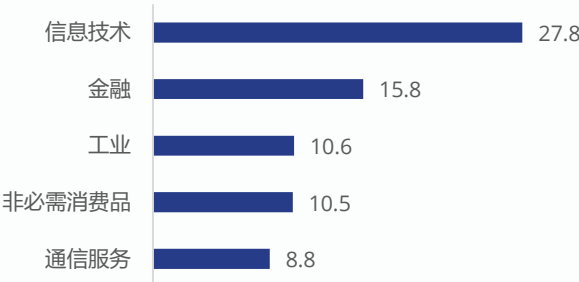
行业配置, %



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。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）。

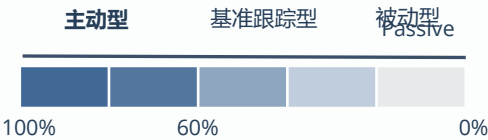
高度主动管理策略

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%



市场及投资组合展望

市场回顾

金融市场在九月份延续涨势，这得益于市场对经济软着陆的信心增强，以及美联储年内首次降息的确认。在此背景下，AME实现了3.03%的月度回报率，将年内回报率提升至10.78%。

金发姑娘经济

随着2025年最后一个季度的来临，宏观背景呈现出"金发姑娘经济"特征——经济增长放缓但未陷入衰退，通胀得到控制，美联储开始降息。在这种环境下，企业盈利依然保持稳健，主要受益于人工智能驱动的广泛区域增长周期。这一背景支持风险资产，只要经济不陷入衰退。

我们的投资组合将从这一积极趋势中继续获益，同时在发达和新兴市场保持区域配置的平衡，这将帮助我们在面对未来意外冲击时更具韧性。在新兴市场中，我们在中国的持仓（因其更具吸引力的估值和不断改善的基本面）表现尤为积极，为整体投资组合贡献了正面回报，特别是在市场对中国公司人工智能能力不断增长的期待日益高涨的背景下，以阿里巴巴为代表的中国企业表现突出。

建设性但高度警惕

我们保持建设性但高度警惕的立场：对股票持积极态度，同时保持多元化配置，并在具有良好风险/回报特征的领域进行投资。特朗普政府政策不确定性带来的潜在风险可能会迅速挑战当前的乐观情绪，这与我们在"三大风险"市场展望中所讨论的密切相关。保持稳健和审慎的投资方法将是应对2025年最后阶段的关键。

基金信息

信息	Class A
股份类别货币	USD
ISIN (USD Class)	SGXZ35636000
最低认购额	USD 400,000
认购行政费 (一次性收费)	USD 10,000
管理费	1.78%
基金名称	昇亚千禧股票基金
交易频率	每月一次
成立日期	2021年4月1日
基金注册地	新加坡
投资经理	昇亚资本
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

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。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。