



# 汇信千禧股票策略

2024年8月31日

## 策略综述

继2008年全球金融危机和2020年新冠大流行之后，低利率环境以及前所未有的流动性注入几乎将所有资产的价格推至历史新高。如今，投资者正面临着前所未有的挑战，试图沿用过去十年的“制胜之道”已经难以取得超越市场的回报。汇信千禧基金（FME）专为那些愿意避开市场热门投资，且能够承受波动的投资者而设计，旨在未来十年内实现高于市场平均的回报。



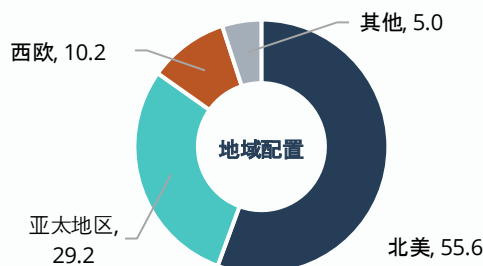
全球资产配置  
不墨守基准  
优化投资回报



资本增值  
长期8%复利增长目标

# FVT

聚焦价值被低估、基本面坚实、趋势可持续的机会



其他包括美洲中部、南美洲、非洲和中东地区。

## 把握市场周期

正如自然有着四季更替，金融市场也有季节周期。在错误的季节播种，可能会对投资者产生不利影响。我们认为，与其试图准确预测每年的市场走势，不如着眼影响更加深远的长期周期和趋势。过去20年有两个重要的季节周期：

### 新兴市场繁荣期 (2001 - 2010)

	EM	Asia	EM	EM	EM	Europe	EM	Japan	EM	EM
Best	13.8	-5.6	55.8	25.6	34.0	33.7	39.4	-29.2	78.5	18.9
	Asia	-6.2	47.7	22.2	25.5	32.4	36.5	-37.4	73.2	18.1
	US	3.5	38.5	20.9	20.1	EM	32.1	13.9	Europe	35.8
	Europe	0.0	Japan	35.9	15.9	9.4	US	15.1	4.9	Asia
	Japan	-1.2	US	28.0	10.2	4.3	Japan	6.2	Japan	6.3
Worst	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010

在第一个10年中，新兴市场有7年位居市场榜首，而美国股市几乎一直居于末位。

总回报: ■ EM: 337.02% ■ US: 8.63%

### 美国股市繁荣期 (2011 - 2022)

	US	Asia	US	US	Japan	US	EM	US	US	Asia	US	Europe
Best	1.5	22.3	31.5	13.0	9.6	11.2	37.3	-4.9	30.7	22.4	28.2	-15.1
	Europe	-11.1	19.1	27.2	2.8	0.7	11.2	37.0	-12.9	23.8	EM	18.3
	Japan	-14.3	EM	18.2	25.2	-2.2	Europe	-2.8	6.8	25.5	Asia	-13.9
	Asia	-15.6	US	15.2	3.4	Japan	-4.0	Asia	-9.4	2.4	Japan	24.0
	EM	-18.4	Japan	8.2	EM	-2.6	Europe	-6.2	EM	-14.9	Europe	-0.4
Worst	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022

在随后的12年里，一切都发生了逆转。美国股市在12年间有7年脱颖而出，成为表现最为出色的市场。

总回报: ■ EM: 11.22% ■ US: 260.29%

来源：Morningstar. EM：MSCI 新兴市场指数，美国：标普500指数，欧洲：MSCI欧洲指数，亚洲：MSCI AC 亚太地区（日本除外）指数，日本：MSCI 日本指数

通过识别基本面良好的投资，在其估值较低时进行投资（播种），并在机会成熟时收获利润（丰收），FME能够帮助投资者避免“错过播种季”的可能性，因为追逐过去表现的倾向往往会妨碍投资者享受未来丰厚的回报。

## 基金表现

### 年度及月度回报, %

股份类别	累计1月	年度回报	2023年	2022年	2021年	2020年	2019年	总回报, %
A SGD	2.80	3.66	-2.41	-21.26	-	-	-	1919-至今年回报
A USD	2.95	5.01	-0.55	-20.24	-	-	-	-
Composite <sup>1</sup>	2.95	5.01	-0.55	-20.24	9.36	23.37	24.61	40.04

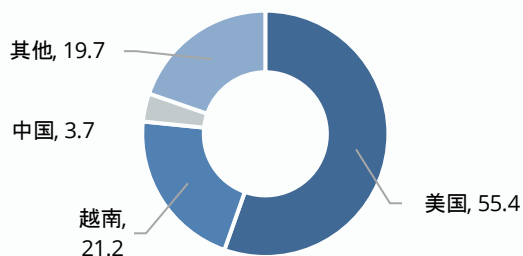
<sup>1</sup>数据自1/8/2018计算于基金经理管理的类似策略投资组合净回报，自2021年4月1日往后，计算基于实际基金回报，考虑管理费后净回报。统计数据反映月度回报，与实际长期回报或存在差异，两者（尤其在短期内）可能出现明显不同。过往业绩并不代表未来表现。基金回报来源：汇信资管。不同股份类别的表现计算基于该股份类别的资产净值(回报再投资)，其中包含持续收费，不含任何认购或赎回费用。

Signatory of:

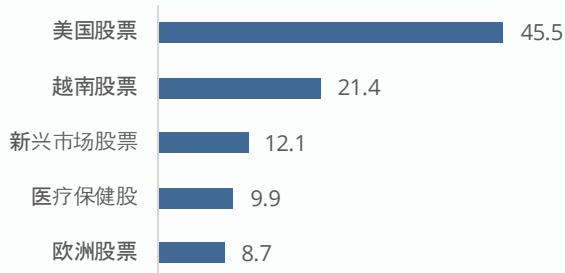


## 策略定位

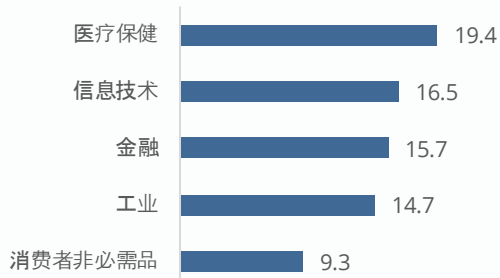
### 国家配置, %



### 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, %

VanEck Morningstar Wide Moat ETF	27.7
GS US Equity Strategy	17.9
iShares MSCI Emerging Markets ETF	12.1
VinaCapital Vietnam Fund	10.9
Lumen Vietnam Fund	10.5

来源：汇信资管。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）。

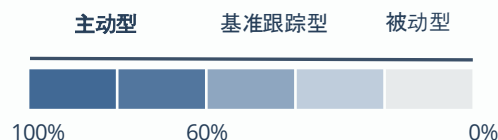
## 高度主动管理策略

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。

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&投资组合展望

### 市场回顾

#### 更具防御性，同时提供上涨潜力

8月的市场反映出在经济周期晚期应预期到的剧烈波动。这些波动表现为：当仓位紧张的市场参与者对每一数据发布作出反应时，市场会出现突然且大幅的波动。

想要预测这些大幅波动何时发生是很困难的——即使是专家也无法始终如一地做到这一点。虽然我们无法预测每个数据的发布结果，更难以对其做出迅速反应，但可以根据数据点的模式来未雨绸缪，分析这些数据模式能告诉我们当前所处的经济和市场周期阶段。

大量证据表明，经济正处于周期中的晚期阶段，面临增长放缓的问题（如劳动力市场和制造业的疲软）。FME在8月份的市场下跌中表现出韧性，这是因为我们在进入八月之前就提高了投资组合的持股质量。

今年，我们已经从一些“备受瞩目”的头寸中撤出，如年初的中国市场和近期的美国小盘股。这是一个艰难的决定，因为这些持仓的估值较低（我们通常喜欢低估值！），但我们评估认为当前环境对其基本面的挑战较大。毕竟，便宜的东西在短期内可能会变得更便宜。

业绩表现	2024年8月
汇信千禧股票策略 (FME)	+2.95%
美国小盘股	-1.50%
中国A股	-1.51%

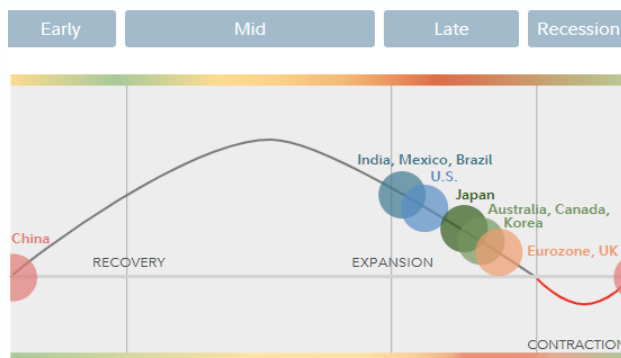
在8月这样一个恐惧和贪婪情绪高涨的月份，数据显示，由于中国市场和美国小型股本月收跌，我们加强投资组合防御能力的决定得到了回报。

即将到来的9月降息，以及美联储似乎更为积极的政策导向，可能会让我们重新审视像小盘股这样的经济敏感型机会，但我们现在还不会贸然行动。因为这类机会不仅需要降息的条件，还需要更可持续的经济增长才能取得良好表现——这是我们目前正在关注的缺失因素。

### 投资组合亮点

基于我们对市场走势和长期趋势的深入研究，我们的投资策略强调那些能够反映战略资产配置观点的投资标的。因此，我们的策略与传统基准相比呈现出显著差异，以在长期内取得超额回报。

#### 医疗保健类在经济周期晚期阶段的韧性



资料来源：Fidelity。商业周期

- 随着主要经济体和企业正在适应经济周期的后期阶段（这一阶段特点是增长放缓和波动性增加），医疗保健类股票为投资组合提供了防御风险能力，因为它往往不依赖于强劲的经济增长而表现良好。
- 我们持有的优质股如医疗保健类，在动荡的市场中也能起到“干粉”的作用，为投资组合提供稳定的回报，使我们能够在机会出现时及时把握。

#### 新兴市场&越南：为下一轮上升周期做好准备



- 在经历了一段艰难的时期后，新兴市场（EM）股票有望表现良好，具有上涨潜力。
- 越南是一个尚未引起广泛关注的新兴市场。这个经济体具有强劲增长后劲（如快速增长的中产阶级、大量的外商直接投资等），目前的估值极具吸引力。对于我们来说这是一个很好的投资机会，可以从这个潜在“亚洲虎”经济体的快速发展中受益并加以利用。

## 基金信息

信息	Class A
股份类别货币	新加坡元, 美元
ISIN (SGD Class)	SGXZ58547654 (Distribution)
ISIN (USD Class)	SGXZ18072389 (Distribution)
最低认购额	SGD 1,500,000 USD 1,000,000
认购行政费 (一次性收费)	N/A
最低再认购额	SGD 15,000 USD 10,000
最高平台费用	5%
赎回费用	
投资第一年	-
投资第二年	-
投资第三年	-
投资第四年及以上	-
管理费	1.58%
预期分红 <sup>2</sup>	4% p.a.
分配频率	每半年一次
基金名称	千禧基金
交易频率	每日交易
基础货币	美元
成立日期	2021年6月18日 2021年6月10日
基金类别	全球股票
基金注册地	新加坡
投资经理	汇信资产管理
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

<sup>1</sup>4%的年度分红（若适用）将根据投资经理的决定每半年分配一次。分红息率并非对基金未来表现的预测、指示或投射。

## 子基金亮点

### VinaCapital 越南私募股权投资机构

VinaCapital 是越南最大的投资管理公司之一，管理资产规模达 40 亿美元。作为越南唯一一家涵盖所有传统和另类资产类别的多领域投资管理公司，他们具有独特优势，能够凭借广阔的视野为投资者创造价值。

他们的目标是利用自身广泛的关系、本地投资知识、分析能力和金融专业知识，发掘越南的最佳投资机会。这些能力和当地资源对于投资于全球增长最快的新兴经济体之一至关重要。

VinaCapital 越南基金 (VVF) 采用自下而上的选股方法，结合严格的风险管理，以识别具有高质量盈利增长的公司，最终形成一个具有较强信心的投资组合，有望为投资者带来长期可持续的资本增值。

自基金于2015年7月成立以来，该策略已实现了超过10%的年化回报率，显著优于越南本地市场的表现。



20余年  
投资经验



资产管理规模  
逾40亿美元



自下而上的  
选股策略

**关于汇信资产管理(FAM):** 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)