



汇信千禧股票策略

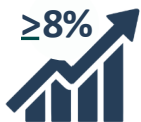
2024年11月30日

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。



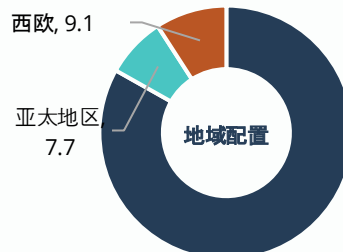
全球资产配置
不墨守基准
优化投资回报



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	EM	Asia	Asia	Japan	Asia	Asia	US	Asia	Asia
	10.7	-6.2	47.7	22.2	25.5	32.4	36.5	-37.4	73.2	18.1
	US	Japan	Europe	Europe	Asia	EM	Europe	Europe	Europe	Japan
	3.5	-10.3	38.5	20.9	20.1	32.1	13.9	-46.4	35.8	15.4
	Europe	Europe	Japan	Japan	Europe	US	US	Asia	US	US
	0.0	-18.4	35.9	15.9	9.4	15.1	4.9	-51.9	25.6	14.4
Worst	Japan	US	US	US	4.3	Japan	Japan	EM	Japan	Europe
	-1.2	-22.5	28.0	10.2	4.3	6.2	-4.2	-53.3	6.3	3.9
	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	Europe	Japan	Asia	US	EM	Asia	Japan	Europe	EM	Europe	Japan
	-11.1	19.1	27.2	2.8	0.7	11.2	37.0	-12.9	23.8	18.3	16.3	-16.6
	Japan	EM	Europe	EM	Europe	Asia	Europe	Asia	Japan	US	Japan	Asia
	-14.3	18.2	25.2	-2.2	-2.8	6.8	25.5	-13.9	19.6	17.8	1.7	-17.5
	Asia	US	Asia	Japan	Asia	Japan	Japan	EM	Asia	Japan	EM	US
	-15.6	15.2	3.4	-4.0	-9.4	2.4	24.0	-14.6	19.2	14.5	-2.5	-18.5
	EM	Japan	EM	Europe	EM	Europe	US	EM	EM	EM	EM	EM
	-18.4	8.2	-2.6	-6.2	-14.9	-0.4	21.1	-14.9	18.4	5.4	-2.9	-20.1
	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, %
								2019-至今年回报
A SGD	1.05	3.13	-2.41	-21.26	-	-	-	-
A USD	1.15	5.02	-0.55	-20.24	-	-	-	-
Composite ¹	1.15	5.02	-0.55	-20.24	9.36	23.37	24.61	40.05

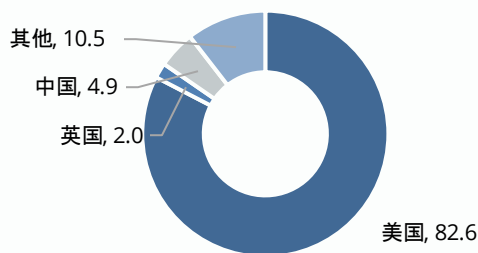
¹数据自1/8/2018计算于基金经理管理的类似策略投资组合净回报，自2021年4月1日往后，计算基于实际基金回报，考虑管理费后净回报。统计数据反映月度回报，与实际长期回报或存在差异，两者（尤其在短期内）可能出现明显不同。过往业绩并不代表未来表现。基金回报来源：汇信资管。不同股份类别的表现计算基于该股份类别的资产净值(回报再投资)，其中包含持续收费，不含任何认购或赎回费用。

Signatory of:

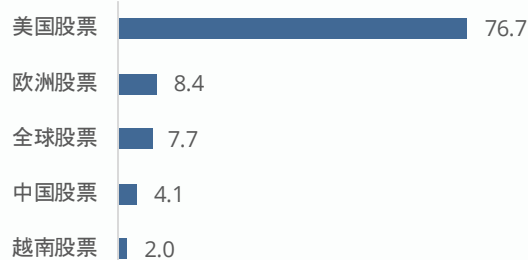


策略定位

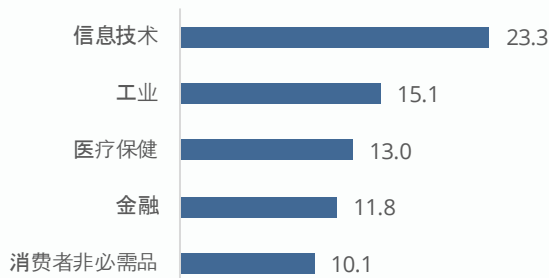
国家配置, %



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	30.9
SPDR S&P 500 ETF	21.0
GS US Equity Strategy	10.4
DNCA Invest Archer Europe	8.4
ISHARES MSCI ACWI ETF	7.7

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）。

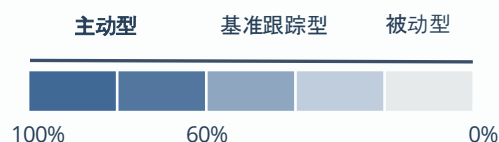
高度主动管理策略

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

本月，两大事件引起了投资者的广泛关注：美国总统选举和中国全国人大会议（NPC）。美国大选被视为一桩关键风险事件，投资者对选举结果尘埃落定感到宽慰。选举结果被视为有利于风险资产，推动了美国股市创下历史新高。尽管选举前的种种预期曾引发市场波动，但随着结果揭晓，市场开始趋于稳定，投资者对未来前景的预期也变得更为乐观。

相反，中国全国人大会议的结果未能符合投资者的预期。许多离岸投资者原本希望中国政府能够出台大规模刺激措施，以应对特朗普当选后日益加剧的关税风险，并促进消费增长。然而，会议宣布的10万亿元人民币地方债置换计划旨在解决与地方政府债务相关的系统性风险，并未如投资者所愿提供对消费或房地产市场稳定的支持。这一令人失望的结果使得中国股市从9月开始飙升的涨势戛然而止。

在美国选举结果公布后，市场预期逐渐形成了一个“无着陆（no-landing）”情景，即经济增长强劲，通胀持续，且美联储预计将减少降息次数。这一环境利好美国股市，尤其是小盘股和金融股，而债券市场则因投资者对通胀和财政赤字的担忧而表现不佳。此外，斯科特·贝森特（Scott Bessent）被任命为美国新一任财政部长，这一任命部分缓解了关于通胀失控的担忧，导致美国国债收益率下降、美元走弱。

若无意外，风险资产有望沿着当前趋势缓步上涨至年底。当前的基本面和市场情绪依然为圣诞行情涨势提供有力支撑。

展望未来，12月的美联储议息会议尤为关键，市场将密切关注美联储是否会释放更偏鹰派的信号。此外，特朗普政府即将推出的关税政策在规模和时间安排上仍存在不确定性，可能对市场动态产生影响。

FME重点布局于美国市场上除“七巨头”以外的其他493只股票，力求通过多元化投资获得收益。新兴市场虽然潜力巨大，但由于市场情绪低迷，我们将根据未来一到两个月内两大全球风险事件的发展，灵活调整对该市场的投资策略。

美国经济例外主义仍将持续，但多元化配置至关重要

- 随着特朗普的胜选和美联储的持续降息，**美国经济例外论的说法现今依然盛行。**
- 标普500指数在过去两年中每年都上涨超过20%，而历史趋势表明，未来的指数涨幅可能会更加温和。此外，长期投资者还应警惕市场集中度和高估值带来的风险。
- 更重要的是，**预计到2025年，493只股票与“七巨头”之间的盈利增长差距有望逐渐缩小。**因此，针对在美国市场的投资配置，我们选择通过投资于包括493只股票在内的市场其他部分来实现多元化，从而捕捉更多收益机会。

盈利增长进展：“七巨头”与指数其他成分股的对比	2023	2024	2025
	日历年	日历年末	日历年末
“七巨头”	40%	31%	20%
指数其他成分股	-5%	3%	12%
标普500指数	1%	8%	14%

来源：Factset、彭博社

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 ²	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

¹4%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.

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