



汇信千禧股票策略

2023年10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。



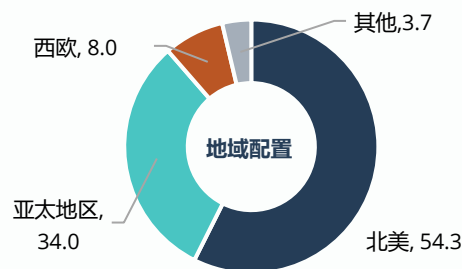
全球资产配置
不墨守基准
优化投资回报



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)

Best ↑ ↓ Worst	EM	Asia	EM	EM	EM	Europe	EM	Japan	EM	EM
	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
	Japan	US	US	US	US	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。

美国股市繁荣期 (2011 - 2022)

US	Asia	US	US	Japan	US	EM	US	US	Asia	US	Europe
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	Europe	EM	Europe	Asia	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: 337.02% ■ US: 8.63%

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	2022年	2021年	2020年	2019年	总回报, % 自成立始
A SGD	-7.63	-13.36	-21.26	-	-	-	-
A USD	-7.50	-12.11	-20.24	-	-	-	-
Composite ¹	-7.50	-12.11	-20.24	9.36	23.37	24.61	17.85

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1/7/2021后基于实际基金回报。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:

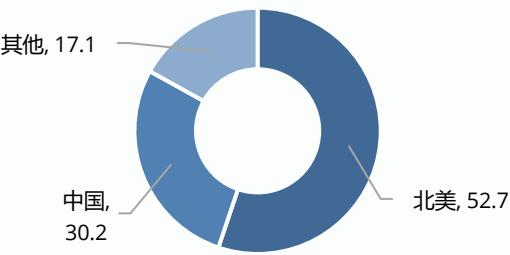


Principles for
Responsible
Investment

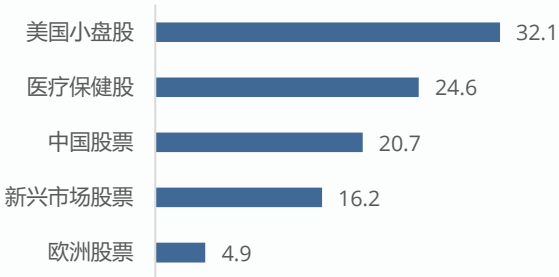


策略定位

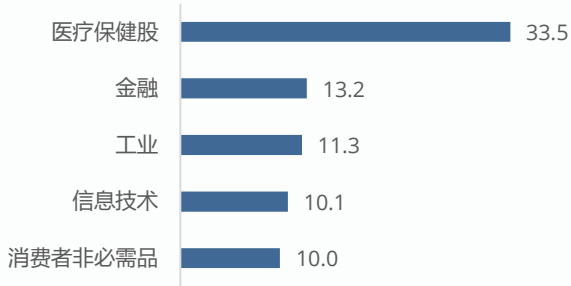
国家配置, %



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, %



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

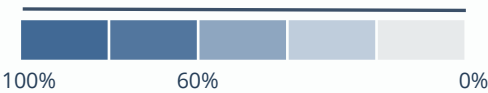
大多数主动管理型基金之所以表现不佳，根本原因在于它们的主动管理份额相对较低。当投资组合的持仓与参考基准高度相似时，通常难以实现超越市场基准的表现，这类策略也被称为“基准跟踪型”策略。相比之下，**高度主动管理的基金在长期更有可能跑赢大盘**，因为想要取得超越市场的表现，就必须配置区别于市场的投资。

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%



市场&投资组合展望

市场回顾

在金融环境持续收紧的大背景下，十月市场依旧动荡不安，与此同时，不断攀升的利率也加剧了投资者恐慌情绪的蔓延，全球股市和全球债券在十月双双下跌。在这样的市场环境下，全股票策略下的FME也相应地在10月下跌了-7.5%。

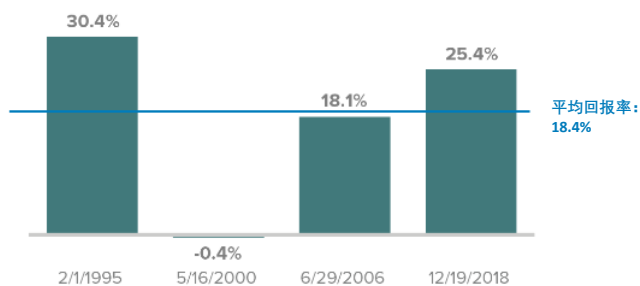
FME的下跌主要源于定位于复苏主题的持仓如美国小盘股。FME曾在年初取得了出色的表现，单月涨幅一度超过10%，展现出强劲的复苏潜力；但随着利率的不断攀升，该策略也将面临更为严峻的挑战。

今年早些时候，几乎所有主要的投行和相关机构都预测美国10年期国债的利率将维持在3%的水平。然而，截至10月底，这一利率甚至突破了5%，大大超出了投资者的预期。短期内，这也对我们的投资组合中的股票持仓造成了一定冲击。然而，尽管经济复苏的进程延迟，但却并未偏离轨道。我们的股票持仓兼具较低的估值和更好的盈利增长预期两大要素，这也将为我们的投资组合在长期内取得强劲回报奠定坚实基础。如果美联储能像市场预期的那样，实行温和的货币政策实现“软着陆”，我们所配置的股票将取得更加亮眼的表现。

尽管投资之路蜿蜒曲折，但寒冬总会过去，市场也终将如期复苏并再创新高。就在11月2日，美联储宣布将维持利率不变，这一消息让市场重拾信心，股票和债券市场双双反弹。如果美联储此前的加息是最后一轮加息，那么我们定位于复苏主题的仓位也将会乘上“复苏”的风口，迎来广阔的增长机会。罗伊斯投资公司（Royce Investment Partners）的专家展示了美国小盘股（我们现在定位于复苏主题的主要仓位之一）在美联储最后一次加息结束后一段时间内的走势：

1993年3月31日至2023年6月30日最后一次加息后

小盘股的后续1年的平均年回报率



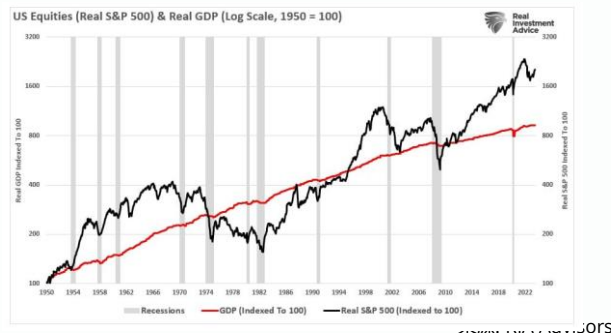
俗话说得好，“历史未必会重演，过程却总是惊人的相似”。

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。

美国小盘股：定位经济复苏

- 标普500指数的增长速度似乎远高于国内生产总值（GDP）的增长速度，投资者在未来可能面临潜在回报受限的情况。



- 如上图所示，过去70年来，每一次市场狂热期或投机潮（如黑线标普500指数所示）之后，市场总是会经历大幅回调，最终回归至其基本面（如红线国内生产总值GDP所示）。
- 在这样的情况下，美国小盘股成为极具吸引力的投资选择。与大盘股（标普500指数）相比，小盘股的估值正处于十年来的低位。如果目前的乐观情绪蔓延至整个市场，小盘股将处于有利地位，乘上“复苏”的风口。即便窄幅复苏无法持续，小盘股还能投资者提供充足的安全边际。

新兴市场 & 中国股票：迎接下一轮增长周期

- 在经历了曲折的下行周期后，新兴市场和中国A股就像一个被压缩并亟待释放潜力的弹簧，蕴含着巨大的长期增长潜力。



- 以往的经济复苏往往在初期表现尤为强劲，一些未能及时入场的投资者很容易“错失良机”在市场高点入市。基于这一原因，我们避免在接近这样的拐点时进行择时，而是坚持以耐心的态度布局中长期投资。

Signatory of:



Principles for Responsible Investment



Finexis Asset Management

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.
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

²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。

子基金亮点

Granahan投资管理公司
美国小盘股

Granahan (GIM) 成立于1985年，是一家雇员所有的投资精品公司，专门为大型机构和高净值人士提供中小盘股的投资服务。目前GIM管理着逾30亿美元的客户资产。

GIM的使命是挖掘下一代颠覆性科技创新企业，这些企业正在开创新市场或颠覆传统市场。这些**更为灵活的小型公司具备卓越的长期潜力**。

SMID Select策略的核心在于通过严谨的、基于基本面的自下而上的研究流程，发掘被低估但具备高增长潜力的企业，无论它们过去是否曾拥有着高增长率。在这一方法论下，投资组合巧妙地融合了具备长期增长动力的股票，以及那些处于有利位置、即将实现盈利或受益于基本面的公司股票。该投资组合专注于股票的筛选，投资于具备最佳风险/回报比的股票。

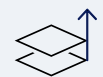
自2015年3月31日发行以来，GIM的SMID Select策略年化回报率达到15.9%。而与此同时，标普500指数在同一时期的年化回报率仅为10%。



深耕小盘股
30余年



资产管理规模
逾30亿美元



自下而上的
选股策略



小盘股策略
超额回报

TT国际
新兴市场

成立于1988年的TT国际 (TT International) 是一家**专注于新兴市场策略的“高阿尔法”专业机构**。凭借超过30年的丰富的经验和专业知识，TT国际善于洞察并利用市场的非效率性，通过积极主动的投资管理，为投资者创造着卓越回报。如今，TT国际管理着总额约71亿美元的资产，为全球顶尖机构提供投资服务。

能够成功洞悉瞬息万变的宏观经济和地缘政治环境的人寥寥无几。通过**将自上而下的宏观分析与自下而上的公司分析相结合**，TT能够识别出公司资产错误定价带来的机会。

TT专业从事资产管理，专注于自身具有竞争优势的领域，为投资者提供真正积极管理的、高度集中的投资组合，**这些投资组合通常包括30到60只股票并具有较高的主动管理比率**。

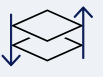
新兴市场无约束基金自2015年成立以来的取得了高达55%的回报，而同期市场的收益率为26.7%。



深耕新兴市场
30余年



资产管理规模
71亿美元



自上而下 + 自下而上
的选股策略



新兴市场策略
超额回报

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