



# 汇信千禧股票策略

2024年3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。



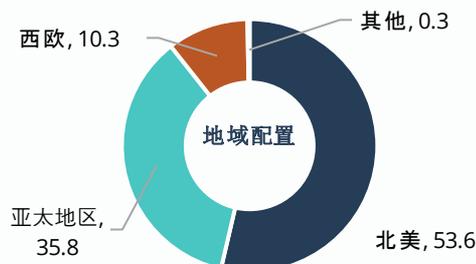
全球资产配置  
不墨守基准  
优化投资回报



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。

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	
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	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: 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, %

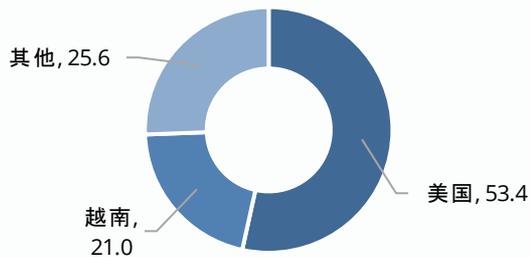
股份类别	累计1月	年度回报	2023年	2022年	2021年	2020年	2019年	总回报, %
A SGD	2.51	1.71	-2.41	-21.26	-	-	-	2019-至今年回报
A USD	2.67	2.23	-0.55	-20.24	-	-	-	-
Composite1	2.67	2.23	-0.55	-20.24	9.36	23.37	24.61	36.33

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。

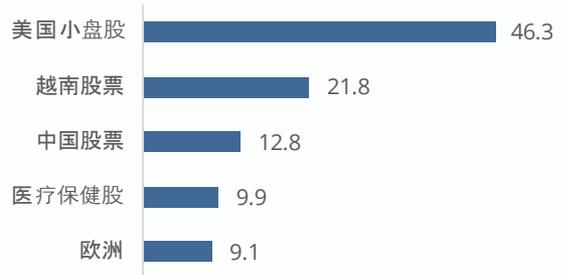


## 策略定位

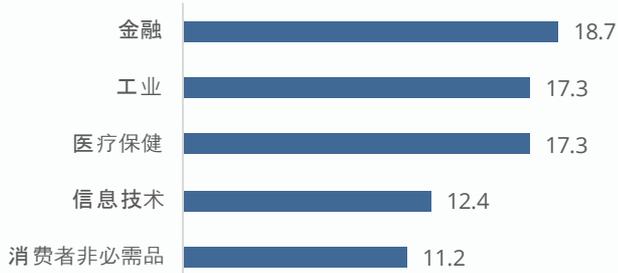
国家配置, %



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, %

SPDR S&P 600 Small Cap Value ETF	18.3
Granahan US SMID Select Fund	18.1
Allianz China A Shares Fund	11.8
VinaCapital Vietnam Fund	11.0
Lumen Vietnam Fund	10.9

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

FME在3月份上升2.7%，延续上个月的强劲上升势头。回顾2024年第一季度，市场表现泾渭分明”：

市场在动荡中迎来今年的第一个月，但随着投资者摆脱此前对通胀的担忧，2月份至3月份市场走高。这意味着市场环境将更加利好我们的持仓。我们持有的美国小盘股和中国股票强劲反弹；为过去两个月FME实现7.3%的增长作出重要贡献。

总体而言，当前持续的市场升势得到数据的支撑，经济状况的改善证明了这一点。作为经济景气的衡量指标，制造业采购经理指数升至50%以上（扩张区间）。如果说美国采购经理指数3月份升至50.3%出人意料，那么中国采购经理指数达50.8%会让更多人感到惊讶。这意味着中国制造业活动扩张，速度为一年多来最快，可见经济稳步增长。

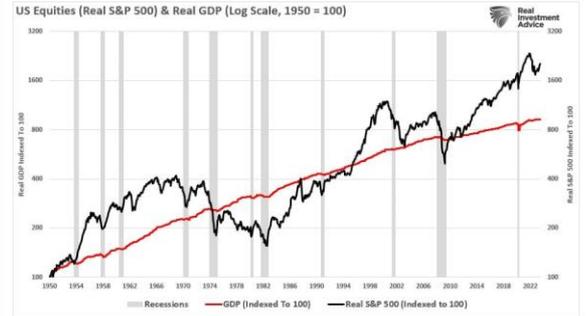
这一有利数据让市场有更多后续走高的理由。经济持续增长或推动板块轮动，资金流入我们一直持有股票的低估板块。鉴于预期值更趋合理，这些持股企业的盈利反弹可事半功倍，提升股价涨幅。因此，尽管投资者要对市场波动有些心理准备，但这种市场整固确实是积累收益的好机会。

### 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。

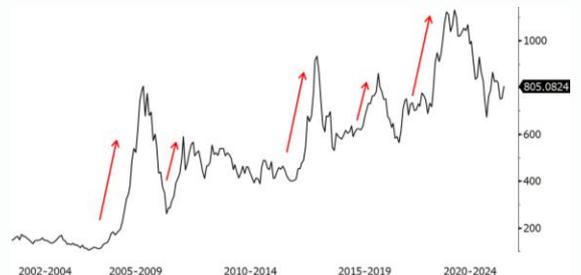


来源：RIA Advisors

- 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，小盘股还能为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。



来源：彭博社.CSI 300

- 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:



## 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>1</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

### 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了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

**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)