



汇信千禧股票策略 (SGD)

2025年08月29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。



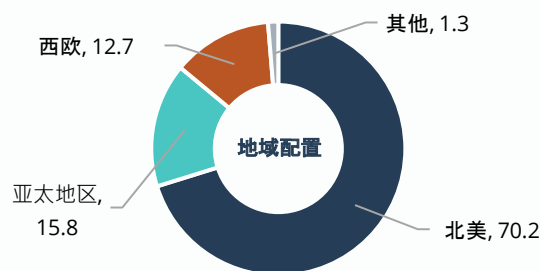
全球资产配置
不墨守基准
优化投资回报



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	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
Worst	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	US	Europe	EM	Europe	Asia	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: 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	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	年初至今
A SGD	2.66	-2.25	-4.14	-1.54	5.55	3.90	1.48	1.53	7.03

自2025年1月起，FME优化了投资策略，在保持对长期增长关注的同时，更有效捕捉中短期市场趋势。通过强化风险管控并增强对市场上升趋势的响应能力，该策略将更灵活应对市场变化，未来有望实现更稳定可预期的回报。

过往表现并不预示未来业绩。投资价值可能上升也可能下跌，且不作任何保证。来源: Finexis资产管理公司。股份类别业绩基于该类别净资产价值计算，包含收益再投资及持续费用，且不计入任何申购或赎回费用。

Signatory of:



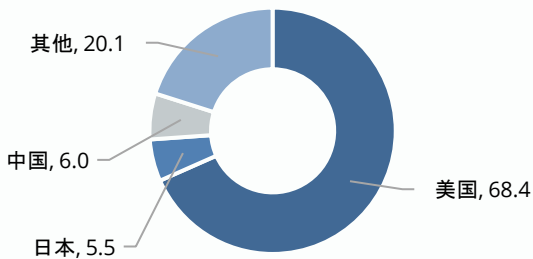
Principles for Responsible Investment



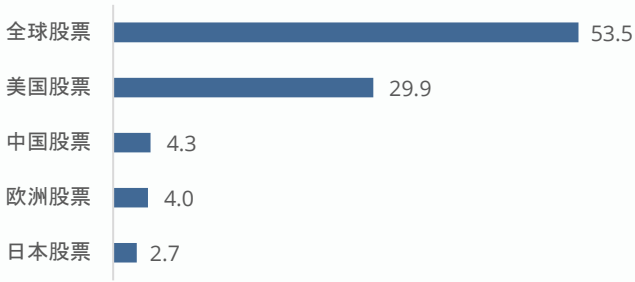
A member of AscendAsia

策略定位

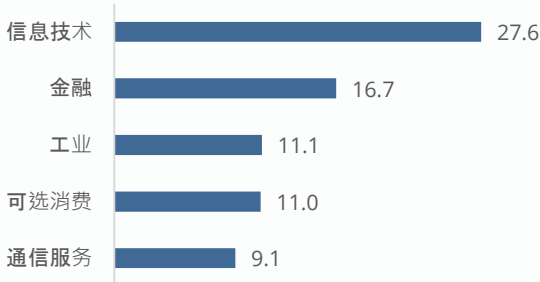
国家配置, %



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）。

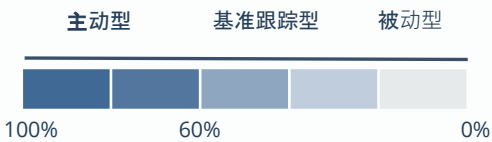
高度主动管理策略

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。

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

2025年8月市场呈现多空交织的复杂叙事，投资者情绪在避险与复苏之间反复摇摆。月初，新关税措施于8月1日生效叠加令人失望的美国就业数据，引发市场对经济放缓的担忧。具体而言，7月非农就业数据疲软，且此前月份数据大幅下修（减少25.8万），触发市场剧烈抛售。

然而，市场迅速企稳。随着美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔会议释放鸽派信号，标普500指数创历史新高，强化了市场对9月降息的预期。在此背景下，FME策略于8月斩获1.53%回报率（自4月9日“四九城解放日”市场低点以来累计收益达24.42%）。

在变动市场中保持平衡

我们基准观点维持不变：短期内市场出现阶段性整固的概率上升，增长与通胀的权衡关系仍存不确定性，美国劳动力市场持续降温。不过，企业盈利韧性及潜在降息预期为市场提供支撑。

在此环境下，我们已采取措施提升投资组合的韧性与灵活性，例如通过跨地域与板块的均衡配置，帮助应对多种潜在市场结果。在美国市场配置中，我们进一步优化了阿尔法组合（Alpha Basket），聚焦于那些我们对其长期超额收益潜力更具信心的投资机会。

我们维持谨慎乐观态度，既认可近期市场动能的强度，亦警惕短期波动风险。未来将继续坚持适度策略，密切关注经济指标，动态捕捉潜在风险与机遇。

基金信息

信息	Class A
股份类别货币	新加坡元
ISIN	SGXZ58547654
最低认购额	SGD 1,500,000
最低再认购额	SGD 15,000
最高平台费用	5%
管理费	1.58%
基金名称	千禧基金
交易频率	Daily
成立日期	2021年06月18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

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。