



汇信全球收益策略

2023年9月30日

策略综述

2022年，美联储开启了史上最快的加息周期，债券市场经历了一次大规模重置。这一重置为着眼于长期固定收益的投资者带来了巨大机遇，却也使得未来的投资格局变得更加难以预测。在这样的背景下，汇信全球收益基金（FGI）成为市场中一个独特的选择，FGI不受限于传统资产类别，旨在为投资者提供**真正多元化且稳健的收益来源**，并提供潜在的资本增值机会，以满足投资者在通胀加剧时期的需求。



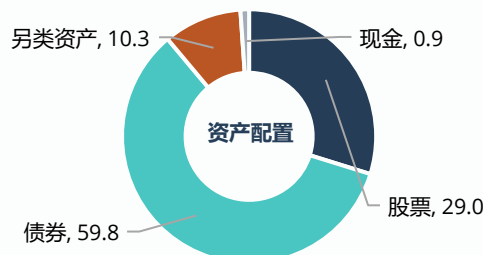
超越传统
固定收益和股票资产类别
实现多元化资产配置



创造**每年6%**的
稳健收入

FVT

聚焦**价值被低估、基本面
坚实、趋势可持续**的机会

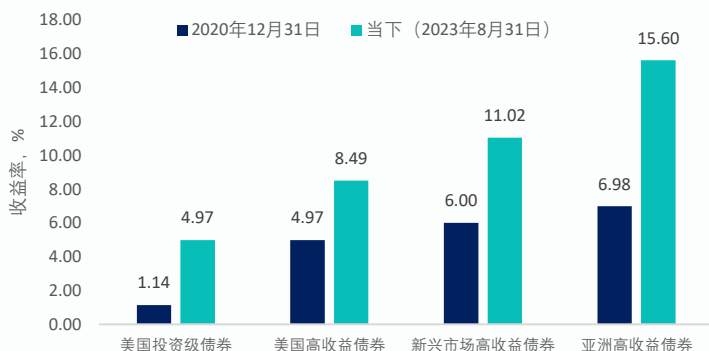


进阶收益投资方案

自2023年7月以来，FGI将策略聚焦于部署应对高利率市场环境并从中获益，通过跨越常见的发达市场，进入被低估的新兴市场和另类资产领域。该策略旨在通过在全球市场中构建多样化的收益来源，为投资者提供极具吸引力的稳健收益。

捕捉被低估市场中的高收益投资

与常见的发达市场债券相比，新兴市场和亚洲高收益债券的收益率更高，可为投资者提供稳健的收益来源，同时具备上升空间。



发掘另类资产的收益潜力

通过配置独立于传统市场（相关性仅为-0.01）的另类资产以发掘收益潜力。在过去13年的低利率环境中，市场平均收益率仅为3.3%。然而，2022年和2023年的高利率环境为投资者提供了大约10%的回报机会。



来源：彭博社，Morningstar (左图) 美国投资级债券：彭博美国综合收益率. 美国高收益债券：彭博美国企业高收益债券收益率. 新兴市场高收益债券：彭博新兴市场高收益债券收益率. 亚洲高收益债券：彭博亚洲高收益债券收益率. (右图) 收益潜力：瑞士再保险公司Cat债券收益率.

基金表现

年度及月度回报, %

股份类别	2023年9月	2023年8月	2023年7月	策略重点 收益重点	2023年1月至6月	2022年	2021年	2020年	2019年
A SGD	-1.85	-1.73	0.24		-1.28	-13.95	-1.65	4.40	8.44
A USD	-1.70	-1.52	0.41		-0.26	-13.59	-1.33	5.09	9.52
到期收益率	7.09	6.94	7.83		-	-	-	-	-

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:



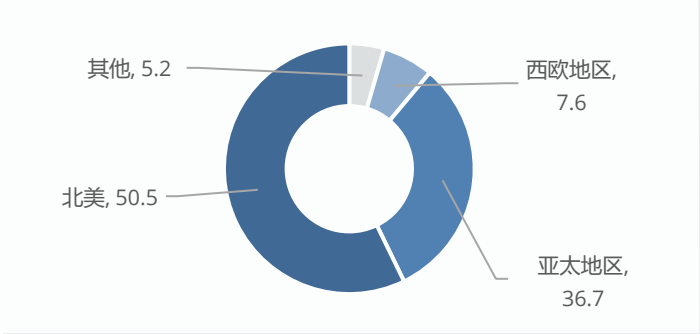
Principles for
Responsible
Investment



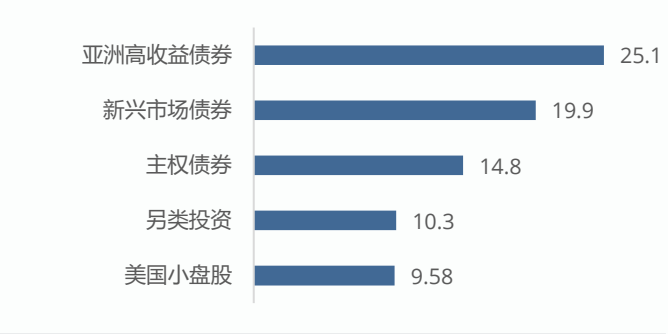
Finexis Asset
Management

策略定位

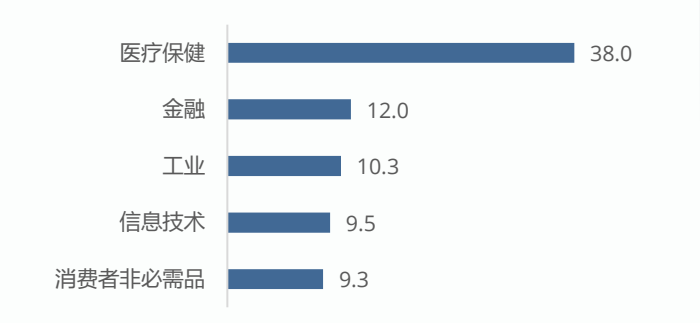
地域配置, %



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 sustain**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

9月市场持续动荡，美国经济发展前景尚不明朗，投资者仍然无法确定经济会是硬着陆并陷入深度衰退，还是软着陆，温和地陷入衰退。由于市场情绪波动剧烈，全球股市和债券市场分别下跌了-4.10%和-2.92%。与此相比，**FGI因其多元化的资产配置带来稳健收益缓冲了其跌幅，在9月仅下跌了-1.70%**。过去一个月，FGI的下跌主要是因为其股票持仓受到了短期波动的影响，但放眼长期，它们更高的波动性在市场复苏时也会带来更高的回报。

市场长期以来延续的低利率环境已然结束，随着流动性逐步紧缩以及利率的不断抬升，投资者们很容易被美元货币市场基金高达5%的收益率所诱惑（仅仅一年前还是0%！），这一变化也标志着量化宽松时代的低利率已经成为历史。

然而，为了真正提高购买力，投资者则需将目光投向信贷市场，寻找更高收益的机会——目前新兴市场债券和亚洲高收益债券在未来三年内展现出了很高的回报潜力（详情参见右侧“投资组合亮点”），市场正为投资者提供前所未有的机会。通过配置这样的仓位，我们不仅可以在投资组合水平上获得7.09%的收益，还能从定位于复苏主题的投资中获得额外的资本增值潜力。

在未来，FGI可以提供远高于货币市场基金的回报潜力，一旦美联储开始降息，货币市场基金的利率将迅速下调，而FGI却可以“锁定”当前固定收益和股票市场所提供的高收益潜力，在长期帮助投资者的实现资本增值。

如今市场依然曲折动荡，市场的每一次波动都会使投资者的情绪在恐慌和冷静之间摇摆不定。而往往越是这样的时刻，越是需要投资者在市场和投资组合的波动中耐心坚守，守得云开，方见月明。

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。

新兴市场&亚洲高收益债券：捕捉高收益，实现卓越回报

- 自2022年第四季度以来，由于利率上升，债券投资的收益率也随之上升。当前的较高收益率水平也预示着未来三年的总回报将会相当可观：

亚洲高收益债券	2008年9月	2011年10月	2023年6月
初始利率	13.6%	12.9%	13.6%
未来3年的总回报	42.1%	40.7%	?

- 如今，**新兴市场和亚洲高收益债券的收益率显著高于发达市场**。毫无疑问，这一浮现的机会将会伴随着更高的波动。但我们相信，自2021年以来市场的下跌已经为我们提供了充分的安全边际。
- 自2022年10月以来，我们在新兴市场 and 亚洲高收益债券领域的投资已经取得了显著的上涨，这似乎预示着市场可能再次迎来类似于2000年的“新兴市场的时代”。

另类资产：借力独特的另类收益来源，为投资者带来可观的回报

- 另类投资在未来将成为收益策略的重要组成部分。FGI配置的另类资产可为投资者提供与传统市场（股票、债券）无关联的稳健回报。
- 2022年，随着美联储开启了史上最快的加息周期，投资于股票、债券的传统投资经历了大幅的价格波动和下跌。
- 通过独树一帜的另类资产配置，如投资于音乐版权以及拥有“收费站”投资特性的资产（这些资产能够在市场波动期间为投资者提供稳定且可持续的现金流），我们的投资策略能够实现独立于传统股票和债券市场的稳健收益。
- FGI目前的投资策略重点聚焦于与保险相关的另类资产，这些资产不仅能够为投资者提供高达年化10%的高收益潜力，同时又能独立于市场风险。

基金信息

信息	Class A
股份类别货币	SGD, USD
ISIN (新加坡元股份类别)	SG9999019384 (分红型股份类别)
ISIN (美元股份类别)	SGXZ71589303 (分红型股份类别)
最低认购额	SGD 1,500,000 USD 1,000,000
认购行政费 (一次性收费)	无
最低再认购额	SGD 15,000 USD 10,000
最高平台费用	5%
管理费	1.5%
目标分红息率	年化6% ¹
基金名称	全球收益基金
交易频率	每日交易
基础货币	美元
成立日期*	2018年8月16日(SGD) 2018年7月18日(USD)
基金类别	全球多元资产
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

¹6%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。* 收益策略自2023年7月开始实施。

子基金亮点

Ashmore
新兴市场固定收益

坐落于伦敦的Ashmore是一家专注于新兴市场的投资管理公司，拥有近30年的新兴市场投资经验。作为首批向投资者提供对广泛新兴经济体直接投资机会的投资管理公司之一，Ashmore在新兴市场管理领域享有极高声誉。如今，Ashmore服务于全球客户，管理着高达559亿美元的资产。

Ashmore的新兴市场固定收益团队由33位新兴市场专家组成，专注于全方位挖掘新兴市场债务机会。自20世纪80年代末期初创之际，Ashmore团队就开始从事固定收益投资，**依托着广泛的人脉网络，包括银行和主要机构投资者、多边机构以及银行合作伙伴的关系，以及与政策制定层面各级别的联系**，高效管理投资者的资产。

Ashmore**以宏观视角为出发点，采用自上而下的主动管理模式，结合其专业经验不懈追求长期价值**。他们深信，通过深入分析以及聚焦于资产流动性和政治动态上的主动管理，Ashmore能够在不同市场周期中以较低的风险实现高于平均水平的回报。

BlackRock
亚洲高收益债券

BlackRock是全球最大的资产管理公司，截至2022年底，其名下管理着逾8万亿美元的资产，在资产管理行业拥有者极大的规模和极高的影响力。作为行业巨头，BlackRock为投资者提供横跨各资产类别、跨足被动和主动策略的解决方案，以满足他们多样化的投资需求。BlackRock专注于提供卓越的投资专业知识和市场洞察，致力于提供卓越的客户体验，因此BlackRock及其投资策略屡获殊荣。

BlackRock的亚洲固定收益策略涵盖传统的定位于保值并提供低波动的稳健回报的流动性策略，以及高风险高回报的非公开私募信用策略。**BlackRock团队由约50名固定收益投资的专业人士组成，其中包括3名信贷投资组合经理和18名分析师，是业内资源最充足的团队之一。**

BlackRock的亚洲高收益策略结合了自上而下的宏观洞察和自下而上的信贷分析师对具体公司的专业分析。该策略于2022年荣获亚洲年度多元资产机构白金奖（Fund Selector Asia Awards）。



深耕新兴市场
30年



全球资产管理规模
高达559亿美元



由33名新兴市场专家组成的专业团队



以价值为导向的
长期策略



全球最大
的资产管理机构



全球资产管理规模
逾8万亿美元



50名亚洲
固定收益专家



2022年
年度多元资产机构

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