



汇信全球收益策略

2023年10月31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。



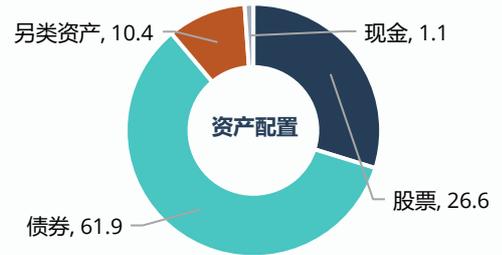
超越传统
固定收益和股票资产类别
实现多元化资产配置



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

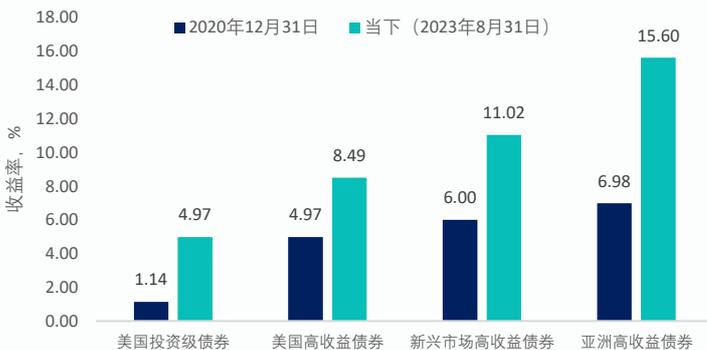


进阶收益投资方案

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 and 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10月	2023年9月	2023年8月	2023年7月	策略重点 收益	2023年1月至6月	2022年	2021年	2020年	2019年
A SGD	0.92	-1.85	-1.73	0.24		-1.28	-13.95	-1.65	4.40	8.44
A USD	1.09	-1.70	-1.52	0.41		-0.26	-13.59	-1.33	5.09	9.52
到期收益率	6.72	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:



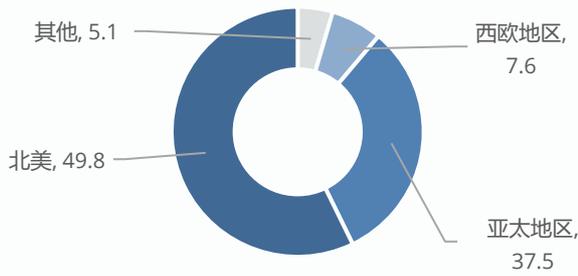
Principles for Responsible Investment



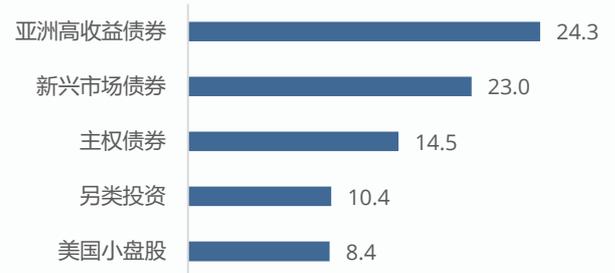
Finexis Asset Management

策略定位

地域配置, %



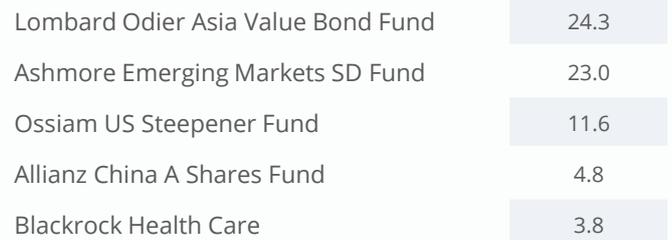
投资前五类资产市场及其占比, %



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

利率的攀升导致投资者恐慌情绪蔓延，全球股市和债券市场于10月分别下跌了-3%和-1.2%。同期，FGI凭借其多元化资产配置带来的**稳健收益，在10月逆势上涨，实现了1.10%的正回报；这主要得益于我们对传统市场和另类投资中被低估的债券机会的长期关注和坚定持有。**

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。

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。寒冬总会过去，市场也终将如期复苏并再创新高。但如今我们仍处于经济周期末期，在抵达最终目的地实现投资目标之前，投资者也将面临经历更多的曲折和波动。

自2023年7月以来，我们重新聚焦高利率环境下凸显的收益机会，该策略调整使得FGI从市场中获益并取得令人瞩目的回报；尽管上个月主要市场普遍下跌，FGI仍旧逆势上涨，为投资者提供着稳健的投资回报。长期看来，FGI有望继续“锁定”新兴市场和亚洲高收益债券所提供的极具吸引力的稳健收益机会，在长期帮助投资者实现资本增值。

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。



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

Lombard Odier 亚洲高收益债券

Lombard Odier Investment Managers隶属于全球性私人银行Lombard Odier集团，该集团旗下在财富管理和资产管理领域管理着逾3000亿美元的资产。该公司拥有一支由180名专业人士组成的团队，通过股票、固定收益、多元资产、可转债、另类投资和私人市场等策略管理着约700亿美元的资产。

Lombard Odier亚洲价值债券基金是当今最大的亚洲债券基金之一。该基金由五位投资专家组成的团队管理，该团队从属于内部由22位专家组成的全球固定收益团队。

该基金策略以“价值导向”为核心，通过严格的自上而下和自下而上的全方位分析，致力于在市场周期中发掘基本面坚实且估值极具吸引力的投资机会。该基金由公司管理层密切关注并重点管理，在2020年曾获“亚洲优选基金”白金奖，并荣获“亚洲最佳硬通货信用策略”权威奖项理柏奖。



50年
投资经验



全球资产管理规模
逾700亿美元



22名全球
固定收益专家



2020年荣获
亚洲基金选择奖

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