



想他人之所不想

得他人之所不得

前言

谈及比尔·格罗斯和霍华德·马克斯时，他们好似总是西装革履，神采奕奕。然而当他们褪下华服之后，展露出的或许是一幅历经风雨沧桑的水手模样。毫无疑问，他们是能在当代市场环境下乘风破浪，稳健航行的卓越水手。更为可贵的是，他们明智地认识到投资之路将是一段曲折而漫长的旅程。

如果说比尔·格罗斯提到的“新常态”概念是对货币宽松时代的一个表述，那么15年后霍华德·马克斯提出的“巨变”^{*}则标志着货币宽松时代的完结。货币宽松时代长达十余年，以至于许多投资者已经习惯低利率环境并将其视为常态，然而事实并非如此。当市场发生结构性转变时，投资者不能再寄希望于以往轻松获利的景象。在这样的市场环境下，即使投资者们改变航向，涌向新的投资机会（请原谅过于夸张的航海比喻），仍远远不足以精准应对市场的波动和变换。

在投资的旅途中，我们不免会经历风暴，市场的不确定性也加剧了投资者恐慌情绪的蔓延。但试想一下，如果乘船客只注意到每一个波浪的起伏摇晃，而忽略了目的地，那将是多么令人不安的情景。实际上我们应该感激这一路的颠簸带来的经验和教训，特别是在大多数人因未参透市场的基本法则——即利用贪婪和恐惧的情绪周期来驾驭市场，而不是被其驱使——而蒙受惨重损失的情况下。

可以确定的是，只要持续坚定地保持投资，获得回报就不再是“是否”的问题，而是“何时”。特别是在当前时刻，我不禁觉得，投资机会将会青睐那些做好准备的投资者的！

Alvin Goh

首席投资官

^{*}“新常态”是指2008年全球金融危机之后呈现出低利率和较低的投资回报的市场状态。“巨变”是指市场发生结构性转变，原有策略不再适用，投资者迎来新的挑战和机遇。



想他人之所不想

得他人之所不得

2024年市场展望：把握机遇之窗

要点概述

长达十余年的货币宽松时代悄然结束，投资者们不免思考：“接下来该怎么办？”未来的投资征程需投资者具备熟谙历史的智慧和对未来趋势的敏锐洞察力。那曾推动经济实现空前增长的低利率时代已成为历史，投资者如今面临着一个全新的经济制度。

2022年，金融市场经历了一次深刻的自省之旅。在这一年中，通货膨胀成为投资者最大的担忧，股市和债市也受其影响双双下跌。随着利率从历史低点开始回升，我们采取的零配置长期债券策略有效地帮助我们避免了更为严重的损失。快进到2023年，经济软着陆引领经济复苏，或是硬着陆陷入严重衰退两种潜在情景之间的拉锯战愈演愈烈，直到年底“软着陆”才逐渐成为市场共识。

对不同资产类别的投资者来说，2024年市场将呈现出回升向好的经济态势。对于那些仅追求低个数回报的投资者而言，现金投资这一曾被视为收益微薄的选项，如今已成为他们的避风港。对于固定收益投资者来说，债券市场已从“寻求收益率”转变为“尽享高收益”的投资宝地。至于股票市场，长期而言，它仍然展现出最高的回报潜力。但在当下利率较高的环境中，投资者需要更加精细地筛选投资机会，专注于那些风险回报比更优的领域。

实际上，通胀之战以软着陆为终取得胜利为全球经济体和金融市场的正常化奠定了坚实基础。当下，摆在我们面前的是一扇机遇之窗。其中，像美国小盘股和欧洲股票这样的市场，以其较低的估值和较高的增长潜力，有望成为经济复苏的先锋。此外，新兴市场也崭露出引人注目的投资机遇（2024年的新焦点主题！）。尤其是中国股票，凭借其较低的估值和当前低迷的市场情绪，表现出显著的反弹潜力。与此同时，在经济周期末期的市场态势中，投资者应专注于那些仍具有强劲复苏潜力的优质板块。

加息周期落幕，债券市场再掀狂潮。政府债券正逐步恢复之前受损的声誉，在投资组合中重新取得其作为“收益之盾”的关键地位。随着利率的回落，我们正积极利用当前利率环境优势，转向专注于高收益债券市场。这一策略旨在为高收益市场剧烈的波动提供有效的风险缓冲，以实现稳健的投资回报。



市场回顾

告别货币宽松时代

长达十余年的货币宽松时代悄然结束，一个不可避免的问题是：“接下来该怎么办？”要想洞察未来，就必须先了解过去。

货币宽松时代始于15年前，当时各国央行为应对2008年全球金融危机，纷纷降息以避免经济陷入衰退。

低利率的环境刺激了经济飞速增长，同时也带来了副作用，比如债务的大量增加。但因为同期资产通胀，即资产价格因为市场投入过量的流动性货币而上涨，人们便选择性忽略了潜在的种种问题。市场似乎已经沉溺于低利率的吸引力之中。

比特币是货币宽松时代的象征性代表，但它并非唯一。资本正在流向任何作出承诺（而非真实前提）的领域。音乐继续奏响……直到停止。

道阻且长...

2022年，通胀肆虐，消费者的购买力和权益正在被侵蚀。各国央行不得不采取行动：开始提高利率以抑制通胀。

面对历史上最激进的加息政策，股票和债券的表现堪称教科书式；尤其是债券，其表现创下有史以来的最差纪录。得益于先前实施已久的货币宽松政策，我们的投资策略保持了对长期债券的零配置，以应对加息直接带来的影响。

2023年，债券市场的表现有所回转，但仍充满挑战。在前10个月里，债券投资者依然未能实现盈利。然而，在最后两个月里，债券市场出现了强劲反弹，全年涨幅达到了7%。2022年市场经历了剧烈震荡，而2023年市场则试图突破窘境，捕捉新格局下的市场机遇。

加息所带来的次要影响更为难以判断。在2023年的大部分时间里，两种潜在情景（软着陆和硬着陆）之间的拉锯战持续上演。年初，已有质疑声担忧加息环境和“结构性”通胀压力，可能会导致经济硬着陆，从而陷入严重的衰退。在这样的市场环境下，3月份银行危机爆发，此前焦灼的拉锯战几乎宣告了“硬着陆”会是最终走向。

...软着陆成为市场共识

直到2023年底，通胀率从高峰的9%显著回落至3%，同期美联储也释放出积极信号。基于此，软着陆迹象开始逐步显现。此次经济指标的积极变化为金融市场实现软着陆提供了坚实基础，同时也为市场恢复至必要的正常运作状态铺设了清晰的道路。正如前面提到的，债券在第四季度强劲反弹，但上涨的并非只有债券。新兴市场信用债和小盘股等之前被边缘化的市场同样受益于软着陆所带来的经济复苏，分别实现了12%和21%的回升，凸显出它们强劲的上涨潜力。

迎接新时代挑战与机遇

货币宽松时代悄然结束，在新的经济格局中，众多投资者发现自己正处于一个不熟悉的境地，面临着多重挑战：利率高企、市场波动性增强，以及潜在的债务问题。

尽管面临种种挑战，2024年仍将是充满希望的一年。这并非仅仅是我们的乐观看法，这场“巨变”为各类资产带来了更加有利的投资环境。

现金投资：从“无回报风险”到“无风险回报”

一方面，现金投资从“无回报风险”回到了“无风险回报”。随着利率正常化进程的推进，那些仅追求最低回报的投资者终于可以从现金投资中获得低个位数的回报。

债券投资：从“寻求收益率”到“尽享高收益”

对于固定收益投资者来说，他们已经从“寻求收益率”转向“尽享高收益”。目前，各种信贷市场的收益率从一位数至两位数不等，同时极具资本增值的潜力。

股票投资：从广泛市场增长到精选主题增长

另一方面，股票通常具有最高的收益潜力。然而，投资者在当前的金融环境下不能再期待通过传统的股票投资方法获得显著回报了。在缺乏低利率支持的广泛市场增长背景下，股票投资者需要采取更加精细和深入的策略以识别和利用那些能够驱动具体主题增长的市场领域，以实现可观的投资回报。

我们将在以下章节更详细地介绍这些挑战和机遇。

债券：彭博全球综合债券，信贷：彭博新兴市场高收益债券，小型股：罗素2000指数（20/10/23-29/12/23）



股市：经济实现软着陆，重回复苏之路

美国联邦储备委员会长期实施的量化宽松（QE）政策在2022年走向终结，这一转变标志着股票投资者将步入一个全新的时代。

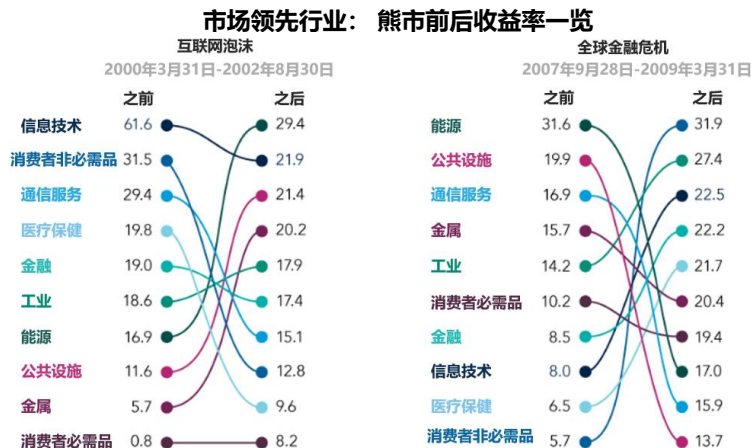
金融市场的运作，如自然界季节变换一样，遵循着自己的周期性规律。在这一背景下，投资者面临的关键任务是深入分析并评估过去十年内表现出色的资产，以确定它们是否具备在未来市场周期中继续保持优异表现的潜力。

过去十年中，“尖牙股”或近期的“科技七巨头”¹就曾 是优质投资的代表。它们在2023年随着人工智能 热潮的兴起而大幅上涨，令市场其他部分黯然失色。 但面对2024年及其后续年份，那些曾在市场中占 据主导地位的少数股票能否继续领跑市场？在探讨 这一问题时，历史经验提供了重要的参考视角：

1. 少数股票占据市场主导地位非常罕见，在过去五十年中仅出现过三次。
2. 一旦经历了少数股票领跑市场的阶段，其市场主导权随后往往会扩散到更多的细分市场。

另一点需要评估的是资产的估值水平：如果某资产的估值过高，那么在未来，其持续保持当前增长势头的可能性将显著降低。在这种情况下，投资者应当认识到，即使是过去表现强劲的投资，随着市场周期的发展和变化，也可能不再适合作为未来业绩增长的核心推动力。

Capital Group的研究和图表也强调了这一观点，请见下图：



资料来源：Capital Group。互联网泡沫的日期为1996年12月31日至2000年3月31日（熊市前），以及2002年9月30日至2005年12月30日（熊市后）。全球金融危机的日期为2003年12月31日至2007年9月28日（熊市前），以及2009年3月31日至2013年12月31日（熊市后）。

¹尖牙股及科技七巨头

本文包含的信息：（1）归汇信资管及/内容提供者所有；（2）不得加以复制与分发；（3）不保证其准确性、完整性与时效性。汇信资管及其内容提供者对于使用该资料所引起的损害或损失不负有任何责任。过往表现并非未来结果的保证。

我们从中可以得出一个明确的结论：在新的经济格局中，市场领跑者往往会经历变更。基于这一考量，投资者需要具备灵活性，不应局限于在之前的广泛市场增长中表现出色的热门细分市场。

在股票市场中，存在两个显著的投资主题，它们各自展现了独特的增长潜力和品牌特色，极有可能成为未来的市场领跑者。

1. 复苏主题

随着利率紧缩周期的结束，软着陆已逐渐成为当下的市场共识。这种转变为估值相对较低且具有高增长潜力的投资提供了极为有利的时机，使其成为可能引领经济复苏的关键因素。我们的投资者都知道，**美国小盘股**正符合这一条件，相较于大盘股虚高的估值，它们目前正以自1999年以来未见的大幅折扣交易。根据晨星公司（Morningstar）研究的报告，“2024年将是疫情所引发的各种混乱及随之而来的市场变动（如利率高企、经济紧缩等）都将成为过去的第一年”，这为小盘股的超额表现奠定了基础。当然，考虑到我们仍处于经济周期末期，投资者应当继续偏好这一细分市场中优质的标的。

欧洲股市正在展现出日益增强的复苏势头。回顾2023年4月，当时由于经济出现了明显的放缓迹象，我们减持了欧洲股票。然而，随着许多早期迹象表明经济放缓可能已经见底，我们最近又谨慎地小幅增持了欧洲股票。这一调整基于我们认为欧洲扎实的工业基础会使欧洲市场处于有利位置。且欧洲市场能够从经济软着陆后的复苏中获得显著收益。



股市：新兴市场崭露投资机遇

2. 新兴市场

这是我们投资组合中新引入的一个焦点主题。货币宽松政策的终结，以及从广泛市场增长到精选主题增长的转变，意味着在当下的市场环境投资者需要采取更加精细和深入的策略以识别那些能够驱动具体主题增长的市场领域和估值具有吸引力的板块。

过去几个月中的市场波动在**新兴市场**中创造了一些引人注目的机会。这些机会呈现出较低的估值和吸引人的技术面数值。

举例来说，**越南**迄今为止都是一个被忽视的新兴市场，但却为投资者提供了有趣的投资机会。那些在2000年代越南经历经济快速增长和衰退周期期间进行投资的资深长期投资者可能会将市场与不可预测的大幅价格波动联系在一起；考虑到当时越南经济规模较小，且处于市场“前沿”的地位，这种看法并不令人意外。然而如今再谈及越南，似乎已“今时不同往日”了。

越南是中美脱钩的主要受益者，这一进程极大地推动了其出口导向型经济的发展。基于此，越南的经济规模经历了显著的飞跃，从2010年的全球第85位跃升至2022年的全球第36位（世界经济联盟报告）。如今的越南，在国家和市场层面上已经发生了根本变化，其对世界主要经济体的战略意义日益凸显。

越南以其强有力的政府支持和极具吸引力的人口结构展现出了独特优势。越南拥有约1亿人口，特别是其中产阶级的迅速增长，预计到2026年将实现翻番（经合组织）。这样的人口动态为越南的经济增长提供了坚实的基础和强大的推动力。

更令人欣喜的是，尽管越南属于新兴市场，但在过去十年中，其股市表现却与发达市场的股市保持了同步增长。

中国：在过去相当长的一段时间里，中国股市得益于稳健的经济增长，这一增长既支持了其股市的上升趋势，又为战术性资产配置提供了周期性的市场机会。然而，其近期的发展并未遵循这一模式，中国股市的复苏步伐未能达到我们的预期。在未来的展望中，我们将更加灵活地评估中国市场的动态，寻求在不同经济和市场环境下的投资机会。

在此次经济调整中，中国政府决定采取与以往不同的严厉措施，目的在于从根本上清除体制内的某些问题和弊端。其中一些措施是首次出现，其政策的深度和广度令市场感到意外：

- 以往经常能够获得政府援助的房地产开发商如今面临着更加严峻的财务状况，甚至不排除破产的可能性
- 政府对国内科技巨头如阿里巴巴和腾讯的监管也日益加强，限制了这些公司过去迅速扩张的动力
- 营利性教育行业，几乎在一夜之间受到严重打击，濒临瓦解

即便如此，对于长期投资者而言，**中国市场仍然拥有巨大的潜力**。中美关系的紧张局势，可以在很大程度上归因于中国作为全球工业和金融超级大国的迅速崛起。这种地位的变化在历史上有过先例，美国在20世纪初期便是经历这番过程取代英国成为了全球霸主。当下，中国的经济影响力正在全球范围内不断扩展，从亚洲延伸到欧洲，再到拉丁美洲。值得特别关注的是，中国在电动汽车领域通过多年的发展，成功建立了一个完整的供应链体系。这一成就预示着中国在全球汽车市场中或将占据主导地位。

虽然最艰难的时期已经过去，但市场悬而未决，投资者情绪仍处于谷底。正如比尔·盖茨所说的：“我们总是高估未来两年世界将发生的变化，而低估未来十年将发生的变化。”

因此，虽然中国市场仍然被视为充满新兴机遇的领域，但在目前情况下，催化市场改革的具体时机尚不明朗。作为全球投资者，我们对中国A股的超额持股比例已经适度降低：我们维持了一个合理的持股比例，以便利用其极具吸引力的估值力来捕捉潜在的市场反弹机会。同时我们也意识到，当前投资者可能面临着其他更加迫切的投资机会。在这样的市场环境下，我们将对中国市场的动向保持高度警觉，并准备在出现新的挑战与机遇时迅速做出进一步的调整。



SEPTEMBER 11, 2023

联合领导人声明：美越关系提升为全面战略合作伙伴关系

来源：白宫政府



债券卷土重来

一些读者可能还记得我们的漫画系列，我们在其中强调了货币宽松政策的风险，并将政府债券比喻为“收益之盾”。

这是因为现金投资几乎不产生任何收益，投资者事实上没有取得任何回报，却同时还要承担政府债券在市场压力下可能不会发挥其防御作用的风险。总体来说，这是一种没有回报的风险。

事实证明，这种观点是正确的。普遍被视为避险资产的政府债券在2022年不仅和股票经历了同样的下跌，还遭受了其历史上最惨重的损失。

虽然我们无法完全避免损失，但在那时选择规避政府债券，使我们能够在面对显而易见的市场波动时减轻下行风险带来的影响。

规避显而易见的风险至关重要。尽管无人能够完全预测所有可能的风险，但面对清晰可见的警示信号，我们应当保持警觉。的确，这可能意味着在某些时刻我们需要采取先行策略，提前撤出市场，这样做能够让我们规避在高压环境下做出决策时所伴随的恐慌情绪。对于那些曾在市场急剧下滑时受困于离场的投资者而言，他们无一例外地认为，如果能预见并提前行动，将会是更明智的选择。

投资的成功很大程度上取决于持续参与投资决策的能力。在经历了前所未有的加息挑战后，令人欣喜的是，前方的挑战即使不具备很高的吸引力，也会变得更加温和。随着货币宽松时代的结束，债券在当前的市场环境中相较于低利率时期变得更具投资吸引力。

收益率：从“无回报风险”到“无风险回报”

在经历了2022年的大幅下跌和2023年的剧烈波动之后，人们可能会对政府债券的吸引力提出质疑。然而，正是这样的市场重置为超买市场提供了必要的调整。

政府债券作为收益率的保护盾，具备双重功能。其一，经过市场调整后，它们在很长一段时间内首先提供了较为可观的收益率。其次，它们在投资组合中的作用得以恢复，即作为对冲股票等高风险资产波动的缓冲工具。

信贷投资：从“寻求收益率”到“尽享高收益”

货币宽松时代流动性充沛，在这样的环境下，对收益的渴求反而限制了收益率的上涨潜力（甚至出现了负收益现象）。寻求收益率确实是一个持续不断的过程。然而，在这种有限的上行潜力与显著的下行风险并存的市场环境中，追求收益最大化的策略显然是不明智的（可能还涉及不负责任的风险）。

目前，传统信贷市场为具备风险承受能力的固定收益投资者提供了两个极具吸引力的条件：

1. 锁定高收益

根据历史经验，当债券收益率达到极具吸引力的水平时，长期锁定这些较高收益率是明智的。这种做法的优势在于，它能够减少未来面临的再投资风险，尤其未来发行的债券收益率可能会降低。

2. 实现资本增值

尽管我们预计在中期内市场会经历一定的波动，但我们也认识到，在流动性充沛的环境中，那些争取套现的投资者可能会在压力之下面临更多风险，并导致债券价格上升。在这种市场局面形成之前，我们计划先人一步，策略性地布局，以确保我们能够市场达到其拐点之前实现优势地位。

与此同时，我们必须认识到风险依然存在。利率高企引发的多米诺骨牌效应仍在持续，并对政府债券、公共信贷市场以及房地产等领域造成了直接的影响。如此环境致使这些市场重新定价，现在它们已回到了更具吸引力的估值水平。

然而，高利率所带来的连锁反应仍在某些领域内持续发酵。这种风险特别明显地存在于高收益市场，尤其是对于那些为了应对不断上升的债务成本而努力维持现金流的公司。即便在这种情况下，我们也无需全盘否定高收益市场——这种做法无异于“良莠不分，一起摈弃”。我们的重点应是投资于那些违约风险相对较低的优质发行人，以实现高收益率回报。

尽管传统固定收益市场目前提供了多年来最佳的投资机会，但我们的另类收益策略在2023年取得了亮眼的表现。这一策略在规避传统市场波动的同时，为投资者提供了两位数的稳定收益。展望2024年，我们依然看到了极具吸引力的收益率，这意味着投资前景继续向好！

我们如何配置投资？

股票 (绿色)

债券 (蓝色)

关键主题	
<h3>定位经济复苏</h3> <p>随着利率紧缩周期的结束和经济软着陆成为当前的市场共识，被低估的市场板块迎来了主导经济复苏的绝佳时机。我们仍然偏好那些具有强劲复苏潜力的优质细分市场。</p>	<p>美国小盘股</p> <p>欧洲股票</p>
<h3>新兴市场崭露投资机遇</h3> <p>金融市场的运作，如自然界季节变换一样，遵循着自己的周期性规律。长达十余年的货币宽松时代悄然结束，投资者如今要想沙里淘金发掘潜力股，就需要将目光投向热门投资之外，专注于那些受自身独特经济轨迹推动、估值具有吸引力的高增长市场。</p>	<p>中国A股</p> <p>新兴市场股票, 越南股票</p>
<h3>经济周期末期的稳定性</h3> <p>与过去十年相比，利率仍处于相对较高的水平。但仍有迹象表明，经济和企业正在积极适应结构的转变，例如劳动力市场紧缺和增长放缓。如今处在经济周期末期的市场态势下，当市场出现意外波动时，优质投资将在投资组合中发挥着重要的稳定作用。</p>	<p>医疗保健股</p> <p>政府债券和投资级债券</p>
<h3>寻求收益率</h3> <p>在较高利率水平以及美联储利率紧缩周期结束的情况下，债券应成为投资者密切关注的焦点。在高收益率的市场建仓，有助于为其剧烈波动性提供良好的缓冲。</p>	<p>亚洲高收益债券</p> <p>短久期新兴市场债券</p>

资产配置策略



股票

美国



美国小盘股估值相对吸引，预期会随着经济复苏受益；医疗保健股盈利稳定，对整体经济周期的依赖性较小

欧洲



经济严重衰退的可能性较小，欧洲顺周期工业基础将从经济复苏中受益

日本



维持零配置，相比其他投资机会显得不具吸引力。日元走强对日本股票价值构成风险，股票估值也显得相对不那么具有吸引力。

除日本外亚太市场



由于去杠杆化周期已经结束，我们继续少量增持中国A股，信贷环境和经济活动的改善也将逐渐对其形成有利支撑

新兴市场



偏好高增长、估值具吸引力的市场，如越南

固定收益

全球



偏好汇率对冲全球主权债券和无限限制信贷，以于市场压力时期缓冲投资组合的波动

投资级债券



维持零配置，采取杠铃策略，结合政府债券和高收益信贷

美国高收益债券



由于仍处在经济周期末期，维持零配置，估值相对较差，且存在违约风险

亚洲债券



固定收益主要市场中收益率最具吸引力的板块之一，仍存在资本增值空间且基本面更优

新兴市场债券



短期硬通货在控制新兴市场货币的同时专注于信贷回报

市场回报一览

地区性股票	当月回报	当年回报	10年回报	20年回报
全球	4.83	22.81	8.51	8.14
美国	4.53	26.26	12.02	9.69
欧洲	5.50	20.48	5.09	6.79
日本	4.99	19.30	5.45	4.83
亚太区（日本除外）	4.65	7.36	3.94	7.31
新兴市场	3.87	10.12	3.01	7.17

股票市场	当月回报	当年回报	10年回报	20年回报
澳大利亚	11.00	14.25	6.53	9.73
巴西	6.79	33.09	2.39	6.62
中国A股	-1.28	-11.73	4.54	8.18
中国H股	-1.41	-10.84	-2.64	3.97
中国香港	0.16	-10.56	0.30	5.04
印度	8.06	19.57	11.18	11.60
印度尼西亚	3.97	11.32	5.57	11.98
韩国	5.84	17.27	2.62	7.58
马来西亚	1.88	-2.75	-2.38	5.91
俄罗斯	-0.27	25.30	3.49	7.94
新加坡	6.97	6.33	3.62	7.48
中国台湾	5.35	31.99	11.35	10.26
泰国	5.87	-11.45	3.62	7.60

板块	MTD	YTD	10Y	20Y
黄金股	1.17	10.60	5.25	2.17
能源股	-0.08	-1.42	3.44	8.36
科技股	4.29	53.66	18.63	12.37
医疗保健股	4.46	4.27	9.56	9.23
金融股	5.36	12.10	10.00	4.74

固定收益	当月回报	当年回报	10年回报	20年回报
全球投资级债券	4.16	5.72	0.38	2.40
对冲全球投资级债券	3.20	7.15	2.41	3.42
高收益债券	3.89	13.76	4.15	6.41
亚洲债券	3.13	7.39	3.35	2.99
新兴市场债券	4.20	9.09	3.03	5.75

备注：(H) 即货币对冲

货币	当月回报	当年回报	10年回报	20年回报
新加坡元兑美元	1.28	1.46	-0.44	1.27
欧元兑美元	1.39	3.12	-2.17	-0.66
日元兑美元	5.07	-7.04	-2.88	-1.36

大宗商品	当月回报	当年回报	10年回报	20年回报
黄金	1.31	13.10	5.55	8.34
石油	-5.67	-10.73	-3.12	4.03

截至2023年12月31日。来源：彭博社
所有回报皆以美元为单位。10年及20年回报基于年化计算

“在投资领域，
舒适的东西很少有利可图。”

罗伯·阿尔诺特

重要通知与免责声明

据汇信资产管理私人有限公司 (Finexis Asset Management Pte. Ltd.) 所知和所信, 汇信资产管理公司仅认为本材料中包含的信息在发布日期是准确的。本材料中的所有信息和意见如有更改, 恕不另行通知。对于材料或第三方提供的信息的准确性、充分性或完整性, 不作任何明示或暗示的陈述或保证。该材料上的材料可能包括技术上的不准确或印刷错误, 并且可能由于随后的发展而变得不准确。汇信资产管理公司没有义务维护该材料的更新。

汇信资产管理公司及其关联公司及其各自的股东、董事、管理人员和员工均不对本材料中的任何错误或遗漏承担任何责任, 或对使用本材料直接或间接造成的任何直接或间接损失或损害承担任何及全部责任。除非汇信资产管理公司另行同意, 否则严禁使用、披露、复制、修改或分发本材料或其任何部分的内容。汇信资产管理明确声明, 对于因您访问或使用本材料而产生的或以任何方式与之相关的任何直接、间接、附带、后果性、惩罚性或特殊损害, 汇信不承担任何责任, 无论是在合同、侵权、严格责任或其他方面。

此材料不是广告, 不打算用于公众使用或分发。本材料仅用于提供一般信息, 未考虑任何特定投资者的目标、财务状况或需求, 不构成投资建议。

本材料中包含的信息不构成金融、投资、法律、会计、税务或其他专业建议, 也不构成对汇信资产管理公司管理的基金的投资邀请, 也不构成对汇信资产管理公司管理或建议的基金所发行权益的出售要约。要约只能通过相关要约文件以及相关认购协议作出, 所有要约都必须完整阅读和理解, 而且只能在符合相关法律和监管要求的管辖范围内作出。

模拟的、过去和预测的表现不一定代表未来的结果。虽然有获利的机会, 但任何投资者在投资汇信资产管理公司管理或建议的基金时, 都有损失100%的风险。

本材料的信息不应提供给位于或居住在对该等信息的分发受到限制或未经授权的管辖区的人员。未采取任何行动授权、注册或合格任何汇信资产管理基金, 或以其他方式允许任何汇信资产管理基金在任何司法管辖区公开发布, 或允许在任何司法管辖区分发与任何汇信资产管理基金有关的信息。