



# 汇信全球机会增值策略

2023年11月30日

## 策略综述

在这个充满着不确定性的时代，与精通另类资产投资的经理紧密合作，已成为追求可预测结果的关键策略。这一策略专为那些深谙跨股票、债券和另类资产配置的重要性的投资者而设计，将优化资产配置的复杂决策交托于专业人士管理，使投资者能够在风浪起伏的市场中保持从容平稳的投资心态，最终实现可观的长期回报。



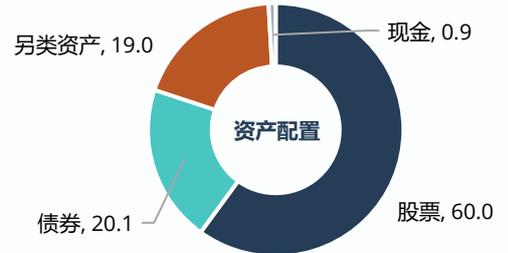
配置20%另类资产  
以优化投资回报  
降低投资组合波动



资本增值  
长期6%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

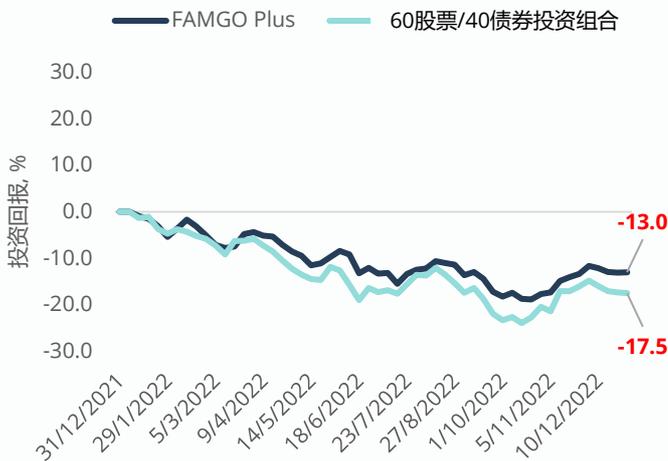


## 进阶多元资产配置策略：真正的资产多元化

在经历了2022年的“股债双杀”后，采取传统“60%股票/40%债券”资产配置策略的投资者开始质疑在不断变化的环境中多元投资的有效性。FGO+增强型多元资产配置纳入了20%的另类资产，不仅为投资者提供了更平稳的投资旅程，还能够有效捕捉市场中潜在的增长机会。

### 管理市场下行风险

当传统的“60股票/40债券”投资组合在2022年经历“股债双杀”时，FGO+配置的20%另类资产有效地缓冲了投资组合的下跌。



### 把握市场的上升潜力

在市场条件有利时（如2020年2月到2021年1月间），FGO+配置的60%股票与全球股票指数表现类似。



来源: Morningstar. (左图) 数据自2022年1月1日至2022年12月31日。60股票/40债券投资组合: 60% MSCI ACWI 指数及40%彭博全球债券综合指数。(右图) 数据自2020年2月1日至2021年1月30日, 全球股票: 100% MSCI ACWI 指数。

## 基金表现

### 年度及月度回报, %

股份类别	年度及月度回报, %						总回报, % 自2019年至今
	累计1月	年度回报	2022年	2021年	2020年	2019年	
A SGD	3.99	-3.24	-13.76	4.74	8.74	13.22	7.60
A USD	4.18	-1.73	-13.02	4.99	9.70	15.09 <sup>1</sup>	13.31 <sup>1</sup>
B SGD	4.18	-1.83	-12.63	4.00	8.17	14.04	10.03
B USD	4.31	-0.35	-11.70	5.10	9.02	14.53	15.47

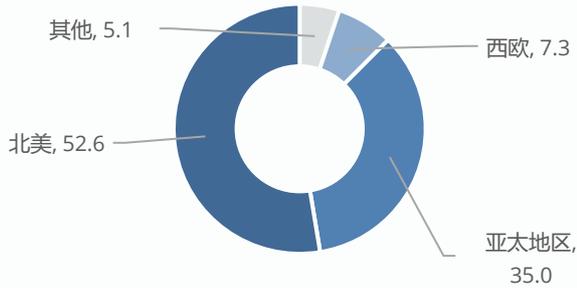
<sup>1</sup>自2019年1月2日基金成立日起计算的回报。过往业绩并不代表未来表现。来源: 汇信资管。不同股份类别的表现计算基于该股份类别的资产净值(回报再投资), 其中包含持续收费, 不含任何认购或赎回费用。<sup>1</sup> A USD总回报自2019年1月2日基金成立日起计算。

Signatory of:

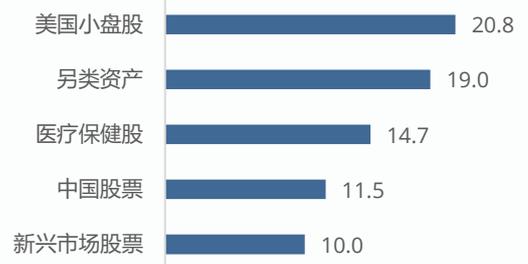


## 策略定位

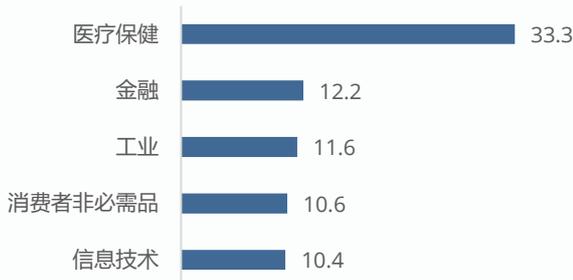
### 地域配置, %



### 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, %

基金名称	占比 (%)
Winton Trend Fund	19.0
Allianz China A Shares Fund	10.8
SPDR S&P 600 Small Cap Value ETF	8.4
Granahan US SMID Select Fund	8.4
Lombard Odier Asia Value Bond Fund	8.2

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

市场在11月震荡上行。月初，美联储主席杰罗姆·鲍威尔在美联储会议上称将维持利率不变，暗示美联储或将停止加息。在此消息的推动下，股票和债券应声反弹；与此同时，FGO Plus也凭借其多元化的资产配置在11月上漲了4.18%。

过去几个月过山车般的市场行情提醒我们，市场瞬息万变，择时投机并非明智之举，即使是最老练的投资者也难以判断市场何时触底。10月底市场情绪极度恐慌，很少投资者能有勇气在那样的低位入场。或许对投资者来说，更为可行的做法是专注于长期投资目标，坚持投资。基于这一点，FGO Plus多元配置组合广泛涵盖了股票、债券和另类投资多个领域，不仅蕴藏着增长潜力，还能在市场下行时提供一定的缓冲，为投资者创造更为平稳的投资体验。

在上个月的简报中，我们提到，如果美联储能够实施温和的货币政策，暂停加息并实现“软着陆”的话，我们定位于复苏主题的仓位将取得亮眼的表现。根据目前的市场状况来看，暂停加息和“软着陆”的形势已日渐明朗，在这样的大环境下，我们定位于复苏主题的投资也如预期那样在11月取得了可观的回报：新兴市场股票强势反弹，美国小盘股表现甚至更加亮眼（我们所配置的表现最亮眼的美国小盘股基金在一个月內上涨了约18%，几乎是市场平均回报率的两倍！）。即便实现了如此强劲反弹，我们股票持仓的上涨空间仍然广阔。历史表明，暂停加息也将利好债券市场；因此，投资者可以期待经济上行将对我们持有的新兴市场和亚洲高收益债券产生积极的推动作用。

2009年至2021年长达十余年的货币宽松时代悄然结束，前方投资之路更加曲折动荡，但波动性加剧的新经济格局同时也为投资者带来了更多优质的投资机会。FGO Plus秉持多元化资产配置，通过紧密关注当前债券市场所呈现的投资机遇，灵活捕捉每一个高潜力市场机会，为投资者创造稳健收益。

### 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，以在长期內取得超额回报。

#### 多元回报：另类投资之趋势跟踪策略

- 并非所有的投资策略都追求投资组合的大幅增长或在危机中保护资产。趋势跟踪策略就像一个“安全气囊”，不仅能在长期下跌的市场中缓冲市场下跌，还能在持续的牛市中创造回报。

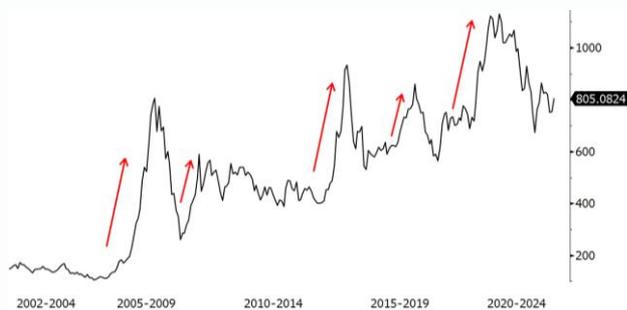


来源: Winton

- 趋势跟踪策略的独特优势在于，无论市场是涨是跌，都能够实现盈利，为投资组合提供着超越股票和债券的多元化回报渠道。

#### 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。

## 基金信息

信息	Class A	Class B
股份类别货币	新加坡元, 美元	
ISIN (SGD Class)	SG9999019392 (Distribution)	SGXZ91932061 (Accumulation)
ISIN (USD Class)	SGXZ13719315 (Distribution)	SGXZ15311152 (Accumulation)
最低认购额	SGD 1,500,000 USD 1,000,000	SGD 200,000 USD 150,000
认购行政费 (一次性收费)	N/A	SGD 4,000 USD 3,000
最低再认购额	SGD 15,000 USD 10,000	SGD 15,000 USD 10,000
最高平台费用	5%	N/A
赎回费用		
投资第一年	-	3%
投资第二年	-	2%
投资第三年	-	1%
投资第四年及以上	-	0%
管理费	1.5%	0%
表现费 <sup>1</sup>	0%	20%
基金名称	全球机会增值基金	
交易频率	每日交易	
基础货币	美元	
成立日期	2018年8月2日 2019年1月2日	2018年9月11日 2018年7月3日
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	

<sup>1</sup> Charged on high water mark basis, with zero hurdle rate.

## 子基金亮点

### Winton Group

#### 另类投资

Winton是**趋势跟踪策略的先驱，也是全球最成功的对冲基金之一**。1997年，大卫·哈丁 (David Harding) 成立了Winton。如今，Winton为全球多家顶尖机构提供资产管理服务，其趋势跟踪策略的资产规模高达100亿美元。

Winton始终站在市场的最前沿，善于把握各个周期和资产类别的趋势，通过运用复杂精密的系统化投研流程，避免因投资决策中的情绪因素和择时行为构成损失。Winton的趋势跟踪策略通过在100多个期货市场上进行“做多”和“做空”交易，为投资者提供与传统市场（股票、债券）无关联的稳健回报，无论市场是涨是跌，都有机会获得盈利。**2022年，在股票和债券双双下跌-16%和-18%的情况下，Winton趋势基金实现了高达18%的回报。**

自成立以来，Winton的旗舰策略一直以绝对收益和风险管控而闻名，**其与传统股票和债券之相关性接近于零，长期年均回报约为10%。**



**40年**  
市场交易经验



趋势跟踪策略  
资产管理规模高达  
**100亿美元**



趋势跟踪策略



相关性  
接近于零

### 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

Signatory of:



Principles for  
Responsible  
Investment



Finexis Asset  
Management

**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)