



汇信全球收益策略

2023年12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。



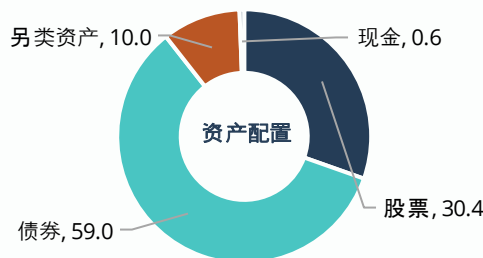
超越传统
固定收益和股票资产类别
实现多元化资产配置



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

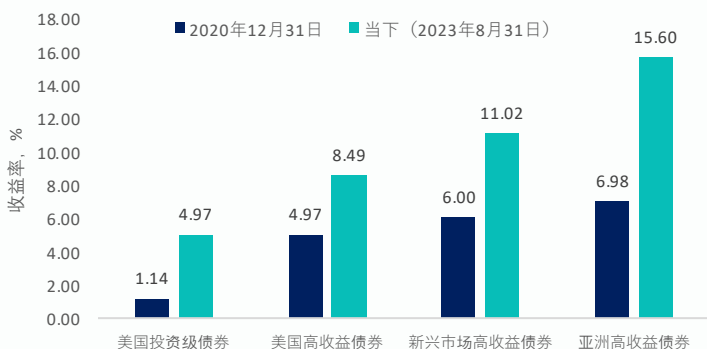


进阶收益投资方案

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。

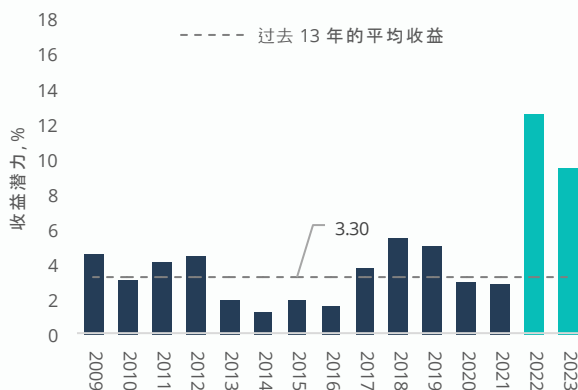
捕捉被低估市场中的高收益投资

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

2023年度及月度回报, %

股份类别	12月	11月	10月	9月	8月	7月	2023年1月至6月	2022年	2021年	2020年	2019年
A SGD	3.85	3.72	0.92	-1.85	-1.73	0.24	-1.28	-13.95	-1.65	4.40	8.44
A USD	3.60	3.90	1.09	-1.70	-1.52	0.41	-0.26	-13.59	-1.33	5.09	9.52
到期收益率	10.63	9.50	6.72	7.09	6.94	7.83	-	-	-	-	-

策略重点
收益

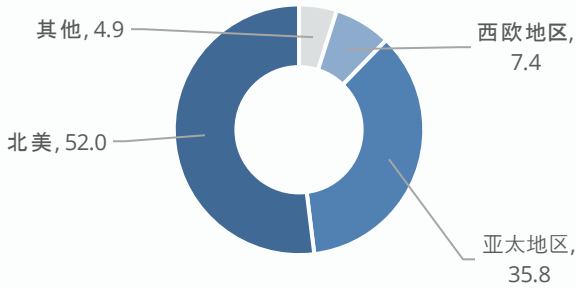
来源：汇信资管，不同股份类别的表现计算基于该股份类别的资产净值(回报再投资)，其中包含持续收费，不含任何认购或赎回费用。

Signatory of:

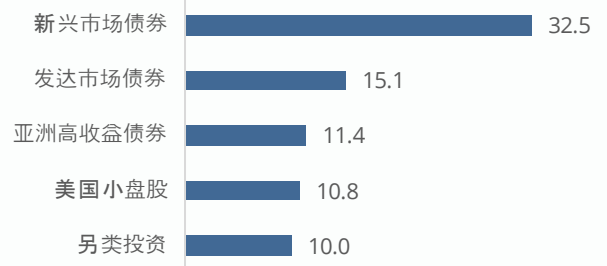


策略定位

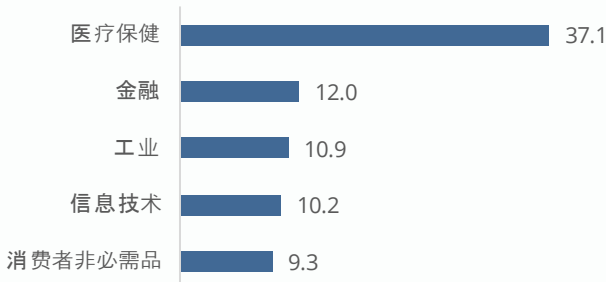
地域配置, %



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, %

Emerging Market Corporate High Yield Debt Fund	32.5
Lombard Odier Asia Value Bond Fund	11.4
Tabula Liquid Credit Income Fund	10.8
Allianz China A Shares Fund	5.4
PIMCO 25+ Year Zero Coupon	4.4

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）。

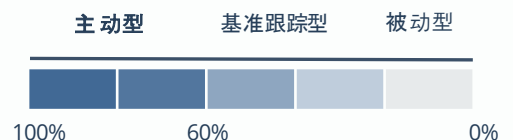
高度主动管理策略

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:



市场&投资组合展望

市场回顾

2023年的大部分时间，金融媒体的关注点集中在两种经济潜在情景（软着陆和硬着陆）之间的拉锯战上。同样的，投资者也在反复评估权衡两种情景：其一是“软着陆”，指在不引起经济显著放缓的前提下成功遏制通胀；另一种则是“硬着陆”，即中央银行通过大幅提高利率来打击通胀，可能导致经济陷入严重衰退。

与此同时，2023年的市场行情也如过山车般跌宕起伏。年初，市场普遍预期经济将实现软着陆。然而3月份银行危机爆发，市场背离预期，呈现了截然不同的走向，市场的恐慌情绪占据了上风，前景更难以预见，一直到2023年最后两个月，经济软着陆的迹象才开始逐步显现，而后日益成为了当下的市场共识。

尽管经济实现软着陆的道路充满了挑战，但市场趋势的转变对我们的持仓（如新兴市场和亚洲高收益债券）产生了积极的影响。这一趋势使FGI在12月份实现了3.85%的收益率（以美元计）。这一收益率看似显著，但鉴于我们的投资主题受益于当前的市场环境，此回报实际上在预期之内。

宽松货币时代下，接近零的利率环境让固定收益投资者很难从市场中取得可观的回报，这也意味着投资者不能再依赖政府债券作为稳定的收益来源，并期望它们在其他风险资产面临波动时提供有效的缓冲。同时，投资级债券的收益也变得难以捉摸，因为在广大寻求收益率投资者的推动下，这些债券的价格已被推至相对较高水平。

2022年的加息周期极为罕见。2023年市场波动加剧，导致固定收益市场过热，呈现超买现象。在当前情况下，市场迫切需要全面的调整和重置。

这场经济结构性转变将如何影响市场，并为投资者带来什么样的机遇呢？政府债券现在充当了双重角色：一方面，它们提供了相对无风险的收益；另一方面，它们能够为风险资产提供有效缓冲。FGI精准地把握了这一转变，使得固定收益投资者从寻求收益率，到如今尽享高收益。FGI收益来源并不仅限于高收益市场，其在新兴市场和发达市场都进行了广泛的投资。

对于不局限于传统市场的投资者而言，另类收益领域正提供出崭新机遇。在2023年，这一领域成功实现了两位数的收益，同时并未受到市场波动的显著影响。更为关键的是，展望2024年，另类收益市场的潜力依然极具吸引力。

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。

Signatory of:



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

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“亚洲最佳硬通货货币策略”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
亚洲优选基金白金奖

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, 应仔细阅读风险筹备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