



# 汇信全球机会增值策略

2023年12月31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。



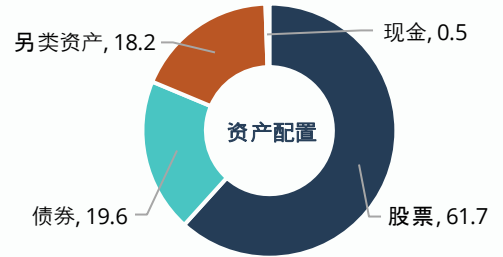
配置20%另类资产  
以优化投资回报  
降低投资组合波动



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

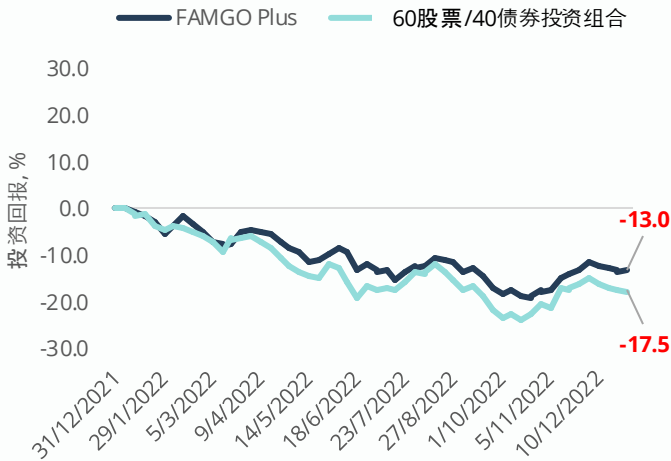


## 进阶多元资产配置策略：真正的资产多元化

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。

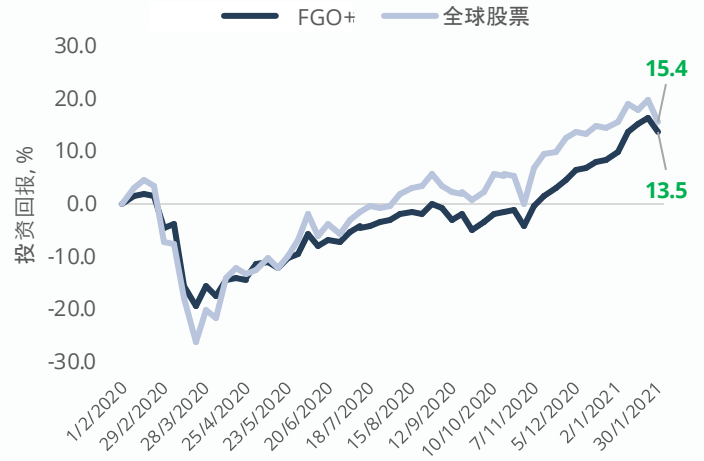
### 管理市场下行风险

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	3.94	0.57	-13.76	4.74	8.74	13.22	11.84
A USD	4.21	2.41	-13.02	4.99	9.70	15.09 <sup>1</sup>	18.08 <sup>1</sup>
B SGD	4.07	2.17	-12.63	4.00	8.17	14.04	14.51
B USD	4.34	3.97	-11.70	5.10	9.02	14.53	20.48

<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

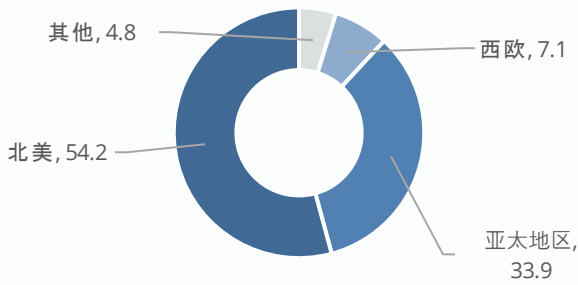


Principles for Responsible Investment

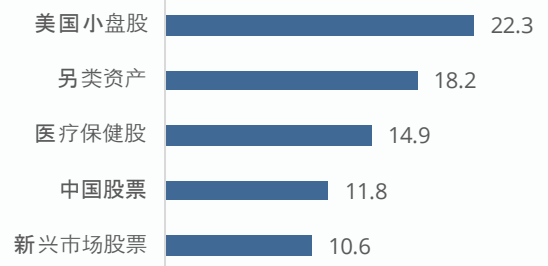


## 策略定位

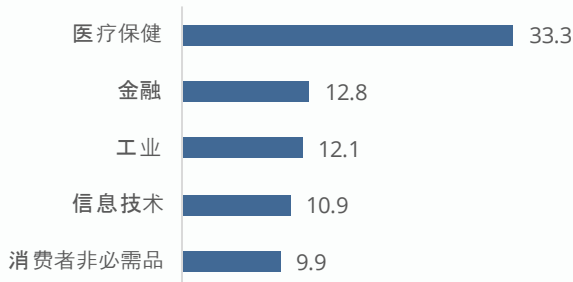
### 地域配置, %



### 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, %

Winton Trend Fund	18.2
Allianz China A Shares Fund	11.1
Emerging Market Corporate High Yield Debt Fund	10.6
SPDR S&P 600 Small Cap Value ETF	9.0
Granahan US SMID Select Fund	8.9

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）。

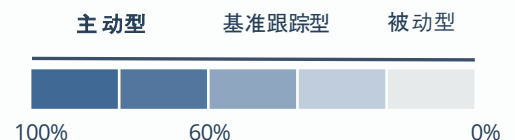
## 高度主动管理策略

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

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着两种情景：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投资组合的股票和固定收益持仓（如美国小盘股和新兴市场/亚洲高收益债券）产生了积极的影响。这一趋势使FGO Plus在12月份实现了4.21%的收益率（以美元计）。

经济软着陆成为市场共识标志着持续了15年的货币宽松时代即将画上句号。这场经济结构性转变将对多资产类别的投资者带来哪些影响呢？首先，投资者需要认识到，他们无法再依赖以往的策略来实现盈利。在全新的高利率市场环境中，推动广泛市场增长的低利率时代的流动性已经消退。因此，投资者现在更需要聚焦于那些能够驱动具体主题增长的市场板块。

美国小盘股正迎来复苏的良机，它们已经证明了自己在高利率环境下的盈利潜力。同时，我们对欧洲市场持积极的看法，我们认为欧洲扎实的工业基础有望使得欧洲市场从经济复苏中获益。

在目前的市场环境下，新兴市场涌现出一系列独具特色的投资机遇，这些机遇以各自独立的发展节奏和独特的收益来源区别于传统市场。其中，越南有望从中美紧张局势中持续获益，其出口导向的经济结构和积极的人口动态为该国经济的强劲增长提供了有力支撑。基于此，我们对越南股市的前景持乐观态度，计划加大投资以捕捉潜在收益机会。

在固定收益投资领域，我们目睹了两个显著的转变：

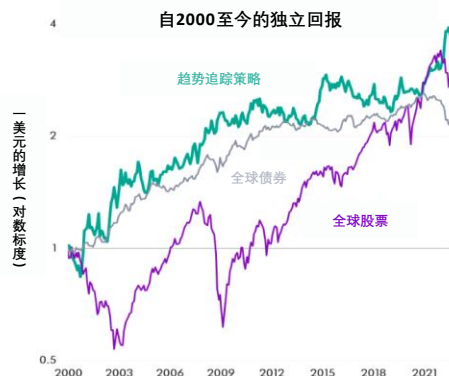
1. 从“无回报风险”转变为“无风险回报”：政府债券现在充当了双重角色：一方面，提供相对无风险的收益；另一方面，为风险资产提供有效缓冲。
2. 从“寻求收益率”转变为“尽享高收益”：FGO Plus收益来源并不仅限于高收益市场，其在新兴市场 and 发达市场都进行了广泛的投资。

### 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。

#### 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，还能够在持续的牛市中创造回报。



- 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。



- 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2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)