



汇信全球收益策略

2024年2月29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。



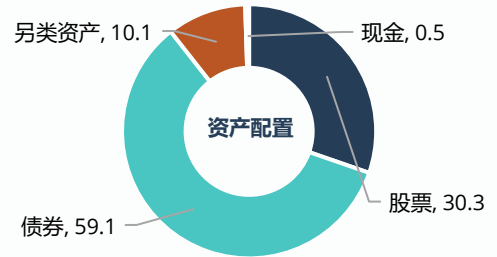
超越传统
固定收益和股票资产类别
实现多元化资产配置



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

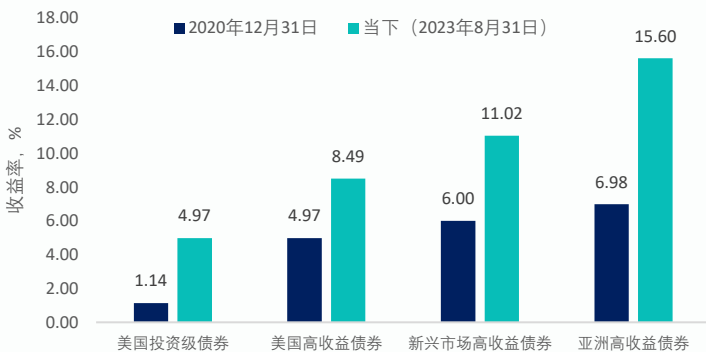


进阶收益投资方案

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。

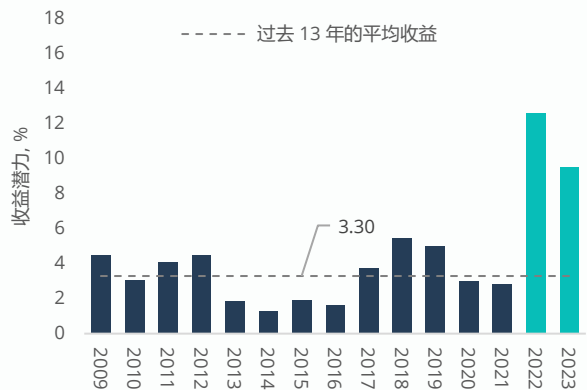
捕捉被低估市场中的高收益投资

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

月度及年度回报, %

股份类别	策略重点: 收益 ²						
	当月回报	当年回报	23年下半年	23年上半年	2022	2021	2020
A SGD	2.73	2.29	4.77	-1.28	-13.95	-1.65	4.40
A USD	2.87	2.63	5.95	-0.26	-13.59	-1.33	5.09
到期收益率 ¹	10.13	-	-	-	-	-	-

基金分红信息

类别	分配日期	分配频率	每股红利
A SGD	2024年1月8日	每半年	\$2.60
A USD	2024年1月8日	每半年	\$2.80

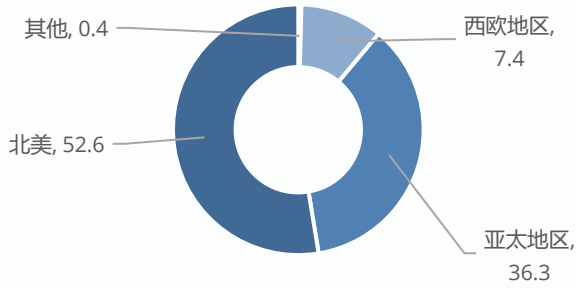
来源：汇信资管。不同股份类别的表现计算基于该股份类别的资产净值(回报再投资)，其中包含持续收费，不含任何认购或赎回费用。¹指的是基金简报所指日期的最新到期收益率。²自2023年7月起，策略重点转向以收益为主。

Signatory of:

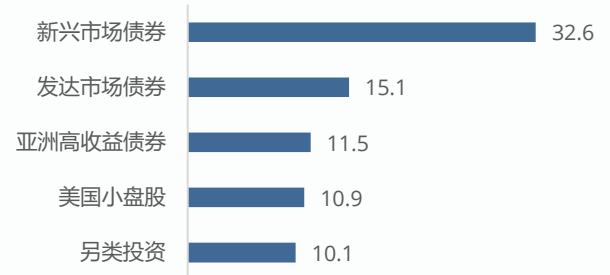


策略定位

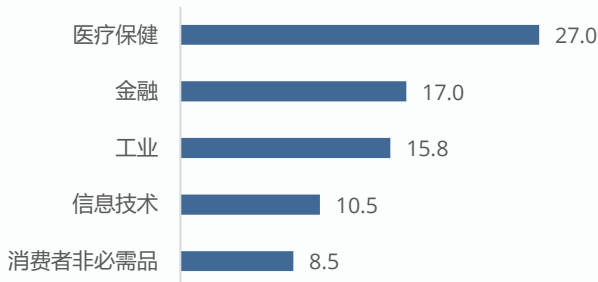
地域配置, %



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	32.6
Lombard Odier Asia Value Bond Fund	11.5
Tabula Liquid Credit Income Fund	11.0
PIMCO 25+ Year Zero Coupon	4.1
Allianz China A Shares Fund	4.0

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)。

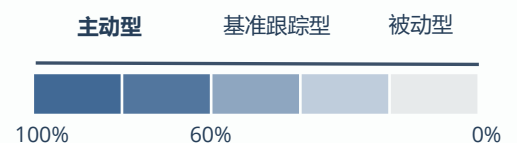
高度主动管理策略

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

自进入高息环境以来，FGI对战略重点进行了调整，专注于捕捉潜在的高收益机会，与此同时FGI在同类产品中的表现排名位于前1%。尽管高息环境加深了投资者对货币市场基金（MMF）等现金市场工具的偏好，我们会持续探索市场的各个渠道和领域，捕捉最佳的收益机会，追寻最优的投资回报前景。

在1个月期间（2024年2月），FGI与MMF的收益率对比为2.87%对0.42%。

在3个月期间，FGI的收益率为6.58%，而MMF为1.32%。

从年初至今，FGI与MMF的收益率对比为2.63%对0.91%。

投资的航程并非总是顺风顺水。投资者经历了市场波动的冲击：价格的波动性常常给投资者带来不安。此外，不确定性的阴影也笼罩在投资者心头，尤其是那些源于对利率变动的投机以及对亚洲信贷市场悲观情绪的市场噪音。

市场运作的一个不变核心是，追求更高回报的投资者必须具备承受更大波动的能力。超额回报并非无处不在；市场需要通过风险承受能力进行筛选，这一机制将回报分配给愿意承担相应风险的投资者群体，而这往往以牺牲其他投资者群体的潜在回报为代价。

在投资领域，我们经常提到要获得更高的回报就必须愿意承担更高的风险。不过，我们观察到，越来越多的货币市场投资者表现出惊人的风险承受能力。

1. 回报面临风险：目前，新元货币市场基金投资者的回报率稳定在4%，而美元市场的回报率为5%。这种回报的可预测性虽有其优势，同时也带来了局限性。在当前环境下，对于忠实的货币市场投资者而言，这并无额外优势，因为一旦利率下降，货币市场基金的回报也将随之调整。
2. 负债增长：即便利率保持稳定，货币市场基金（MMF）的投资者也可能面临财务亏损。换句话说，资金流失的数额可能会超过其增长。目前的收入水平可能不足以覆盖抵押贷款利息，更不必说支付教育和医疗保健等其他不断上涨的费用了。

资金通常都是往高回报的地方流去。当人们看到相较于货币市场基金（MMF），其他高收益市场表现更佳时，越来越多的资金会流进那些市场。在这样的市场环境下，预计数万亿美元的MMF资产可能会撤出转投其他收益市场——就如FGI目前的策略般。我们预测FGI的主要回报将源自收益，然而，在市场需求上升时，我们同样欢迎通过资本增长实现额外的收益。

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12月
初始利率	13.6%	12.9%	11.4%
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国家**。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**和**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

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, 旨在将机构投资者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