



汇信全球收益策略

2024年5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。



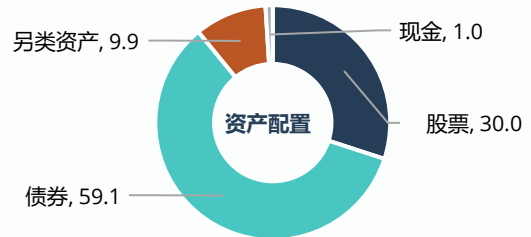
超越传统
固定收益和股票资产类别
实现多元化资产配置



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

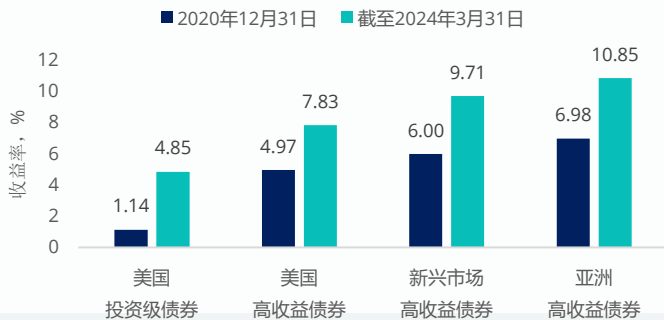


进阶收益投资方案

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。

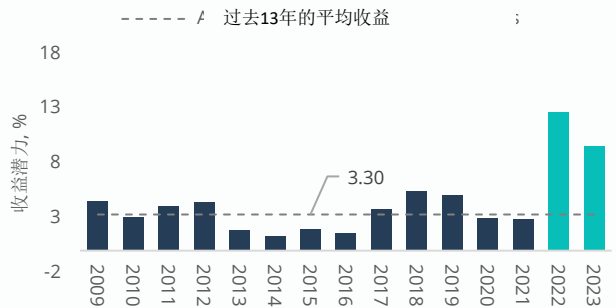
捕捉被低估市场中的高收益投资

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。

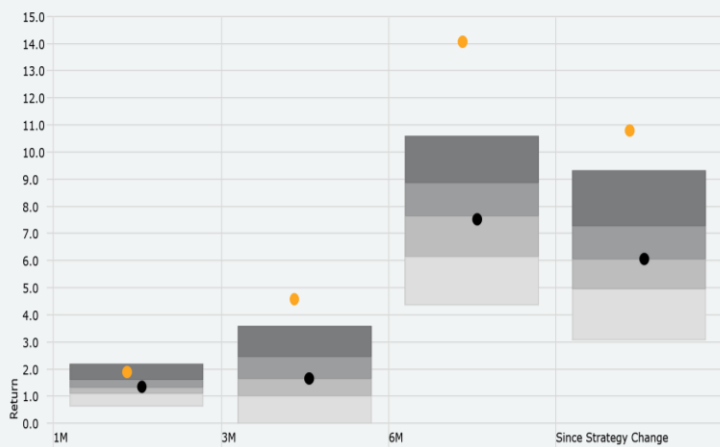


基金表现

同类基金对比

As of Date: 31/3/2024 Peer Group (5-95%): Funds - Europe/Africa/Asia - USD Cautious Allocation Currency: US Dollar

Legend: Top Quartile, 2nd Quartile, 3rd Quartile, Bottom Quartile



月度及年度表现

| 股份类别 | 当月回报 | 当年回报 | 7月至12月 23日 | 总回报 ² |
|-------|-------|------|---------------|------------------|
| A SGD | 1.26 | 2.74 | 4.77 | 6.30 |
| A USD | 1.40 | 3.56 | 5.95 | 9.72 |
| 到期收益率 | 11.21 | - | - | - |

自2023年7月推出以来，FGI的表现一直远优于晨星同类型中排名前四分之一基金（见左图），排名前1%。

基金分红信息

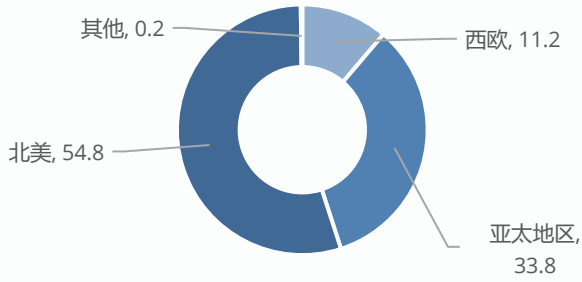
| 类别 | 分配日期 | 分配频率 | 每股红利 |
|-------|-----------|------|--------|
| A SGD | 2024年1月8日 | 每半年 | \$2.60 |
| A USD | 2024年1月8日 | 每半年 | \$2.80 |

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同类基金对比数据于每一季度的最后一个月更新。²自2023年7月起，策略重点转向以收益为主。

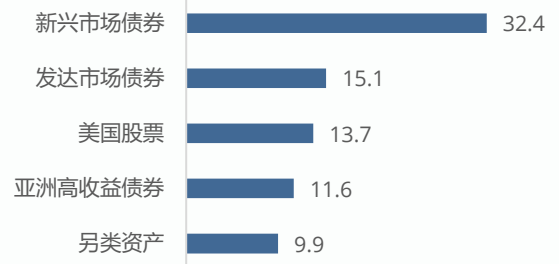


策略定位

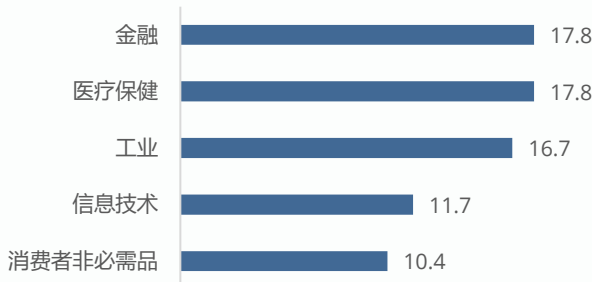
地域配置, %



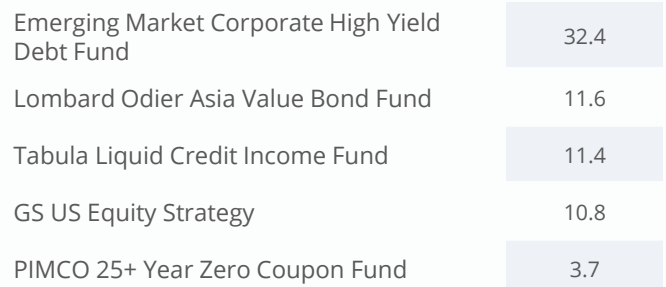
投资前五类资产市场及其占比, %



行业配置, %



投资前五位基金及其占比, %



来源: 汇信资管. 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)。

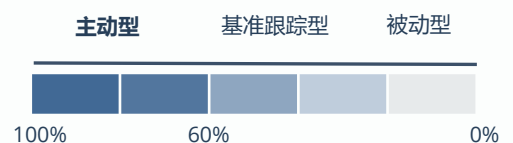
高度主动管理策略

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

投资者偶尔会问我们是否应当遵循华尔街投资谚语，“5月沽货离场”。4月FGI出现回撤，确实让他们有更充分的理由这么做。可人算不如天算，5月市场反弹，于是4月之后减持的投资者也许会懊悔不已。有时，传统智慧根本不是至理名言。

如果投资者只是一心追求收益，他们何须应对所有这些涨涨跌跌？请记住，有一点非常重要：**固定收益不等于固定回报**。收益型投资者经历的价格波动，大多源自于市场参与者对各种行情变化的反应。

近期，其中很多价格波动由通货膨胀和就业的短期数据变化所致，两者每月都会出现上下起伏。并不是说通货膨胀和就业等数据不重要，但每个月都试图对其作出反应是徒劳无益的。讽刺的是，**虽然起伏不断，但投资者所追求的基本收益并没有发生太大变化**。

市场上有许多收益类产品，容易让投资者混淆。如果你无法加以区分，随大流即可，只要你的目标**不是**拥有比其他人更强的购买力。

为了简单说明产品选择问题，我们可以将收益类产品大致分为高收益和低收益两类。FGI属于高收益类别，并且已实现高收益目标。FGI过去12个月的回报率为11.86%，而同类基金的平均收益率为6.61%。

回想起来，道理不难明白，但当12个月前FGI大跌超过5%时，保持理性的人寥寥无几。那时，沽货离场更容易一些，谁能预料到基金在随后短短7个月内上涨了15%，可事实确实如此。

如上所述，引发波动的不是基本收益的实际变动情况，而是其他因素。实际上，12个月前FGI的收益率与目前水平（约10%）差别不大。只不过，FGI在实现高收益的同时，需要投资者承受更大的波动。并非每个投资者都能坐享高收益，因为其先决条件是驾驭波动。

* 来源：彭博社、晨星EAA美元保守型股债混合基金，数据截至2024年5月31日

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。

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) | SG9999019384 (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 ¹ | 年化6% |
| 分配频率 | 每半年一次 |
| 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

Signatory on:

