



汇信全球收益策略

2024年6月30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。



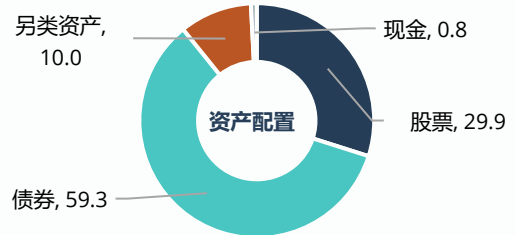
超越传统
固定收益和股票资产类别
实现多元化资产配置



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

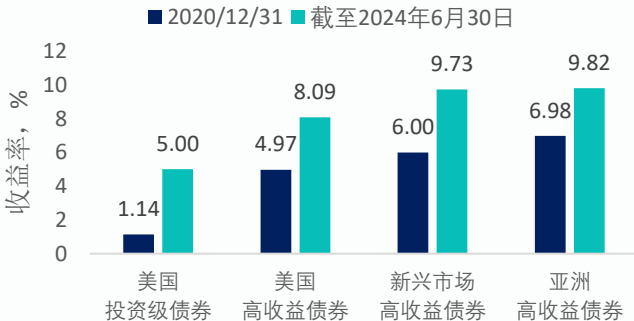


进阶收益投资方案

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。

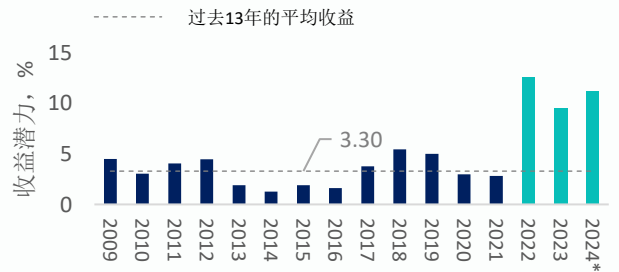
捕捉被低估市场中的高收益投资

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。



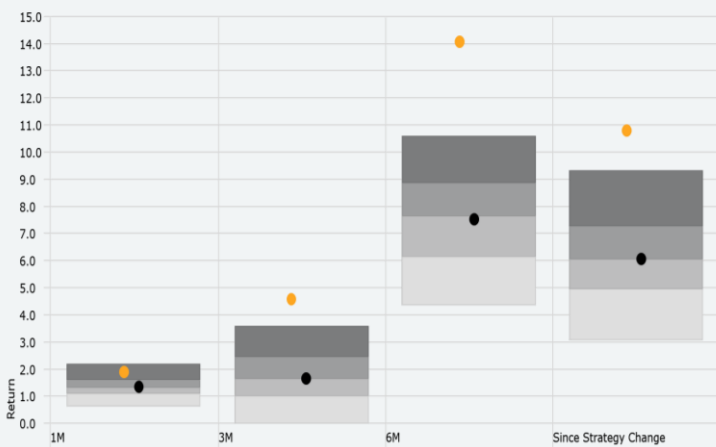
*数据截至2024年6月30日。收益率数据每半年更新一次。

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

■ Top Quartile ■ 2nd Quartile ■ 3rd Quartile ■ Bottom Quartile



月度及年度表现

类别	当月回报	年度回报	7月至12月 23日	总回报 ²
A SGD	0.27	3.01	4.77	7.93
A USD	0.44	4.02	5.95	10.21
到期收益率	10.3	-	-	-

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

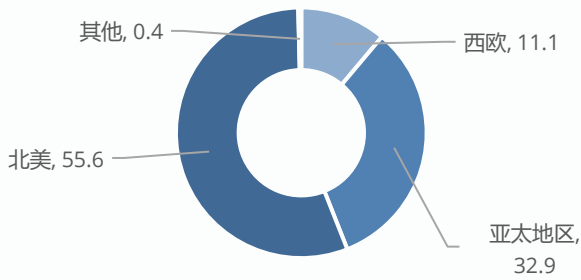
类别	分配日期	分配频率	每股红利
A SGD	2024年6月5日	每半年	\$2.70
A USD	2024年6月5日	每半年	\$2.90
A SGD	2024年1月8日	每半年	\$2.60
A USD	2024年1月8日	每半年	\$2.80

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。

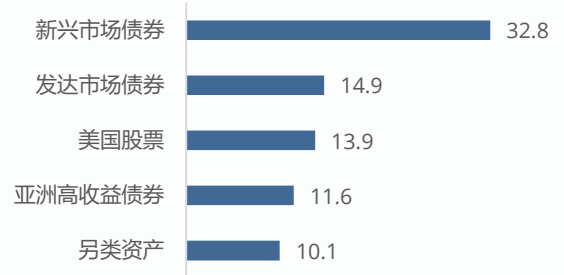


策略定位

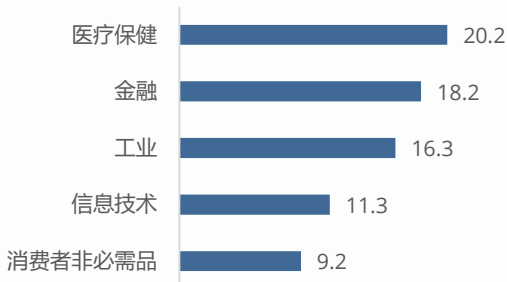
地域配置, %



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, %

基金名称	占比 (%)
Emerging Market Corporate High Yield Debt Fund	32.8
Lombard Odier Asia Value Bond Fund	11.6
Tabula Liquid Credit Income Fund	11.1
GS US Equity Strategy	13.9
PIMCO 25+ Year Zero Coupon Fund	3.8

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)。

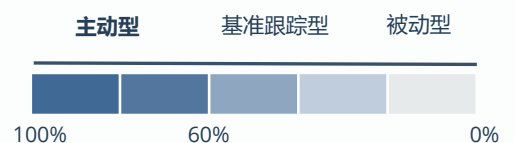
高度主动管理策略

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

制造一辆汽车，需要的主要构成部件包括：底盘、动力总成、车轮。同理，任何收益型投资组合都倾向于使用一般构建模块。请阅读我们最新一期的月度市场回顾，了解更多这些构建模块的信息。

FGI聚焦于高收益债券

FGI使用的确实是一般构建模块，但该基金旨在利用这些组成部分产生不一样的结果：更高的收益。

过去18个月，亚洲和美国高收益债券市场的收益率皆为16%，远远高于现金。这体现出高收益债券市场如何利好追求高收益的投资者。如下表所示，FGI的收益率明显高于同类收益型产品。

在收益型投资组合的构建模块之中，今年上半年表现最好的是亚洲高收益债券，收益率为10.14%，为本基金取得业内领先表现作出贡献。

减少追求高收益带来的痛苦

实现高收益并非易如反掌。2023年上半年，亚洲高收益债券市场开局步伐放慢，表现几乎持平。由于当时悲观情绪笼罩亚洲信贷市场，投资者自然会对亚洲高收益债券能否带来收益持怀疑态度。

正因如此，多元化对于投资者应对不确定性和打消疑虑至关重要。当投资组合各部分表现良好时，投资者的持有能力增强，方能在长期获得复利。

该表格还显示，FGI的久期或对利率变动的敏感度低于同类基金。这意味着，如果美联储降息，同类基金的价格将有所上涨。但收益型投资者必须自问，他们的收益型投资方案是应该从押注利率变动中获利，还是从相关收益流中获利？事实证明，面对持续的宏观经济不确定性，有效且有望延续下去的做法是专注于锁定收益，而非捕捉利率变动的时机。

* 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6月30日

收益型基金	收益率	久期
同类收益型基金*	3.98%	4.95
FGI	10.3%	2.53

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。

Signatory of



Principles for
Responsible
Investment



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:

