

智盈 多元资产绝对收益策略

Plutus Multi-Asset Absolute Return Strategy (MARS)

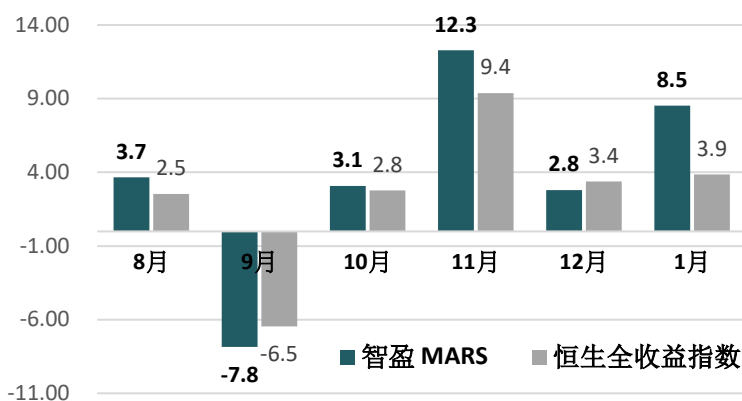


投资目标

智盈多元资产绝对收益策略基金投资于以中港为核心的多元资产(包括股票、债券、货币和大宗商品), 致力于通过对经济及行业周期和流动性的评估, 持续对投资组合进行策略的及战术的调整, 无惧市场环境变化, 力求实现长期正投资回报。

历史业绩 (%) (截止至2021年1月31日)

	1月	3月	6月	1年	2年	年初至今	成立以来
资产净值*	8.5	25.2	23.3	38.2	-	8.5	50.5
恒生全收益指数	3.9	17.4	15.8	10.9	-	3.9	12.2



* 扣除基金费用, 包括管理费和其他费用
信息来源: 信瑞资管, 星展银行

2021年1月回顾

恒生指数在去年第四季度上涨16%后, 1月份又上升了3.9%。这主要是受益于强劲的流动性投放、对2021年经济增长的乐观展望和新年以来对中国股市普遍上升的风险偏好。科技、消费、汽车和生物制药等成长板块继续在1月份跑赢整体大市。1月份的南向资金流入也创下平均每周流入约100亿美元的新高。除了港股通提供的充足流动性, 我们预期未来几个月, 大规模疫苗接种后带来的全球复苏势头将进一步增强, 国际资金流入亚洲及中国股市的数量将稳步增长。

上个月人民币兑美元汇率呈区间震荡。但鉴于巨大的实际利差和相对良好的中国经济增长前景, 我们相信2月份人民币兑美元仍然有机会进一步小幅上升。

1月份我们基金显著地跑赢恒生全收益指数4.7%, 主要受益于我们超配了的低估值大盘金融/价值股和价格合理的科技巨头。尽管目前我们仍采用这种均衡投资方式, 但不久之后会发生改变。随着大规模疫苗接种的开展, 市场动态将快速变化。接下来我们会逐渐转向并构建更注重周期性和价值导向的投资组合。

基本概况

成立日期	2019年10月14日
管理人	信瑞资管
基金经理	罗建发
基准货币	美元
管理费	1.0%
业绩报酬	10%
业绩比较基准	恒生全收益指数
投资资产类别	多元资产
公司注册地	开曼群岛
基金托管人	星展银行

月度净值变化(%)

2月	3月	4月	5月	6月	7月
3.2	-14.6	10.7	-4.6	8.4	11.0
8月	9月	10月	11月	12月	1月
3.7	-7.8	3.1	12.3	2.8	8.5

相对恒生全收益指数的月度业绩 (%)

2月	3月	4月	5月	6月	7月
3.9	-5.6	6.6	1.8	1.1	9.6
8月	9月	10月	11月	12月	1月
1.1	-1.4	0.3	2.9	-0.6	4.7

相对恒生全收益指数的季度业绩 (%)

4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
2.9	2.0	9.9	8.7	2.8	-
2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
-	-	-	-	-	-

截止至2021年1月31日
信息来源: 信瑞资管, 星展银行
*自2019年10月14日成立

智盈 多元资产绝对收益策略

Plutus Multi-Asset Absolute Return Strategy (MARS)



投资展望

去年11月，中国实际生产总值已回升至疫情前的水平。去年四季度实际生产总值同比6.5%的增长更是表现卓越。出口和制造业无疑是中国经济V型复苏的主要驱动力，但零售额和固定资产投资的复苏仍差於预期。我们对中国经济全面复苏的势头还有一点保留。此外，随着1月份新增病例的增加，中国多个省份收紧了对旅行和聚集的限制，这加剧了中国部分地区经济复苏的不确定性。

展望全年，我们对中国股市的仍持积极态度。更重要的是，我们认为新经济扩张周期的持续性可能会超出市场预期，因为中央政府及相关部门已经制定了长期计划，通过推动科技和消费升级，和其他市场及产业改革开放措施，达至实现更均衡和可持续的长期经济增长目标。

然而，从去年三季度以来的信贷增速放缓和近期的房地产紧缩措施，可能对中国经济今年初的增长构成一些短期风险。我们也对高达9%的2021年中国实际生产总的全年值增速预期持怀疑态度。因为过早的货币政策的正常化，近期信贷市场动荡以及多个省份出现新增病例的影响，使得市场近期对政策宽松的预期不断升温。但我们认为，新一轮宏观刺激政策不太可能在3月份两会召开之前出台。因此，在没有盈利预测上调趋势的情况下，短期内股票估值上升的空间可能主要取决于流动性的注入，这种情况下，出现任何对经济增长的忧虑都很容易影响股市的上行趋势。

接下来，我们可能会利用近期市场走强的机会，对一些信息技术和通信服务领域的超买的股票进行减仓，增配低股估的能源、房地产和生产资料（如机器、设备），这些都是去年表现较差的板块。我们也认为，一些个别高防御性的公用事业和电信股，也具有不错的长期投资价值。最后，一旦我们对疫苗接种的有效性及其对跨境旅行的影响有了更好的理解，我们将考虑在2-3月买入娱乐和航空股。

免责声明

本资料由信瑞资产管理有限公司（「信瑞资管」）编制，只供专业投资者仅供专业客户使用。本资料不得于任何司法管辖区或情况下用作分销，招募或邀约。未获得本公司事先授权下，本资料不得复印，或以任何电子管道通过网络对公众发布。信瑞资管不会就未经授权使用档案的情况下承担任何损失，损害和责任。同时，本资料中的资讯均来源于公开数据，信瑞资管认为来源是准确的，但我公司对该等资讯的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下本资料中的资讯所表达的意见不构成我公司实际的投资结果，也不构成任何对投资人的投资建议。我公司不就本资料中的任何内容做出任何形式的担保。过去表现并不代表未来表现，过往之表现不能作为将来表现之指引。投资涉及风险，并没有保证投资目标会实现。投资的价值可升可跌，投资者可能无法收回最初投入的全部金额。

注意：本Factsheet只适用于专业投资者及经济许可者，任何人未经许可不得进一步分发

前十大持仓股

占净比 (%)

汇丰控股	7.84%
中国石油股份 - H	7.45%
腾讯控股	6.93%
建设银行 - H	6.33%
阿里巴巴	5.91%
中国平安 - H	5.46%
中国人寿 - H	4.92%
友邦保险	3.93%
中国铁塔	3.69%
小米集团	3.49%
总计	55.95%

*截止至2021年1月31日
信息来源：信瑞资管，星展银行