

智盈 多元资产绝对收益策略

Plutus Multi-Asset Absolute Return Strategy (MARS)

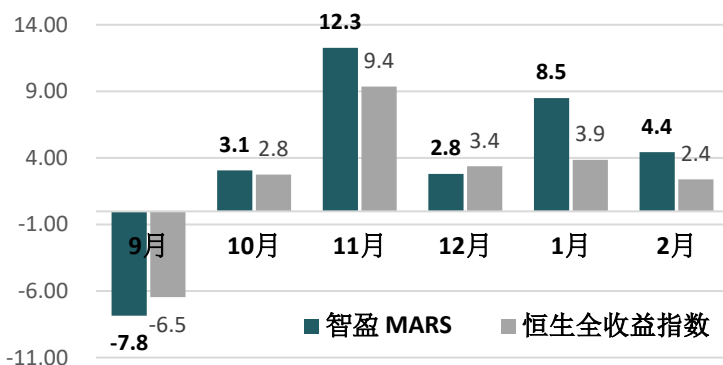


投资目标

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2月28日)

	1月	3月	6月	1年	2年	年初至今	成立以来
资产净值*	4.4	16.5	24.2	39.9	-	13.3	57.2
恒生全收益指数	2.4	10.0	15.6	14.5	-	6.4	15.0



* 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2月回顾

由于投资者预期全球经济将会在2021年出现强劲复苏, 而进行的积极持仓, 在强劲的市场流动性注入环境下, 恒生指数在2月初进一步攀升走高。但春节过后, 投资者风险偏好迅速逆转, 对市场的短期悲观情绪、在中期通胀前景忧虑及长债收益率上升造成估值压力的影响下, 市场出现明显的获利回吐压力。

2月下旬, 科技股, 消费股和其他估值偏高的成长类股受到了相当大的打击。2021年前几周的南向资金净流入迅速扭转, 曾经出现南向资金短期净流出的日子。尽管我们认为沪深港通将推动结构性资金流入香港股市, 但投资者也应切记, 资金流动从来都一把两刃剑。

尽管最近市场波动性加剧, 但由于我们超配的低估值大盘金融股和价值股提供了较高回报的贡献, 我们在2月比较动荡的市况中仍跑赢恒生全收益指数2.0%。我们相信投资者对通胀忧虑及长债息率上升压力过分悲观, 央行今年仍然以经济复苏及增长的延续性作为主要的政策目标。衡量了中国及全球复苏的积极前景, 以及中国央行流动性相对紧缩的政策, 和中国企业利润复苏仍然缓慢的复杂情况下, 我们目前会暂缓转向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(%)

3月	4月	5月	6月	7月	8月
-14.6	10.7	-4.6	8.4	11.0	3.7
9月	10月	11月	12月	1月	2月
-7.8	3.1	12.3	2.8	8.5	4.4

相对恒生全收益指数的月度业绩 (%)

3月	4月	5月	6月	7月	8月
-5.6	6.6	1.8	1.1	9.6	1.1
9月	10月	11月	12月	1月	2月
-1.4	0.3	2.9	-0.6	4.7	2.0

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2月28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

我们对于今年全球经济将实现比较强劲复苏这一基本观点保持不变。尽管出口和制造业一直是中国经济V形反弹的主要推动力，但我们也关注到零售消费及固定资产投资方面的缓慢复苏。在年初，中国多个省份的新型冠状病毒病例有所增加，而且由于春节假期的影响，重新收紧旅行和团体聚会限制对经济的影响尚未完全清楚。所以我们认为投资者近期对于通胀风险的讨论有些为时过早，在这商业周期的早期阶段，大宗商品价格的飞涨可能导致中国制造业和工业企业的利润空间受到挤压。

近期中国紧缩的流动性管理政策，叠加中国央行将适时去杠杆的意图，我们今年对中国实现实际GDP增长8%-9%的市场预期有所保留。事实上，我们认为中国政府并不希望看到，这种有潜在通货膨胀风险的过高增长水平。反之，决策者更愿意着眼于国内IT基础设施的升级、进一步推动制造业自动化和升级换代、促进国内消费以及开放特定领域的外商投资，从而提高产值及劳动技术。这些政策极有可能会推动新一轮的持续的生产力增长，并延长当前经济扩张周期，帮助中国实现更加均衡和可持续的增长。

在企业盈利缺乏明显地提升的情况下，估值上涨过于依赖于流动性的注入，这可能会使股市的上行变得脆弱。我们认为2月下旬的市场回调在某种程度上证明了这一观点。高估值成长股近期遭大幅抛售后，我们确实看到了一些估值合理的科技巨头的配置机会。周期股中，相比被过度偏爱的原材料和耐用消费品，我们更推荐能源，房地产和非银金融类股票。我们在2月也少量买入了娱乐和航空股，并将持续关注疫苗接种的有效性及其对跨境旅行的正面影响。最后，鉴于目前信贷前景的信号喜忧参半及央行相对紧缩流动性管理，在3月底公布2020年业绩之前，我们可能会对于中资银行股保持中立态度。

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。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 (%)

阿里巴巴	7.32%
南方恒生科技 ETF	6.65%
汇丰控股	5.96%
建设银行 - H	5.89%
中国平安 - H	5.73%
腾讯控股	5.69%
雅生活服务	5.59%
中国石油股份 - H	5.57%
中信证券 - H	4.79%
中国人寿 - H	4.69%
总计	57.89%

*截止至2021年2月28日

信息来源：信瑞资管，星展银行