

智盈 多元资产绝对收益策略

Plutus Multi-Asset Absolute Return Strategy (MARS)

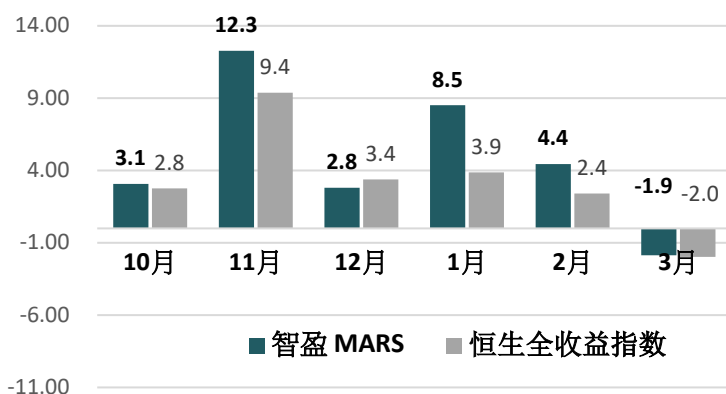


投资目标

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3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*	-1.9	11.2	32.3	60.7	-	11.2	54.2
恒生全收益指数	-2.0	4.3	21.2	23.3	-	4.3	12.7



* 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3月回顾

归咎于对疲软的A股市场和全球长债收益率上升带来的股票估值风险的担忧, 投资者对2021年环球经济强劲复苏的乐观情绪被取代, 恒生指数在3月份下跌了2.1%。3月份南向资金也出现了过去几年里最大单月净流出。

尽管环球及美国的经济复苏, 可能在明年将美债收益率抬升至2%以上, 但我们认为对短期通胀上升的担忧已经在美债收益率曲线中过度反映。因此, 自3月中旬以来, 我们已经开始重建在1月及2月低配了的科技蓝筹股的头寸。但是, 由于Archegos 资本管理公司爆仓事件引发的市场波动以及中概股受到的短期冲击, 拖累了我们3月下旬的投资表现。因此, 我们上个月只跑赢恒生全收益指数0.1%。尽管如此, 我们在今年第一季度仍跑赢恒生全收益指数6.9%, 并利用近期的市场调整, 积极加仓了一些超卖的成长股。鉴于近期中国长债收益率下降以及中国央行的相对偏紧的流动性管理立场, 我们组合已稍微减持了金融和周期股头寸, 回归增持科技行业。

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

月度资产净值变化(%)

4月	5月	6月	7月	8月	9月
10.7	-4.6	8.4	11.0	3.7	-7.8
10月	11月	12月	1月	2月	3月
3.1	12.3	2.8	8.5	4.4	-1.9

相对恒生全收益指数的月度业绩 (%)

4月	5月	6月	7月	8月	9月
6.6	1.8	1.1	9.6	1.1	-1.4
10月	11月	12月	1月	2月	3月
0.3	2.9	-0.6	4.7	2.0	0.1

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	6.9
2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
-	-	-	-	-	-

截止至2021年3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)



SERESIA

投资展望

我们对于今明两年全球实现比较强劲复苏的基本观点保持不变。但最近一些欧洲国家的新一轮疫情封锁措施以及美国春假后的新冠疫情潜在反弹风险，可能会导致全球复苏的进程在今年初夏减缓。即使全球主要央行仍在采取刺激措施，我们仍然未能迅速地为世界人民接种疫苗，以解除大多数国家对新冠疫情的封锁措施和其他社交隔离约束。在通过一定比例的人口疫苗接种而实现群体免疫保护前，全球经济仍然不容易实现持续而稳定的复苏。因此我们认为投资者现时对于通胀风险的担忧为时尚早。并且，在新经济周期的初期阶段，终端消费物价上涨压力有限，近几个月来大宗商品价格的暴涨，很可能导致制造商和下游企业的利润空间受到压缩。

自去年四季度以来，我们相信在香港上市中国股票的相对弱势，与中央采取更谨慎的方式来支持疫情后的经济复苏有很大关系。自去年11月中国的GDP恢复到衰退前的水平以来，中国政府已从逆周期刺激经济政策转向推进长期发展计划，从而实现：1) 升级国家信息技术基础设施建设；2) 推动制造业和服务业的自动化和升级；3) 促进国内消费增长及平衡消费结构；及 4) 开放更多外商可投资及参与的行业。这些政策预示着长期经济生产力的进一步提高，令中国经济增长更加均衡并提升可持续性。

考虑到自去年11月以来，MSCI中国指数的每股盈收整数出现小幅下降，企业利润增长仍应被投资者视为一种稀缺品。除非美国长债收益率继续上涨，否则我们预计成长股溢价在今年二季度不会进一步下降。在最近的市场调整之后，我们加仓了一些价格合理且有高盈利能力的科技龙头股。在周期股中，我们认为低估值的地产和非银金融行业，相对被市场过度高追的原材料、运输和消费类股份更有吸引力。最后，在经过7个多月的回调之后，我们开始看好贵金属前景。一旦投资者重新关注美元的结构供应过剩和美国财政债务超级周期，美元应恢复长期下跌趋势。

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 (%)

腾讯控股	7.82%
阿里巴巴	7.05%
小米集团	6.30%
友邦保险	6.05%
香港交易所	5.33%
南方恒生科技ETF	5.21%
中信证券 - H	5.01%
中国平安 - H	4.86%
南方A50 ETF	4.69%
中芯国际 - H	4.32%
总计	56.64%

*截止至2021年3月31日

信息来源：信瑞资管，星展银行