

# 智盈 多元资产绝对收益策略

## Plutus Multi-Asset Absolute Return Strategy (MARS)

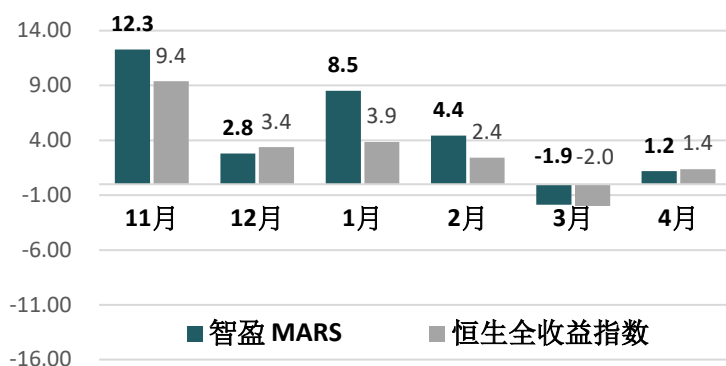


### 投资目标

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4月30日)

	1月	3月	6月	1年	2年	年初至今	成立以来
资产净值*	1.2	3.7	29.9	46.8	-	12.5	56.1
恒生全收益指数	1.4	1.8	19.5	20.2	-	5.7	14.2



\*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4月回顾

成长股和金融股的弱势触发近期的市场回调, 抵消了上月初的早期涨幅。最终恒生指数在4月份上涨了1.3%。原材料, 运输和消费品等周期板块在窄幅震荡的市场环境下仍然表现良好。而制药和医疗保健股受益于强劲的盈利预测上调, 表现突出。

美国和欧洲投资者正在讨论今年二季度后增长见顶带来的影响。但我们要指出, 去年初新冠疫情在中国爆发, 政府执行封城等防疫措施对经济造成的冲击, 比欧美提前了约3个月。因此, 中国的同比实际GDP增速在上个季度已经见顶。如果中国经济继续平稳复苏, 未来将进入一个转型期, 由去年年底开始的“增长常态化”转为今年下半年开始的高于趋势增长率的“快速扩张”阶段。

由于市场意识到一季度中国强劲的复苏数据, 是源自一年前周期底部的低基数同比效应, 部分投资者最近又开始关注经济中期前景的不确定性。尤其是对迟缓的盈利上调趋势和边际紧缩的政策感到忧虑, 使春节后的中国股市承压。这也解释了为什么自2月以来, 盈利势头一直是重要的收益驱动因素。

### 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(%)

5月	6月	7月	8月	9月	10月
-4.6	8.4	11.0	3.7	-7.8	3.1
11月	12月	1月	2月	3月	4月
12.3	2.8	8.5	4.4	-1.9	1.2

### 相对恒生全收益指数的月度业绩 (%)

5月	6月	7月	8月	9月	10月
1.8	1.1	9.6	1.1	-1.4	0.3
11月	12月	1月	2月	3月	4月
2.9	-0.6	4.7	2.0	0.1	-0.2

### 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)



### 投资展望

尽管在某些新兴市场国家中，新增新冠病例有所增加。但对大多数发达国家而言，疫苗接种后的重新开放国门、宽松的货币和财政政策、被压抑的储蓄和消费，都会在未来的数月支持强劲的全球复苏。尤其是年初至今，美国经济复苏的趋势仍然强劲，美国楼市异常火热。有利的人口结构变化趋势、极低的抵押贷款利率、较高的住房承担能力以及创美国历史新高家庭财富占收入占比，共同推动了美国强劲的住房需求。在可预见的未来，发达国家的强劲需求形势意味着将给中国出口带来利好，并和其他结构性因素一起支持人民币升值。

相对全球及亚洲股市，中国已经跑输了六个多月。但基于相对吸引的增长前景，以及下半年中国将进入持续而比较快速的经济扩张期，我们预期中国股票在今年夏季表现会有所改善。我们也认为，分析师对今明两年的盈利预期（特别是对金融服务，消费娱乐和电子商务公司）过于保守。

尽管中国政府仍在尝试去压缩某些高杠杆率行业的资产负债率，但这和为支持中小企业并防止潜在的经济增长下滑的政策并不矛盾，我们仍然预期未来几个月有机会小幅下调存款准备金率和名义利率。

在经历了将近一年来最惨烈的抛售后，我们加仓了一些价格合理且利润丰厚的科技龙头企业。尽管美国经济增长上季度超预期，但这并不意味着通胀很快就会成为一个问题。我们认为，市场对美债收益率曲线的通胀风险溢价的初步重新定价已经完成。我们相信投资者已过分担忧短期通胀风险对成长股价格溢价做成的压力。

虽然我们最近回到“金融+科技成长”哑铃式投资组合定位，但也加仓了消费领域的周期和成长股，因为我们预计未来几个季度内，中国GDP增长中来自消费支出的份额将有所提高。最后，我们相信最近黄金和石油股被过度地抛售并出现超卖，它们再次显现出极佳的长期投资价值。

### 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自于公开数据，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	7.89%
阿里巴巴	6.48%
友邦保险	6.27%
南方A50 ETF	6.06%
小米集团	5.95%
中国平安 - H	5.38%
汇丰控股	5.06%
香港交易所	4.87%
中国海洋石油	4.56%
中信证券 - H	4.42%

### 总计

56.94%

\*截止至2021年4月30日

信息来源：信瑞资管，星展银行