

智盈 多元资产绝对收益策略

Plutus Multi-Asset Absolute Return Strategy (MARS)

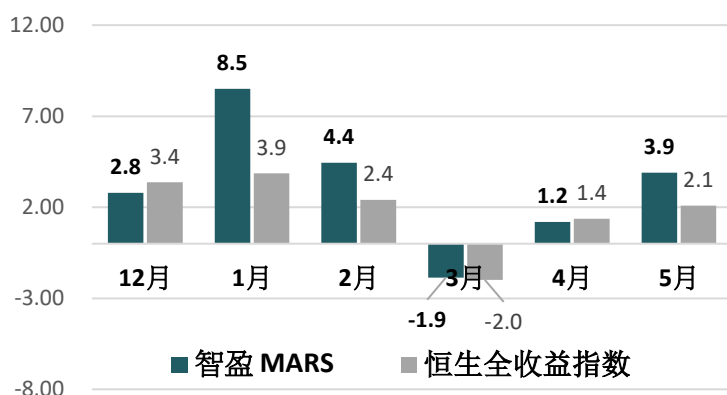


投资目标

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5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*	3.9	3.2	20.2	59.8	-	16.9	62.1
恒生全收益指数	2.1	1.5	11.6	31.0	-	8.0	16.7



*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5月回顾

尽管恒生指数在5月初有所回调, 指数从5月13日的月内低点反弹了5.2%, 最终恒指在5月份上涨2.1%。从四月以来, 投资者对美国通胀前景及中概股ADR在美国市场退市的担忧、以及国内监管收紧造成经营前景的不确定性, 使众多科技企业承压。自春节前的高点, 恒生科技指数在8周内曾经一度下跌约32%。这种回调的速度和幅度, 类似于我们在2020年一季度看到的因新冠疫情引发的抛售。国内A股市场在今年春节假期后也出现了调整, 沪深300股市指数较2月份的高点也曾经一度下跌了17%。我们认为, 市场近月的大幅回调已经修正了许多在今年初看到的估值过高现象。

虽然中国4月的宏观经济数据略低于预期, 但流动性状况已经逐步改善, 今年1季度的企业整体盈利表现也好于预期。我们也观察到港股通南向资金净买盘近期逐渐回升。北向资金上周净买盘更大幅跃升至逾70亿美元, 成为有史以来最大的单周净买入。最后, 人民币兑美元在2月及3月经历了短暂的调整后, 4月及5月的人民币兑美元汇率回升了2.7%。尽管我们仍然认为人民币兑美元有长期的升值空间, 但投资者不应该相信人民币升值是单向押注, 短期的上升趋势将很难延续到下一季度。

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 (%)

6月	7月	8月	9月	10月	11月
8.4	11.0	3.7	-7.8	3.1	12.3
12月	1月	2月	3月	4月	5月
2.8	8.5	4.4	-1.9	1.2	3.9

相对恒生全收益指数的月度业绩 (%)

6月	7月	8月	9月	10月	11月
1.1	9.6	1.1	-1.4	0.3	2.9
12月	1月	2月	3月	4月	5月
-0.6	4.7	2.0	0.1	-0.2	1.7

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

截止至2021年5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

全球每日的新冠新增病例可能在4月下旬已达到顶峰，新增病例的7周移动平均数在5月份已经下降了40%以上。由于北美和欧洲国家都已为超过1/3的人口接种了新冠疫苗，疫苗接种后无疑地将会重新开放国境，被压抑的消费也将被释放，再加上欧美央行仍然宽松的宏观政策支持，全球经济在今年夏季将有望加速复苏。我们还预期，较发达国家之前的封城措施导致的全球供应链瓶颈紧缩状况，会在供应链产能恢复后逐渐得到缓解，曾经暴涨的微芯片和其他高企的原材料的价格应，该会在未来几个月内逐步地恢复正常。

我们相信市场谚语“五月卖股”今年不适用。反之，我们在上月市场抛售的时候逆势增持优质而低估值蓝筹股的头寸，因为我们认为中国蓝筹股与全球同类股票相比，具有良好的相对价值。不少中国企业龙头具有强劲但被低估的盈利前景。此外，中国经济今年2季度流动性状况也渐渐地有所改善。最后，大多数环球/亚洲/新兴市场基金都低配中国股票。在人民币兑美元汇率的近期走强以及上市企业今年1季度的稳健业绩推动下，应该会促使全球投资者在今年夏天加仓其低配的中国股票。

自4月下旬起，我们已经开始有选择地买入价格合理且利润丰厚的科技龙头企业，并在5月的市场调整继续逐步增持。利用市场过度抛售时提供的机会，我们最近回归超配科技股和消费成长股。我们还认为投资风格的焦点已不再是单纯的成长股与价值或周期股的取舍。相反，盈利上调势头可能才是未来几个月最重要的收益率驱动因素。因此，我们坚持“科技/成长”+“价值/金融”的哑铃式的投资组合的主架构，投资策略的短期焦点将着眼于下个季度盈利可能超预期的中国企业。从中期来看，由于我们预计未来几个季度消费支出在中国GDP增长中的份额将有所提高，因此我们一直在增持消费领域的周期股和成长股。最后，我们超配中国石油股，因为它们在上月的抛售后提供了出色的长期投资价值。

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 (%)

南方恒生科技ETF	8.03%
腾讯控股	7.90%
小米集团	7.30%
南方A50 ETF	6.99%
阿里巴巴	5.85%
中国平安 - H	5.62%
友邦保险	5.50%
香港交易所	5.39%
百度集团	4.81%
中国海洋石油	4.68%
总计	62.08%

*截止至2021年5月31日

信息来源：信瑞资管，星展银行