

信瑞中国A股红利策略

Seresia China A-shares Income Strategy

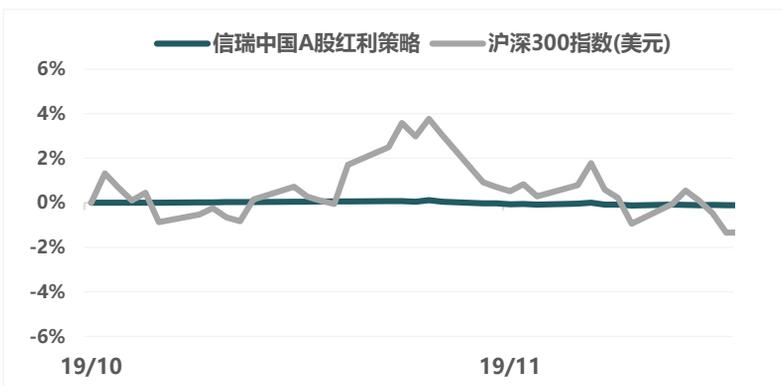


产品特点

该策略主要通过量化投资方法，将大部分资产投资于股息较高的中国大陆A股相关资产，一部分资产会用于投资中国资产ETF、股指期货等金融衍生品。为提高投资收益，量化模型接受一部分投研干预。此策略属于高风险/高收益类产品，业绩基准为美元计价的沪深300指数。力求在合理降低投资风险的前提下为基金持有人在较长投资周期中创造高于沪深300指数的投资收益。

基金表现 (截至2019年11月30日)

	1个月	3个月	6个月	1年	2年	YTD	成立以来
策略回报	-0.17					-0.11	-0.11
沪深300(美元)	-0.64					-2.12	-2.12



*上图所示基金回报为费后收益，计算起始日为2019年10月14日，截至2019年10月31日；资料来源：信瑞资产管理有限公司、星展银行

November Review

2019年11月份表现 (-0.17%)略优于业绩基准 (-1.30%)。收益高于业绩基准的原因主要是因为市场波动导致。中美贸易谈判及英国脱欧等不确定性下，11月份沪深300指数下跌了-1.49%。美元指数小幅下跌帮助香港市场人民币中间价上升了0.20%。

我们在10月份的时候认为，市场还没有到达趋势性上升的阶段，但市场的动能在持续好转，所以我们决定从11月开始择机建仓。但由于11月宏观经济指标及中美贸易谈判等因素的影响，我们延后了建仓的操作。较低的仓位帮助我们的组合躲过了11月份的市场波动。

11月份的市场较为萎靡。发达国家经济指标小幅下滑，11月的中国宏观经济指标也没有给出比惊喜。工业增加值、社会零售等同比增速均有小幅下滑，固定资产投资增速也比较低迷，制造业库存维持较低水平。唯一增速较高的是房地产投资。虽然政府强调要对实业提供更多借贷资金，但货币政策仍然没有显著放松的迹象。M2同比增速维持在8.4%，社会融资总量及新增贷款均没有亮眼的变化。在警惕经济走弱的市场观点增多的情况下，政府可能会缓慢的开始释放流动性和放松对房地产的限制。

我们认为随着政府的财政投放，市场的走势也会明朗起来。

主要产品信息

产品起始日期	2019年10月14日
产品管理人	信瑞资产管理有限公司
基准货币	美元
管理费率	每年1.5%
业绩报酬	15%
业绩基准	沪深300指数(美元)
产品类别	多资产组合
成立地区	开曼群岛
托管银行	星展银行

策略月度表现回顾 (%)

10月	11月	12月	1月	2月	3月
0.06	-0.17	-	-	-	-
4月	5月	6月	7月	8月	9月
-	-	-	-	-	-

*产品起始日为2019年10月14日

*产品净值数据截至2019年11月30日

*上表所示基金回报为费后收益

资料来源：信瑞资产管理有限公司、星展银行

资产配置	净资产占比
股票	4.27%
现金及定期存款	95.73%
金融衍生品	0.00%

*截至2019年11月30日

资料来源：信瑞资产管理有限公司、星展银行

信瑞中国A股红利策略

Seresia China A-shares Income Strategy



市场展望及投资策略

我们看好A股的动能在资金流入趋势下持续好转。海外及国内投资者都可能持续增加对A股的投资。

目前发达国家市场估值在历史高位，同时面临经济增速降低的压力。未来即使MSCI指数纳入的一次性效果消除，A股市场的外资流入趋势可能也不会发生根本性变化。沪深股通北向资金的持续流入说明了这一趋势。

中国国内的互联网金融、区块链作为噱头的金融旁氏骗局破灭及财富管理市场的严监管趋势正将大量资金推入“净值化”产品中。目前“净值化”产品可投资的高收益资产越来越少，而这一部分资金必然需要将更多的资产投资于A股。而A股的估值处于历史平均较低的位置。

我们看好2020年中国宏观经济的趋势。

近期中国政府持续释放出要确保全面建设小康社会和“十三五”规划圆满收官的信号。2020年是“十三五”规划收官之年，我们认为中国政府必然会采取较多措施来确保2020年的经济增速维持在较高的水平。财政投资的支持可能会超市场预期，同时对房地产和货币政策也会有所放松。我们认为这样的政府态度必然会提高A股市场投资预期。

12月份，我们会在紧盯市场动能指标的前提下择机开始建仓。目前产品刚刚成立，为了降低不必要的净值波动，我们将先确保一部分收益作为缓冲垫，持续进行加仓操作。如果市场短期大幅上涨，我们有可能抓不住全部上涨的机会。

前10大重仓资产

净资产占比

美元现汇及定存

95.73%

中信证券

4.27%

*截至2019年11月30日

资料来源：信瑞资产管理有限公司、星展银行

免责声明

All information in this presentation has been prepared by Seresia Asset Management Limited (“Seresia Asset Management”) for presentation by Seresia Asset Management for professional investors only and is not legally binding. It may not be used for the purpose of an offer or solicitation in any jurisdiction or in any circumstances in which such offer or solicitation is unlawful or not authorized. It should not be published in hard copy, electronic form, via the web or in any other medium accessible to the public, unless authorized to do so. Seresia Asset Management accepts no liability for any loss or damage of any kind resulting out of the unauthorized use of this document. Whilst compiled from sources Seresia Asset Management believes to be accurate, no representation, warranty, assurance or inducement express or implied as to the accuracy, completeness or adequacy of freedom from defect of any kind is made, and the division, group or subsidiary or affiliate of Seresia Asset Management which produced this document shall not be liable to the recipient or controlling shareholders of the recipient resulting from its use. Past performance is not indicative of future performance. Investments are subject to risk and there is no guarantee that these investment objectives will be achieved. The value of investments and the income from them can fall as well as rise and investors may not get back the full amount originally invested.