

信瑞中国A股红利策略

Seresia China A-shares Income Strategy

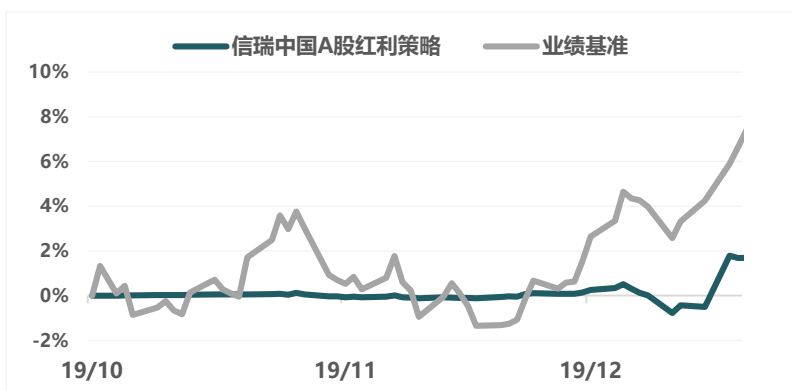


产品特点

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12月31日)

	1个月	3个月	6个月	1年	2年	YTD	成立以来
策略回报	1.80					1.68	1.68
沪深300(美元)	8.08					6.63	6.63



*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12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12月份表现 (1.80%) 低于业绩基准 (8.08%)。收益低于业绩基准的原因主要是因为我们的投资策略较为保守，同时市场在利好消息推动下迅速反弹导致的。中美贸易谈判取得了第一阶段的和解成果，12月份沪深300指数上涨了7.00%。中美贸易好转和美元指数下跌的市场预期助推香港市场人民币中间价上升了1.01%。美元计价的沪深300指数上升了8.08%。

由于宏观经济指标偏冷，中美贸易谈判趋势不确定，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。但进入12月，美方突然宣布和中国达成了第一阶段贸易协议。为了跟随市场的同时规避投资风险，我们投资了1/3的资金于大型券商股，以跟踪市场上升趋势。

12月的中国宏观经济指标相比11月有所复苏。11月制造业PMI回升至50.2，同时11月工业增加值同比增速小幅超预期至6.2%。市场对制造业补库存的预期拉动了工业品价格反弹，11月的工业品物价指数同比降幅也收窄到了-1.4%。11月的其他数据也偏利好，虽然货币相关指标较为中性，但11月新增人民币贷款为1.39万亿，高于去年同期。11月社会消费品零售总额同比增速也小幅超预期，升至8.0%。

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	1.80	-	-	-
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12月31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	35.52%
现金及定期存款	64.48%
金融衍生品	0.00%

*截至2019年12月31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

随着宏观经济数据的好转和贸易风险的降低，A股市场的投资者预期得到了良好的修复。我们认为随着1季度经济景气的企稳，投资者预期可能会持续好转。近期股票型基金销售及融资融券余额的趋势性复苏也在印证了我们的看法。

目前美国经济数据在持续下滑，美股估值也在历史平均的高位。海外资金的流入趋势可能并不会因MSCI新兴市场指数的调整结束而告一段落。未来A股的估值可能会随着外资及国内投资者配置占比的提升而持续修复。

我们短期将维持风险资产占比较低的配置策略，但我们中期会保持对市场较为乐观的看法，紧盯流动性及市场预期因子的波动，捕捉2020年可能性较高的市场上行所带来的投资机会。

前10大重仓资产	净资产占比
美元现汇及定存	64.48%
中信证券	10.01%
海通证券	8.74%
广发证券	8.57%
中国银河	8.20%

*截至2019年12月31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 It should not be published in hard copy, electronic form, via the web or in any other medium accessible to the public, unless authorized to do so.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.