

雷根基金

添宝全天候五号私募证券投资基金

港股 IPO + 美元债券

雷根金融工程部

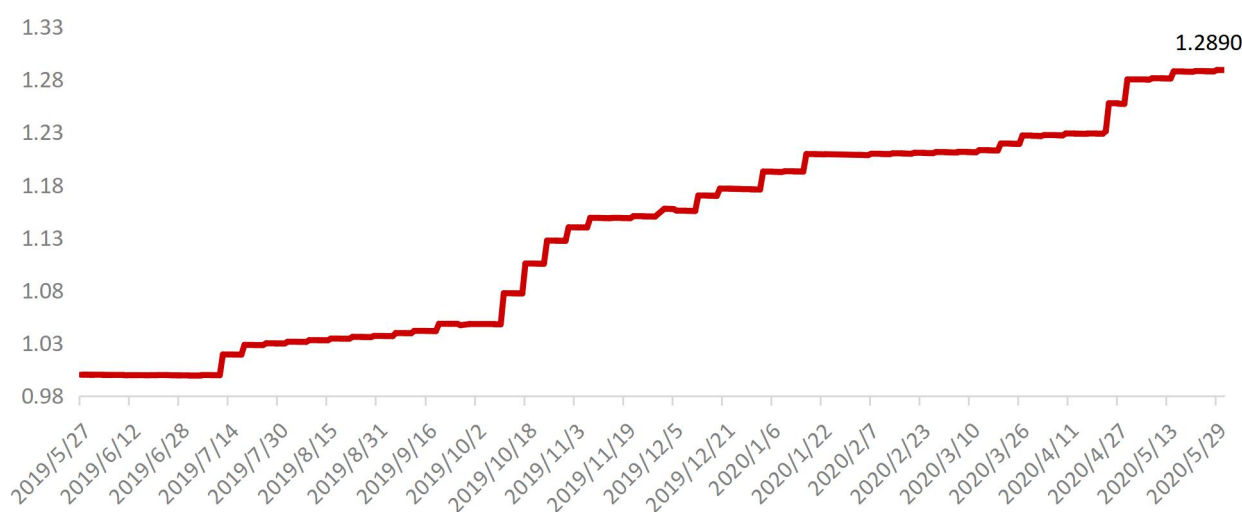
五月运作报告

雷根添宝全天候五号私募证券投资基金

二零二零年五月运作报告

一、净值走势及归因分析:

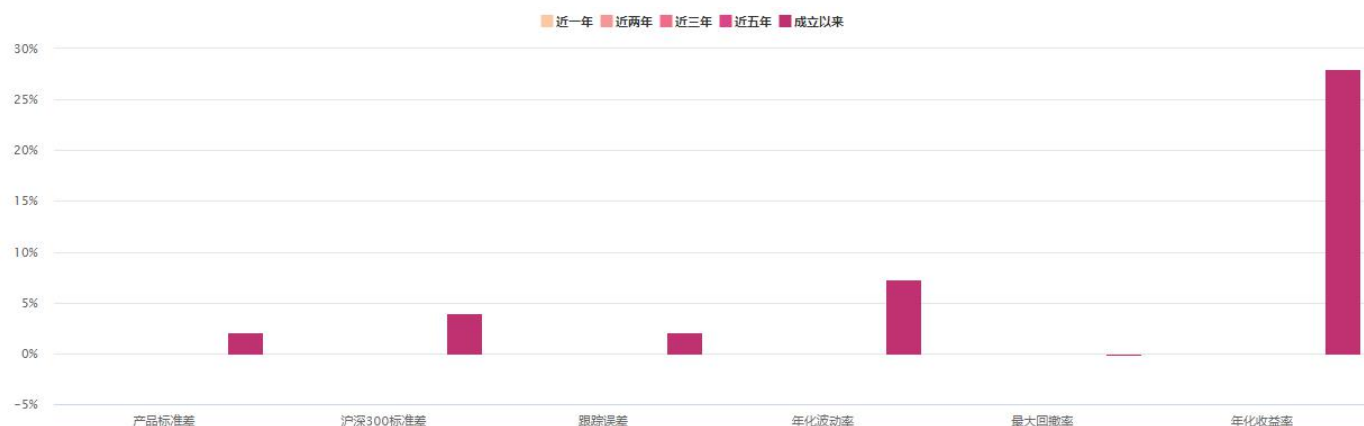
1、净值走势



截止 2020-05-31, 累计单位净值: **1.2890**

2、风险收益分析

| 成立日期 | 累计收益率 | 最大回撤率 | 夏普比率 |
|-----------|---------------|-------|--------|
| 2019/5/27 | 28.90% | 0.16% | 3.3337 |



二、市场及策略回顾

A股市场5月份先涨后跌，各宽基整月涨幅和跌幅都非常有限，小市值偏好比较明显，中证1000指数显著跑赢上证50指数。行业方面，中信食品饮料最强，整月上涨9.3%，消费者服务和商贸零售分列第2位和第3位，分别上涨8.5%和7.6%，最差的为4月份强势的中信通信行业，下跌6.0%，4月的农林牧渔依然弱势，下跌5.2%，而非银金融则排名倒数第三，下跌4.0%。香港恒生指数在5月下跌比较凶猛，明显弱于A股各宽基指数。

| | |
|--------|-------|
| 上证50 | -1.9% |
| 沪深300 | -1.2% |
| 中证500 | 1.0% |
| 中证1000 | 2.4% |
| 创业板指 | 0.8% |
| 恒生指数 | -6.8% |

| 最强3行业 | | 最差3行业 | |
|-----------|------|-----------|-------|
| 食品饮料(中信) | 9.3% | 通信(中信) | -6.0% |
| 消费者服务(中信) | 8.5% | 农林牧渔(中信) | -5.2% |
| 商贸零售(中信) | 7.6% | 非银行金融(中信) | -4.0% |

5月港股一共上市7只新股，数量不多，因此上市后行情较好，首日开盘平均涨幅42%，首日收盘平均涨幅56%。4月底，我们预计5月上市新股会有10只左右，实际上市新股数量比我们预计要少，和4月的新股数量（7只）持平，有可能港交所在控制上市节奏，在新股供应有限情况下，投资者对新股的热情比较高涨，平均收益创出新高，从破发的角度来看，7只新股仅破发1只。

三、投资展望

国内受疫情影响已经越来越小，目前全球都处于货币宽松状态，6月底因为半年末市场流动性枯竭的可能性较低，国内宏观环境对6月A股比较友好。

海外环境，由于中美再次起摩擦，市场在5月下旬也初步反应了中美间的摩擦，目前因为美国国内示威活动，可能中美之间的消息面会有所平缓，但不排除美国国内示威活动结束后，美国再次对我们出台利空新闻，因此海外环境在6月对A股偏空，偏空的幅度比较难以衡量。

6月份网易和京东将回归港股进行二次上市，我们预计这2个股票的打新热情将会比较高涨，可能带动1)香港其他上市的新股标的；2)A股和港股相关标的，包括同行业和上下游标的股票。

2020年《政府工作报告》里正式写入“新基建”，公募基金积极布局，截至5/30日共有33只新基建相关基金完成申报，基金名称带有“新基建”、“5G”、“人工智能”、“大数据”、“物联网”，产品类型大多为股票型ETF。这一次布局，和2019年公募基金积极布局科技类ETF非常相似，参考2019年下半年科技类ETF成分股得走势，我们在6月后得中短期内，也看好新基建概念内成分股得表现，更精确得表现时间，需要参考公募基金发行的节奏，及之后产品规模的增减情况。

6月之后就是7月，7月和8月是中报披露期，市场很可能会炒作中报靓眼的个股，那么在6月，市场也可能会提前去埋伏或者建仓一些中报预计会靓眼的个股。一种筛选这类股票的方法就是中报业绩预告。一般会有大幅业绩增长的公司，基本都是上一年中报底数不怎么的公司，这类公司多为中小

板和创业板，因此如果炒作中报高增长公司的话，很大概率就是中小板和创业板公司会入选。

疫情对公司中报业绩影响方面，目前看来，预增股票个数相比去年明显减少，但提前出来报喜的公司，平均净利润增幅比去年要高出一截，因此如果以中报业绩来预估指数，指数并不乐观，资金可能会更集中于个别业绩有保障的个股。

| 2020中报业绩预告 | | | 2019年中报业绩预告--截至2019/5/31披露情况 | | |
|------------|-----|----------|------------------------------|-----|----------|
| 中报预告类型 | 股数 | 净利润平均增幅% | 中报预告类型 | 股数 | 净利润平均增幅% |
| 预增 | 49 | 378.9 | 预增 | 113 | 55.0 |
| 略增 | 29 | 16.7 | 略增 | 36 | 9.0 |
| 续盈 | 10 | 3.9 | 续盈 | 3 | 10.0 |
| 扭亏 | 16 | 246.4 | 扭亏 | 41 | 91.1 |
| 首亏 | 76 | -187.5 | 首亏 | 57 | -54.6 |
| 续亏 | 70 | -36.3 | 续亏 | 65 | -35.6 |
| 略减 | 46 | -1.8 | 略减 | 17 | 0.0 |
| 预减 | 70 | -59.5 | 预减 | 60 | -7.3 |
| 不确定 | 170 | -4.2 | 不确定 | 38 | -2.9 |

综合判断，6月的下跌风险和上涨踏空风险都主要来自不太可控的海外市场，从中报业绩出发，指数上涨幅度有限，宜重点关注中报业绩有保障的个股。板块方面，不论是受京东网易港股二次上市，还是公募基金积极布局新基建ETF，创业板、中小板、中证500指数都很可能强于上证50指数。

投资方面，受网易和京东港股二次上市影响，也可能带动其他港股新股的行情，因此6月性价比最高的为港股打新策略；其次，由于预计6月市场风格仍会有明显偏好，带风格择时的多因子选股+股指期货对冲，会有一个比较稳健的表现。如果纯从配置角度，可以考虑中小板或中证500指数，创业板相对比较难以判断，主要创业板注册制一方面对多数创业板股票有利空作用，对少数创业板龙头股票利好，另一方面，注册制改革后及新三板精选层打新上市后，有可能会带动创业板的向上行情，但是具体注册制改革和精选层上市交易的日程表还未知，而且基本不会在6月。

四、雷根介绍

上海雷根资产管理有限公司 Regan Asset Management Limited 是在中国证券投资基金业协会登记的观察会员，会员编号 P1007822。

坚持“量化投资，绝对收益”的投资理念，在对冲基金研究与开发、模型建立、风险控制、投资决策上有着丰富的海内外经验。擅长在金融科技的基础上进行全市场资产配置，专注量化对冲复合策略、股票创新型策略、A+H 股投资策略、期货复合型策略、类固收套利策略等市场机会。

雷根国际证券有限公司以及雷根国际资产管理有限公司是雷根金融控股集团旗下控股公司，分别获得香港 1，4，9 号牌照，可在香港从事证券类以及资产管理类相关业务。

- 上海雷根资产管理有限公司 (中国基金业协会观察会员)，登记编码：P1007822。
- 上海雷根企业信用征信有限公司经中国人民银行征信中心批复开展全国企业信用征信服务。
- 上海雷根保险经纪有限公司持有中国银行保险监督管理委员会颁发的经营保险经纪业务许可证，机构编码：260597000000800。
- 雷根国际资产管理有限公司 (Regan International Asset Management Limited) 持有香港证券及期货事务监察委员会 (SFC) 颁发的投资咨询、资产管理牌照，中央编号为 BJO653。
- 雷根国际证券有限公司 (Regan International Securities Limited) 持有香港证券及期货事务监察委员会 (SFC) 颁发的证券交易牌照，中央编号为 BME174。
- 雷根国际信托有限公司 (Regan International Trust Limited) 注册编号：TC005868。

【法律声明】

上海雷根资产管理有限公司获得中国证券投资基金业协会登记的私募投资基金管理人，登记编码：P1007822，是获准从事私募证券投资等私募基金投资管理业务的金融机构。

本报告仅供上海雷根资产管理有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。需以本公司www.reganfund.com网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本公司系列报告的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

在法律许可的情况下，上海雷根资产管理有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到上海雷根资产管理有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。