

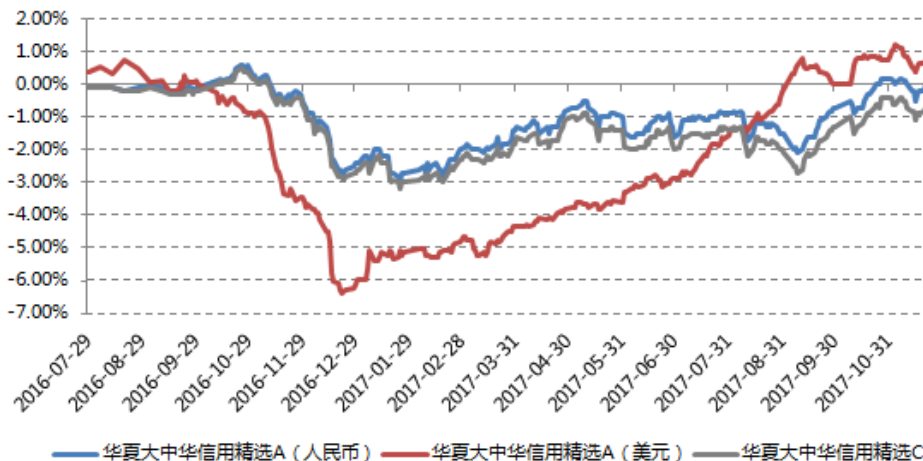


□ 基本信息

基金名称	华夏大中华信用债券 (QDII)
基金代码	A类: 002877 C类: 002880
基金经理	祝灿
基金类型	债券型
托管银行	中国银行股份有限公司
成立时间	2016-07-27
投资目标	力争本金安全的基础上, 发掘境内外中资企业信用债债券价值洼地, 把握不同市场的轮动上涨规律, 追求持续、稳定的收益。
投资策略	本基金主要通过采取国家/地区配置策略、债券类属配置策略、信用债投资策略、可转债投资策略、中小企业私募债券投资策略、资产支持证券投资策略、久期管理策略、国债期货投资策略、汇率避险策略等投资策略以实现投资目标。
业绩比较基准	50%*中债综合指数+50%*摩根大通亚洲信用债指数中国子指数 (J.P. Morgan Asia Credit Index China)
基金募集规模	A类: 6.01 亿 C类: 0.39 亿 (2017-09-30)

数据来源: 华夏基金

□ 净值表现



数据来源: Wind (2017-11-22)

□ 产品分析

基金特点	投资机会
<ul style="list-style-type: none"> ◇ 境内外市场配置: 以大中华企业发行的信用债券为投资标的, 采取多种策略灵活配置境内外债券市场, 全面均衡把握境内和海外债市的投资机会。 ◇ 发挥研究优势 挖掘价值洼地: 充分利用信息优势, 在严格控制信用风险的前提下, 海外组合部分重点投资于中资高收益债券, 分享更高票息收入。 	<ul style="list-style-type: none"> ◇ 高收益债存结构性机会: 目前美元债市场相对稳定, 但整体以区间震荡为主, 高收益债券市场部分板块存在结构性机会。 ◇ 境内债市投资价值逐步显现: 中期来看, 境内债券市场的风险因素逐步缓解或改善, 债券市场调整充分, 进入中长期投资价值区间。



□ 运作回顾

近期全球经济运行总体平稳，发达经济体仍处于缓慢的经济扩张进程中，新兴经济体则依然保持良好发展势头，消费者信心指数等均创下历史新高，表明国际宏观经济处于良好的增长轨道。10 月上半月美元指数再次回调，叠加中国经济数据保持良好态势，推动人民币再次升值。月末美元一系列利好推动人民币重回贬值区间，离岸人民币波动率也自低点反弹。美国国债利率温和上行，美元债市场相对稳定，但整体以区间震荡为主，高收益债券市场部分板块存在结构性机会。

目前华夏大中华信用精选基金仓位维持较高水平，人民币资产与境外资产配置比例均衡。境内部分主要持仓为高等级信用债以及 ABS 等，保持久期稳定和低杠杆，积极管理组合流动性；境外部分美元持仓主要以中资美元债为主，整体增加了高等级债券比重，适当增加久期，降低信用风险敞口。

截至 2017 年 11 月 22 日，华夏大中华信用精选债券型基金 A 类人民币份额今年以来累计收益率为 2.46%，同类型排名 4/15；美元份额今年以来累计收益率达 7.25%，同类型排名 3/18（数据来源：银河证券，2017-11-03）。

□ 投资展望

展望下一阶段，短期来看，由于美国经济悲观预期逐步修正，考虑到美元走强的季节性和对美国税改推进的积极预期，预计年底人民币汇率保持震荡格局。预计短期内美元指数还有一定的反弹空间，四季度若欧央行温和缩减 QE，叠加美国减税新政顺利推进，美元或将延续反弹态势；反之，若欧央行大幅缩减 QE，叠加减税新政推行遇阻，美元或将由涨转跌。欧央行货币政策和美国减税新政推行是影响美元走势的核心要素。长期来看，美元指数反弹上行空间比较有限，对人民币并不悲观。由于美国国债整体利率仍处于低位，因此利率上行趋势不改，2-5 年期利率走高的空间较大。初步预计美国经济基本面将继续释放积极信号，12 月加息仍是大概率事件。短期内美元、美债收益率可能出现反复，但年底到明年一季度很可能会迎来反弹行情。预计短期债券市场仍维持底部震荡，但中期来看债券配置价值显著，影响债券市场的利空因素正在逐渐缓和或释放，继续坚定看好债券市场的中长期配置机会。

本基金近期受汇率波动影响本基金人民币份额单位净值出现调整，后期将继续通过择时调整人民币和美元资产比例，短期内对中资债券保持谨慎态度，适当买入低位境内长期限债券，控制回撤，同时保持美元敞口，通过积极布局境内外市场，把握投资机会。

