

## □ 基本信息

<b>基金名称</b>	<b>华夏聚惠稳健目标风险混合型基金中基金 ( FOF )</b>
<b>基金代码</b>	A 类 : 005218 C 类 : 005219
<b>基金经理</b>	郑铮
<b>基金类型</b>	混合型
<b>托管银行</b>	中国建设银行股份有限公司
<b>成立时间</b>	2017-11-03
<b>投资目标</b>	在控制风险的前提下, 通过主动的资产配置、基金优选, 力求基金资产稳定增值。
<b>投资策略</b>	本基金关注宏观经济变化, 以期辨识、挖掘未来收益源头, 并结合量化方法进行目标波动率分析、定性分析, 进而确定大类资产配置, 并随着各类资产风险收益特征的相对变化, 适时做出动态调整。
<b>业绩比较基准</b>	沪深 300 指数收益率×20% + 上证国债指数收益率×80%
<b>首次募集规模</b>	46.89 亿 ( 2017-11-03 )

数据来源：华夏基金

## □ 运作回顾

华夏聚惠稳健目标风险混合型基金中基金 ( FOF ) ( 下称“华夏聚惠 FOF” ) 于 2017 年 10 月 31 日结束发行, 11 月 3 日正式成立。华夏聚惠 FOF 募集总规模达 46.89 亿元, 有效认购户数 10.73 万户, 为业内 FOF 首发募集规模第一。

11 月中下旬开始, 受到本轮资管新规与长端利率上行的影响, 市场对于估值支撑的蓝筹快速上行产生了一定的担忧, 基本面、资金面等短期情绪带来扰动, A 股市场波动率增大, 上证综指 11 月全月下滑 2.32%。板块切换明显, 市场热点接替出现, 前期强势的白马蓝筹股跌幅较多。华夏聚惠 FOF 在成立初期基于对市场的预判, 采取了相对谨慎、保守的建仓策略, 在市场回调过程中缓慢加仓, 把握 11 月市场建仓良机。截至 2017 年 12 月 4 日, 华夏聚惠 FOF 基金配置比例接近 100%。其中绝大多数为货币基金, 且为避免双重收费对产品净值的影响, 均为华夏基金内部产品; 近期开始配置权益类基金, 目前比重仍然较低, 其中接近 1/4 为华夏基金内部产品, 包含 A 股和港股基金; 暂无固定收益类基金。最新净值数据显示, 2017 年 12 月 1 日, 华夏聚惠 FOF 单位净值为 1.0020, 累计实现收益 0.20%。

## □ 投资展望

展望下一阶段, 流动性温和收紧的态势并未改变市场基本面, 本轮回调更多地在于释放风险。随着新行业格局的逐步确立, 绩优龙头未来仍存在确定性溢价, 但考虑到绝对龙头在前期快速上涨后安全边际减弱, 需要挖掘更多新龙头企业, 整体风格将进一步趋于均衡。短期来看, 预计 A 股市场仍将维持震荡格局, 或将在年底前出现相对确定的见底机会, 在明年一季度前整

体呈现 V 型走势。此外，考虑到港股市场仍具有较强的估值优势，并对中国经济转型与产业升级有信心，将持续关注香港及境外市场未来投资机会，后续建仓过程中也将逐步增加对港股和 QDII 基金的配置比重。在权益端资产配置上，华夏聚惠 FOF 看好消费升级、医药领域，适当配置军工、半导体等主题基金，同时密切关注新能源汽车及环保领域。

对于债券市场，目前收益率高位震荡，短期内难以出现明显的利率下行机会，市场波动仍将持续，更多的是存量博弈。预计在明年 3 月前，金融监管人事安排逐步落实，相应的政策新规陆续出台，期间债券市场将持续承压，要获得票息之外的收益存在一定难度。因此华夏聚惠 FOF 在固定收益端仍将采取防御姿态，通过票息策略并优选操作更为灵活的基金经理，以追求相对确定的收益，尽可能为组合建立足够的安全垫。对于未来市场走势，主要考虑以下三大因素，一是美联储加息，二是跨年资金价格波动，三是明年年初定向降准政策实施。对此，华夏聚惠 FOF 在运作上将定量与定性相结合，一方面根据风险预算通过定量模型，尽可能控制核心资产的风险暴露水平，使得组合在给定波动率的情况下预期收益达到最大化，另一方面积极把握市场行情，动态调整风险资产比重。

在投资操作上，华夏聚惠 FOF 将继续采取稳步建仓策略，在固定收益端缓慢加仓，捕捉事件性投资机会，在权益端根据市场行情逐步增加风险资产比重。预计在明年 2 月，华夏聚惠 FOF 基本完成建仓，整体组合实现相对稳定、均衡的配置水平，即权益类资产比重维持在 15%-20% 之间，波动率控制在 7% 左右。华夏聚惠 FOF 将通过进行主动的资产配置，优选业绩成长稳健的基金，力求为持有人实现资产的稳定增值。