

□ 基本信息

基金名称	华夏聚惠稳健目标风险混合型基金中基金 (FOF)
基金代码	A类: 005218 C类: 005219
基金经理	郑铮
基金类型	混合型
托管银行	中国建设银行股份有限公司
成立时间	2017-11-03
投资目标	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。
投资策略	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。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×20% + 上证国债指数收益率×80%
基金规模	24.39 亿 (2017-12-31)

数据来源: 华夏基金、Wind

□ 净值表现

华夏聚惠FOF净值走势



数据来源: Wind (2018-3-15)

□ 产品分析

基金特点

- ◆ **一站式资产配置:** 精选全市场优质基金, 通过科学完善的基金调研和内部分类体系, 对市场优秀基金经理全覆盖, 匠心打造构建核心基金池, 打造一站式资产配置。
- ◆ **严控回撤 风格稳健:** 结合风险预算模型与宏观基本面分析确定资产配置, 权益类投资比例不超过30%, 追求较低风险下的长期合理收益。
- ◆ **一流 FOF 投研体系:** 与全球顶尖的 FOF/MOM 管理大师罗素战略投资合作, 同时建立内部“理论+系统+专家”的投研体系, 独创卓越 MVP (宏观、估值、政策) 资产配置模型, 打造业内一流的 FOF 投研体系。

投资机会

- ◆ **宏观经济基本面向好:** 中国宏观经济增长具有韧性与持续性, 同时企业盈利持续强劲增长, 叠加政策对产业升级与创新的大力支持, 基本面因素对权益类市场仍有较好支撑。
- ◆ **资金流入支撑估值扩张:** 互联互通机制及海外资金增配, 将继续加速海外资金以及中国内地南下资金回流、支撑市场继续重估。
- ◆ **资产配置成为长期趋势:** 中央经济工作会议提出稳健中性的货币政策叠加积极的财政政策, 叠加资管新规陆续出台, 市场受政策预期影响波动加大, 稳健长期的资产配置成为市场发展趋势。



□ 运作回顾

回顾上一阶段，年初以来 A 股市场在经历了春季躁动行情下的快速上涨后进入震荡格局。市场波动性较去年有所加大，但总体看，最近一轮涨跌与基本面因素相关度较小，更多的是情绪因素导致。节前市场超调的导火索是美股大幅下跌的传导，叠加了绝对收益资金兑现和北向资金净流入的影响，以及其他短期负面信息对情绪的扰动。经过 2 月进入 3 月上旬，市场经历了过山车行情，大盘蓝筹风格的权益类资产，在短期估值压力和美国市场波动的拖累下，出现快速回调。而政策强调鼓励创新，引导独角兽企业在 A 股实现 IPO，以创 50 为代表的成长板块出现躁动，走势较强。

华夏聚惠 FOF 自 2017 年 11 月 3 日成立以来，采取了相对谨慎的建仓策略，尽可能控制回撤。目前，华夏聚惠 FOF 基金配置比例接近 100%，整体波动率控制在目标范围内。其中，权益类基金自去年 12 月初优先开始配置，以价值蓝筹风格基金为核心持仓，前期逢低布局，增配了部分成长风格的基金，减持了周期类基金，积极把握市场调整带来的投资机会。且考虑到风险均衡，价值蓝筹型基金的仓位水平略高于成长风格。目前权益类仓位水平较高，包含 A 股和港股基金。固定收益类资产方面，近期逐步加仓债券类基金，并已达到目标仓位的 50%，华夏内部产品占比略多于外部产品，覆盖纯债型、二级债基等各类基金；货币基金仓位水平有所降低，目前占比不到一半。最新净值数据显示，2018 年 3 月 15 日，华夏聚惠 FOF 单位净值为 1.0112，累计实现收益 1.12%。

□ 投资展望

展望下一阶段，宏观经济方面，综合目前的 PMI、大宗商品价格、进出口数据等情况判断，一季度有积极的因素，也有拐点的风险，当前维持谨慎乐观的判断。政策方面，“两会”政策热点纷呈，多数政策基本符合预期，同时需要关注中美贸易争端升级可能对外贸形势的影响。资金方面，春节前后，央行削峰填谷政策保证了市场流动性的稳健，3 月后存在一定不确定性。货币政策转向严厉的概率不大，预计中短期基调还是以适度从紧为主。

预计市场波动将进一步加大，因此在权益端资产配置上，华夏聚惠 FOF 一方面将严格控制回撤，以更合理的资产配置应对市场风险偏好的提升，另一方面也看好本轮调整后香港及境外市场的全年投资机会，同时密切观察独角兽回归 A 股可能带来的市场风格切换。随着 4 月宏观经济趋势的逐步明朗、市场风格进一步变化，近期将适当调整仓位水平与结构，以满足流动性管理和回撤控制的需要。在行业板块上，看好消费升级、TMT 等领域，密切关注医药行业全年的投资机会，对于军工等估值步入历史地位的行业保持观望，等待拐点。对于债券市场，短期内难以出现明显的利率下行机会，华夏聚惠 FOF 在固定收益端将逐步降低货币基金仓位，增加债券型基金配置比例，并在 3 月底完成固定收益端的全部建仓。预计 4 月份，华夏聚惠 FOF 在各类资产配置上将达到目标仓位水平，届时将继续在严格控制风险的前提下稳健运作，以更长期的视角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。

