

华夏稳盛混合型基金（005450）运作报告

基本信息

基本名称	华夏稳盛混合型基金
基金代码	005450
成立时间	2018-01-17
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×50% + 上证国债指数收益率×50%
投资目标	在控制风险的前提下，力争控制基金的回撤水平，实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金借助基金管理人的投资研究能力，在投资管理过程中，通过有效的资产配置策略和股票投资策略构建投资组合，在控制投资风险的前提下，力争控制本基金的年度回撤水平相对于中证 800 指数维持在较低水平。本基金所指的“回撤”概念指的是最大回撤，即在选定周期内任一历史时点往后推，产品净值走到最低点时的收益率回撤幅度的最大值。
托管银行	中国银行股份有限公司
基金规模	78.48 亿 (2018-01-17)

基金经理

蔡向阳 先生

股票投资部总监、投资研究部行政负责人
中国农业大学金融学硕士

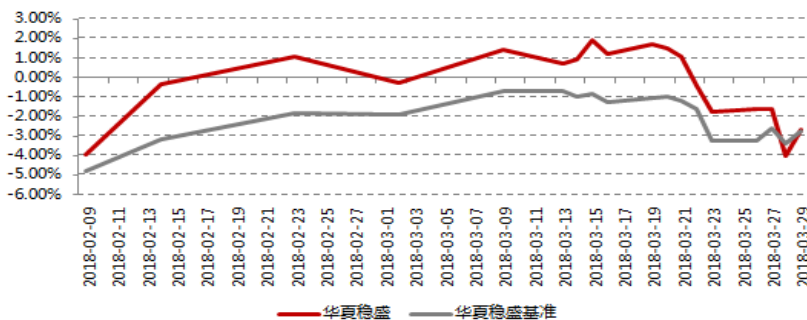
11 年从业经验

2007 年 10 月加入华夏基金管理有限公司，现任华夏回报证券投资基金基金经理（2014 年 5 月 28 日至今）、华夏回报二号证券投资基金基金经理（2014 年 5 月 28 日至今）。曾任研究员、基金经理助理、投资经理、华夏红利混合型基金基金经理等职务。历任天相投资顾问有限公司研究员、新华资产管理股份有限公司研究员等职务。

一、业绩回顾

华夏稳盛自 1 月 17 日成立以来，采取相对稳健的建仓策略，并利用回调逢低择机布局，逐步加仓看好的核心股票，目前运作稳定，波动明显低于市场均值。

华夏稳盛净值走势



数据来源：Wind 2018-3-29

二、基金特点

- 价值投资 精选龙头：产品定位、投资理念与华夏回报一脉相承，以扎实的基本面研究核心投资理念，重点投资于高 ROE、具有较高行业壁垒、业绩长期增长空间确定的公司，注重长期收益。
- 严控回撤 稳健投资：通过灵活的仓位调整控制组合回撤，力争在低波动的情况下追求长期优异的绝对收益回报，适合长期持有。
- 明星基金经理管理：华夏回报混合基金现任基金经理蔡向阳管理，11 年从业经验，风险控制能力出众，善于挖掘长期牛股。

三、运作回顾与后市展望

● 运作回顾

近期全球金融市场波动性有所加大，商品、股市等风险资产出现回调，而债券、黄金等避险资产则相对表现较好，投资者情绪转入谨慎。全球市场的确受到一些短期因素的扰动（例如中美贸易摩擦升温），更重要的原因在于今年以来利率上行的压力对股票市场的估值造成一定冲击，使得 2016 年上半年全球主要经济体同步复苏以来，股票市场第一次出现了幅度稍大的一轮调整，其触发原因并非基本面或盈利因素弱化导致。由于受到海外市场的情绪影响，A 股出现回调。在存量博弈的格局下，资金短期转战概念性热门板块，中小股票反弹，而蓝筹股短线承压，一方面是

华夏基金 为信任奉献回报

华夏基金成立于 1998 年，公司坚持规范运作、稳健经营，以雄厚的综合实力持续保持了行业的领先地位。公司拥有 19 年投资管理经验，是管理资产规模最大的基金管理公司之一。截至 2017 年 9 月 30 日，公司服务机构客户超过 4 万户，服务公众持有人超过 4700 万户。截至 2017 年末，华夏基金管理的基金规模（非货币）为 2403 亿，行业排名第 2。华夏基金秉承“为信任奉献回报”的企业宗旨，注重将投资收益及时转化为红利，为投资人创造了丰厚的回报，累计为持有人分红超过 1300 亿元。

华夏基金在业内最早提出了“研究创造价值”的投资理念，以卓越的主动投资管理为核心，建立了业内最大的投研团队之一，通过宏观趋势判断、策略研究以及实地调研，审视每一个投资标的的基本面及投资潜力，力求为投资者提供长期而稳定的投资收益。

由于在目前年报披露季，部分蓝筹股的业绩持续性有待检验；另一方面，政策鼓励创新发展，独角兽 IPO 的热情高涨，催化科技股活跃度提升。

操作上，华夏稳盛自 1 月 17 日成立以来，采取相对稳健的建仓策略，并利用回调逢低择机布局，逐步加仓看好的核心股票。在完成建仓后，近期股票仓位维持中性水平，并没有进行大幅的操作和调整。结构方面，重点配置白酒、家电、医药及先进制造业等行业的龙头，并适量投资部分新兴行业的龙头企业（例如医疗服务、传媒等），个股选择方面延续一贯的高标准，经过扎实的基本面研究后买入，对长期成长性非常有信心。我们认为，近日白马股的深度回调在一定程度上反映了市场的悲观情绪逐渐接近底部，股价下跌空间有限，创业板反弹并不意味着市场风格会持续呈现极端性的转换。在目前估值回落以及行业景气度向好的情况下，业绩稳健增长的行业龙头公司经过短线错杀后（例如白酒等），在今年仍然具备非常显著的投资价值。华夏稳盛会继续践行价值投资理念，着眼于长期布局，继续坚定持有核心优质公司，勤勉尽责，努力在控制波动的情况下为持有人带来优异的长期回报。

● 市场展望

展望下一阶段，市场仍然需要一段时间盘整和消化短期风险，投资者关注的主要矛盾将从利率上行逐步转化为基本面因素，企业盈利保持稳健的增长能够有效对冲掉利率上行对估值的影响。在 A 股层面，开年以来经济数据稳定向好，企业盈利保持合理增速，随着增长前景逐步得到确认，市场在短期风险释放后，中期有望重拾升势，继续走强。

投资机会

1. 市场布局良机凸显：当前全球经济复苏、国内经济韧性较强，企业盈利延续改善。且中长期增量资金不断流入 A 股市场，部分绩优个股在市场波动中进一步彰显配置价值，在估值合理的情况下，市场结构性投资机会不断出现。

2. 市场风格推动龙头企业强者恒强：经济结构转型的大背景下，产业集中度不断提升，行业龙头盈利增长确定，价值投资理念不断深化，龙头上市公司强者恒强，中长期投资价值显著。