

华夏聚惠稳健目标风险混合型基金中基金 (FOF) 运作报告

基金代码：A类：005218；C类：005219

基本信息

基本名称	华夏聚惠 FOF
基金代码	A类：005218； C类：005219
成立时间	2017-11-03
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%
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。
托管银行	中国建设银行
基金规模	17.54 亿 (2018-6-30)

基金经理

郑铮 先生

资产配置部高级副总裁

17 年从业经验

2014 年 2 月加入华夏基金管理有限公司，现任资产配置部高级副总裁、华夏聚惠稳健目标风险混合型基金中基金 (FOF) 基金经理。曾任投资研究部研究员、基金经理助理等职务。历任国泰君安证券有限公司厦门营业部分析师 (2001 年 7 月至 2002 年 9 月)、通联万达科技有限公司财务总监 (2003 年 7 月至 2005 年 8 月)、长盛基金管理有限公司基金经理助理 (2007 年 7 月至 2011 年 10 月)、阳光资产管理有限公司宏观研究员 (2011 年 10 月至 2014 年 2 月) 等职务。

一、业绩回顾

二季度以来，华夏聚惠 FOF 受 A 股市场波动影响，净值出现一定调整。但近期随着市场悲观情绪淡去，最新净值表现有所回升。

华夏聚惠 FOF 净值走势



数据来源：Wind (2018-7-25)

二、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。
- **全市场基金配置**：精选全市场优质基金，建立了科学完善的基金调研和内部分类体系，内部产品享受费率优惠，外部产品优势互补。
- **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。
- **目标风险策略**：通过结合风险预算模型与宏观基本面分析确定资产配置，同时随着市场环境的变化引入战术资产配置对组合进行适时调整，控制产品波动率。
- **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，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。

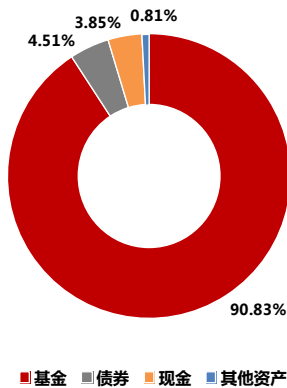
三、运作回顾与后市展望

● 运作回顾

二季度，在中美贸易争端升级和更加严格的金融风险监管预期之下，权益市场出现了较大幅度的回调。二季度前半段，市场运行的热点主要集中在消费和医药上，5 月底，由于贸易争端升级和连续不断的信用违约事件出现，市场整体开始快速下跌。市场风格方面，价值风格相对成长风格有较明显的相对收益。

组合结构 (2018-6-30)

资产配置



前十大基金

证券名称	占净值比
华夏纯债 C	16.50%
华夏亚债 C	6.85%
广发聚财信用 A	4.75%
广发聚利	3.21%
华夏安康优选 A	3.13%
招商产业债券 A	3.10%
易方达高等级信用债 A	2.63%
华夏希望债券 A	2.16%
大成中小盘混合	2.10%
国投瑞银进宝混合	2.03%

固定收益方面，二季度利率债收益率波动下行，在定向降准的利好刺激下，10 年期国债收益率从 3.75% 下行到 3.58% 附近。但是利率下行的过程并不平稳。此外，市场的信用利差开始扩大，对于低等级信用债和城投债的信用问题投资者开始产生担忧，对应收益率开始蚕食一季度的降幅。

华夏聚惠 FOF 在本季度内仍维持了较为保守的操作。权益部分，保持较为平衡的配置策略，同时更加注意对灵活型基金产品的配置。基于对中美贸易摩擦的预判，权益类仓位水平提前减仓，规避了一定波动风险，5 月大盘回暖，权益仓位提升至目标水平附近，6 月市场不断下探，权益仓位小幅增加开展低位布局，近期将获利了结。在产品风格上，则对稳定成长和新兴成长进行了风险均衡配置，并同时精选消费、医药、军工等主题性基金。同时，配置了一定仓位的指数基金，并在选择上充分考虑风格的均衡。固定收益部分，预计今年债券市场的收益会优于货币基金，因此本基金较大幅度减少了货币基金的配置，增加利率债和高等级信用债基金产品的配置比例。

● 后市判断

展望下一阶段，中美贸易摩擦短期内仍将持续，但谈判的阶段性的推进有望修复市场的悲观情绪；叠加前期鼓励消费和促进新兴产业等对冲政策，对市场利好共振。但随着未来对美贸易逆差的缩小，中期来看宏观经济或仍将承压，整体表现预计偏弱。市场方面，近期随着风险逐步释放、内外部市场扰动影响因素淡去，业绩增长突出的成长型板块仍相对占优。预计权益市场风格全年整体表现以均衡为主，震荡行情仍将延续，短期内难以看到趋势性机会。随着近期央行流动性注入，下半年有望通过货币政策的边际宽松带动社融逐步企稳，债券市场中短端预计有较为明确的下行空间。整体来看，短期债券市场性价比更高，权益市场需等待后续反弹时跟进。

华夏聚惠 FOF 在操作上将按照目前资产配置结构保持稳健的运作风格，严格控制回撤，在基金选择上以优选全市场基金经理为主，均衡配置，注重长期投资价值。在权益端，将继续均衡配置并密切关注市场风格切换动向，适量配置部分投资管理能力突出的行业主题型基金产品，仓位控制在目标范围内，保持波动率合理健康。在债券端，严格控制信用风险，精选中高等级信用债产品，保持合理范围内、较高的债券仓位水平，稳健运作。华夏聚惠 FOF 致力于通过卓越的 MVP（宏观、估值、政策）资产配置模型，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。

