

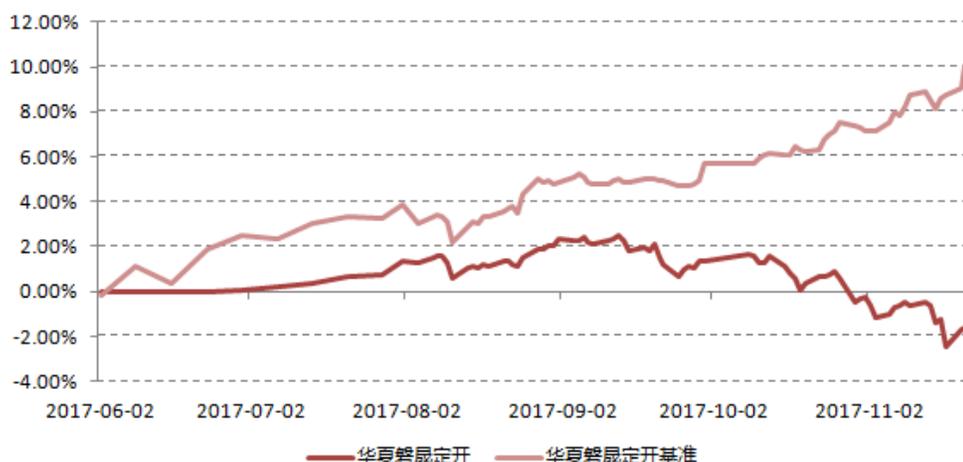


## □ 基本信息

基金名称	华夏磐晟定开混合 (LOF)
基金代码	160324
基金经理	张城源
基金类型	混合型
托管银行	中国银行股份有限公司
成立时间	2017-05-31
投资目标	把握市场发展趋势，在控制风险的前提下，力求基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金通过对宏观经济环境、政策形势、证券市场走势的综合分析，主动判断市场时机，进行积极的资产配置，合理确定基金在股票、债券等各类资产类别上的投资比例，并随着各类资产风险收益特征的相对变化，适时进行动态调整。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*50%+上证国债指数收益率*50%
基金募集规模	3.71 亿 (2017-09-30)

数据来源：华夏基金

## □ 净值表现



数据来源：Wind (2017-11-23)

## □ 产品分析

基金特点	投资机会
<ul style="list-style-type: none"> <li>◇ <b>定期开放 长期投资</b>：采取 18 个月定期开放的形式，采取封闭的运作方式，有助于投资者建立投资纪律，更好地把握优质基金长期能够带来的投资回报。</li> <li>◇ <b>围绕改革主线精选个股</b>：综合运用多种策略，围绕改革主线，精选优质个股品种，尤其重点关注京津冀一体化的区域性改革带来的投资机会，助力投资者成分享 A 股市场的改革红利。</li> <li>◇ <b>适时参与定增 分享企业成长</b>：通过积极的定增策略，更加广泛和深入的参与区域内的上市公司提供融资需求，通过资本市场助推改革发展，实现与资本市场的互动双赢。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◇ <b>经济企稳 改革蓝图不断清晰</b>：今年以来经济反弹韧性持续超预期，上半年实现 6.9%的经济增速。到年底前经济增速略有放缓但仍呈稳固向好态势。基本面改善推动企业盈利向好，市场风险偏好不断改善。</li> <li>◇ <b>真正受益于改革的个股价值逐步显现</b>：在经历前期对政策主题过热炒作热度后，市场进入冷静、企稳阶段，真正受益于京津冀一体化改革的优质个股的投资价值进一步被挖掘与认可，本基金封闭运作能够有效做好长期布局，等待市场调增后的收益机会，做好长期投资。</li> </ul>



## □ 运作回顾

近期全球经济延续复苏态势，国内经济整体运行平稳，企业盈利仍处于改善通道，受去产能及环保政策影响，国内大宗商品价格出现明显上涨。股市方面，大盘震荡向上，整体较为活跃。伴随稳健的货币政策，股市流动性回暖明显，两融余额不断增加，市场风险偏好有所恢复。整体风格由前一阶段的大盘价值股向中小盘有所均衡，金融、周期、新能源等行业皆有表现。对于雄安主题板块，从市场表现来看，目前整体上处于前期炒作热度过后的冷却、企稳阶段，部分市场关注度较高、但并非真正受益于新区发展建设的个股回调较为显著。从政策面来看，过去半年多的时间里，中央及地方政府、企业及科研机构均陆续推出相关配套政策和举措，尤其在环保和交通领域取得较多进展，雄安新区规划进入攻坚阶段，发展蓝图不断清晰，投资机会广泛存在于传统和创新两大领域中。

华夏磐晟定开混合基金（LOF）自2017年5月末成立以来采取稳步建仓的策略，面对市场调整，尽可能控制回撤，目前股票仓位相对较低。一方面在雄安主题降温、股价持续回调的过程中，积极寻找受益程度高、估值回归合理区间的公司进行投资，另一方面也持续跟踪雄安新区相关的各类动态，进一步挖掘新的受益标的进行配置。

## □ 投资展望

展望下一阶段，经济增长惯性依然存在，在企业盈利持续改善的背景下，新增产能并不剧烈；但依靠货币、财政和地产为驱动力的增长模式长期制约因素已经显现；受益于竞争结构和供给侧改革的影响，龙头企业较强的盈利能力有望延续强势，但也需要关注供给侧改革导致材料行业价格高企对中游制造业盈利的负面影响。市场仍将体现为结构性投资机会，轮动特点较突出；各板块和各风格之间的估值比已经有明显收敛，配置上可逐步均衡。在波动中，需积极寻找业绩增长与估值匹配的成长股，与盈利能力较强的周期行业龙头企业择机布局。雄安新区详细规划及政策即将出台，大概率将给予市场充分的积极信号。伴随市场调整，众多真正受益于雄安新区建设的概念股将不断被投资者发现和认可，这些股票前期未经历市场炒作带来的上涨，目前估值相对合理，未来市场表现或将向好。

华夏磐晟定开混合基金在中短期内，将继续精选个股，尽可能减少波动率，产品自成立以来回撤水平远低于同期雄安新区指数回撤幅度。长期来看，本基金仍然坚持看好京津冀协同发展一体化及全面深化改革的政策机会，随着雄安新区建设的推动，投资机会广泛存在于传统和创新两大领域，后续将进一步把握A股市场长期发展趋势，充分发挥自身投研平台优势，精选真正受益于雄安主题的公司，更好地把握行业和个股的配置，实现资产的稳健增值。

