

华夏睿磐泰盛六个月定期开放混合型基金 (003697) 运作报告

基本信息

基本名称	华夏睿磐泰盛六个月定期开放混合型基金
基金代码	003697
成立时间	2017-03-15
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×15% + 上证国债指数收益率×85%
投资目标	通过风险均衡方法进行资产配置, 积极管理, 力求有效控制风险, 实现基金资产长期持续增值。
投资策略	本基金以风险均衡作为主要资产配置策略, 通过平衡各资产类别对整个组合风险贡献, 合理确定本基金在股票、债券等资产上的投资比例, 为更好地适应不断变化的市场环境, 本基金还将动态调整各类资产的配置比例。在基于风险均衡资产配置策略应用过程中, 本基金将保持整个投资组合相对稳定的市场风险暴露, 以达到长期稳定、相对积极的波动水平, 获得良好的风险调整后的收益。
托管银行	中国建设银行股份有限公司
基金规模	3.55 亿 (2017-12-31)

基金经理

张弘弢 先生

数量投资部董事总经理、行政负责人

北方交通大学会计学硕士

17 年从业经验

2000 年 4 月加入华夏基金管理有限公司, 曾任研究发展部总经理、数量投资部副总经理等。

宋洋 女士

数量投资部总监

中国科学院金融数学专业博士

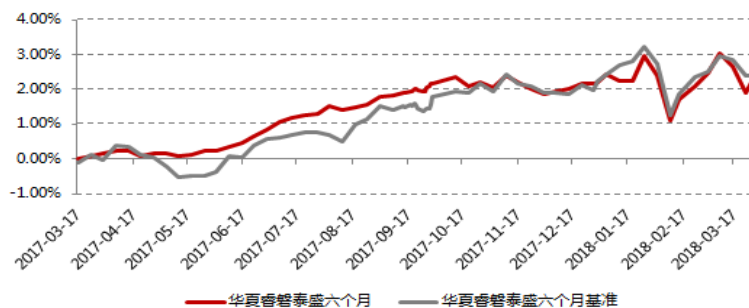
7 年从业经验

2016 年 3 月加入华夏基金管理有限公司, 曾任数量投资部研究员等。

一、业绩回顾

华夏睿磐泰盛六个月整体运作平稳, 立足风险均衡策略, 控制产品波动在可接受范围, 以期实现长期组合增值。

华夏睿磐泰盛净值走势



数据来源: Wind 2018-3-29

二、基金特点

- **立足风险均衡**: 采取风险均衡 (Risk Parity) 策略, 根据股票、债券等各自在组合中的风险动态平均分配权重, 从而在不同宏观经济周期和商业周期中实现更稳健的投资业绩, 实现资产增值。
- **动态调整 优化组合**: 合理分散风险, 动态组合调整, 即便在波动或不利的市场环境中也有多层次的调整方法, 减少组合波动, 控制下行风险, 实现稳健长效收益。
- **全天候策略**: 通过全天候投资策略, 争取建立一个可以在一个相当长的时期内适应各种经济情况下的投资组合, 实现组合的长期增值。

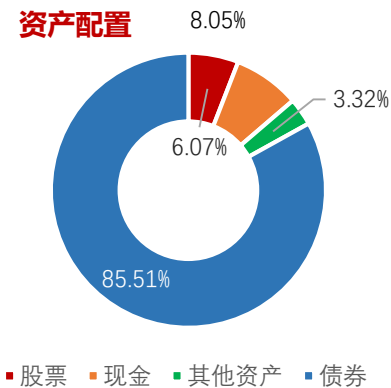
三、运作回顾与后市展望

● 运作回顾

回顾最近半年, 国内经济增速略有下行, 宏观数据略有回落但尚未形成下行趋势, 宏、微观数据存在一定程度的背离, PPI 维持高位, CPI 保持平稳, 央行继续维持“削峰填谷”的调控思路对资金面进行调节, 流动性维持紧平衡但市场机构跨年资金压力可控。1 季度国内经济基本面和资金面均朝着有利于债券市场的方向转化, 但由于资管新规尚未落地, 暂时没有拉长信用债久期。近期短端信用债收益率水平走高, 配置价值进一步凸显。

组合结构 (2017-12-31)

资产配置



重仓债券

证券名称	占净值比
17 晋能 SCP003	5.66%
17 鲁钢铁 SCP001	5.63%
17 中铝业 CP001	5.63%
上实 6A1	5.62%
15 恒大 01	5.61%
17 融德资产 SCP001	3.20%
花呗 40A1	2.81%
花呗 45A1	2.81%
花呗 44A1	2.81%
尚隼 01A	1.97%

重仓股票

证券名称	占净值比
燕京啤酒	0.23%
青岛海尔	0.23%
老板电器	0.23%
美的集团	0.23%
海信电器	0.22%
格力电器	0.22%
中国动力	0.21%
古越龙山	0.21%
中炬高新	0.21%
伊利股份	0.21%

华夏睿磐泰盛目前债券仓位超过 7 成，整体水平较稳定，在结构上以短端信用债作为底仓，并适时通过杠杆操作捕捉利率债波段操作机会，久期在 1 年左右。股票端近期仓位有所提升，目前接近 2 成，以多因子量化策略为主，辅之以适当的股指期货策略，并融入了基本面投资方式，通过二者结合争取获取单一资产内部更高的夏普比率。截至 2018 年 3 月 29 日，华夏睿磐泰盛最新单位净值为 1.0264，累计增长率为 2.64%，同期业绩比较基准增长率为 2.60%。

● 市场展望

展望下一阶段，国内经济增长惯性依然存在，且受益于供给侧改革和竞争格局的影响，龙头企业较强的盈利能力有望延续。政策面上，在避免短期金融风险的前提下，通过加强监管防范长期金融风险的爆发成为中央政策的主要目标，中央经济工作会议又提出稳健中性的货币政策叠加积极的财政政策，稳步排雷，定向补短板。此外，除了北上资金，还需密切关注银行理财产品净值化趋势后，财富管理行业发展、资产配置需求对权益市场投资风格的影响。

债券市场方面，目前整体在朝有利的方向转化，但由于资管新规、打破刚兑等问题仍具有不确定性，因此 1-3 年高等级信用债风险相比于低等级、长久期信用品种在风险收益上更具有配置价值。此外，利率债也具有进行波段操作的机会。权益市场方面，当前企业盈利改善有助于提升居民收入和企业投资意愿，且中央也希望金融加强对实体经济的支持，强调产业升级与创新，华夏睿磐泰盛将重点关注确定性成长在估值合理的水平下的投资机会，尤其是以消费升级和制造业升级为线索的成长性标的，在板块配置上将消费作为基础配置，先进制造业作为弹性品种。

华夏睿磐泰盛将延续稳健的操作风格，并在现有仓位水平基础上，一方面适时适度进行债券端杠杆操作，久期整体维持在 1-2 年，在严控信用风险的前提下重点投资于高等级地产、城投债及盈利改善行业的信用债，并通过杠杆对利率债进行适时波段操作，另一方面根据权益市场状态进行适度仓位调整，以基本面投资与量化投资相结合的方式选股管理。本基金坚持通过风险均衡方法进行资产配置，积极管理，力求有效控制风险，从而实现基金资产长期持续增值。

投资机会

1. 产品定位优势显著：风险均衡策略自问世以来，已经成为国外资产管理行业非常主流的资产配置策略，当前国内货币政策收紧趋于中性，A 股市场波动加剧，在金融去杠杆、监管趋严的背景下，风险均衡策略有助于投资者获得较低波动下的合理回报。

2. 资产配置机会凸显：债券市场短期以底部震荡趋势为主，有交易性机会存在，长期投资价值已经显现，等待利率下行拐点出现。股票市场结构性机会反复活跃。风险均衡策略通过对股债的灵活配置，更好把握市场机会。