

华夏磐晟定期开放灵活配置混合型基金 (LOF) (160324) 运作报告

基本信息

基本名称	华夏磐晟定开混合 (LOF)
基金代码	160324
成立时间	2017-05-31
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%
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。
托管银行	中国银行
基金规模	3.49 亿 (2018-3-31)

一、业绩回顾

华夏磐晟定开在去年下半年经历京津冀改革主题股票及定增市场遇冷期间, 组合收益波动较大, 近期随着改革政策进一步出台, 产品净值回升, 表现较为积极。

华夏磐晟定开净值走势



数据来源: Wind (2018-5-24)

基金经理

张城源 先生

股票投资部高级副总裁

9 年从业经验

美国波士顿学院金融学硕士、工商管理学硕士。曾任中国国际金融有限公司投行业务部经理。2009 年 8 月加入华夏基金管理有限公司, 曾任研究员、基金经理助理、投资经理, 华夏蓝筹核心基金 (LOF) 基金经理等。

董阳阳 先生

股票投资部总监

10 年从业经验

中国人民大学法学硕士。2009 年 7 月加入华夏基金管理有限公司, 曾任投资研究部研究员、基金经理助理、投资研究部总经理助理等。

二、基金特点

- **定期开放 长期投资**: 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。
- **围绕改革主线精选个股**: 综合运用多种策略, 围绕改革主线, 精选优质个股品种, 关注京津冀一体化的区域性改革带来的投资机会, 放眼全市场, 精选优质个股, 把握市场结构性投资主线。

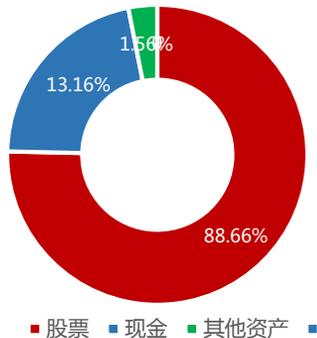
三、运作回顾与后市展望

运作回顾

回顾上一阶段, 国内经济格局呈现出宏观稳、微观偏弱的格局, 国际方面, 美联储如期加息和中美贸易摩擦成为市场关注焦点。政策方面, 资本市场加快改革创新步伐, 鼓励创新发展。市场方面, 由于对于宏观经济的走向逐步偏向谨慎, 投资热点从去年的蓝筹、周期向新经济相关的行业迅速转向, 且整体波动性加大, 在震荡格局下整体收跌, 其中结构上呈现大盘蓝筹与新兴成长风格切换局面, 计算机、餐饮旅游、医药等板块近期领涨市场。

组合结构 (2018-3-31)

资产配置



十大重仓

证券名称	占净值比
吉艾科技	5.50%
水井坊	4.97%
金风科技	4.88%
山西汾酒	4.83%
舍得酒业	4.35%
周大生	4.25%
长春高新	3.95%
泸州老窖	3.81%
万润股份	3.69%
东方财富	3.57%

雄安新区的建设和发展进入新的阶段，中共中央、国务院日前批复了《河北雄安新区规划纲要》，并于4月21日发布全文。《纲要》对雄安新区未来的空间布局、城市风貌、产业发展、生态环境、交通路网、市政基础设施、城市公共服务体系等各个方面的规划方向进行了明确。

华夏磐晟定开混合基金（LOF）目前维持较高权益仓位，板块配置上更为灵活，除了关注受益于雄安概念的品种外，也积极布局了医药、白酒，制造业、互联网等成长板块，主要以精选个股为主。前期持仓中白酒板块近期出现较大回调，组合整体收益受到一定影响。近期在操作上积极把握市场动向，尤其是**部分成长板块的反弹行情，在板块配置上布局了半导体、计算机、创新药等领域**，获取了一定正收益。

● 后市判断

宏观方面由于经济数据总体平稳，但融资数据低于预期，未来2-3个季度或将受到影响。在经济整体韧性较好的情况下，权益市场的驱动力更来自于业绩增长。在去年经历了估值的大幅提升后，白马股今年的市场表现将与业绩兑现情况高度相关。而创业板近期表现强势，除了政策鼓励创新的影响，从交易层面来看更多是一种存量资金与存量筹码的交换，短期内仍有一定向上空间。中央政治局召开强调扩大总需求和降低融资成本，释放了重要的政策信号，市场对此反应仍不够充分，投资者宏观经济的谨慎预期有望得到修复。

● 投资机会

1. 适度参与中小创板块的创新红利

投资逻辑：

从短期来看，可适度参与风格切换下的博弈操作，但从长期来看，需淡化短期波动，我们仍坚持盈利是驱动股票价格上涨的核心因素，且在波动加大的背景下，确定性成长、超预期增长和预期不充分的拐点出现都是重要的投资机会，继续看好绩优龙头企业，重点配置TMT、医药、风电等成长个股。

2. 深度参与全面深化改革的重大机遇

投资逻辑：

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，回避主题炒作，从基本面出发，阶段性配置地产、钢铁等顺周期品种，通过均衡布局，精选个股，把握好今年市场的核心特征，力争实现良好的投资业绩。