

# 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	23.95 亿（2018-3-31）

## 基金经理

**郑铮 先生**
**资产配置部高级副总裁**
**17 年从业经验**

对外经济贸易大学经济学硕士。2014 年 2 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，资产配置部研究员等。曾任国泰君安证券有限公司分析师、通联万达科技有限公司财务总监、长盛基金管理有限公司基金经理助理、阳光资产管理股份有限公司宏观研究员等。

## 一、业绩回顾

华夏聚惠 FOF 受外围市场扰动影响，近期净值表现有所波动。随着大盘回暖及市场悲观情绪淡去，最新净值表现有所回升。

**华夏聚惠 FOF 净值走势**


数据来源：Wind（2018-5-17）

## 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。

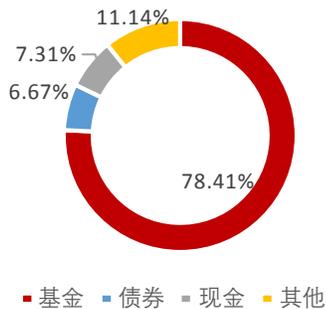
## 三、运作回顾与后市展望

### ● 运作回顾

回顾上一阶段，二季度经济表现平稳，海外经济持续复苏，中国经济 L 型经济震荡格局延续，周期性复苏尚需时日。具体来看，4 月宏观经济数据和高频数据反映出生产修复上行，对经济带动作用增强，工业增加值增速稳健向好明显，且较一季度显著改善，符合市场预期。随着二季度生产修复，供需关系进一步改善。

## 组合结构 (2018-3-31)

### 资产配置



### 前十大基金

证券名称	占净值比
华夏纯债 C	11.76%
广发聚财信用 A	2.94%
广发聚利	2.52%
广发货币 B	2.51%
华夏安康信用优选 A	2.31%
招商安心收益	2.10%
华夏希望债券 A	2.08%
中欧明睿新常态 A	1.73%
招商产业 C	1.68%
招商产业 A	1.68%

市场方面，进入 2018 年以来 A 股市场震荡明显加大，受 3 月下旬以来的中美贸易摩擦影响，上证综指震荡区间回落，市场风险偏好降低，其中防御属性较强的医药板块受到投资者青睐，领跑市场。

在操作上，华夏聚惠 FOF 基金配置比例接近 100%，整体波动率控制在目标范围内，结构上内外部产品占比均衡。其中，1 季末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，近期随着大盘回暖，权益仓位提升至目标水平附近；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。固定收益类资产方面，春节后开始逐步增加信用债产品头寸，拉长组合久期，目前已达到目标仓位水平，结构上中高等级信用债占比略多于利率债，并覆盖纯债型、二级债基等各类基金。货币基金仓位水平有所降低并保持稳定，以应对流动性管理。最新净值数据显示，2018 年 5 月 17 日，华夏聚惠 FOF (A 类) 单位净值为 1.0081，累计实现收益 0.81%，华夏聚惠 FOF (C 类) 单位净值为 1.0059，累计实现收益 0.59%。

#### ● 后市判断

展望下一阶段，中美共识表明中美贸易战对市场负面影响暂告一段落，有利于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，近期随着外围市场扰动影响因素淡去，大盘逐步回暖，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。

#### ● 配置观点

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。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。

(1) 在权益端，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。

(2) 在债券端，严格控制信用风险，精选中高等级信用债产品，围绕现有目标仓位水平稳健运作。

