

华夏磐泰定期开放混合型证券投资基金 (LOF) (160323) 运作报告

基本信息

基本名称	华夏磐泰定开
基金代码	160323
成立时间	2016-12-26
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*30%+ 上证国债指数收益率*70%
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	中国工商银行
基金规模	2.38 亿 (2018-3-31)

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

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,现任华夏磐泰(2016 年 12 月至今)、华夏磐晟定期基金(LOF)基金经理(2017 年 5 月至今)。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。

● 毛颖 女士

固定收益部高级副总裁

16 年从业经验

北京大学金融学硕士。2003 年 8 月加入原中信基金,现任华夏稳定双利(2013 年起)、华夏新锦绣(2016 年 8 月起)、华夏磐泰(2017 年 1 月起)、华夏恒融一年定开、华夏新趋势、华夏新锦图、华夏圆和(2017 年 9 月起)、华夏鼎诺、华夏鼎瑞、华夏鼎祥(2017 年 10 月起)、华夏睿磐泰荣基金基金经理(2018 年 1 月起)。曾任研究员、基金经理助理、华夏基金固定收益部研究员、华夏新锦略基金基金经理等。曾任西南证券研究员等。

一、业绩回顾

受去年权益市场风格分化、定增新规冲击影响,华夏磐泰定开收益表现相对平稳,整体波动率控制在目标范围内。今年由于新兴成长板块表现突出、定增市场整体平稳,近期产品净值小幅波动上行。

华夏磐泰定开净值走势



数据来源: Wind (2018-5-22)

二、基金特点

- **债券打底 追求稳健回报**: 本基金以利率债、中高等级信用债为重点投资方向,其仓位不低于 70%,追求相对稳健的回报,从而降低组合整体波动。
- **“大定增”策略辅以支持**: 精选上市公司定增项目,发挥专业机构优势,“打折”买入定增公司股票,相较于二级市场买入价格有相对优势,或根据定增事件驱动作为选股策略,力争在获取一定安全边际的情况下参与股票投资,在控制风险的前提下增厚收益水平。

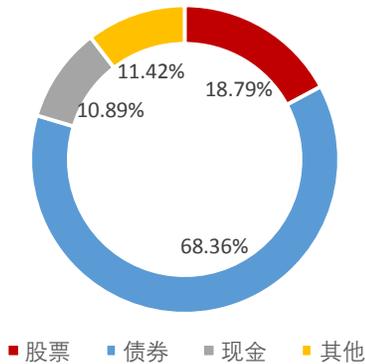
三、运作回顾与后市展望

● 运作回顾

回顾上一阶段,全球经济处于复苏通道中,多个区域进入加息周期,全球各国利率体系均出现系统性上行。国内经济仍延续复苏态势,市场利率高位震荡。股市方面,1 季度大盘蓝筹股由于估值比价效应和美国等外围市场扰动影响,加之部分公司业绩低于预期,在冲高后出现明显回调,而中小创板块出现反弹,表现相对较为活跃。2 季度以来,受中美贸易摩擦影响,市场风险偏好降低,医药等防御属性较强的板块领跑市场。

组合结构 (2018-3-31)

资产配置



重仓债券

证券名称	占净值比
11 康美债	5.47%
借呗 27A1	4.20%
16 宇通 01	4.13%
17 国开 15	4.05%
17 桂交 01	2.91%
15 绿地 02	2.90%
国贸转债	0.66%
广汽转债	0.64%
PR 康富 A3	0.59%
光大转债	0.54%

重仓股票

证券名称	占净值比
农业银行	0.87%
恒瑞医药	0.87%
科大讯飞	0.82%
中国铝业	0.76%
上汽集团	0.75%
海康威视	0.74%
中国重工	0.73%
长江电力	0.73%
中国国旅	0.69%
中国联通	0.68%

定增市场方面，去年监管机构先后发布了针对再融资、完善减持制度的新规，新规对上市公司定增发行以及投资者的减持行为进行了规范。受新规影响，2017 全年定增项目发行数量、募集资金规模稳中有降，发行折扣率保持在较低水平。进入 2018 年以来整体则较为稳定，发行折扣率仍处于较低水平，一年定增获批项目数量、发行项目数量、募集资金规模相对平稳。由于定增市场以中小市值企业为主，因此 2 月份以来，受益于中小创板块的强势反弹和市场风格逐步向新兴成长切换，定增相关股票亦有所表现，逐步显现较好的配置价值，并为组合贡献了一定正收益。

华夏磐泰定开目前仓位维持中性水平，近期面对市场波动，积极调整原有仓位及行业配置，重点投资部分业绩改善且估值合理、受益于定增市场活跃的上市公司股票。截至 2018 年 5 月 22 日，华夏磐泰最新单位净值为 1.0194，累计增长率为 1.94%。

● 后市判断

展望下一阶段，全球经济仍处于复苏趋势中，国内经济增长惯性仍在。市场在经历了 2017 年的分化行情后，更多公司估值处于较为合理的位置。预计投资者结构、增量资金性质的变化在 2018 年仍将持续，市场追求低估值、追求确定成长的风格仍将延续，前期股价调整到位、成长确定性强、估值合理的公司将会受到市场更多关注。

定增策略方面，受再融资新规、完善减持制度新规的影响，部分质地较差的项目将退出定增市场，定增项目整体质量有望进一步提升。此外，在新规影响下，定增投资者将对发行折扣有更高要求，在此基础上，定增事件驱动策略会有较好适用机会。

● 投资机会

华夏磐泰定开将延续稳健的操作风格，密切关注中小创板块绩优企业的成长性，在市场风险淡化、风格更趋于均衡后，利用定增策略进一步增厚收益。本基金将在控制风险的基础上，依托定增策略，继续挖掘业绩增长确定性强、估值合理或者低估的上市公司进行配置，在控制风险的前提下，力求基金资产的长期稳健增值。