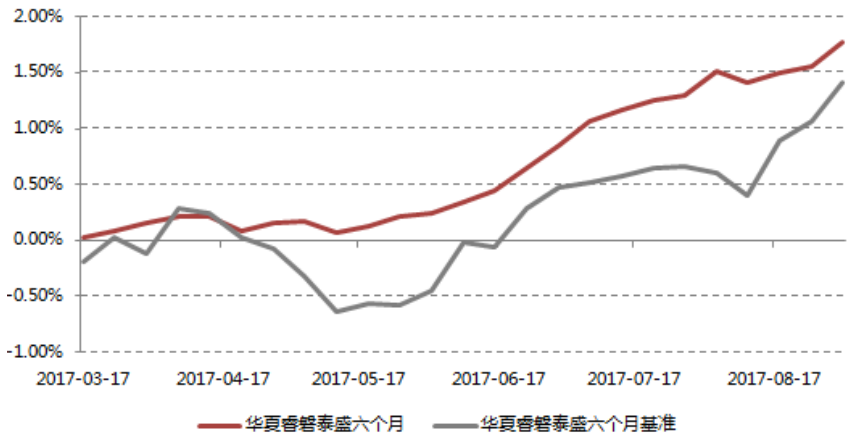
## ❑ 基本信息

| 基金名称 | 华夏睿磐泰盛六个月定期开放混合型证券投资基金 |
|---|---|
| 基金代码 | 003697 |
| 基金经理 | 宋洋 |
| 基金类型 | 混合型 |
| 托管银行 | 中国建设银行股份有限公司 |
| 成立时间 | 2017-03-15 |
| 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。 |
| 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% |
| 基金规模 | 678,194,873.33 份（2017-06-30） |

数据来源：华夏基金

## ❑ 净值表现




数据来源：Wind（2017-09-01）

## ❑ 产品分析

### 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。
- ✧ **磐安华夏 强强联手：**本基金由磐安与华夏基金共同管理，争取实现大类资产的最优配置。磐安资产以风险均衡策略决定股票和债券的配置比例；华夏基金投研团队在股票和债券方面进行投资管理，其中股票投资部分采取量化管理。
- ✧ **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。

### 投资机会

- ✧ **长期投资潜力巨大：**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 股市场震荡且个股分化加剧，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稳健的长期绝对收益。
- ✧ **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。股票是底部抬升，逐步稳固向好，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。

基金营销部

## ❑ 运作回顾

回顾上一阶段，2 季度美联储再次加息，并公布了年内缩表的计划，欧元区开始讨论逐步退出 QE，全球宽松货币政策趋于结束。中国经济增速平稳，货币政策相对中性。市场方面，随着金融监管加强，金融市场处于去杠杆的过程中，推动债券收益率自 4 月以来明显上升，5 月一度升至年内高位。此后随着监管政策节奏略有放缓才再度略有下行，整体收益率曲线平坦。股票市场保持分化走势，低估值大盘蓝筹股票走势较强，创业板等中小市值股票走势偏弱。

华夏睿磐泰盛自 3 月 15 日成立以来，采取稳步建仓策略，目前还处在安全垫积累期，整体操作风格目标以稳健为主，尽可能压低组合风险水平。在股票端的投资上，目前仓位较低，叠加中微观策略甄选行业，进而主要采用多因子量化策略精选个股，结构上以确定性业绩驱动股票为主，近 3 月均取得了较好的正收益；同时考虑到股指期货的换仓成本较低，可以较好匹配复合择时模型进行操作，增厚组合收益，因此辅之以适当的股指期货策略。债券端则采取短久期操作策略，组合整体久期保持在一年左右，整体仓位维持中性，考虑到债券收益率曲线较平缓，目前债券组合尚未加杠杆。具体而言，整体组合以存单、短融为主，持有少量 3 年以内高等级信用债，并在严格甄选信用等级前提下参与少量 1 年期内的 ABS 债券投资。截至 2017 年 9 月 1 日，本基金份额净值为 1.0178 元。

## ❑ 投资展望

展望下一阶段，预计后续宏观经济结构调整将持续深化，金融去杠杆和资金“脱虚入实”将成为未来一段时间的主基调，预计短时间内当前市场风格难以出现扭转局面，资金面保持合理中性水平。目前基本面表现平稳、超出预期，对债市影响相对较弱，但中期下滑预期不改，故对 3 季度末债券市场行情仍可保持期待。预计债券收益率曲线将难以持续平缓，下一阶段仍有机会修复为偏陡峭状态。如果未来表内信贷融资规模仍保持在中性水平，则下半年经济基本面将利好债券市场。

投资操作方面，华夏睿磐泰盛预计在 9 月份产品开放时完成建仓，届时将适当调仓，进一步以风险均衡模型的大类资产配置作为仓位指导。本基金将从风险贡献的维度进行大类资产配置，并在此基础上增加股票与债券端的仓位管理控制，以期获得更加平滑的净值曲线。在债券端，仍然偏好短久期、高票息的固定收益类产品。在选股逻辑上，我们认为驱动市场风格变化的货币政策、监管政策和盈利趋势短期内较难发生变化，因此在选股上继续采取主动量化策略，综合考虑宏观将重点以因子投资模式选择各行业的业绩具有确定性的股票。

基金营销部

本资料仅为内部交流资讯，不作为任何法律文件。报告中的所有信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。货币基金不等同于银行存款，管理人不保证盈利，也不保证最低收益。市场有风险，入市需谨慎。