

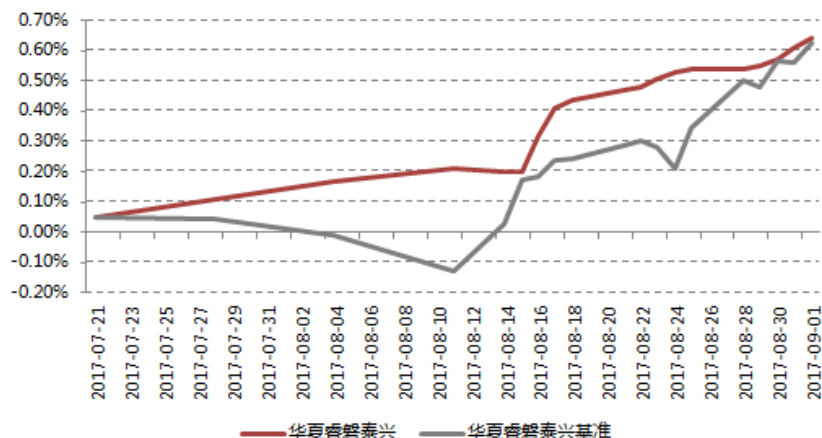


## □ 基本信息

基金名称	华夏睿磐泰兴混合型证券投资基金
基金代码	004202
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	2017-07-14
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、相对稳健的波动水平，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×10% + 上证国债指数收益率×90%
基金规模	471,904,646.30 份 (2017-07-14)

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**：采取全球领先的风险均衡策略，通过使每个风险因子（股票、债券等资产）对组合整体的风险贡献权重相等来达到真正意义上的分散风险，追求资产组合的绝对收益和长期稳健的合理回报。
- ◇ **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；。
- ◇ **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。

### 投资机会

- ◇ **长期投资潜力巨大**：风险均衡策略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。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。



## □ 运作回顾

回顾上一阶段，从基本面来看，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。国内宏观经济数据向好，虽然 7 月工业、投资、消费较上月全面回落，但只是经济运行中的合理波动，不具有持续性，总体经济韧性仍然较强。从政策面来看，央行货币政策仍然维持中性偏紧态势，强监管格局仍将持续。从资金面来看，7 月以来资金面波动较大，由于半年末财政支出力度较大，银行整体流动性处于较为宽裕状态，shibor3M 高位回落，整个七月上旬资金面宽松带动短端快速下行。下半旬，在缴税压力和政府债发行缴款等多方面压力下，资金面一度紧张，短端下行受阻；叠加 17 日 GDP 数据发布，经济韧性略超预期，形成一定扰动，带动长端小幅震荡上行。债券市场方面，资金价格抬升，市场经历短期小熊市，收益率小幅下行。股票市场方面，则继续保持分化走势，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。目前经济热点主要集中在上游领域，受益于供给侧改革和投资刺激，工业品价格表现强势，但从经济增长动力来看，还是依赖传统的基建和房地产，中长期增长压力还会逐步显现。

华夏睿磐泰兴自 7 月 14 日成立以来，采取逐步建仓的稳健策略，目前组合中尚未加入权益类资产，以隔夜、七天回购为主，适当参与可交换债打新，最大可能地平衡投资的流动性与收益率。截至 9 月 1 日，睿磐泰兴基金净值为 1.0064。

## □ 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。目前基本面平稳超出预期，中短期内证实证伪难度较大，对债市影响相对较弱，但中期下滑预期不改，3 季度末仍可期待；货币政策友好度提升并将形成新稳态，市场反应相对充分，对债市进一步推动力有限；短期债市的主要影响因素推动力不强，难以突破当下震荡格局。后续需要关注供需再平衡对市场产生的影响，整体略偏不利，长债介入尚需等待。预计短时间内当前市场风格难以出现扭转局面，资金面保持中性偏紧水平，因此对于债券市场仍然持谨慎态度。操作方面，目前睿磐泰兴已初步完成建仓，后续将继续以风险均衡模型的大类资产配置作为指导仓位，从风险贡献的维度入手，结合小类资产风险收益对比和事后风险归因分析，确定股票和债券的配置比例。在债券端，以短久期品种为主，适时参与长端利率债波段操作。在股票端，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，通过行业轮动分析，在选股上将重点以因子投资模式选择各行业的业绩具有确定性的个股。

华夏睿磐泰兴将尽可能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、相对稳健的波动水平，获得良好的风险调整后的收益。

