



2023年，公募基金行业诞生25周年，也是华夏基金成立25周年。站在下一个25年的起点，华夏基金也在思考，如何不负投资人所托，继续屹立下一个25年的潮头，持续捕捉时代脉动？是否能够继续将“积木”完善，为风格迥异、千人千面的投资者构建更为适配的“财富乐高”？

在对国内外领先资管机构纵深研究，对自身业务和比较优势反复梳理后，华夏基金给出了答案：资产配置，以及以资产配置为核心的多资产、全能平台建设。

“作为一个底层产品和解决方案的供应商，我们必须有足够多标准的、风格鲜明且稳定的产品和工具，多资产全能平台应需而生。多资产全能平台将塑造我们在大资管时代的核心竞争力。”李一梅说。

何为多资产全能平台？李一梅以乐高积木做比喻，积木颗粒的完美匹配、互相拼砌是打造各式成品的基础，因此颗粒数量越多，所诞生的创意就越丰富，也就更能满足不同玩家的装配需求。财富管理中的资产组合也是如此，每位投资者都需要契合各自偏好“成品”，一个资产管理公司如

果要满足更大众的理财需求，提供丰富的“产品颗粒”是问题的关键。

资管新规落地之后，资管行业朝着净值化方向发展。公募基金作为高度净值化、标准化的产品，正在成为各类投资者重要的标准化底层投资工具，而丰富的基金产品正是构建适配投资者需求的“乐高积木”。

### 全面的策略和产品体系：致力于提供不同风格 策略的投资工具箱

在一体化框架下定义，创设资产，持续开发多元主题策略

■ 华夏基金多元资产配置方案，能够为客户提供全面风险收益特征的产品，一站式解决各类客户的配置需求。覆盖多种投资风格，提供各类市场投资工具



华夏基金副总经理、资产配置部负责人孙彬介绍了华夏基金多元资产配置的理念和产品体系设计。理念方面，华夏基金的资产配置模型更强调自上而下的货币和信用周期，而在资产创设方面，则强调颗粒度，比如在A股内部尽量拆分出不同的策略和风格，“就像厨师需要有最充分的菜品和佐料，才能烹制出更多佳肴”。

在客户目标理解上，也讲究精准，如在目标收益型产品中，有控任一点最大回撤的策略（-3%，-4%，-5%等，常用于理财替代产品），也有追求特定期限正收益的（如年度正收益，常用于企业年金），也有追求中长期高收益的（常用于养老目标日期产品）。

当前，无论是主动还是被动产品，华夏基金旗下产品线布局完整，策略广泛覆盖。主动基金方面，长期业绩出色，超额收益突出；固收方面，不管是在偏短期的货币、短债产品、纯债以及股债混合型产品，都通过优秀的业绩实现了规模增长；FOF方面，体现出了全面的资产配置能力，提出了MVP五因素六象限模型，用全面科学的方法论指导公司资产配置；养老金业务方面，其中社保基金基本养老管理规模超过了1200亿，9只养老目标基金纳入了个人养老基金可投基金的目录

，数量上位列行业第一；公募REITs方面，当前是仅有的6单公募REITs基金管理人，同时也是境内管理单数最多的公募REITs管理人。

主动权益类产品的业绩是评判基金公司硬实力的重要标杆，在海通证券最新排名中，过去两年华夏基金在12家大型主动权益公司里业绩排名第一（数据截至2023.3.31）。

“主动权益一直是华夏基金竞争基础点，我们希望公司旗下产品可以在主动权益领域里面保持长期业绩突出，并以此作为一个核心的增长点拉动公司全面增长。”阳琨表示，经过多年的发展，华夏基金已有一批优秀的基金经理成长起来。同时，公司投研也建立了上下结合、多层次、立体化的投研体系，打造了全生命周期的人才体系。

为实现打造一个多资产的全能平台的愿景，华夏基金不仅要有完备的业务产品链，可为客户提供一站式、核心的支持服务。此外，还要做好两件非常重要的事：一是人才体系构建，二是科技支持体系建设。

在策略会的后半场，来自华夏基金固定收益部投资总监刘明宇、华夏基金国际投资部董事总经理郑鹏，华夏基金数量投资部执行总经理徐猛、华夏基金基础设施和不动产投委会主任莫一帆以及华夏资本总经理陈霄共话《全球视野下的多资产配置策略》。

#### 华夏基金固定收益部投资总监刘明宇

认为，相较于2022年，今年的经济有确定性的改善，在此背景下，固收+策略产品将迎来机会。他指出，尽管市场认为债券是偏熊市的环境，但除了经济增长，影响债券市场的因素有很多，不能简单得出牛市还是熊市的结论。他预计2023年的债券市场，将呈现温和复苏环境下偏震荡的趋势，并建议投资者关注信用债、可转债等相对优势较大的品种。

#### 华夏基金研究总监、投资研究部联席行政负责人朱熠

表示，国内不管是经济环境还是政策环境都处于复苏端，在这一基础之上，权益市场的机会远远大于风险。他介绍，其研究框架主要分为三点，一是企业盈利，二是流动性环境，三是风险偏好。他认为，从企业盈利的角度看，今年的股市比较乐观；从流动性环境来看，货币政策、稳增长政策以及支持民营企业的政策都是明显利好；从风险偏好来看，全球资金有望继续回流国内市场。他建议投资者关注科技、消费、医药等具有成长性和抗周期性的行业。

### 华夏基金数量投资部执行总经理、基金经理徐猛

分享了ETF的配置机会与风险。他看好芯片ETF、以及碳中和、新能源车产业政策支持的方向。同时关注科技板块作为长期投资主题，例如科创50、双创基金、创业板成长等科技属性比较强的板块。他提醒投资者，在选择ETF时要注意成本、流动性、跟踪误差等因素，并结合自身风险偏好和投资目标进行合理配置。

此外，华夏基金还介绍了公募REITs、国际投资、另类资产等其他领域的投资机会和风险。

公募REITs是一种以不动产为基础的证券化产品，具备强制分红和可交易两大核心特点，中等风险、中等回报，适合长期价值投资。目前市场上的公募REITs分为经营权类和产权类，其中超长期经营权类产品的隐含价值有增值空间。国际投资是一种跨境的资产配置方式，可以提高投资组合的多样性和收益率，但也要面对汇率、政策、监管等方面的风险。今年美联储停止加息后，美国经济和科技股的走势成为主线。

( 市场有风险，投资须谨慎 )

( CIS )