



基本信息

基本名称	华夏复兴混合（原华夏复兴股票）	基金代码	000031
基金经理	赵航	最新规模	18.52 亿（2017-09-30）
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×80% + 上证国债指数收益率×20%	基本费用	申购费： 申购金额 < 100 万元 1.50% 100 万元 ≤ 申购金额 < 500 万元 1.20% 500 万元 ≤ 申购金额 < 1,000 万元 0.80% 申购金额 ≥ 1,000 万元 1,000 元/笔 赎回费： 0.50%
投资目标	秉承长期投资理念和个股精选思路，以长期、全球视野考察我国经济、行业以及个股的成长前景，着眼于公司外部环境、公司内部品质两个基本评估维度，通过多层筛选机制构建高品质的投资组合，追求基金资产的持续增值，力争为投资者创造超额回报。		
投资策略	本基金的资产配置采用“自上而下”的多因素分析决策支持系统，综合定性分析和定量分析手段，根据全球经济发展形势以及中国经济发展趋势的判断，对股票市场、债券市场未来一段时间内的风险收益特征做出合理预测，从而确定基金资产在股票、债券、现金三大类资产之间的投资比例，并随着各类资产风险收益特征的相对变化，适时动态地调整股票、债券和货币市场工具的投资比例，以规避或控制市场风险，提高基金收益率水平。本基金投资从经济增长的长期规律和全球视野出发，采取价值型投资策略，选择具有长期竞争力和稳定成长性，且预期估值水平低于市场或行业平均水平的股票，以及已经度过基本面拐点，且预期估值低于其长期平均水平的股票进行投资。		

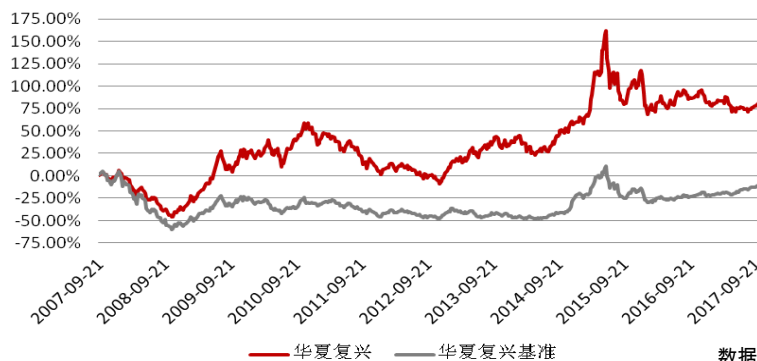
产品特点

- ▶ **价值成长 灵活配置：**产品风格相对均衡，兼顾价值和成长，灵活配置，善于控制回撤，把握市场新机会。在大幅震荡市场中，防御能力较强，攻守兼备。
- ▶ **精选个股 价值投资：**产品稳中求进，基金经理长期选股能力强，公司价值研究深入。通过深度选股、持续研究、持续验证，力争获得公司长期成长的投资收益。
- ▶ **资深基金经理管理：**基金经理赵航，20 年证券从业经历，投资风格稳健成熟，擅长对市场大趋势的判断，研究和选股能力出众。

投资机会

- ▶ **价值投资是长期市场趋势：**资本市场监管趋严，长期流行的市场投机和炒作逻辑被打破，同时宏观经济形势和宏观政策导向决定了资源还在不断地向行业龙头和国有企业倾斜，价值投资理念成为主流，华夏复兴坚持采取价值型投资策略，契合市场长期趋势和风格演变。
- ▶ **股市仍存结构性投资机会：**下半年以来 A 股市场震荡上行，呈现慢牛格局，当前基本面和企业盈利韧性仍然存在，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，政策面保持平稳，市场估值合理，看好改革驱动和创新升级驱动的结构性的投资机会。

历史净值



数据来源：WIND（2017-10-30）





组合结构



数据来源：WIND（2017-9-30）

运作与展望

3 季度，国内宏观经济平稳运行。房地产销售和 investment 数据韧性较强，尤其是三四线城市成交火爆，价格继续上涨，导致 9 月底国家针对热点城市出台了新一轮调控措施；进出口方面，由于欧洲和美国的复苏力度超过预期，外需对中国出口的拉动作用较强，但是由此导致的贸易摩擦也不容忽视；投资方面，政府基建投资保持平稳，但企业投资数据并不强，是否进入市场高度期待的所谓“朱格拉周期”还需要继续验证；消费方面整体保持平稳，看点更多体现在部分消费升级的子行业上。市场方面，3 季度股市是今年前三个季度中表现最好的一个季度，各个行业和板块轮流反弹，尤其是周期性行业整体超额收益非常明显，这主要是由于 3 季度超预期的去产能政策和严厉的环保风暴，导致部分上游周期性行业的景气度继续高位提升。

展望后市，股票市场方面，当前基本面和企业盈利韧性仍然存在，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，政策面保持平稳，市场估值合理，看好改革驱动和创新升级驱动的结构性的投资机会。债券市场方面，当前需密切关注后续经济金融数据，暂时波动和不确定性较大。但就中期而言，债券市场底部配置价值非常突出，货币供给走稳可能性较大，地产销量下行叠加地方政府举债受限、环保加码带来的融资需求收缩可能会是利率走稳下行的主要逻辑。

基金经理



赵航 先生

中南财经大学投资经济专业硕士。2005 年 10 月加入原中信基金管理有限公司，2009 年 1 月合并加入华夏基金管理有限公司，现任股票投资部执行总经理、华夏红利混合型证券投资基金基金经理（2011 年 1 月 18 日至今）、华夏复兴混合型证券投资基金基金经理（2015 年 1 月 7 日至今）。曾任华夏收入混合、华夏经典配置混合基金基金经理。历任大鹏证券资产管理中心投资经理、长城证券投资银行部项目经理、鹏华基金原普华证券投资基金基金经理等职务。

