



基本信息

基本名称	华夏国企改革混合	基金代码	001924
投资目标	精选受益于国家政策的优质企业，在控制风险的前提下，力求基金资产的长期、稳健增值。	基本费用	申购费： 申购金额 < 50 万元 1.50% 50 万元 ≤ 申购金额 < 200 万元 1.20% 200 万元 ≤ 申购金额 < 500 万元 0.80% 申购金额 ≥ 500 万元 1,000 元/笔 赎回费： 持有期限 ≥ 365 天 0.00% 30 天 ≤ 持有期限 < 365 天 0.50% 7 天 ≤ 持有期限 < 30 天 0.75% 持有期限 < 7 天 1.50%
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。		
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*50%+上证国债指数收益率*50%		
最新规模	13.30 亿 (2017-09-30)		

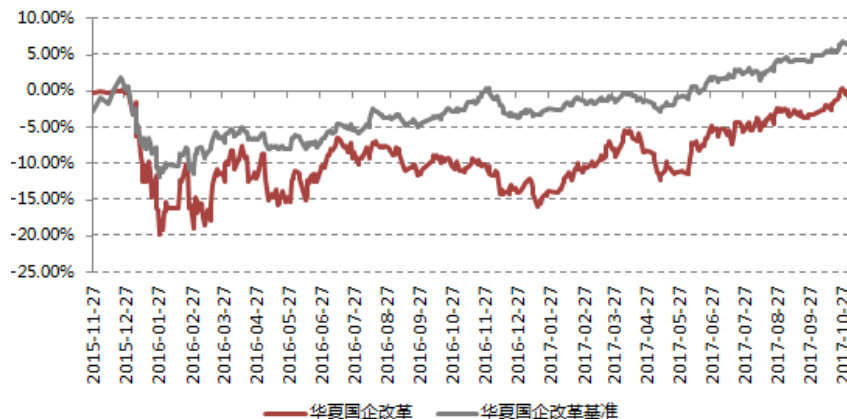
产品特点

- ✧ **聚焦主题 深挖国企改革投资机会：**本基金以不低于 80% 的仓位投资于国企改革概念股，深入挖掘国企改革的投资机遇。
- ✧ **仓位灵活 控制风险：**本基金股票投资比例为 0-95%，能保持仓位的灵活，在市场波动时尽可能控制回撤。
- ✧ **多元策略 精选个股：**采用定性和定量相结合的方式，精选国企改革主题下的优质个股进行重点投资。

投资机会

- ✧ **长期围绕全面深化改革政策主线：**本轮国企改革是供给侧改革的核心任务之一，将对未来经济发展产生深远影响，长期政策红利值得期待，国企改革是市场重要的投资主线，长期投资机会值得关注。
- ✧ **短期把握国企改革新突破：**十九大再次确认供给侧结构性改革的主基调，后续国企改革有望迎来新突破。随着改革的不断进展，电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等领域将迈出实质性步伐，地方混改也十分值得关注。

历史净值



数据来源：WIND (2017-11-06)

组合结构



数据来源：WIND (2017-9-30)

市场策略

近期，国际方面，美国经济仍然处于复苏通道，但通胀低于预期，加息预期因此降低，美元指数大幅下跌；欧洲、日本经济数据继续改善，欧央行不断传递货币政策将逐步正常化的预期，欧元大涨。国内方面，经济仍延续复苏趋势，企业盈利继续改善，但由于天气原因以及供给侧改革等因素影响下，经济有所回落。受去产能及环保政策影响，国内大宗商品价格出现明显上涨，PPI 上涨超预期；央行继续维持了偏紧的流动性环境，M2 增长创新低。在美元走弱背景下，人民币持续升值。A 股市场整体呈现震荡上升格局。受益于大宗商品价格大幅上涨的有色、钢铁、采掘等行业表现相对较好，估值相对较高而增长低于预期的传媒、纺织等行业，以及受损于原材料价格上涨的家电、公用事业等行业表现相对较差。国企改革板块前期在联通混改方案的带领下也有一定的阶段性表现。

在投资运作上，本基金保持了较高仓位，进一步优化了基金的组合结构。主要增持了一些具有改革预期、业绩增长较为确定、估值相对较为合理的优质龙头个股，减持了一些改革预期已落地、估值偏贵、涨幅偏大的个股。展望后市，基本面和企业盈利的韧性仍然存在，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。

基金经理



郑晓辉 先生

北京大学金融学专业博士。2008年5月加入华夏基金管理有限公司，现任股票投资部执行总经理、华夏优势增长混合、华夏国企改革混合基金基金经理。曾任华夏策略精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理、股票投资部副总经理、机构投资部副总经理、总经理助理、投资经理等职务。历任长盛基金管理有限公司研究员、基金经理助理、基金经理等职务。