

□ 基本信息

基金名称	华夏回报证券投资基金
基金代码	002001
基金经理	蔡向阳
基金类型	混合型
托管银行	中国银行股份有限公司
成立时间	2003-09-05
投资目标	尽量避免基金资产损失，追求每年较高的绝对回报。
投资策略	基金管理人分析判断证券市场走势，在遵守有关投资限制规定的前提下，合理配置基金资产在股票、债券、现金等各类资产间的投资比例。基金管理人还将采用分析市场价值均衡点等定量方法，辅助判断市场趋势的变动。
业绩比较基准	同期一年期银行定期存款利率
基金规模	109.81 亿 (2017-12-31)

数据来源：华夏基金、Wind

□ 净值表现



数据来源：Wind (2018-2-14)

□ 产品分析

基金特点	投资机会
<ul style="list-style-type: none"> ◇ 混合基金 股债轮动：根据市场趋势和波动特征灵活配置股债，进可攻，退可守。 ◇ 绝对收益 回撤控制：以追求绝对收益为投资目标，重视对净值回撤和投资风险的控制。 ◇ 价值投资 均衡配置：产品风格稳健，主要以稳健增长行业的白马龙头公司为主要投资品种。 ◇ 重视回报 分红之王：重视对投资者回报，分工81次，累计分红总额超过119亿。 ◇ 五星评级 业绩优异：长短期业绩优异，年化收益率达18.62%，2017年收益率达34.83%，获银河三年期五星评级。 	<ul style="list-style-type: none"> ◇ 市场风格转向价值投资：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，价值投资理念成为主流，华夏回报坚持价值投资，坚持基本面选股逻辑，契合市场长期趋势和风格演变。 ◇ 龙头公司有望持续增长：华夏回报基于长期理念精选个股，持仓集中于白酒、医药、家电、建材等稳健增长行业的龙头公司，后市继续看好这类公司在市场份额和盈利水平方面的提升，是A股市场重要的结构性投资主线。



□ 运作回顾

回顾上一阶段，就国内经济而言，价格指数方面，受环保政策影响，大宗原材料价格总体维持高位，PPI 依旧维持 7% 以上的较高水平，带动上游企业盈利，上游企业呈现出多年未有的景气，CPI 总体仍然温和。经济增速总体开始缓慢回落，地产投资增速下降是重要原因，地产调控政策对投资端的影响在逐渐显现。目前地产和基建构成了投资项中最为重要的部分，居民贷款规模在整体社会信贷中占比过半，而基建在投资中的占比已经达到近十年以来最高水平。市场方面，去年 4 季度以来 A 股市场总体呈现震荡格局。但由于资管新规及货币政策偏紧导致流动性偏紧，国债利率快速上行，股票估值面临压力，11 月份后股市开始出现调整，在春季躁动行情下 1 月迎来开门红，上证 50 指数首月上涨 8.96%，沪深 300 指数上涨 6.08%，创业板指数出现了阶段性的上涨。上证综指在创下年内新高后出现大幅调整，主要原因在于经过前期持续快速上涨后积累了较多获利筹码，在监管趋严和海外市场普遍调整的情况下，短期市场风险偏好受到影响，恐慌情绪有所放大，部分获利盘止盈出逃，引发市场出现较大波动。

目前，华夏回报仓位维持中性水平，主要配置于消费、医药、建材等行业，在操作上前期小幅减持了部分建材股，并对消费板块持仓进行了结构化调整，并在 1 月初贡献了较好的正收益。近期受市场整体回调影响，产品净值出现一定回撤，但得益于低仓位和严控回撤的策略，整体调整幅度低于大盘。

□ 投资展望

展望下一阶段，预计地产和基建未来环比上升的概率不大，经济增速可能仍然维持缓慢回落态势，但消费和制造业投资仍有向上的动力，且存在巨大的结构升级空间。温和的 PPI 与 CPI 将使得企业盈利保持相对良性状态，并从上游逐步过渡至中下游。供给侧改革去产能工作逐步收尾，供给侧改革逐步进入 2.0 时代，政策会更强调提质增效。市场方面，预计市场短期内调整空间相对有限，阶段性调整不会演化为系统性风险，在短期风险释放后有望逐步企稳。确定性价值和确定性成长仍是当前市场的主线，ROE 水平较高、估值和成长性匹配度较好的白马龙头仍会是未来一段时间市场风格演绎的重点，在经过短期调整后将迎来较好的布局时点，风险释放后有望继续走强。

在投资操作上，华夏回报继续看好白酒、家电、建材、高端制造业、医药等稳健增长行业的龙头企业，通过今年以来的持续调研，判断上述行业基本面景气情况仍然向好。我们会继续坚持价值投资理念和严苛的选股风格，淡化市场短期波动对个股投资的影响，通过灵活的仓位调整控制回撤水平，并继续挖掘长期成长性较好且估值合理的优秀公司，力争继续为持有人创造良好的投资回报。

