



◆ 本月重点推荐产品

- ✓ 主动权益：华夏经济转型、华夏消费升级、华夏回报、华夏大盘精选；
- ✓ 债券基金：华夏中债3-5年政金债指数、华夏鼎茂、华夏可转债增强A；华夏海外收益；
- ✓ 被动指数：华夏创蓝筹ETF、华夏成长ETF、华夏战略新兴成指ETF联接、华夏沪深300ETF及联接、华夏中小板ETF及联接

## 月度重点产品推荐报告 ——2019年5月

### ◆ 市场综述

#### □ 宏观经济：一季度实体经济确有改善，经济动能尚在

年初以来，在各项逆周期政策的积极托底作用下，实体经济改善超预期。从央行一季度贷款投向来看，固定资产贷款同比改善幅度大于经营性贷款，表明一季度实体经济确有改善。但4月份以来，经济数据显示仍有回落压力，4月PMI、发电耗煤、社融分项已经明确印证4月经济回落；但房地产销售、土地成交仍在逐渐改善，PMI新订单并没有超过季节性下滑，均表明经济动能尚在，中性假定下，5、6月份有望比4月有所改善。政治局会议主要意在预期管控+表明改革决心，有利于经济中长期效率的提升和结构改善，但暂时不会改变经济弱复苏的态势。目前PMI刚刚回升至50以上，叠加贸易战的压力，政策趋势转向的可能性很小。

#### □ A股市场：短期情绪宣泄带来中期布局良机

**贸易摩擦重燃的预期升温，再度搅动全球资本市场。**美国三大股指期货大幅调整，国际油价、商品价格全线下挫，投资者恐慌情绪短期蔓延，对风险资产价格形成较大压力。受利空消息影响，A股市场近期呈现波动调整。投资者面对不确定时以快速减仓作为应对，目前仍需要一定时间消化短期利空带来的冲击。我们判断指数在2800点上方仍有较强的支撑，情绪宣泄转向理性之后，市场在5月中下旬有望反弹，中期向好的格局不变，短期大幅调整或将带来中短期较好的布局时点，市场仍有积极因素：1) 政策有底线思维；2) 企业盈利增速见底；3) 市场估值处于合理区间；4) 科创板政策利好；5) 增量资金流入。后续投资主线继续把握业绩增速确定强的行业和品种，包括可选消费（受益于居民部门稳杠杆）、5G、新能源车、计算机和半导体等。

#### □ 债券市场：利好因素增多 积极看好债市

**5月份以来，债券市场利好逐步增多，各期限国债和国开债利率水平较上月末均有下行。**5月8日债市一二级市场均出现明显转暖迹象，主要利率债活跃券收益率下行约1-2bp，10年期债主力合约收涨0.12%，新债需求向好。当前继续积极看多债市，正在迎来较好的布局时点。前期债市调整反应了投资者对经济复苏和政策调整的预期，但随着利率上行至估值合理区间后将见到短期顶部。外围贸易摩擦再度升温，短期不确定性增加，投资者避险意愿有所提升，随着股票市场调整和波动加大，情绪上有利于债券资产价格表现。

总体来看，债券中长端对前期利空反应相对充分，近期在以上利好支持下，有望出现利空出尽后的反弹。近期利好较为集中，对债市形成支撑，预计全月下行幅度在15-25bp之间。

#### □ 海外市场：基本面对风险资产价格仍有支撑

4月，全球主要市场股票继续震荡上行，其中美国市场继续反弹。从19Q1财报季看，美国经济增长短期内存在韧性，月内三大股指收涨；而港股市场表现跟随A股市场，月内基本收平。其他新兴市场基本维持震荡的走势。

后续来看，值得注意的是3月、4月中国的经济数据企稳后，全球市场对经济放缓的担忧逐步减弱，市场从分母端逻辑更多转向分子端，后续更多关注业绩稳定性强的股票，会逐步加强对大科技、消费、优质成长、白马蓝筹的配置比例，逐步加大对白酒、运动服饰、保险、地产等优质业绩股的配置，逐步减持估值高、业绩稳定不确定性强的个股。总体来看，美国经济向上动力不减，企业现金充沛，股强于债，成长风格跑赢价值。



◆ 本月重点推荐产品

- ✓ **主动权益**：华夏经济转型、华夏消费升级、华夏回报、华夏大盘精选；
- ✓ **债券基金**：华夏中债3-5年政金债指数、华夏鼎茂、华夏可转债增强A、华夏海外收益；
- ✓ **被动指数**：华夏创蓝筹ETF、华夏创成长ETF、华夏战略新兴成指ETF联接、华夏沪深300ETF及联接、华夏中小板ETF及联接

◆ 权益产品

代码	产品	基金经理	推荐理由
002229	华夏经济转型股票	张帆	1.聚焦科技核心投资主线，科技股经过前期调整后，在流动性宽松和科创板利好下，有望再次迎来反弹趋势；2、产品业绩亮眼，成立以来年化增长率12%，回撤控制能力强，2018年同类型排名第2。
A类：001927 C类：001928	华夏消费升级	黄文倩	1.重点投资消费升级领域景气向上的子行业，今年消费行业龙头保持稳健业绩增长；受益于境外资金持续流入，趋势向好；2. 成立以来年化15.32%，今年以来净值增长23%，过去1年、2年均排名前1/4。
002001	华夏回报	蔡向阳	1.市场明星产品，成立以来总回报超10倍，累计分红82次，分红总额119亿，全市场第一，银河三年期五星评级；2、坚持严精选股标准和价值投资，长期表现稳健，适合客户长期持有；3、产品波动率相对较低，有更高的夏普比例。
000011	华夏大盘精选	陈伟彦	1、市场明星基金，成立以来净值增长24倍，年化收益24%，今年以来净值增长23%。过去1年、2年、3年、5年同类排名均为前1/4；2、大盘价值风格，投资稳健，银河近三年五星评级。

◆ 债券产品

代码	产品	基金经理	推荐理由
007186	华夏中债3-5年政金债指数（发行中）	刘明宇	1.经过4月份调整后，债券市场在5月份迎来配置时机，基本面下行压力显现，流动性充裕，收益率有望继续下行；2、产品主要投资国债、政策性金融债，费率低廉，无信用风险暴露，是资产配置的良好工具。
A类：004042 C类：004043	华夏鼎茂债券	刘明宇	1. 经过4月份调整后，债券市场在5月份迎来配置时机，基本面下行压力显现，流动性充裕，收益率有望继续下行；2.产品为纯债基金，久期适中，策略灵活，业绩亮眼，2018年同类型排名前3%。
001045	华夏可转债增强A	何家琪	1. 市场调整后转债性价比凸显，转债再次迎来较好的配置时间窗口。当前转债整体估值合理，建议投资者适当提升转债仓位。2. 专注转债投资，精选个券，今年以来同类排名位居前10水平。
A类人民币：001061 A类美元现钞：001066 A类美元现汇：001065 C类：001063	华夏海外收益债券	邓思聪	1.重点投资海外中资美元债，今年净值增长4.17%，美元份额增长6.23%；2、美联储加息周期结束，基础利率风险显著释放，全球流动性环境边际改善，有利于海外信用债估值修复，美元债迎来很好的配置时间窗口。

◆ 指数产品

代码	产品	基金经理	推荐理由
创蓝筹：159966 创成长：159967	华夏创蓝筹ETF（发行中） 华夏创成长ETF（发行中）	荣膺	1.应用SMART BETA策略，创业板投资2.0时代更强策略产品，创蓝筹聚焦低波和质量，创成长突出成长和动量；2、创成长和创蓝筹长期业绩表现大幅跑赢创业板指和创50。
A类：006909 C类：006910	华夏战略新兴成指ETF联接（发行中）	徐猛	1.首批7大科创板基金业绩比较基准；2、受益于科创板政策利好，战略新兴行业估值有望提升；3、指数业绩增速较快，估值合理，投资价值突出。
ETF：510330 联接A：000051 联接C：005658	华夏沪深300ETF及联接基金	张弘波 赵宗庭	1.A股市场最具代表性的大盘指数，以金融地产为主，代表中国经济基石；2.沪深300指数市盈率11.98倍，市净率1.4倍，在全球大型经济体国家中估值处于低位；3.沪深300指数与MSCI纳入股票的相关系数为0.99，受益外资流入。
ETF：159902 联接A：006246 联接C：006247	华夏中小板ETF及联接基金	徐猛	1.全市场唯一追踪中小板的指数基金，中小板汇聚新兴领域的龙头公司，被誉为“行业冠军的摇篮”；2、中小板的营收和利润增速稳定性更强，长期成长空间大。