



华夏消费升级灵活配置混合型证券投资基金



华夏基金
ChinaAMC

□ 基本信息

基金名称	华夏消费升级灵活配置混合型证券投资基金 A/C
基金经理	黄文倩
基金类型	混合型
托管银行	中国农业银行股份有限公司
成立时间	2016-02-03
投资目标	把握市场发展趋势、在有效管理投资风险的前提下，追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金通过对宏观经济环境的研究、结合国家财政政策、货币政策形势以及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	中证内地消费主题指数收益率*50%+上证国债指数收益率*50%
基金规模	A类：103,550,301.81 份(2017-03-31) C类：51,666,779.86 份(2017-03-31)

数据来源：华夏基金

□ 净值表现



□ 产品分析

基金特点	投资机会
<ul style="list-style-type: none"> ◇ 定位明确 专注消费升级领域：投资于消费升级主题类股票比例不低于非现金资产的 80% ◇ 风格稳健 稳中有进：注重安全边际，严格控制回撤风险。保持积极进取的态度，紧紧把握景气子行业 ◇ 多重维度选股：自下而上选股，成长为主，价值为辅，保证持股均衡 ◇ 业绩优异：A 类今年以来上涨 19.30%，排名 2/256,C 类今年以来上涨 18.95%，排名 1/110（数据来源:WIND 2017-6-30） ◇ 资深基金经理管理：黄文倩女士，08 年起从事消费行业研究，曾获家电行业新财富分析师第三名 	<ul style="list-style-type: none"> ◇ 长期分享消费升级的投资机遇：在经济增长面临下行压力的情况下，消费已成为拉动经济增长的重要力量，伴随着人们生活水平的提高和观念的提升，“消费升级”浪潮渐成规模，带动众多子行业高速增长 ◇ 短期把握市场重要的结构性投资主线：今年以来 A 股市场估值收缩压力加大，投资者追求确定性成长和确定性价值，稳健增长的消费行业龙头表现优异，估值水平仍然有提升空间。产品非常契合今年市场的投资风格和机会。



□ 运作回顾

二季度，国际方面，发达经济体经济整体处于复苏通道，国内方面，地产销售因三四线城市溢出效应略超预期，但基建投资增速有所回落，大宗商品价格受油价带动持续回落，监管当局对金融体系去杠杆频出文件，整体货币供给维持偏紧格局，经济继续向上的动能不足，居民消费维持稳定。

二季度，股票市场分化较大，风格上上证 50 为代表的低估值大型蓝筹股明显好于创业板为代表的高估值中小市值股票。消费子行业延续一季度的趋势，盈利稳健、估值偏低的家电受涨幅居前，高端白酒受益于供给受限、固定资产投资持续、渠道加库存、居民消费升级等因素叠加价格持续走高，食品饮料行业表现持续较好；商贸零售随业绩改善情况不同出现分化，基本面趋势较弱的农业、纺织服装仍然整体表现较差，估值较高的休闲服务和传媒也相对落后。本基金维持较高的仓位水平，行业配置方面小幅调整，相对增持了家电配置，逢高减持部分白酒配置，逢低增持部分传媒优质个股。

□ 投资展望

展望下半年，宏观经济向上动能不足，一方面按揭贷款价升量减，会对房地产销量产生一定的影响；同时受制于财政支出压力，基建投资增速面临下滑的风险；固定资产投资增速可能会低于市场预期，居民消费增速稳健。资金方面，由于监管引导金融体系去杠杆，金融市场利率水平中期看会维持较紧的格局，股票市场估值扩张的空间不再，继续寻找业绩增速扎实稳健的股票赚取收益。

操作策略方面，下一阶段重点看好和配置以下消费子行业：

- 1、**食品饮料**：高端白酒批发价格稳定，茅台出现断货，景气趋势仍将维持，我们继续期待中高端白酒业绩稳健成长，以及关注受益于消费升级的调味品行业。
- 2、**家电**：家电行业竞争格局稳健，利润率及 ROE 较国际相比有竞争力，在 A 股加入 MSCI 的背景下，会持续获得国际资本的青睐，尽管估值从去年以来提升较多，但国际相比仍显便宜。
- 3、**汽车**：汽车行业分化较大，我们将继续持有车型结构好的整车及产品不断升级的零部件企业。
- 4、**医药**：龙头集中的态势仍在继续，接下来会关注细分行业龙头公司以及连锁药店企业。
- 5、**旅游**：继续持有免税龙头企业，以及国企改革带来业绩释放的景气企业。
- 6、**传媒**：继续寻找内生增长稳健的估值合理的公司，回避高估值公司。
- 7、**商贸零售**：关注跨境电商等持续景气的新零售业态，以及受益于消费升级的化妆品、珠宝等行业。

