

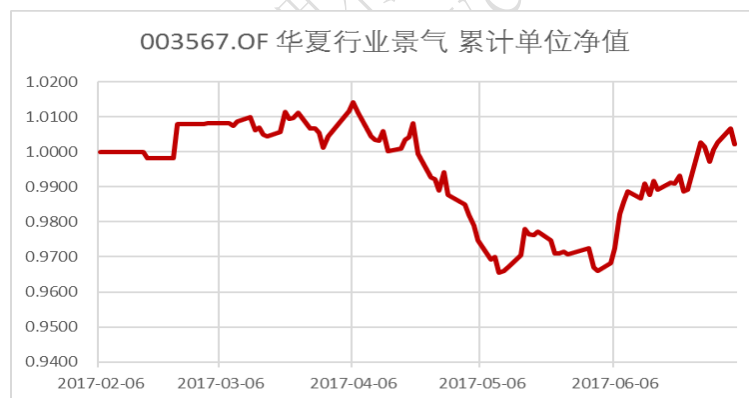


## □ 基本信息

基金名称	华夏行业景气混合型证券投资基金
基金经理	陈虎
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	2017-02-04
投资目标	本基金通过研究不同行业的周期变化,抓住行业景气向上带来的投资机会,在严格控制风险的前提下,力求实现基金资产的长期稳健增值。
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	本基金的业绩比较基准:沪深 300 指数收益率×80%+上证国债指数收益率×20%。
首次募集规模	381,828,694.48 份

数据来源:华夏基金

## □ 净值表现



数据来源: Wind 2017-7-4

## □ 产品分析

基金特点	投资机会
<ul style="list-style-type: none"> <li>◇ <b>精选景气行业龙头公司</b>:基金产品以行业和公司发展周期所处的阶段为重要投资依据,产业周期背后就是投资机会,选择周期拐点向上的产业进行重点投资,有望带来显著的超额收益</li> <li>◇ <b>优选行业 分散配置</b>:产品投资遵循自上而下的原则,先选择好行业,再在行业中分散配置优质个股,主要靠行业得到超额收益,规避个股层面的风险</li> <li>◇ <b>风格均衡</b>:把握传统和新兴行业轮动的发展规律,选择供需格局改善的传统行业以及渗透率面临拐点的新兴行业作为投资重点</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◇ <b>寻找确定性的投资机会</b>:今年以来监管趋严,货币政策边际收紧,A股市场整体估值下行压力加大,能够实现业绩(EPS)提升的行业和公司市场重要的结构性投资主线,华夏行业景气混合基金选股思路契合市场投资逻辑的转变;</li> <li>◇ <b>均衡布局全面把握市场机会</b>:白马蓝筹股估值已经提升较多,阶段性来看市场风格有望再平衡,行业景气基金分散配置传统和新兴行业优质龙头企业,全面把握市场机会。</li> </ul>



## □ 运作回顾

6 月份，A 股市场经历了诸多内外部事件的考验和冲击，美联储加息靴子落地，年内开始缩表的预期逐渐明朗，包括欧洲在内的许多经济体释放出偏鹰派言论，全球宽松的货币政策开始出现边际紧缩的迹象。国内方面，金融监管方向未变，但监管节奏阶段性缓和，资金利率高位有所回落。MSCI 闯关成功，短期提振了市场风险偏好，推动蓝筹股继续震荡走高，而小盘股也出现企稳走强，活跃度明显提升，市场呈现出少有的同向上涨局面。6 月份的经济数据略好于预期，二季度预计 GDP 增速可望达 6.8%，成为今年的次高点，但长周期的扩张放缓的压力仍然存在。

基金操作方面，华夏行业景气基金坚持从基本面研究的角度选股投资，自 6 月初以来显著提升了股票仓位配置，较好的把握了 6 月份市场的反弹行情，使得产品净值在经历前期回撤之后重新回到面值之上。持股方面，基金坚持均衡和分散配置的理念，没有大幅度买入被市场抱团的白马蓝筹行业，而是在大小盘方面均有所配置，行业选择也相对分散，坚持自下而上的选股，从长周期成长的角度精选估值和成长匹配度好的优质个股。考虑到 6 月份以来市场短期反弹较多，上行阻力仍然存在，近期不计划再进一步提升股票仓位。

## □ 投资展望

短期来看，7 月份市场资金面仍然紧张，未来两个月同业存单到期的资金压力仍然较大，市场流动性偏紧，利率短期易升难降，市场后续行情反弹的压力仍然会明显存在。风格方面，“漂亮 50”和中小成长股的风格扭曲体现的较为充分，在金融监管短期不会进一步趋严的情况下，市场风格有望再平衡。今年以来白马蓝筹行业估值提升较多，目前来看估值和成长性的匹配度优势有所弱化，超额收益的空间可能会相对有限，后续需要密切关注：1）行业的成长性或盈利增速是否会出现显著弱化；2）估值是否已经严重透支了其成长性；3）是否有其他板块崛起分流白马行业的资金。

3 季度市场整体仍然处于经济强和政策紧的阶段，金融去杠杆监管政策在价格的维度上基本到位，但从量的维度来观察，预计还要持续至少半年以上的时间，在估值和盈利方面对市场仍会有一定压制，央行对监管政策的态度对市场影响非常关键，预计 A 股仍然会延续结构性行情，指数空间有限，投资者应当重结构和轻指数。

未来一段时间，华夏行业景气基金继续坚持均衡配置和精选个股的投资思路，当前看好包括汽车零部件、航空、白酒、医药等行业的优质龙头上市公司，通过优化结构和积极把握个股机会，力争在震荡的市场环境中创造合理的投资回报。

