



华夏基金
ChinaAMC



CHINAAMC

市场综述与重点产品推介报告

2017 年 7 月

基金营销部



本资料仅为内部交流资讯，不作为任何法律文件。报告中的所有信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。货币基金不等同于银行存款，管理人保证盈利，也不保证最低收益。市场有风险，入市需谨慎。

一、权益类产品

□ 市场观点：7 月份市场反弹阻力增加 “业绩为王” 仍是投资主线

回顾 6 月份，A 股市场经历了诸多备受关注的市场事件，例如美联储加息靴子落地，闯关 MSCI 成功，季度末资金面的大考等，但总体而言，随着国内监管政策边际缓和，资金利率高位有所回落，市场呈现少有的大小风格股票同步反弹上涨的局面。展望 7 月份，A 股市场反弹的阻力仍然存在，从基本面来看，经济复苏的韧性仍然较好，6 月份的经济数据略好于预期，二季度预计 GDP 增速有望达到 6.8%，成为今年的次高点，但库存周期接近尾声，下半年投资下行和经济增长的隐忧仍然存在，非金融企业盈利 Q1 见顶，预计 17 年全年将回落至 20% 以内；资金面，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，在当前货币政策导向下，利率短期易升难降；政策层面，金融监管去杠杆仍在有序推进，短期政策冲击效应较明显，三季度可能迎来一定的喘息时段，但从中长期看去杠杆对总体流动性环境的压力可能持续，广谱资产价格可能继续受压。

白马蓝筹股自年初以来估值提升较多，近期股价出现高位震荡，市场风格有所均衡，历史上市场风格发生较大转变，往往伴随着货币政策、监管政策、盈利趋势等维度的重大变化，目前来看政策维度和盈利维度的持续性依然较强，风格转换难以一蹴而就，投资中应重点审视企业长周期的成长性，淡化风格标签，未来一个阶段的股市会继续呈现结构性分化的格局，个股“业绩为王”的趋势应该延续。

□ 重点产品：

产品代码	产品名称	基金经理	推荐理由
519908	华夏兴华混合	阳琨	<ul style="list-style-type: none"> 业绩优异，成立以来净值增长 99.97%，年化回报率 18%，过去 1 年、2 年同类型排名均在前 1/5，银河一年期评级为五星级（银河证券 2017-6-30） 投资总监管理，20 年从业经验，理论和实战经验丰富，兼顾价值成长，灵活配置 善于回避风险、把握新机遇，风格转换较好，稳健价值，契合市场风格
002001	华夏回报混合	陈伟彦、王怡欢、蔡向阳	<ul style="list-style-type: none"> 稳健型投资风格，以追求绝对回报为投资目标，重视对产品波动和回撤的控制，股票和债券仓位相对更为均衡，历史波动性低 业绩优异，产品成立以来净值增长 964%，年化回报率 18.44%，今年以来增长 19.02%，同类型排名 2/172。（银河证券 2017-6-30） 成立以来分红 77 次，单位累计分红 2.9 元，累计分红 114 亿，全行业分红之王。
002031	华夏策略精选	林晶	<ul style="list-style-type: none"> 业绩优异：产品成立以来净值增长 346.86%，年化回报率 18.80%，过去一年经济增长 12.02%，同类



			型排名 8/53，银河一年期评级五星级（银河证券 2017-6-30） ✧ 风格稳健灵活，注重绝对收益，和仓位控制，夏普比率显著高于同类型平均水平，主要配置低估值、成长性好的公司，对市场机会的前瞻性预判较强。
本月新基金推荐：华夏节能环保股票型证券投资基金 发行期：7.12-8.8			
004640	华夏节能环保股票	吕佳玮	✧ 主题基金 定位明确：重点投资于节能环保主题，包括清洁能源、节能降耗、环保治理等 ✧ 分享朝阳产业发展机遇：预计环保“十三五”规划投资额达到 10 万亿，年均投资 2 万亿，占 GDP 比例提升至 2.44%的水平，带动众多产业高速发展 ✧ 市场赚钱效应显著：环保行业投资机会众多，2012 年以来每年都有大幅上涨的子行业，市场赚钱效应明显，持续看好水处理、固废处理（2000 亿市场空间）、大气治理、土壤修复、污泥处置、VOC 治理等行业的投资机会。

二、固收类产品

□ 市场观点：市场负面因素逐步弱化 债市进入底部价值区间

6 月份以来，本轮债灾的几个负面驱动因素均面临弱化甚至转向，债券市场正在逐渐迎来底部配置的良机。从基本面因素来看，金融监管政策带来影子银行快速收缩，实体融资增速回落领先经济 7 个月，对经济负面影响预计未来逐步显现，利率进入逐步筑顶回落通道；监管方面，监管集中冲击已过，去杠杆进度良好，再掀风暴概率不大，委外赎回压力环比下降，债市“达摩克利斯之剑”或逐步解除；货币政策方面，货币政策掣肘减弱、退居维稳，资金利率抬升逐步传导实体，货币政策中期延续软化态度概率较高，曲线有陡峭化修复空间。利率回落的速度和幅度也取决于内外政策改善程度，利率的明确下行拐点仍需要时间等待。

短期来看债券市场仍面临一些扰动因素：1) 7 月流动性仍然可能偏紧；2) 二季度经济数据公布在即，市场担忧经济韧性较强，数据好于预期；3) 欧央行表态鹰派，外围长债收益率有所抬升。对市场的判断，预计短期维持震荡，收益率不排除仍有小幅抬升空间，但突破前高概率很小，对中期对市场相对乐观，可以在收益率上行中逐步增配长债。

□ 重点产品

产品代码	产品名称	基金经理	推荐理由
001031	华夏安康信用优选债券	柳万军	✧ 混合型二级债基，股债兼顾，灵活配置，股票以大盘蓝筹为主，债券方面以中高等级信用债为主，今年以来净值上涨 3.53%，同类型排名 14/181。



三、境外产品

□ 市场观点：美股谨慎乐观 继续看好香港市场表现

6月，全球资产轮动主要受到美联储如期加息及鹰派缩表信号影响，呈分化表现。整体来看，6月全球权益类资产有所走弱，除中国、日本、美国表现良好外，前期表现强势的欧洲国家股指本月表现较差；受到美联储加息及鹰派缩表信号影响，其他新兴市场股指同样表现不佳。债市本月涨跌互现，中国、美元、日本等市场表现相对良好，企业债整体好于主权债。

尽管6月香港股市上升动力有所减弱，但我们仍然看好香港市场低估值的优势、以及港股通南下资金中长期对港股所形成的持续支撑。展望下半年，以香港回归20周年习主席赴香港进行视察为契机，内地与香港的资金联动程度有望进一步加深：7月3日将开启的“债券通”、以及保监会发文允许险资参与深港通业务试点等举措均验证这一趋势，香港市场的低估值优势仍旧吸引内地资金及国际资金持续流入。未来数月，港股低估值的优势、内外资持续流入港股将有利于支持港股大盘继续上行。

6月美国三大股指上升动能明显较弱，月末收官阶段美元指数再次意外跳水创大选以来新低，但我们认为在接下来一段时间美国或将迎来货币政策真空期，利好股指修复，但未来受到美联储加息及缩表的预期、美股高估值和未调整到位等因素的影响，我们仍要继续保持谨慎。新兴市场对比其他市场，具备较高的成长性，吸引资金重返新兴股票市场。从中长期来看，未来我们仍然持续看好新兴市场。

□ 重点产品

产品代码	产品名称	基金经理	推荐理由
160322	华夏港股通精选股票型发起式证券投资基金（LOF）	李湘杰	<ul style="list-style-type: none"> 香港市场的低估值优势加政策利好驱动，港股仍会有上行空间，看好下半年港股投资机会。 产品专注香港市场，对个股把握能力强，今年以来净值增长16.98%，同类型排名前1/6，产品成立以来净值增长26.15%（数据来源：WIND 2017-7-6）。
002230	华夏大中华企业精选灵活配置混合型证券投资基金	阳琨	<ul style="list-style-type: none"> 以大中华企业为投资标的，以A股和港股市场为主，兼顾美国等全球市场，坚持精选个股，价值投资。 在A股方面主要采取了“自下而上”的选股策略，在香港及海外市场则主要投资于较A股存在明显估值优势的股票，较好把握住了A股及港股市场投资机会。 业绩优异，今年以来净值增长14.39%，同类型排名前1/2，成立以来增长40.70%（银河证券2017-6-30）



四、指数和量化产品

□ 重点产品

产品代码	产品名称	基金经理	推荐理由
501050 000975	华夏 MSCI 中国 A 股 ETF (512990) 及其联接基金 (000975)	荣膺	<p>◇ MSCI 中国 A 股 ETF 于 2015 年 2 月 12 日成立，是目前境内市场唯一一只挂钩 MSCI 中国 A 股指数的 ETF 产品。截止到 2017 年 6 月 20 日，MSCI 中国 A 股 ETF 本年度实际收益为 6.3%，业绩表现在同类宽基指数当中位列前列。</p> <p>◇ 短期来看，MSCI 纳入 A 股将带来大量海外资金配置需求。。此次 MSCI 纳入的 222 只标的股票全部包括在 MSCI 中国 A 股指数当中，权重占比为 57%。假定纳入比例为 5%，A 股在 MSCI 中国/新兴市场/亚洲（除日本）/全球指数中的权重分别为 2.5%/0.73%/0.83%/0.1%，预计流入 A 股 158 亿美元。假定纳入比例为 100%且维持现有成分股不变，静态估算 A 股在 MSCI 中国/新兴市场/亚洲（除日本）/全球指数中的权重分别为 33.9%/12.8%/14.3%/2.0%，预计流入 A 股 2808 亿美元。</p>
510050 001051	华夏上证 50ETF (510050) 及其联接基金 (001051)	徐猛	<p>◇ 上证 50ETF 于 2004 年 12 月 30 日成立，是目前境内市场规模最大的 ETF，并且是国内唯一一只挂钩期权的 ETF 产品。截止到 2017 年 6 月 20 日，上证 50ETF 本年度实际收益为 8.1%，业绩表现在同类宽基指数当中位列前列。</p> <p>◇ 上证 50 指数最新的滚动市盈率仅有 10.8 倍，市净率为 1.2 倍，当期市场环境下，蓝筹股板块的基本面业绩有较好的支撑，而机构资金的配置需求也将持续关注相应版块，并提升指数的估值水平。</p>

