



基本信息

基本名称	华夏行业混合	基金代码	160314
投资目标	把握经济发展趋势和市场运行特征,以行业投资价值评估为导向,充分利用行业周期轮动现象,挖掘在经济发展以及市场运行的不同阶段所蕴含的行业投资机会,并精选优势行业内的优质个股进行投资,实现基金资产的持续增值。	基本费用	申购费: 申购金额 < 100 万元 1.50% 100 万元 ≤ 申购金额 < 500 万元 1.20% 500 万元 ≤ 申购金额 < 1000 万元 0.80% 申购金额 ≥ 1,000 万元 1,000 元/笔 赎回费: 0.50%
投资策略	本基金的资产配置采用“自上而下”的多因素分析决策支持系统,综合定性分析和定量分析手段,结合宏观经济环境、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,适时动态地调整股票、债券和货币市场工具的投资比例,以最大限度地降低投资组合的风险、提高收益。本基金遵循行业间优化配置和行业内个股精选相结合的股票投资策略,对组合的行业和个股配置进行及时调整。	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%
		基金规模	26.87 亿 (2017-09-30)

产品特点

- ◇ **把握市场轮动 精选优势行业:** 充分利用行业周期轮动现象,挖掘在经济发展以及市场运行的不同阶段所蕴含的行业投资机会,并精选优势行业内的优质个股进行投资。
- ◇ **风格稳健 选股能力强:** 基金经理从业经验丰富,注重安全边际,控制风险和把握个股的能力突出,今年以来收益增长率达到 17.86%,积极把握 A 股市场收益机会。

投资机会

- ◇ **把握市场与行业趋势:** 市场和经济运行的特征决定了市场各行业表现的差异,本基金以自上而下和自下而上选股相结合,精选行业,深挖个股,把握今年市场优质行业龙头企业的投资机会。
- ◇ **把握确定性成长和价值:** 经济稳中有进,政策中性偏紧,确定性成长在估值合理的水平下已显现投资机会,此外,增量经济拉动的投资机会向存量经济拉动的投资机会转变,行业龙头在经济平稳及供给侧改革顺利推行的前提下,能够通过成本优势或产业链一体化优势,保持适度的 ROE 水平,基金将基金挖掘这两类市场投资机会。
- ◇ **股市仍存结构性投资机会:** 基本面和企业盈利韧性仍然存在,驱动市场风格变化的货币政策、监管政策和盈利趋势短期内较难发生变化,政策面保持平稳,市场估值合理,看好改革驱动和创新升级驱动的结构性投资机会。

历史净值



数据来源: WIND (2017-11-06)



组合结构



数据来源：WIND（2017-9-30）

市场策略

2017年3季度，美国经济仍处于复苏趋势中，但并无惊喜，美联储如期提出缩表，TRUMP新政持续低于预期，且通胀低于预期；欧日及新兴经济体跟随改善，由于复苏的节奏和幅度有所差异，导致各国市值波动，美元大跌。国内经济韧性较强，仍延续复苏态势，企业盈利仍处于改善通道，7、8月经济数据有所回落，季节因素、天气因素以及供给侧改革影响等非经济因素干扰较多；受去产能及环保政策影响，国内大宗商品价格出现明显上涨，PPI超预期；在美元走弱背景下，人民币持续升值；在央行的调控下，市场流动性紧平衡。金融工作会议召开，强调金融应坚持服务实体经济的本源，强化监管，突出协调监管，防控金融风险；坚持去杠杆，提出把降低国企杠杆率作为重中之重，严控地方政府债务增量，官员终身问责；坚定执行稳健的货币政策，处理好稳增长、调结构、控总量的关系。受盈利改善推动，股票市场走强，行业轮动特征较明显，盈利持续超预期的周期性行业以及代表未来长期产业趋势的新能源汽车产业链表现突出。

考虑到市场资金结构以及股票供给的变化，我们主要聚焦于三类投资机会：第一、考虑到经济走平，政策偏紧，确定性成长在估值合理的水平下已显现投资机会。建议重点关注以消费升级和制造业升级为线索的成长性标的，积极挖掘中报超预期的成长股；第二、关注由增量经济拉动的投资机会向存量经济拉动的投资机会的转变。行业龙头在经济平稳及供给侧改革顺利推行的前提下，能够通过成本优势或产业链一体化优势，保持适度的ROE水平，在合理估值水平下介入会有稳定收益；第三、改革是2017年重要的主题，组合也积极捕捉国企改革带来的主题投资机会。

基金经理



孙彬 先生

中国人民大学金融学专业硕士。2007年7月加入华夏基金管理有限公司，现任股票投资部董事总经理、行政负责人、华夏行业精选混合型证券投资基金（LOF）基金经理。曾任华夏大盘精选证券投资基金基金经理、行业研究员、投资研究部总经理助理、基金经理助理等职务。



佟巍 先生

美国密歇根大学工业工程、金融工程硕士。2009年1月加入华夏基金管理有限公司，曾任研究员、投资经理、华夏大盘精选证券投资基金基金经理等，现任股票投资部总监。曾任雷曼兄弟亚洲投资有限公司、野村国际（香港）有限公司结构化信贷交易部交易员等。

