



### 基本信息

<b>基本名称</b>	华夏消费升级 A/C	<b>基金代码</b>	A类：001927 C类：001928
<b>投资目标</b>	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。	<b>基本费用</b>	<b>申购费：</b> 申购金额 < 50 万元 1.50% 50 万元 ≤ 申购金额 < 200 万元 1.20% 200 万元 ≤ 申购金额 < 500 万元 0.80% 申购金额 ≥ 500 万元 1,000 元/笔  <b>赎回费：</b> 持有期限 ≥ 365 天 0.00% 30 天 ≤ 持有期限 < 365 天 0.50% 7 天 ≤ 持有期限 < 30 天 0.75% 持有期限 < 7 天 1.50%
<b>投资策略</b>	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。		
<b>业绩比较基准</b>	中证内地消费主题指数*50%+上证国债指数*50%		
<b>投资策略</b>	A类：2.43 亿；C类：1.10 亿（2017-09-30）		

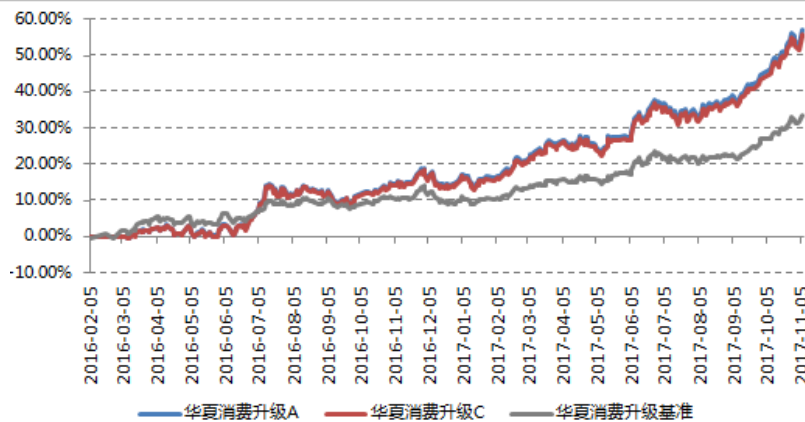
### 产品特点

- ◆ **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%，紧紧把握景气向上子行业，注重安全边际，严格控制回撤风险。
- ◆ **多重维度选股：**深入基本面研究，精选消费行业龙头企业，挖掘部分细分行业估值合理的中小市值绩优成长股。
- ◆ **银河五星评级：**今年以来，华夏消费升级 A 类累计实现收益 33.13%，同类业绩排名 6/255，C 类累计实现收益 32.49%，同类业绩排名 2/106，均获银河一年期五星评级（数据来源：银河证券，2017-11-03）。
- ◆ **资深基金经理管理：**黄文倩女士，08 年起从事消费行业研究，功底扎实，曾获家电行业新财富分析师第三名。

### 投资机会

- ◆ **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。
- ◆ **消费行业景气度持续向好：**从宏观经济周期来看，本轮消费升级尚未结束，2018 年景气度仍是向上趋势，消费领域企业业绩成长优势显著。
- ◆ **把握市场当前结构性投资主线：**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。

### 历史净值



数据来源：WIND (2017-11-07)



## 组合结构



数据来源：WIND (2017-09-30)

## 市场策略

8月份以来，我国经济增速略有放缓，但整体仍呈现稳固向好局面。企业盈利仍处于改善通道，部分上游行业利润水平显著提升，中游龙头企业盈利性略有恢复，下游行业尤其是消费升级领域持续向好。流动性方面，近期定向降准政策出台，对政策面和远期资金面预期实现边际改善，叠加公开市场操作，整体资金面还是维持紧平衡状态。考虑到前期周期股热度略有下降，而消费领域企业业绩成长优势显著，华夏消费升级近期小幅提高仓位，目前整体仓位水平维持中性。今年以来，华夏消费升级A类累计实现收益**33.13%**，同类业绩排名**6/255**，C类累计实现收益**32.49%**，同类业绩排名**2/106**，均获银河一年期**五星评级**（数据来源：银河证券，2017-11-03）。

预计四季度，A股市场将继续保持平稳态势，上游行业持续调整，中下游估值合理的龙头企业持续向好。此外，由于今年以来消费板块行情持续向好，目前部分行业龙头企业估值偏高，因此或将进一步挖掘细分市场的中小市值绩优成长股，精选加仓，增厚收益。从业绩角度来看，目前消费行业整体趋势良好，增长确定性较强；从估值角度来看，大量优质龙头企业都处在合理估值区间内，且年底存在一定的估值切换空间；从宏观经济周期来看，本轮消费升级尚未结束，2018年景气度仍是向上趋势。

华夏消费升级基金对四季度及明年消费龙头股业绩持乐观态度，或将维持较高仓位水平，把握年底估值切换的投资机会。在行业配置上，持续看好盈利稳健的高端白酒和大众消费品升级品种。医药板块方面，预计到2018年中后期，招标和一致性评价等政策的负面影响将逐步消化完毕，行业放缓趋势或将扭转，目前维持现有配置格局，并积极挖掘优质个股。同时也会积极关注部分受益于重点客户增长和竞争力提升、产品升级的汽车零部件公司。此外，零售、纺织服装、传媒、旅游等行业目前尚未出现整体反转，但个别公司已经在商业模式、产品结构、管理等方面有所改善，后期将精选行业内竞争力突出、估值回落至合理区间的个股，为2018年储备弹性品种。

## 基金经理



**黄文倩**

复旦大学金融学专业硕士。2011年11月加入华夏基金管理有限公司，现任投资研究部高级副总裁、华夏消费升级灵活配置混合型证券投资基金基金经理（2016年2月3日至今）。曾任投资研究部研究员、投资经理等职务。历任中国国际金融有限公司高级经理（2008年7月至2011年10月）等职务。