



□ 基本信息

基金名称		华夏移动互联混合 (QDII)
基金代码		002891
基金经理		刘平
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		2016-12-14
投资目标	在严格控制投资风险的前提下,通过积极主动的跨境投资,力求实现基金资产的持续稳健增值。	
投资策略	本基金将依据对全球宏观经济发展走向、区域经济发展态势、经济政策、法律法规等可能影响证券市场的重要因素的分析和预测,并结合股票、债券等不同金融工具的风险收益特征,确定资产配置比例并不时进行调整,以保持基金资产配置的有效性。	
业绩比较基准	中证信息指数收益率*30%+中证海外中国互联网指数收益率*30%+上证国债指数收益率*40%	
基金募集规模	1.64 亿 (2017-09-30)	

数据来源:华夏基金

□ 净值表现



数据来源:Wind (2017-11-22)

□ 产品分析

基金特点	投资机会
<ul style="list-style-type: none"> ◇ 双币申购降低汇率风险: 本基金有人民币与美元份额,可根据汇率波动选择双币申购满足资产配置需求。 ◇ 投资主题鲜明: 80%的仓位投资于电子、通信、互联网、传媒等 TMT 行业,投资主题鲜明,力求分享移动互联网时代发展红利; ◇ 灵活跨境投资: 深入研究全球 TMT 产业,目前仓位过半集中于 A 股、港股,同时部分投资于美国、瑞士股票市场。 	<ul style="list-style-type: none"> ◇ 短期-市场布局良机: 年底市场获利回吐,正是布局良机。 ◇ 中期-估值优势体现: A 股 H 股估值较全球各股市仍处于中低水平,未来 MSCI 与港股通资金进入或将带来更大上行空间;计算机、传媒板块连续两年调整或将迎来机会。 ◇ 长期-中国领先全球移动互联: 年中国在移动互联网领域具有领先全球的产品优势,未来创新驱动将涌现更多世界级企业。



□ 运作回顾

回顾上一阶段，全球经济运行总体平稳，发达经济体仍处于缓慢的经济扩张进程中，欧美经济总体仍在复苏中。美国经济通胀温和，新兴经济体则依然保持良好发展势头，消费者信心指数等均创下历史新高，表明国际宏观经济处于良好的增长轨道。10 月上半月美元指数再次回调，叠加中国经济数据保持良好态势，推动人民币再次升值，月末美元一系列利好推动人民币重回贬值区间，离岸人民币波动率也自低点反弹。

市场方面，美股和港股继续上涨，港股市场整体好于美股市场，在盈利和估值双升的推动下，龙头公司的涨幅也好于市场平均水平。企业盈利仍然坚实支撑股市基本面。另外，受上市公司盈利改善推动，A 股市场在 3 季度走强，尤其是周期股经历上季度的调整后，在企业盈利恢复的推动下反弹幅度较大，有色、钢铁、煤炭等周期行业涨幅靠前，市场整体情绪较高，周期股与电子股轮番表现，电子行业在苹果新手机发布的带动下表现也较好，而估值较高的医药、传媒以及前期涨幅较大的家电等行业表现一般。

在投资运作上，华夏移动互联保持了较高的仓位水平，集中持仓互联网巨头、并提高了看好的电商代运营行业的持股权重。同时，从技术迭代的长期发展趋势出发，对持有的苹果产业链公司进行了内部结构的优化调整。组合中部分深入研究并持有的中资股在业绩增长的推动下，表现较好，贡献了一定正收益。截至 2017 年 11 月 22 日，华夏移动互联混合型基金人民币份额今年以来累计收益率为 23.92%，美元份额今年以来累计收益率达 29.72%。

□ 投资展望

展望下一阶段，美联储将采取较为稳健及缓慢的加息及缩表步伐，估计对全球经济不会产生很大影响，此外企业盈利情况依然良好，企业财报优异，估值虽高，但距离泡沫还有一定距离，预计海外牛市大概率将持续。中国经济增速韧性仍存，龙头企业盈利持续性将继续吸引海外资金流入，确定性成长股在估值合理的水平下已显现投资机会。

在选股上，华夏移动互联发挥强大的研究优势，深入挖掘优质成长股，其往往具有以下特征：具有稳定或独特的盈利模式，技术壁垒或渠道优势较强，对产品与服务有较强的定价权，公司管理层完善，所处的市场渗透率较低，属于“大市场、小公司”。在投资运作上，对于 A 股市场关注以下几个方面。一是 3D sensing 带来人机交互模式的第三次革命；二是从中国制造到中国创造，以“中国芯”、“中国屏”为代表的半导体产业链崛起；三是人工智能领域，包括美股 AI 硬件与 A 股 AI 场景，例如安防与无人驾驶；四是云计算落地推动 IaaS 和 SaaS 发展，关注依托于巨头企业体系成长起来的企业；五是 5G 硬件发展带动供应格局的变化，中长期可关注 2018 年后主设备商选择供应商的进展、2020 年资本开支反弹后带来的业绩增长。

在境外投资上，则主要持有研究程度较深的中资巨头企业，同时再买入一些 A 股稀缺的优质标的，例如 GPU 和 3D sensing 技术的龙头企业。

华夏移动互联将继续在严格控制投资风险的前提下，有效利用 QDII 份额开展积极主动的跨境投资，努力为投资者实现基金资产的持续稳健增值。

