

华夏产业升级混合型基金（005774）运作报告

基本信息

基本名称	华夏产业升级
基金代码	005774
成立时间	2018-08-24
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*60%+经汇率调整的恒生指数收益率*20%+上证国债指数收益率*20%
投资目标	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趋势和中国产业结构的判断，把握中国经济结构转型及产业升级趋势，重点关注中国经济结构转型及产业升级这一大趋势中不断涌现出来的行业和个股的投资机会。从宏观来看，产业升级是国民经济结构综合各方面因素逐步由第一产业向第二产业转移，到达一定水平后再向第三产业转移的升级状态。从微观来看，企业内部积极进行技术创新、流程重组，提升效率，提高企业价值，或进行资产重组，通过兼并、接管、破产、倒闭等方式寻求资源的有效利用。
托管银行	中国工商银行
基金规模	2.61 亿（2018-09-30）

一、业绩回顾

3 季度 A 股市场震荡下跌，至 10 月中下旬在政策密集利好的推动下，市场呈现超跌反弹。华夏产业升级自 2018 年 8 月 24 日成立以来，保持了较慢的建仓节奏，在不确定的市场环境下，精选业绩确定性较强个股品种逐步买入，并注重回撤风险的控制。

目前华夏产业升级仓位较低，主要配置在高端制造、传媒、医药、轻工等行业，以科技成长和新兴消费成长为投资主线。华夏产业升级后续将择机逢低提升股票仓位，重点配置看好的核心个股品种，力争为投资者把握产业升级投资机遇。

二、基金特点

- **宏观经济动能转换 市场投资机遇重大**：当前宏观经济进入新常态，并寻找增长新动能。传统行业的利润空间受到挤压。龙头企业升级转型压力强烈，成长空间进一步打开。
- **产业升级视角选股 兼顾安全边际与成长空间**：从宏观来看，产业升级是国民经济结构综合各方面因素逐步由第一产业向第二产业转移，到达一定水平后再向第三产业转移的升级状态。产业升级视角往往意味着更优的投资性价比和更高的安全边际。既不用付出创新成长类投资机会的高估值溢价，也不用承担周期反转类机会的左侧时间成本。
- **新技术、新模式、新环境**：产业升级的投资机会往往源于以下“三新”：一是由**新技术**带来的产品升级，从而推动该产业获得更大的发展空间。二是由**新模式**带来的企业竞争力与市占率提升。三是由**新环境**带来的政策与资本支持力度提升，从而扫清发展阻碍，迎来产业升级。
- **资深基金经理管理**：资深基金经理董阳阳先生，证券从业 10 年，2011 年，因研究与投资业绩出众，被评为华夏基金优秀员工。

基金经理

董阳阳 先生

10 年从业经验

美国波士顿学院金融学硕士、工商管理学硕士；
10 年证券从业经验；

2009 年 8 月加入华夏基金管理有限公司，现任华夏成长、华夏圆和、华夏新机遇、华夏磐晟定开基金基金经理，曾任军工及机械行业研究员、华夏成长及德国 Metzler 中国 QFII 基金经理助理、投资经理等。2008 年 7 月至 2009 年 8 月，曾任中国国际金融有限公司投行业务部经理。2011 年，因研究与投资业绩出众，被评为华夏基金优秀员工。

罗皓亮 先生

6 年从业经验

2012 年 7 月加入华夏基金管理有限公司，曾任投资研究部研究员、基金经理助理等。2018 年 10 月起任华夏产业升级混合型证券投资基金基金经理。

三、后市展望

● 后市判断

当前 A 股市场仍处于盘整向上的阶段，在外部环境不确定性较强的情况下，稳增长政策在不断发力，有望持续提升市场风险偏好。华夏产业升级所关注的受益于产业升级的领域主要包括：1）在中国经济结构转型过程中，受益于产业政策扶持，有望成为未来新经济引擎的战略新兴产业；2）在产业效率提高带来质量提升或生活品质改善过程中，受益于产业结构升级的消费服务产业。3）在技术和模式的升级换代中，受益于信息化改造、技术创新、组织结构创新的传统产业；未来仍将继续以先进制造和新兴消费为主要投资方向。在制造业方面，以从中微观角度来看，近期企业盈利衰退迹象明显，但与 12 年形势不同的是目前下游企业的库存维持在低位，去化压力不大，这意味着政策转向后，需求改善或很快推动制造业企业盈利的复苏，订单也有望改善。而部分新兴行业的优质个股与宏观经济的关联度较低，具备长期成长和投资的机会。

华夏产业升级后续会稳扎稳打，择机逢低提升股票仓位，重点配置看好的核心个股品种，预计在 3 个月的时间内逐步完成股票仓位的配置，在严控回撤的前提下，力争为投资者把握产业升级投资机遇！

