



◆ 本月重点推荐产品

- ✓ 主动权益：华夏经济转型、华夏消费升级、华夏回报、华夏大盘精选；
- ✓ 债券基金：华夏中债3-5年政金债指数、华夏鼎茂、华夏可转债增强A；华夏海外收益；
- ✓ 被动指数：华夏创蓝筹ETF、华夏创成长ETF、华夏中证500ETF及联接、华夏沪深300ETF及联接、华夏中小板ETF及联接

## 月度重点产品推荐报告 ——2019年6月

### ◆ 市场综述

#### □ 宏观经济：投资偏弱消费较强，货币或维持相对宽松

5月份工业增加值同比增速继续回落至5.0%，开工集中释放叠加环保约束放松导致去年同期基数较高，而季调环比降至近4年新低、制造业PMI创同期新低也指向生产仍在转弱。投资方面，1-5月全国固定资产投资同比增速回落至5.6%，5月当月增速降至4.4%，制造业投资增速反弹但仍偏低，基建投资增速小幅回落，房地产投资增速继续下滑。消费方面，5月社零增速8.6%、限额以上零售增速5.1%，较4月明显回升，很大程度上与“五一”假期错位导致4月基数偏高而5月基数偏低有关。必需消费增速涨多跌少，可选消费增速普遍回升，网购消费依然强劲。**近期稳增长政策再度发力，预计减税降费政策落地，有望增加居民收入、提升消费增速，带动经济筑底企稳。**5月CPI环比持平，同比继续回升至2.7%。5月新增社融1.4万亿元，同比多增4466亿元，表外非标融资拖累减轻，同比少减近2800亿元，是主要的贡献。近两个月经济低位徘徊，往后看通胀压力有限，央行行长近期表示，当前利率处于合适的水平，但若未来环境恶化，有足够的政策空间应对，预计货币仍将维持相对宽松。

#### □ A股市场：信心不断修复，新兴产业中长期配置价值显现

国内方面，风险资产本次回调起于政策重心调整，贸易摩擦出现反复后进一步强化。自4月以来政策重心重回供给侧改革主线，权益市场在估值修复告一段落、业绩驱动尚未到来的“空窗期”回归冷静。5月以来，在经济数据回落、中美贸易摩擦升温的内外冲击下，市场持续震荡下行，资金反复博弈。但近期中美贸易关系再度出现缓和，G20峰会中美领导人会晤成为市场后续表现的关键一环，若能达成阶段性协议，或将有利于短期风险资产价格反弹。

从政策上来看，专项债补充资本金的财政政策将对基建产生拉动作用，货币政策保持宽松、灵活释放流动性，经济基本面有望进一步企稳，长期还需持续观察经济复苏信号。从估值上来看，目前以沪深300、中证500为代表的股指股指在经过调整后再次步入历史偏低水平，市场上行机会可期。从情绪上来看，前期贸易争端升级的演进并未引致市场风险偏好进一步显著下行，短期内再出现超预期利空的可能性已经大幅降低，风险逐步释放的过程也是信心不断修复的过程。

在投资策略上，预计股指仍有一定上行空间，考虑到内外部环境仍具有一定不确定性，短期反弹并非直接反转翻多信号，投资者应更多从中长期基本面出发开展配置。对于科技板块，在新兴产业政策支持和资本市场改革创新下，绩优龙头企业有望穿越周期走出独立行情。对于蓝筹消费板块，本身防御性较强，且在业绩驱动和外资流入下有望实现长期估值上行。

#### □ 债券市场：利好因素增多 积极看好债市

5月制造业PMI为49.4%，低于荣枯线，回落0.7个百分点；5月社融、M1、M2增速基本符合预期，略好于4月，但中长期贷款同比少增，实体资本开支意愿不强；5月社零同比8.6%，增速回升1.4个百分点，主要是今年五一长假原因；5月工业增加值同比5.0%，继续回落，低于预期。1~5月固定资产投资同比5.6%，制造业投资同比2.7%。宏观经济的基础是内需，内需的基础是居民收入，居民收入的基础是制造业。

5月国内债市，经济基本面下行压力显现，资金面偶有扰动，但整体维持宽松；风险资产下跌带动市场风险偏好下行，利率债走强。转债方面，经历调整后，转债性价比重新回升，5月的急跌中表现强于股市，抗跌性明显。19年4月下旬以来债市投资机会显现的关键变量来自于对经济预期的变化。美债收益率曲线倒挂预示经济将步入衰退，倒逼美联储降息，缓解国内政策外部压力，中美利差大幅走扩也为国内债市打开空间。

#### □ 海外市场：利好因素共振，助推短期风险资产价格反弹

5月全球风险资产普遍回调，避险资产表现相对较好，这是经济、政策、国际关系等多方面不确定性增大叠加的结果。6月以来，中美贸易关系出现缓和，特朗普表示，期待着同习近平主席在G20峰会期间再次会晤。美方重视美中经贸合作，希望双方展开沟通，尽早找到解决当前分歧的办法。美联储6月份FOMC会议决定，维持联邦基金利率目标在2.25%-2.5%不变，预计年内可能降息。欧洲央行表示，如果前景没有改善，需要额外的刺激措施。全球货币政策转向宽松，提振市场估值和风险偏好，利好因素共振，或将助推短期风险资产价格反弹。



◆ 本月重点推荐产品

- ✓ **主动权益：**华夏经济转型、华夏消费升级、华夏回报、华夏大盘精选；
- ✓ **债券基金：**华夏中债3-5年政金债指数、华夏鼎茂、华夏可转债增强A、华夏海外收益；
- ✓ **被动指数：**华夏创蓝筹ETF、华夏创成长ETF、华夏中证500ETF及联接、华夏沪深300ETF及联接、华夏中小板ETF及联接

◆ 权益产品

代码	产品	基金经理	推荐理由
002229	华夏经济转型	张帆	1.聚焦科技核心投资主线，科技股经过前期调整后，在流动性宽松和科创板利好下，有望再次迎来反弹趋势；2.产品业绩亮眼，成立以来年化增长率8.5%，今年以来累计上涨13%，回撤控制能力强，2018年同类型排名第2。
A类：001927 C类：001928	华夏消费升级	黄文倩	1.重点投资消费升级领域景气向上的子行业，今年消费行业龙头保持稳健业绩增长；受益于境外资金持续流入，趋势向好；2.成立以来年化14%，今年以来净值增长20%，过去1年、2年均排名前1/4。
002001	华夏回报	蔡向阳	1.市场明星产品，成立以来总回报超10倍，累计分红82次，分红总额119亿，全市场第一，银河三年期五星评级；2.坚持严苛选股标准和价值投资，长期表现稳健，适合客户长期持有；3.产品波动率相对较低，有更高的夏普比例。
000011	华夏大盘精选	陈伟彦	1.市场明星基金，成立以来净值增长24倍，年化收益24%，今年以来净值增长23%。过去1年、2年、3年、5年同类排名均为前1/4；2.大盘价值风格，投资稳健，银河近三年五星评级。

◆ 债券产品

代码	产品	基金经理	推荐理由
007186	华夏中债3-5年政金债指数（发行中）	刘明宇	1.经过4月份调整后，债券市场在5月份迎来配置时机，基本面下行压力显现，流动性充裕，收益率有望继续下行；2.产品主要投资国债、政策性金融债，费率低廉，无信用风险暴露，是资产配置的良好工具。
A类：004042 C类：004043	华夏鼎茂债券	刘明宇	1.随着债市利好因素积累，债券市场在6月份迎来较好配置时机，基本面下行压力显现，流动性充裕，收益率有望继续下行；2.产品为纯债基金，久期适中，策略灵活，业绩亮眼，2018年同类型排名前3%。
001045	华夏可转债增强A	何家琪	1.市场调整后转债性价比凸显，转债再次迎来较好的配置时间窗口。当前转债整体估值合理，建议投资者适当提升转债仓位。2.专注转债投资，精选个券，今年以来同类排名位居前10水平。
A类人民币：001061 A类美元现钞：001066 A类美元现汇：001065 C类：001063	华夏海外收益债券	邓思聪	1.重点投资海外中资美元债，今年净值增长6.18%，美元份额增长5.73%；2.美联储加息周期结束，基础利率风险显著释放，全球流动性环境边际改善，有利于海外信用债估值修复，美元债迎来很好的配置时间窗口。

◆ 指数产品

代码	产品	基金经理	推荐理由
创蓝筹：159966 创成长：159967	华夏创蓝筹ETF 华夏创成长ETF	荣膺	1.应用SMART BETA策略，创业板投资2.0时代更强策略产品，创蓝筹聚焦低波和质量，创成长突出成长和动量；2.创成长和创蓝筹长期业绩表现大幅跑赢创业板指和创50。
ETF：512500 联接A：001052 联接C：006382	华夏中证500ETF及联接基金	荣膺	1.中证500指数处于估值低位，周期与成长权重分别占比51%和49%，结构分布均衡；2.2018年超额收益达1.3%，跟踪误差仅为0.3%，居市场前列。3.今年以来日均成交2亿元，7家做市商支持，流动性好。
ETF：510330 联接A：000051 联接C：005658	华夏沪深300ETF及联接基金	张弘波 赵宗庭	1.A股市场最具代表性的大盘指数，以金融地产为主，代表中国经济基石；2.沪深300指数市盈率11.99倍，市净率1.42倍，在全球大型经济体国家中估值处于低位；3.沪深300指数与MSCI纳入股票的相关系数为0.99，受益外资流入。
ETF：159902 联接A：006246 联接C：006247	华夏中小板ETF及联接基金	徐猛	1.全市场唯一追踪中小板的指数基金，中小板汇聚新兴领域的龙头公司，被誉为“行业冠军的摇篮”；2.中小板的营收和利润增速稳定性更强，长期成长空间大。