

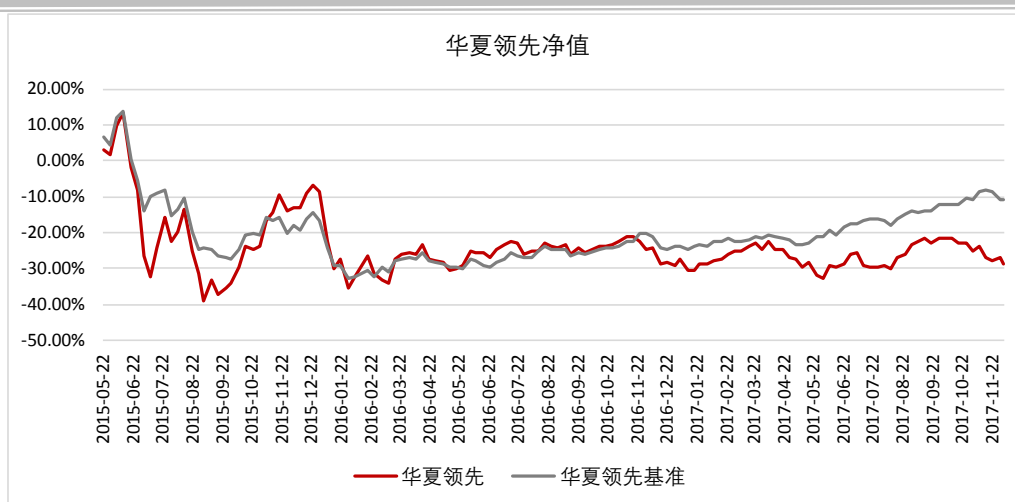
华夏领先股票型证券投资基金

□ 基本信息

基金名称	
基金代码	001042
基金经理	林峰
基金类型	股票型
托管银行	中国工商银行
成立时间	2015-5-15
投资目标	把握经济发展趋势和市场运行特征，挖掘经济发展过程中具有领先优势的企业，追求基金资产的长期、持续增值。
投资策略	本基金通过对宏观经济环境、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，适时进行动态调整。
业绩比较基准	沪深 300 指数×90% + 上证国债指数×10%
基金规模	30.73 亿 (2017-09-30)

数据来源：华夏基金

□ 净值表现



数据来源：Wind (2017-12-5)

□ 产品分析

基金特点

- ◇ **关注经济发展的领先机遇：**关注先进制造等代表中国经济未来方向的领先机遇，帮助投资者分享经济转型升级的红利。
- ◇ **精选细分行业龙头：**深入挖掘各个行业具有领先地位、具有业绩支撑的龙头，享受龙头公司的长期成长溢价。
- ◇ **布局相对均衡：**龙头股的投资不局限于小盘或大盘，维持“大盘+小盘”的均衡结构，分散风险。

投资机会

- ◇ **先进制造是长期方向：**十九大提出加快发展先进制造业，在经济转型升级中，先进制造是长期受益方向。
- ◇ **龙头公司强者恒强：**龙头公司在渠道、成本、资金、产业链等方面的优势持续加强，市占率及行业集中度普遍提升，呈现强者恒强趋势。
- ◇ **明年风格或更均衡：**预计明年市场风格会趋于均衡，市场热点有望从大行业大龙头转向更多细分行业龙头，大小盘股票均会有所表现。



□ 运作回顾

2017年3季度，国内宏观经济总体平稳，上市公司中报业绩整体改善，市场风险偏好提升，资金不断介入，两融余额连续攀升，市场热点纷呈，主要围绕两条主线展开：第一、以新能源汽车产业链为主的成长股；第二、以供给侧改革叠加环保强约束下的周期股。直到9月份，随着上证50指数进入调整，8月份宏观数据的公布，市场渐趋冷静，开始担心环保不断加码对经济可能产生负面影响，但是随着十九大的临近，市场情绪总体仍然平稳。3季度本基金对有色行业进行了重点配置，取得了不错投资效果。

11月下旬以来，受债券市场利率抬升、金融监管趋严、以及年底获利回吐等因素影响，A股市场出现一定调整，尤其前期涨幅较多的白酒、家电、保险等消费白马调整幅度较大。而受供给侧改革持续推进、四季度环保限产等因素影响，部分工业品价格屡创新高，钢铁、水泥、煤炭等周期板块有所回暖，大金融板块表现也相对强势。

华夏领先作为标准股票型基金，权益仓位保持在90%以上，投资风格偏向于成长，布局也相对广泛，今年重点投资具有业绩支撑的行业龙头，如周期、新能源汽车、环保、半导体等行业，也包括军民融合、国企改革等主题板块，行业分布较为均衡，而今年市场偏消费白马和周期，风格相对扭曲，因此组合收益略受影响。但三季度以来，通过积极调仓，对周期股和新能源汽车板块进行了波段操作，近6个月也取得8.17%的较好收益。

□ 投资展望

展望明年，有利于经济稳定增长的因素不少，从国际上看，全球经济总体延续复苏态势，近期国际货币基金组织（IMF）等进一步上调了今明两年全球经济增速预期。从国内看，经济增长潜力巨大，新型城镇化、服务业、高端制造业以及消费升级有很大的发展空间，经济韧性好、潜力足、回旋空间大的特质没有改变。尤其是随着供给侧结构性改革、简政放权和创新驱动战略不断深化实施，国内供求关系有所改善，产业结构调整加快，过剩产能继续化解，适应消费升级的行业和战略性新兴产业快速发展，与此同时，去杠杆取得进展，全社会杠杆率高位有所趋稳。

基于此，明年整体来看，宏观经济预计稳中趋缓，但韧性仍然较强，总体仍会平稳，企业盈利也会继续改善，预计A股上市公司有望实现10%的EPS增长，市场估值仍处于合理区间，虽然短期调整，但中期仍继续看好A股市场，预计市场中枢仍会震荡上行。风格方面，预计明年A股市场风格将趋于均衡，市场热点有望从今年的大行业大龙头转向更多的细分行业龙头，大小盘股票都会有所表现。

华夏领先明年将以先进制造业为重点配置方向，如环保、新能源汽车、半导体、军民融合等领域，通过继续深入挖掘各个行业具有领先地位的龙头公司，有望在明年风格相对均衡的市场中，实现较好的投资回报。

