

华夏领先股票型证券投资基金 (001042) 运作报告

基本信息

基本名称	华夏领先
基金代码	001042
成立时间	2015-5-15
业绩比较基准	沪深 300 指数×90%+ 上证国债指数×10%
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。
托管银行	中国工商银行
基金规模	22.61 亿 (2018-3-31)

基金经理

林峰 先生

股票投资部总监

17 年从业经验

复旦大学经济学硕士。曾任西部证券投资经理,中国人民保险公司投资管理部、中国人保资产管理股份有限公司投资经理,中国人寿资产管理有限公司投资经理等。

2013 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,华夏兴和基金基金经理等。

王晓李 先生

投资研究部高级副总裁

10 年从业经验

复旦大学产业经济学硕士。曾任东方证券股份有限公司分析师等。2011 年 5 月加入华夏基金管理有限公司,曾任研究员、基金经理助理、华夏领先基金基金经理等。

一、业绩回顾

华夏领先受金长期停牌的重仓股复牌后连续下跌行情影响,组合收益有一定调整,但在价值、周期、成长三个方向的均衡配置较好适应了市场风格,近期净值走势企稳。

华夏领先净值走势



数据来源: Wind (2018-5-14)

二、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的领先机遇,积极把握政策鼓励创新所带来的产业红利,帮助投资者分享新时代下经济转型升级的领先投资机遇。
- **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企业,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,尽可能分散风险,追求资产长期、持续增值。

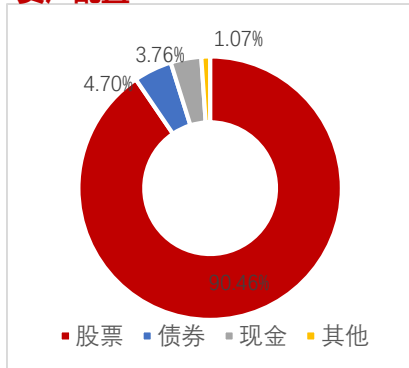
三、运作回顾与后市展望

● 运作回顾

回顾上一阶段,宏观经济方面,当前中国正处于复苏期确认的筑底期,PMI 持续位于景气扩张区间证明经济仍在复苏,但投资仍在筑底期,而去杠杆带来的基建、房地产下行压力以及整个经济体对于宏观预期的不断上下修正正是超额收益来源。市场方面,对宏观经济预期相对谨慎,叠加外围市场扰动因素,大盘蓝筹股持续下跌,市场以存量博弈为主。出于加速经济新旧动能切换以及满足战略新兴产业融资需要,对“新经济”企业开启绿色通道并对独角兽企业做出

组合结构 (2018-3-31)

资产配置



十大重仓

证券名称	占净值比
当代明诚	6.45%
海螺水泥	4.75%
光环新网	4.35%
台海核电	3.77%
华友钴业	3.69%
保利地产	3.61%
金风科技	2.73%
蓝焰控股	2.52%
网宿科技	2.52%
龙元建设	2.41%

政策倾斜，市场风险偏好走向再平衡，配置也走向均衡。而在工业互联网政策和“四新”独角兽公司回归等消息面利好的驱动下，以计算机行业为首的中小创板块反弹显著，相关概念股在国家鼓励创新的良好预期表现活跃。存量博弈格局下，概念股热点表现活跃。流动性方面，利率下行，北上资金下行，市场避险情绪上升。但同时，近期外围压力不断增大，美国代表来中国进行贸易谈判但在许多重要事件上并未达到共识，谈判仍需多轮磋商，中美贸易摩擦的博弈还将持续，这为股市增加了更多不确定性，预计未来市场还将持续震荡。

华夏领先目前维持较高的股票仓位水平，在结构上对价值、周期、成长三个方向均衡配置，暂不覆盖金融和消费类个股。从而较好地应对了市场风格的变化。其中对于周期性行业，重点投资于有色金属板块（例如细分行业钴）、水泥板块，均为组合贡献了较好的正收益；而钢铁和煤炭板块在前期上涨后近期出现一定回调，引起组合整体收益出现一定波动。

● 后市判断

宏观经济经过长期筑底后，L型一横已经越来越明显，科技、创新成为未来经济驱动的引擎。创业板整体经过前期大幅反弹后，存在震荡和整固的需求，但考虑到目前龙头盈利修复、资金持续流入、机构仍偏低配等情况，后续投资机会仍然值得关注，我们继续看好偏成长风格的中小股票在2-3季度的表现机会，但市场全年总体风格将趋于均衡。创业板相关绩优个股在盈利增速显著改善的情况下，存在长期配置机会。另外，2季度宏观数据大概率有所反弹，在中美贸易战降温的情况下，风险偏好提振有望给市场带来修复机会，但波动风险仍然存在，后续仍然需要重点关注中小创的业绩预告、宏观高频数据的边际变化、中美贸易的风险管控等问题。

● 投资机会

华夏领先股票型基金将继续保持现有的成长、价值和周期的均衡配置结构，重点关注以下几个行业机会，同时通过深入研究挖掘了部分环保、高端制造行业具有强竞争力的优质企业进行布局；超预期增长和预期不充分的拐点出现都是重要的投资机会，继续看好绩优龙头企业。

1) 投资于成长风格领域的 TMT、军工、工业互联网等行业；

2) 投资于价值和周期品种较集中的地产、钢铁、水泥等行业；

预计市场在波动中或将呈现“价值有底、主题有顶”的局面，华夏领先将通过均衡化布局，精选各领域龙头企业，力争为持有人实现良好稳健的投资回报。

