

华夏研究精选股票型基金 (004686) 运作报告

基本信息

基本名称	华夏研究精选股票型基金
基金代码	004686
成立时间	2017-09-06
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率 *90%+上证国债指数收益率 *10%
投资目标	依托基金管理人的研究团队,通过深入、系统、科学的研究,挖掘具有投资价值的标的构建投资组合,在严格控制风险的前提下,力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金核心投资策略在于坚持研究驱动投资的理念,充分发挥基金管理人的研究优势,采用“自下而上”的精选策略,由各行业的资深研究员精选具有投资价值的个股构建投资组合。本基金为突出基本面研究精选个股的能力,在行业配置上基本维持行业中性配置。
托管银行	中国银行
基金规模	9.09 亿 (2018-3-31)

基金经理

林晶 女士

12 年从业经验

清华大学经济学硕士。2005 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、总经理助理、副总经理等。

一、业绩回顾

华夏研究精选受市场风格切换影响,持仓较多的白马蓝筹股估值快速压缩,叠加外围市场扰动,基金净值有一定调整,随着近期市场情绪释放,净值有所回升。

华夏研究精选净值走势



数据来源: Wind (2018-5-14)

二、基金特点

- **研究驱动投资:**以“研究驱动投资”为核心理念,由华夏基金各行业的资深研究员精选个股,再由投资决策小组进行决策配置,通过均衡配置、精选个股追求收益的持续性。
- **明星基金经理管理:**林晶女士,证券从业 13 年,历经牛熊交替考验,具备较强的市场敏锐度,善于把握投资机会,获取长期稳健回报。
- **顶尖投研团队支持:**华夏基金投研人员共 200 余人,全行业覆盖,投研体系完善,有效为产品提供全方位策略支持。

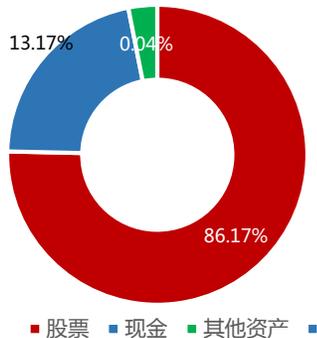
三、运作回顾与后市展望

● 运作回顾

回顾上一阶段,1 季度采暖季限产不及预期,受春节后开工较迟的影响,大宗商品库存累积较快,产品价格出现回调。而消费稳定增长,尤其是内需消费表现强劲,三四线城市消费升级明显。受银行理财新规等监管政策的影响,银行表外融资明显受到抑制,社会融资总量增速下滑,表内贷款额度紧张,企业融资成本上升较快。市场流动性相对充裕,银行间市场利率保持稳定。

组合结构 (2018-3-31)

资产配置



十大重仓

证券名称	占净值比
农业银行	4.52%
吉艾科技	4.02%
华泰证券	3.91%
新华保险	3.83%
中国平安	3.40%
南京银行	3.19%
兴业银行	2.72%
招商银行	2.47%
北京银行	2.04%
乐普医疗	1.92%

市场方面，进入 2018 年以来 A 股市场震荡明显加大，风格出现一定切换。在经历春节附件市场深度回调后，前期跌幅较多的计算机、军工、电气设备等板块反弹显著，周期性行业则因开工旺季不及预期故持续调整。3 月后，中美贸易摩擦升级引发出出口占比高的行业及公司出现较大调整，同时受整体宏观经济指标的影响，金融地产调整幅度较大。

华夏研究精选目前仓位维持中性偏高水平，在板块配置上锚定沪深 300 这一基准，以金融、消费、地产为主，同时小幅微调优化，在各行业内精选具备较强竞争力、业绩成长性好，且估值合理的股票进行配置。近期在操作上，充分把握前期市场反弹行情，小幅增持了一些成长性较强的军工、计算机板块绩优个股，贡献了较好的正收益，减持了部分涨幅较多的保险、周期股。华夏研究精选在个股选择上，仍将以行业景气向上、企业业绩成长性为主线。

● 后市判断

展望下一阶段，预计 2 季度宏观经济仍将承压，叠加中美贸易摩擦的影响，整体表现预计偏弱。市场方面，风格可能部分转换，前期受政策面、消息面影响的个股弹性较大，但在估值整体扩张有限的背景下，个股成长性仍主要取决于业绩增长。华夏研究精选仍将维持现有的仓位水平与投资风格，实现适度偏离、相对均衡的行业配置与行业专家精选个股相叠加的运作模式，从股票基本面出发中长期持股为特色，以持续跑赢基准为长期投资目标，力争为基金持有人赢得长期稳健回报。

● 配置观点

1) 对于银行板块，保持长期看好的态度。2017 年宏观经济寻底后资产质量改善，银行股估值有所修复，今年在非标回表的压力下，整体风险相对不高，适合长期持有。

2) 对于保险板块，短期内回调较多，但行业景气向上，长期看好。由于年初销售不达预期，保险行业龙头个股估值出现较大调整，目前基本筑底，在配置上适合继续持有。

3) 对于消费板块，随着内需对经济增长的贡献力不断提升，看好商贸零售、纺织服装受出口影响较小的等行业。

4) 对于医疗板块，目前估值接近历史中枢偏上水平，将重点关注心血管、糖尿病等老龄化背景下的慢性病相关企业。

