

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	17.73 亿 (2018-6-30)

基金经理

● 林峰 先生

股票投资部总监(17 年从业经验)

2013 年 7 月加入华夏基金管理有限公司,现任股票投资部总监、华夏领先股票型证券投资基金基金经理。曾任兴和证券投资基金经理、华夏兴和混合型证券投资基金经理、投资研究部研究员等职务。历任西部证券股份有限公司投资经理、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职务。

● 王晓李 先生

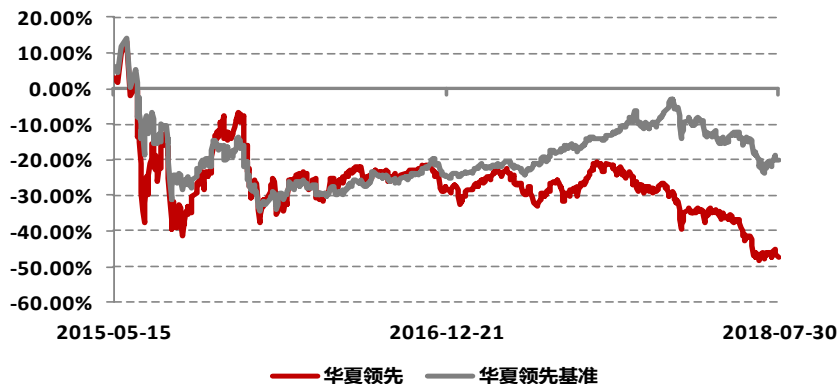
投资研究部高级副总裁(10 年从业经验)

2011 年 5 月加入华夏基金管理有限公司,现任股票投资部高级副总裁、华夏军工安全灵活配置混合型证券投资基金基金经理、华夏领先股票型证券投资基金基金经理。曾任投资研究部研究员、基金经理助理等职务。历任东方证券股份有限公司分析师等职务。

一、业绩回顾

华夏领先近期受 A 股市场波动剧烈的影响,组合收益产生一定调整。但基于稳健的长期价值投资策略,积极配置消费、科技等兼具价值与成长的板块,精选估值合理的绩优龙头个股,近期净值走势逐步企稳。

华夏领先净值走势



数据来源: Wind (2018-7-31)

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。

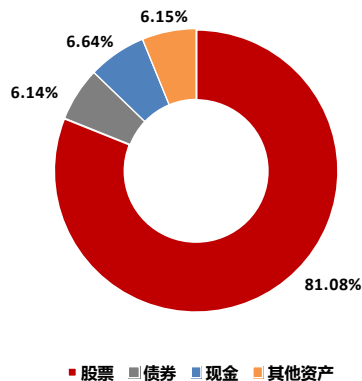
三、运作回顾与后市展望

● 运作回顾

2 季度,在中美贸易摩擦和金融持续去杠杆两大矛盾之下,A 股出现较大幅度调整。6 月初中美贸易摩擦加剧的担忧引发投资者悲观预期提升,受外需影响较大的电子和通信板块、可能受技术和知识产权引进限制的计算机软件板块资金流出明显,投资者持续将资金腾挪至受贸易战影响较小且行业成长确定、公司治理优良、防御属性明显的食品饮料、餐饮旅游和医药等内需板块。

组合结构 (2018-6-30)

资产配置



十大重仓

证券名称	占净值比
璞泰来	6.24%↑
重庆百货	3.84%↑
金龙汽车	3.71%↑
华菱钢铁	3.29%↑
北方华创	3.08%↑
拉芳家化	2.52%↑
台海核电	2.41%↓
当代明诚	2.32%↓
闻泰科技	2.18%↑
卫士通	2.08%↑



与此同时，国内金融去杠杆进程持续，资管新规之后大股东高比例质押引发的流动性风险持续发酵，白马蓝筹和小盘成长之间的分化进一步加大，在通信、新能源、传媒、电子、军工、机械、计算机等成长风格的持续下跌中，创业板指数单季跌幅接近 20%，跑输市场整体近 10 个百分点。

华夏领先当前仍保持较高仓位，遵循均衡配置的组合构建思路，底仓配置白酒、家电、金融、商业零售、汽车等价值股，在市场波动的环境下守住；同时新增了行业景气复苏的计算机、半导体、云计算、高端装备、新能源车等板块配置，以期在未来市场逐步企稳向好时，有效把握投资机会，为投资者带来稳健的投资收益。

● 后市判断

展望下一阶段，无论是国内债务违约、中美贸易摩擦的悲观预期均存在边际改善的可能，有利于市场情绪修复。值得关注的是，近期央行受到经济下行的压力，央行通过 MLF 配资、降准等措施为市场改善流动性，以期推动信用企稳，即社融相关数据改善。后续实际效果仍有待观察，但可以肯定的是在社融企稳前，松货币的情形不会发生较大改变。从当前货币环境改善，“资管新规”等政策规定实际落地执行相较预期出现边际宽松等情况来看，政策积极信号逐步明朗，随着风险逐步释放，后市存在着较好的投资机会。

● 投资机会

华夏领先股票型基金未来将维持“消费+科技”板块，兼顾价值与成长的配置结构，重点配置消费板块以抵御风险，并精选科技板块绩优个股兼顾成长，博取弹性。同时，在市场波动剧烈的背景之下，适当降低行业集中度以分散风险，并且增加灵活操作，以期及时把握市场投资机遇。

1) 投资于价值品种较集中的白酒、汽车、零售等消费行业细分板块：白酒作为防御性较强的板块，短期内白酒行业龙头在应对市场波动所带来的风险有着较好的避险作用，未来随着市场逐步企稳，前期估值回落到合理区间的次高端白酒个股仍有较大的绝对收益空间。在汽车板块，主要关注货币宽松初期该行业所带来的超额收益，并且随着近期行业刺激政策的出台与落地，后续可关注该板块的投资机会。

2) 投资于成长风格领域的计算机、通信、新能源车等行业：由于科技板块受经济周期影响较少，个股估值主要随流动性变化而相应变动，对于风险偏好的变化相对敏感。后期随着政策利好消息进一步推出及落地，流动性环境改善，投资者风险偏好逐渐修复，科技板块或迎来较大的成长空间。