

华夏经济转型股票型基金 (002229) 运作报告

基本信息

基本名称	华夏经济转型股票型基金
基金代码	002229
成立时间	2016-3-15
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	把握经济深化改革方向，挖掘经济转型中的优秀上市公司，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	中国银行股份有限公司
基金规模	3.27 亿 (2018-6-30)

基金经理

张帆先生

股票投资部高级副总裁

北京大学理学硕士

8 年从业经验

2015 年 11 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、华夏经济转型股票型证券投资基金基金经理（2017 年 1 月 6 日至今）。曾任股票投资部研究员、基金经理助理等职务。历任华创证券研究部 TMT 行业分析师（2010 年 4 月至 2011 年 4 月）、中信证券研究部高级副总裁、电子行业首席分析师（2011 年 6 月至 2015 年 10 月）等职务。

一、业绩回顾

华夏经济转型自成立以来业绩表现突出，在市场不利因素较多的环境下仍取得 32.1% 的总回报，年化回报 12.39%。今年以来业绩弹性较强，近 6 个月收益 10.18%，大幅跑赢沪深 300 指数 28.99%，同类排名 5/286。

华夏经济转型净值走势



数据来源：Wind (2018-7-31)

二、基金特点

- **聚焦成长行业：**本基金为成长型投资风格，重点关注行业边际变化，通过聚焦“空间”、“增速”两个核心要素，并通过长时间产业链验证以及成长轨迹跟踪来调整持仓，主要投资于计算机、通信、传媒等新兴产业。
- **创新周期造就蓝海市场：**聚焦中国经济转型过程中的行业投资机会，当前中国经济结构正在快速转型升级，创新行业和应用层出不穷，叠加中央对科技创新大力支持的政策红利，创新周期将会创造出广泛的机会。
- **多维度分散布局，运作稳健：**通过适当分散投资，精选 3-4 条子行业主线，能够降低组合波动，追求长期、持续增值。

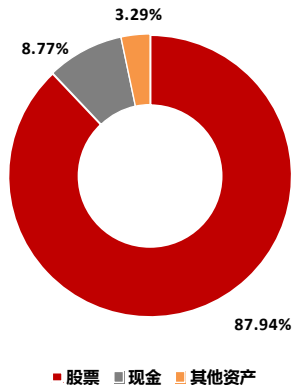
三、运作回顾与后市展望

● 运作回顾

上半年，全球经济整体保持复苏态势，中国经济运行平稳，但中美贸易摩擦呈持续加剧态势。5 月份国内信贷、消费数据均大幅回落，经济已开始出现明确的走弱信号，去杠杆对经济的压力开始显现。流动性方面，利率仍然维持在较高水平，央行虽实施了降准，但在去杠杆的背景下市场流动性仍然处于偏紧的状态。2 季度市场出现了较大幅度下跌，上证指数、创业板指数分别下跌超过 11% 和 16%。板块分化严重，消费、医药行业总体偏强，而 TMT、周期行业

组合结构 (2018-6-30)

资产配置



十大重仓

证券名称	占净值比
浪潮信息	5.39%↑
智云股份	4.76%↑
法拉电子	4.48%↓
汉得信息	4.07%↑
天源迪科	3.99%↑
开润股份	3.93%↓
恒华科技	3.22%↓
宝信软件	2.82%↑
广联达	2.71%↑
麦格米特	2.68%↑

跌幅较大。究其原因，市场整体下跌与经济预期走弱、中美贸易摩擦、去杠杆三个因素关系较大。

操作上，华夏经济转型作为主要投资 TMT 行业的股票型基金，投资风格偏向成长，但通过对投资主线适当分散，波动率在同类 TMT 基金中处于较低水平。二季度以来基金重新审视了对云计算的配置思路，认为云计算在 2017 年已经完成了基础设施的建设和市场培育，将进入长期的景气通道，因此在 2 季度继续保持了这一配置思路，仅对个股进行了进一步精选。配置思路，最重要的维度是空间和增速，相对于静态值，更看重两者的动态变化方向。

● 后市运作

目前产品规模适当，后期运作中将继以经济转型为主线，多维度挖掘 TMT 行业的投资机会。在选股层面，本基金将兼顾成长性与估值，进一步细化个股研究而发挥选股优势，后期将继续精选云计算、新能源车、小米生态链等板块个股，分享优质企业的成长红利。

● 投资机会

云计算：云计算板块的发展需要大量资本投入，属于巨头的游戏。随着 2017 年华为、阿里、腾讯等巨头介入开始抢入市场，大量投资布局，我们认为行业拐点已经来临。

布局方向：1) 基础设备商：云计算建设初期需要大量设备布局，在此背景下底层基础设备商将优先受益，近年来，中国服务器市场以超过全球水平的速度高速增长。同时，和全球市场逐年基本持平有所不同，中国市场的收入保持逐年递增趋势。初步预计近两年，优质龙头设备厂商利润将快速增长。**2) 实施商：**实施类企业主要依托人力优势获得实施服务收益，目前实施行业优质团队较为稀缺，在众多巨头介入下企业议价能力和业务量的提升空间将迅速打开。

新能源车：今年是新能源车行业优胜劣汰、去弱留强的一年，政策补贴退坡将淘汰部分劣质产品，从而衍生出优质企业市场占有率提升的机会。同时需求端稳步增长，预计今年中国新能源汽车的销量将超过 100 万辆，增速达到 40%左右。因此，看好产业链中游优质制造商下半年业绩放量带来的投资机会。

