

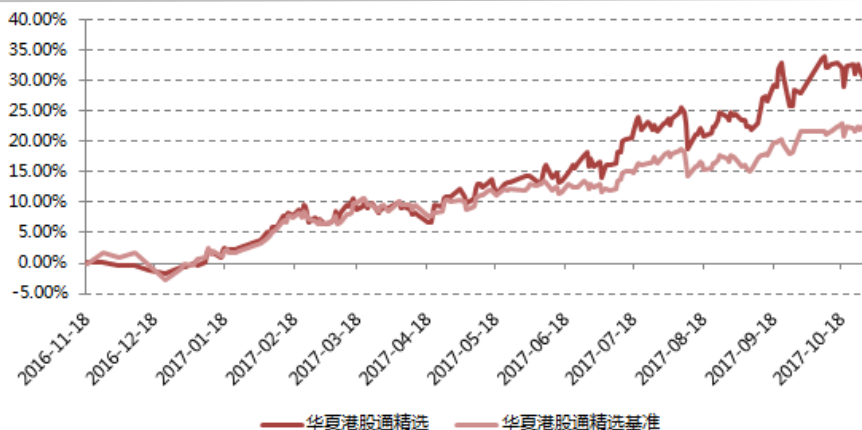


□ 基本信息

基金名称	
基金名称	华夏港股通精选股票型发起式证券投资基金 (LOF)
基金代码	160322
基金经理	李湘杰
基金类型	股票型
托管银行	中国建设银行股份有限公司
成立时间	2016-11-11
投资目标	在严格控制风险的前提下,把握资本市场开放政策带来的投资机会,力求基金资产的长期稳健增值。
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	恒生综合指数收益率*90%+同期人民币活期存款利率*10%
基金规模	4.38 亿 (2017-09-30)

数据来源:华夏基金、Wind

□ 净值表现



数据来源:Wind (2017-10-30)

□ 产品分析

基金特点	投资机会
<ul style="list-style-type: none"> ◇ 专注港股市场投资: 利用港股通额度投资香港市场,不受 QDII 额度限制,专注港股市场投资; ◇ 更高的申赎效率: 申赎 T+1 确认,效率高于 QDII (T+2 确认),投资者既可以在指定网点申购与赎回基金份额,也可以在交易所买卖基金; ◇ 出色的选股策略: 以自下而上选股为核心手段,核心策略为选取稳健增长行业的龙头股票,前瞻性的判断行业未来的成长空间以及主要公司的成长潜力,追求中长期净值绝对增长; ◇ 顶尖基金经理管理: 李湘杰先生,14 年证券从业经历,所管理基金“元大宝来亚太成长基金”曾获台湾基金金钻奖“亚洲太平洋(含日本)股票基金 3 年期杰出基金奖”,新兴市场投资管理经验丰富; 	<ul style="list-style-type: none"> ◇ 港股中长期估值修复机遇: 香港市场处于估值洼地。截至 10 月 31 日,恒生指数和恒生国企指数动态市盈率分别为 12.4 倍和 8.6 倍,显著低于欧美日等发达市场估值,更显著低于 A 股。股息率高,符合当前投资者开展境外资产配置潮流。 ◇ 分散汇率风险: 港币与美元挂钩,实行联系汇率制度,投资香港市场可以分散单一币种的资产配置风险; ◇ 资金持续南下推动: 深港通和沪港通政策落地以来,资金持续南下,预计未来几年仍将保持较高规模,有望持续推动港股的良好表现



□ 运作回顾

回顾上一阶段，，港股通南下资金及海外资金持续涌入中国香港市场，推升市场强劲上涨，中国香港市场成为全球表现最好的市场之一。9月，香港市场整体维持高位震荡，前期因朝鲜地缘政治因素导致的获利资金出逃压力有所缓和，恒生指数维持在28000点上下震荡，但9月最后一周受房地产板块出现较大跌幅影响，带动恒指在收官阶段有所下挫，最终收于9月29日的27554点，全月跌幅1.5%。随后在10月第一周反弹中恒指创下近两年新高。从资金面来看，海外资金持续涌入香港市场，港股通南下资金成交活跃。从估值来看，受益于风险偏好上升，新兴市场受到海外配置资金的青睐，叠加南下资金流入支撑，恒生国企指数和恒生指数持续上涨。但由于低基数的原因，恒生国企指数估值P/E、P/B和恒生指数的估值P/B依旧远低于10年平均水平，只有恒生指数的估值P/E水平经过修复，超过10年平均水平。9月份指数出现一定下滑，主要是受到银行、保险、电信等权重板块短期回调影响，市场风险偏好仍处高位，行业热点层出不穷。在持续环保限产背景下，原材料板块大涨。高端消费、地产销售数据靓丽，刺激股价屡创新高，前期落后的消费、医疗健康开始出现补涨，业绩高成长的科技、汽车、教育板块则呈现明显的超额收益。

华夏港股通精选基金维持原有投资风格，积极把握市场结构性机会，现有板块配置中消费（包括汽车、教育、香港零售及澳门博彩等）及精选原材料板块个股贡献了较好的收益，在操作上适当增持了预期三季报业绩靓丽、经营稳健的龙头公司。

□ 投资展望

展望下一阶段，本基金仍持续看好港股通南下资金中长期对港股所形成的强力支撑。港股低估值的优势、内外资持续流入港股将有利于支持港股大盘继续上行。板块层面，我们依旧看好低估值、科技、可选消费、和受益于供给侧改革的周期原材料板块的行情，继续采取积极的仓位策略，以四条主线为核心布局。一是聚焦于智能手机供应链相关的科技制造企业，重点关注受益于双摄像头、OLED屏幕、3D感应及声学升级趋势的相关个股。二是中资互联网企业，中长期来看成长瓶颈有限，部分龙头企业大概率能维持高速增长。三是汽车行业，其中尤其看好部分国内外中高档汽车销售及经销商公司。四是受惠于供给侧改革、环保限产及与新能源相关的周期材料股，例如有色金属（电解铝、锂、钴）、造纸、水泥及钢铁等品种。同时仍要防范可能出现的流动性趋紧风险。此外，近期发布的定向降准及PMI超预期有助于加强投资者信心。

华夏港股通精选基金后续将继续采取相对均衡的策略，操作策略偏向选股不选市，不做过多择时，做好基本面研究及选股。坚持配置教育、消费、科技等子行业中长期经营趋势向好、业绩增长确定的龙头公司为长期核心持仓。

