

## □ 基本信息

<b>基金名称</b>	<b>华夏港股通精选股票型证券投资基金</b>
<b>基金代码</b>	160322
<b>基金经理</b>	李湘杰、黄芳
<b>基金类型</b>	股票型
<b>托管银行</b>	中国建设银行股份有限公司
<b>成立时间</b>	2016-11-11
<b>投资目标</b>	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。
<b>投资策略</b>	本基金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，把握当前沪港通以及未来深港通的投资机会，对可投资的港股标的进行个股精选，利用港股的低估值，在严格控制风险的前提下，力求实现较好的超额收益。
<b>业绩比较基准</b>	恒生综合指数收益率*90%+同期人民币活期存款利率*10%
<b>基金规模</b>	3.75 亿 (2017-12-31)

数据来源：华夏基金、Wind

## □ 净值表现



数据来源：Wind (2018-2-12)

## □ 产品分析

基金特点	投资机会
<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ <b>专注港股市场投资：</b>利用港股通额度投资香港市场，不受 QDII 额度限制，专注香港股票市场投资。</li> <li>◆ <b>出色的选股策略：</b>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，前瞻性地判断行业未来的成长空间以及主要公司的成长潜力，赚取盈利驱动股价上涨的回报，追求中长期净值绝对增长。</li> <li>◆ <b>明星基金经理管理：</b>李湘杰先生长期专注新兴市场国家投资，具有非常丰富的港股投资经验，2010 年所管理的“元大宝来亚太成长基金”荣获多项国际大奖，投资业绩卓越。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◆ <b>基本面向好：</b>中国宏观经济增长具有韧性与持续性，同时企业盈利持续强劲增长，基本面因素对市场仍有支撑。</li> <li>◆ <b>估值合理：</b>港股在显著上涨后，市场估值横向比较仍然存在一定优势，全球比较也处于估值的洼地，仍有修复空间。</li> <li>◆ <b>资金流入：</b>互联互通机制及海外资金增配，将继续加速海外资金以及中国内地南下资金回流、支撑市场继续重估。</li> </ul>



## □ 运作回顾

回顾上一阶段，1月春季躁动行情推动港股市场走强，在以银行、保险、地产为首的大金融板块的带动下，恒生指数首月上涨9.92%，收于32887点创下历史新高。恒生国企指数今年以来上涨幅度更是远超恒生指数，全球涨幅最高。港股市场体现出明显的牛市特征，市场成交量显著放大，房地产、银行大幅跑赢市场，能源、原材料与大市同步。2月初海外市场发生较大调整，美股带动港股出现一定波动。受到海外市场调整影响，港股出现一定波动。

港股开门红收益于全球经济复苏，经济增长惯性仍然强劲。全球资本市场正处在市场系统风险较低、风险偏好较高的时点上。投资者对于基本面的预期乐观提升风险偏好，全球资金配置从债市流向股市，从发达市场流向新兴市场，香港作为新兴市场股市估值洼地最为受益。

华夏港股通精选在运作方面，已对前期涨幅较大的医药、保险个股获利了结，增持了房地产和银行业股票。

## □ 投资展望

展望下一阶段，预计1季度美元维持弱勢，资金将持续流入新兴市场和大宗商品，外围扰动难以成为港股核心风险，我们对于港股市场仍保持相对积极的态度，以香港为代表的海外中资股市场在盈利的持续驱动下，市场有望继续上行。

主要驱动因素来自于：①对中国宏观经济增长韧性与持续性不悲观，除了消费和房地产投资维持稳健增长以外，企业资本开支的回升趋势预计将会为经济和盈利增长提供坚实支撑；②企业盈利持续强劲增长，企业收入可能有所放缓，但利润率仍有望进一步改善；③港股在显著上涨后，市场估值横向比较仍然存在一定优势；④考虑到整体新兴市场 and 亚太区域市场基金当前仍然明显低配中国市场，互联互通机制及海外资金增配，将继续加速海外资金以及中国内地南下资金回流，支撑市场继续重估。另一方面，由于港股市场与全球市场联动相对紧密，在今年美股市场高位波动的情况下，也要防范港股市场可能的震荡风险。

在操作上，华夏港股通精选将采取相对均衡的策略，偏向选股不选市，不做过多择时，做好基本面研究及选股。在长期投资上，继续配置教育、医药、互联网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；阶段性配置估值合理、业绩增长确定性较强的房地产、原材料等周期性行业个股加强组合弹性。与此同时，密切关注美元指数走势及国内流动性状况，警惕资金面变化带来不利影响。

