

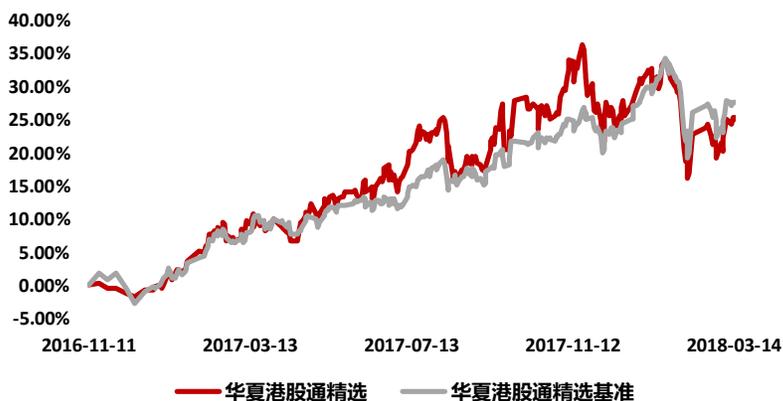
□ 基本信息

基金名称	
基金名称	华夏港股通精选股票型证券投资基金
基金代码	160322
基金经理	李湘杰、黄芳
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。
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	3.75 亿 (2017-12-31)

数据来源：华夏基金、Wind

□ 净值表现

华夏港股通精选净值走势



数据来源：Wind (2018-3-19)

□ 产品分析

基金特点

- ◆ **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，专注香港股票市场投资。
- ◆ **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。
- ◆ **明星基金经理管理：**李湘杰先生专注新兴市场国家研究与投资 20 年，黄芳女士拥有 10 年港股及海外研究投资经验。2010 年李湘杰先生所管理的“元大宝来亚太成长基金”荣获金钻奖，历史投资业绩卓越。

投资机会

- ◆ **经济基本面向好：**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，基本面因素对港股市场仍有较好支撑。
- ◆ **港股市场估值合理：**港股在经历 2017 年显著上涨后，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，且仍有向上修复空间。
- ◆ **资金流入支撑估值扩张：**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。



□ 运作回顾

回顾上一阶段，1月末至2月初海外市场发生较大调整，港股随美股市场猛烈下跌，指数跌幅超过10%，个股普遍录得双位数跌幅，前期表现强势的原材料、房地产等行业个股跌幅达到20-30%。2月中旬市场企稳并反弹至前期中位，但受制于美元利率继续上行和联储的鹰派表态，欧美股市的反弹趋势放缓，港股市场的行情节奏预计将在短期内逐渐放慢。沪深港通资金流向方面，由于市场波动和春节关闭的南下交易等因素，南下资金持续流入放缓，2月南下净买盘较1月显著减少。此外，港股市场风格出现一定转换，教育、科技、互联网、汽车、医药等成长板块涨幅显著，领跑市场，多数个股接近或创下了年内新高。而前期表现最为强势的房地产、银行板块在经历深度回调后，目前估值处在缓慢修复中，公用事业、通讯、能源等板块仍延续弱势表现。2月末，港股市场再度整体回调。整体来看，全月波动性有所加大。

华夏港股通精选目前仓位水平稳定，在操作上近期适当减持了房地产、银行板块，并把握市场调整机会，逢低布局，精选TMT、造纸等行业估值合理、盈利增速具有确定性的绩优个股。

□ 投资展望

展望下一阶段，2017年以来低波动高收益的阶段已过，投资者对美国加息预期及中国经济判断或将导致后续波动加大。但进入3月年报发布期，基本面因素将给市场带来十分显著的支撑，估值安全边际大幅提升。特别是前期回撤较大的高增长个股，其静态和动态估值已经重新具备极强的吸引力。目前在全球范围内具有极强估值优势的价值蓝筹股的估值复苏是确定的趋势，随着财报季进入高潮，市场将更加关注公司经营业绩，而管理层与投资者的密集沟通会带来更多自下而上的行业观点和前景展望，预计港股市场将有新一轮的回升。长期来看，企业盈利仍是支撑港股上行的核心驱动，我们对此有较强的信心。

华夏港股通精选近期将继续密切跟踪企业经营及行业趋势变化，同时认真筛查持仓个股，力争避免业绩不达预期带来的波动风险。在操作上，采取相对均衡的策略，选股不选市，做好基本面研究及选股。在板块配置上，坚持配置教育、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周期性行业个股加强组合弹性。与此同时，密切关注两会后可能发生的政策变化及市场反应。关注美国加息预期及国内流动性状况，警惕资金面变化带来不利影响。

