

# 华夏行业龙头混合型证券投资基金 (005449) 运作报告

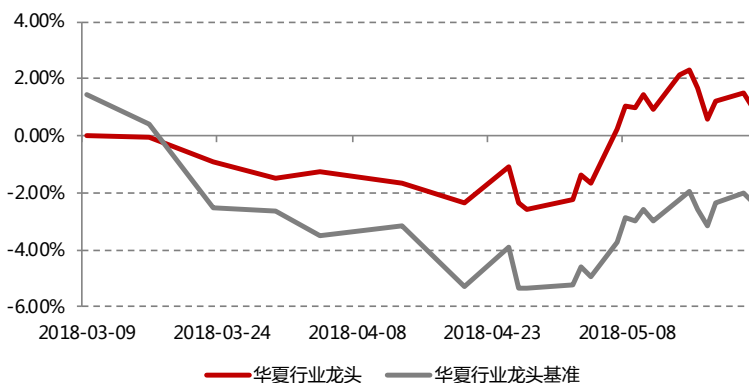
## 基本信息

基本名称	华夏行业龙头
基金代码	005449
成立时间	2018-03-07
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*80%+上证国债指数收益率*20%
投资目标	重点投资于各个行业的龙头公司，在严格控制风险的前提下，力求实现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。本基金主要投资于行业龙头主题相关股票，本基金“行业龙头”主题主要是指在所处行业中规模领先、市场份额大、行业影响力强的龙头公司。
托管银行	中国建设银行
基金规模	62.34 亿 (2018-3-7)

## 一、业绩回顾

华夏行业龙头自成立以来，采取谨慎建仓的投资策略，前期经历市场波动产品净值出现一定调整，近期随着仓位提升、大盘回暖，产品收益率波动上行。

华夏行业龙头净值走势



数据来源：Wind (2018-5-22)

## 二、基金特点

- **投资龙头企业 分享成长红利**：重点投资于各个行业的规模领先、市场份额大、行业影响力强的龙头公司，挖掘成长空间大、景气向上的绩优个股。
- **践行价值投资 追求长期收益**：至始至终坚持价值投资，淡化短期波动，重点投资于高 ROE、高壁垒、高市占率、长期业绩增长具有确定性的龙头公司。
- **优秀基金经理管理**：基金经理蔡向阳长期以来践行价值投资，换手率较低，其所管理的华夏回报 2017 年获证券时报“三年持续回报绝对收益明星基金奖”、中证报“一年期开放式混合型金牛基金”。

## 三、运作回顾与后市展望

### ● 运作回顾

回顾上一阶段，从 4 月宏观经济数据来看，工业增加值同比增速回升至 7%，其中高技术产业和装备制造业增加值增速分别达到 11.8%和 10.3%，均远高于工业平均，反映新经济高速增长。日前，资管新规正式稿出台，较征求意见稿更温和，市场资金利率走势平稳，而中美贸易摩擦已经进入谈判阶段，基本面和资金面对其的恐慌情绪逐渐缓解、风险偏好修复。随着 A 股

## 基金经理

蔡向阳 先生

股票投资部董事总经理

12 年从业经验

中国农业大学金融学专业硕士。2007 年 10 月加入华夏基金管理有限公司，现任股票投资部董事总经理、投资研究部行政负责人，华夏回报证券投资基金基金经理（2014 年 5 月 28 日至今）、华夏回报二号证券投资基金基金经理（2014 年 5 月 28 日至今）、华夏稳盛灵活配置混合型证券投资基金基金经理（2018 年 1 月 17 日至今）、华夏行业龙头混合型证券投资基金基金经理（2018 年 3 月 7 日至今）。曾任华夏红利混合型证券投资基金基金经理（2016 年 4 月 8 日至 2017 年 8 月 29 日），研究员、基金经理助理、投资经理等职务。历任天相投资顾问有限公司研究员（2006 年 1 月至 2007 年 6 月）、新华资产管理股份有限公司研究员（2007 年 6 月至 2007 年 10 月）等职务。

纳入 MSCI 指数倒计时，北上资金近期净流入趋势明显，主要流向拟纳入 MSCI 标的，白马蓝筹股在经历了几个月的震荡调整后正逐步回暖。

华夏行业龙头自 3 月 7 日成立以来，逢低布局，审慎建仓，近期股票仓位略有提升，目前维持中性水平。在板块配置上，把握消费升级和制造业升级两条投资主线，重点投资于白酒、家电、家居建材等高景气行业的龙头企业，密切关注高成长性的先进制造业中业绩增速强劲的基础创新，例如工业自动化等，同时适量配置部分估值较低、周期属性较强的行业龙头股（如地产、钢铁、煤炭及水泥等）。截至 2018 年 5 月 21 日，华夏行业龙头最新单位净值为 1.0148，成立以来累计收益率为 1.48%，同期业绩比较基准下跌 2.53%。

### ● 后市判断

展望下一阶段，考虑到宏观经济韧性存在，企业盈利提升仍将成为驱动 A 股市场的核心因素，市场流动性总量稳健增长，结构上倾向有利于股票市场的方向发展。我们认为对权益市场预期最悲观的时候接近结束，指数在震荡筑底后有望修复，A 股市场继续呈现震荡上行格局，迎来结构性特征行情，短期市场波动不影响长期价值投资逻辑，在增量资金的持续流入下，成长性行业的优质龙头公司将长期受益。预计消费升级与新兴成长板块的绩优、低估龙头企业将迎来新一轮估值扩张。从拟纳入 MSCI 的最新标的分布来看看，短期内大金融与大消费板块将受益于配置资金驱动，中长期我们选股的核心标准仍是符合经济转型方向的、景气向上行业中，**高 ROE、高壁垒、业绩增速具有确定性的龙头企业，看好白酒、家电、先进制造业等领域。**

华夏行业龙头基金将密切关注可能的外围市场风险，淡化对短期风格的博弈，关注增量资金入市进度，灵活把握仓位严控回撤，同时继续坚持龙头股投资策略，对长期业绩成长具有确定性的核心持仓坚定持有，力争实现资产的长期稳健增值。

