

华夏新时代混合（QDII）（005534）运作报告

基本信息

基本名称	华夏新时代混合（QDII）
基金代码	005534
成立时间	2018-05-30
业绩比较基准	30%*富时中国 A 股全股指数收益率+30%*富时中国国际（不含 B 股）全指指数收益率+40%*上证国债指数收益率
投资目标	本基金通过积极资产配置和组合管理，追求在严格控制风险的前提下实现基金资产的稳健、持续增值。
投资策略	本基金将根据全球宏观经济发展走向、区域经济发展态势、中国大国战略部署、经济政策、法律法规等可能影响证券市场的重要因素的分析和预测，分析和比较股票、债券等不同金融工具的风险收益特征，并以此为依据，确定资产配置比例并不时进行调整，以保持基金资产配置的有效性。
托管银行	中国工商银行
基金规模	4.05 亿（2018-9-30）

基金经理

● 阳琨 先生

23 年从业经验

北京大学 MBA。2006 年 8 月加入华夏基金管理有限公司，曾任策略研究员、股票投资部副总经理、兴和、兴华、华夏盛世、华夏大盘基金经理等，现任华夏基金管理有限公司副总经理、投资总监，华夏兴华、华夏大中华、华夏新时代基金基金经理。

● 常亚桥 先生

4 年从业经验

约翰霍普金斯大学金融学硕士。2014 年 2 月加入华夏基金管理有限公司，曾任国际投资部研究员等，现任华夏新时代基金经理。

一、业绩回顾

3 季度以来，国内宏观经济运行总体稳定，但下行压力在逐步显现，政策稳增长力度加大，对内显著转向，风险偏好修复推动 A 股底部反弹。受人民币震荡贬值、贸易摩擦升级且美债收益率持续走高等因素影响，香港市场走低。美国经济数据虽然保持强劲，但美联储加息节奏预期不断升温，利率水平上行明显，造成美股波动加大。

受中美贸易摩擦、国内宏观经济预期悲观、人民币汇率波动等因素影响，华夏新时代净值出现一定波动，但整体回撤相对可控。

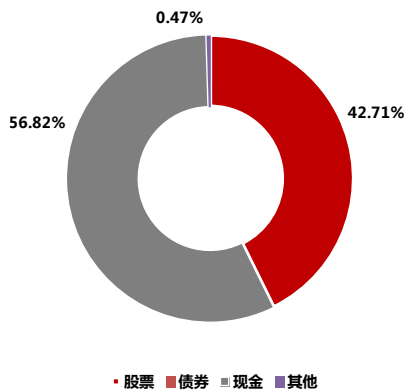
本基金将始终运用择时选股的策略以及多市场多国别策略进行建仓，新兴市场和美国市场的配比始终保持在 1 比 1 的比例，整体仓位保持中性稳健，力求在每个国别里选择优秀竞争力的公司进行交易或持有。未来继续加大对 A 股市场的配置比重，降低美股的比例，并提升对 A 股创新成长优质个股的持仓，优化组合整体配置，并力争尽快实现净值的修复。

二、基金特点

- **顺应新时代中国经济发展趋势**：中国特色社会主义进入新时代，本基金将精选精选 A 股、美股、港股在内的全球市场上具有良好成长潜力的新时代主题企业，积极把握投资红利。
- **投资消费升级与制造业升级**：新一轮消费升级正经历“量变”到“质变”的过程，先进制造业将长期受益于资本和政策资源的倾斜，本基金将重点把握双主线投资。
- **灵活配置 严控回撤**：作为灵活配置混合型基金，本基金将根据宏观经济与市场变化，挖掘具有高壁垒、长期 ROE 提升的绩优个股，灵活调整仓位水平，从而严格控制回撤，力争实现资产的稳健、持续增值。

数据来源：Wind（2018-11-23）

组合结构 (2018-09-30)



十大重仓

证券名称	占净值比
VISA INC	3.73%↑
MICROSOFT CORP	3.34%↑
中国国旅	3.09%↑
SALESFORCE.COM INC	2.65%↑
MASTERCARD INC	2.23%↑
科锐国际	2.12%↑
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	1.85%↑
AMAZON.COM INC	1.70%↑
宁德时代	1.56%↑
郑煤机	1.54%↑

三、 运作回顾与后市展望

● 运作回顾

目前组合仓位较低，A 股和港股配置比重合计略高于美股，行业方面，美股市场重点配置消费和云计算等科技股，也持有一定的中概股；A 股和港股方面对消费行业配置较多。本基金始终运用择时选股的策略以及多市场多国别策略进行建仓，新兴市场和美国市场的配比始终保持在 1 比 1 的比例，整体仓位保持中性稳健，力求在每个国别里选择优秀竞争力的公司进行交易或持有。

近期市场下探幅度较深，但总体来看，短期内产品组合还会维持目前结构的稳定性。A 股政策底和估值底已经相对明确，市场跌破前期低点的可能性较低，美股大幅波动后，美联储加息态度有望软化，随着优质科技企业业绩的兑现，美股仍有修复的空间和动力。年内不确定性因素主要来自于中美高层的会晤，目前市场预期较为乐观，但后续也要密切关注以做出相应调整。

● 后市判断

展望明年，会继续加大对 A 股市场的配置比重，降低美股的比例，并提升对 A 股创新成长优质个股的持仓，优化组合整体配置，并力争尽快实现净值的修复。

新时代下的中国宏观经济增速虽然趋缓，但增长动能不断涌现、经济结构更趋优化，华夏新时代将对景气向上行业深入研究，精选具备核心竞争力、增长具有确定性的龙头企业，坚持制造业升级与消费升级两大主线。在投资方向上，一是**美股科技龙头**的成长确定性较大，仍有较大布局范围；二是看好**内需驱动的消费板块**。

华夏新时代将继续秉承立足中国，放眼全球的投资视角，把握新时代下消费升级与制造业升级投资机遇，看好成长具有确定性的科技股与可选消费股，通过自下而上的深入研究，积极寻找市场调整中被错杀的绩优个股，力求通过跨市场的灵活配置实现资产的长期稳健增值。

