



基本信息

基本名称	华夏回报证券投资基金 A	基金代码	002001
投资目标	尽量避免基金资产损失，追求每年较高的绝对回报。	基本费用	申购费： 申购金额 < 100 万元 1.50% 100 万元 ≤ 申购金额 < 500 万元 1.20% 申购金额 ≥ 500 万元 1.00%
投资策略	正确判断市场走势，合理配置股票和债券等投资工具的比例，准确选择具有投资价值的股票品种和债券品种进行投资，可以在尽量避免基金资产损失的前提下实现基金每年较高的绝对回报。		赎回费： 0.50%
基金经理	蔡向阳	最新规模	93.71亿 (2017-09-30)
业绩比较基准	本基金业绩比较基准为绝对回报标准，为同期一年定期存款利率。		

产品特点

- **混合基金 股债轮动**：产品为混合型基金，根据市场趋势和波动特征灵活配置股票和债券资产比例，进可攻，退可守。
- **绝对收益 回撤控制**：以追求绝对收益为投资目标，业绩比较基准为同期一年定期存款利率，重视对净值回撤和投资风险的控制，产品夏普比率显著高于同类型基金产品。
- **价值投资 均衡配置**：产品风格稳健，配置均衡，主要以稳健增长行业的白马龙头公司为主要投资品种，选股能力强。
- **重视回报 分红之王**：重视对投资者回报，成立以来累计分红 **78 次**，单位累计分红 2.92 元，累计分红总额超过 116 亿。
- **五星评级 业绩优异**：长短期业绩优异，截至 2017 年 11 月 7 日，产品成立以来累计实现收益 1059.52%，年化收益率达 18.86%，今年以来收益率达 32.93%，累计分红超过 116 亿，获银河三年期五星评级（数据来源：银河证券，2017-11-3）。

投资机会

- **市场风格转向价值投资**：资本市场监管趋严，长期流行的市场投机和炒作逻辑被打破，价值投资理念成为主流，华夏回报坚持价值投资，坚持基本面选股逻辑，契合市场长期趋势和风格演变。
- **龙头公司有望持续增长**：华夏回报基于长期理念精选个股，持仓集中于白酒、医药、家电、节能环保等稳健增长行业的龙头公司，后市继续看好这类公司在市场份额和盈利水平方面的提升，是 A 股市场重要的结构性投资主线。

历史净值



数据来源：WIND (2017-11-07)





组合结构



数据来源：WIND (2017-09-30)

运作与展望

近期国内宏观经济呈现稳中略降的趋势，受环保和供给侧改革政策影响，大宗原材料价格走强，带动上游企业盈利迅速恢复，但财政支出的约束和地产调控政策对投资端的影响也在逐渐显现。A股市场震荡上行，市场风险偏好修复，绩优龙头公司表现优异，由于商品价格超预期带动相关公司盈利大幅好转。具体来看，高端白酒行业受益于消费升级和行业集中度提升等因素，企业盈利性长期向好；医药板块内部存在分化，但部分行业龙头企业受益于国际化战略，其长期成长性突出；环保行业未来长期空间巨大，目前企业多处在成长阶段，通过精选个股稳健布局；目前也看好银行、保险板块，后期根据其基本面情况考虑适当配置。

华夏回报混合基金追求绝对收益，坚持价值投资，关注持续成长性好、ROE较高且有一定壁垒的行业与公司，自下而上精选个股并长期持有，目前重点配置白酒、家居、医药、环保及消费建材等行业景气度较高的龙头企业。截至2017年11月7日，华夏回报混合型基金（002001）成立以来累计实现收益1059.52%，年化收益率达18.86%，今年以来收益率达32.93%，累计分红超过116亿，产品获银河三年期五星评级（数据来源：银河证券，2017-11-03）。

展望下一阶段，预计A股市场继续呈现震荡上行格局，市场仍将体现为结构性投资机会，轮动特点较突出。短期市场波动不影响长期价值投资逻辑，在中国经济转型调整的过程中，优质龙头公司将长期受益。此外，需关注政策导向的变化，挖掘政策推动的投资机会，同时仍需注意监管方向的长期性。华夏回报将继续坚持价值投资理念，通过扎实的基本面研究，以长期投资视角自下而上精选个股，不追逐短期市场热点，力争继续为持有人带来长期优异的投资回报。

基金经理



蔡向阳先生

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，现任股票投资部总监、华夏回报、华夏回报二号、华夏红利混合基金等基金经理。曾任研究员、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、新华资产管理股份有限公司研究员等职务。