

华夏回报混合

基金代码
002001

晨星分类
标准混合型基金

晨星投资风格箱

晨星三年评级
★★★★★

报告截至日期为 2010 年 07 月 31 日

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。

基金经理

胡建平，硕士。曾任鹏华基金管理有限公司基金经理、研究员，浙江天堂硅谷创业投资公司投资经理，原浙江证券投资经理、研究员。2007 年 4 月加入华夏基金管理有限公司。

评级与风险 2010-06-30

评级	回报	晨星风险	晨星评级
三年	5.18%	低	★★★★★
五年	35.45%	低	★★★★★

MPT (二年)

收益均值	9.19%
标准差	21.20%
夏普比率	0.31
阿尔法	4.33%
贝塔	0.84
拟合优度	0.85

注：业绩基准为股债复合指数

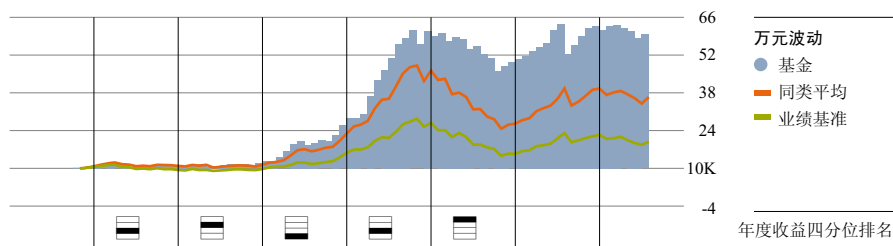
基金经理观点

就全球资本市场今年以来的表现看，各国政府在 2009 年为了应对金融危机而采取的政策为拯救危机赢得了时间，但也基本封杀了进一步刺激的空间，未来经济很有可能进入一段比较乏味的时期。

目前，国内市场仍处在一个分水岭上，随着工业化速度的放缓、经济结构的调整，股票的定价体系仍在重构过程中，大量股票的定价中枢可能会回到 15 倍市盈率以下，在这个过程中捕捉反弹的机会是比较困难的，选择长期增长前景良好的公司进行投资是一个可行的方法，但是必须在合理的价格以内，而就现在的市场而言，这需要耐心和适当降低投资收益预期。

未来，我国经济增速可能会放缓，但冲击并不会像以前那么大，一是得益于我们日益进步的保障体系；二是随着第三产业占比的提升，单位 GDP 吸纳就业的能力将会有很大提高，随着工资在 GDP 中占比的回升，大众消费领域仍将取得可观的增长；三是我们对于工业金属的拉动将大不如前，加上流动性的影响，我们的进口环境可能会有所改观，同时在世界范围内，短期之内仍难找到中国制造的替代品，我们的出口并不会迅速恶化。对于中国经济中期前景，我们并不悲观，勤劳、爱储蓄、良好可持续的人口结构决定了我们的中长期竞争力。整体经济的负债率即便最悲观地计量各种潜在的隐形负债，相对大多数国家而言都是较低的，如果考虑我们还有大量国有资产可以作为缓冲，任何对于中国经济极度悲观假设下的投资命题都是假的。

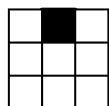
基金表现 2010-07-31



年度	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	年度
基金	--	10.46	2.25	18.48	14.79	-9.92	8.50	-2.99	一季度
同类平均	--	-12.78	-2.00	42.61	52.42	-7.33	14.50	-8.23	二季度
业绩基准	--	5.78	5.11	0.05	24.24	-7.34	-3.46	--	三季度
	--	-1.31	0.10	25.89	1.60	-2.39	14.34	--	四季度

基金回报	总回报率	+/- 基准	+/- 同类
今年以来	-6.20%	4.98%	1.72%
6 个月	-0.15%	4.86%	2.15%
1 年	-6.00%	8.06%	1.85%
2 年年度化	7.16%	6.52%	0.24%
3 年年度化	4.00%	10.12%	8.49%
成立以来	423.94%	--	--

晨星投资风格箱 2009-12-31



风格箱

风格：平衡型
规模：大盘

资产配置 2010-06-30



资产分布	比重
股票	55.68%
债券	29.16%
现金	13.66%
其他	1.51%

持仓摘要 2010-06-30

十大股票	晨星行业	P/E	P/B	占净资产
工商银行	金融服务	12.32	2.31	7.22%
建设银行	金融服务	11.45	2.24	4.56%
伊利股份	消费品	39.19	7.24	4.03%
兴业银行	金融服务	12.80	2.99	3.01%
交通银行	金融服务	12.45	2.32	1.97%
海正药业	医疗保健	38.65	4.90	1.94%
恒瑞医药	医疗保健	44.50	10.62	1.59%
铁龙物流	商业服务	26.85	3.71	1.58%
科达机电	工业材料	47.69	9.14	1.55%
燕京啤酒	消费品	33.86	3.17	1.39%

五大债券	到期日	当前利率	占净资产
07 进出 10	2010-08-31	3.83%	5.03%
07 央行票据 95	2010-08-31	3.81%	3.35%
10 国债 04	2011-03-04	1.44%	3.16%
08 央行票据 17	2011-02-15	4.56%	2.97%
10 央行票据 47	2013-06-04	2.68%	2.51%

行业分布 2009-12-31

晨星行业	占股票投资	占净资产
信息业	6.37%	4.81%
软件	0.01%	0.01%
硬件	2.05%	1.55%
传媒	0.59%	0.45%
通信	3.72%	2.81%
服务业	58.37%	44.11%
医疗保健	7.35%	5.55%
消费者服务	2.87%	2.17%
商业服务	2.46%	1.86%
金融服务	45.70%	34.53%
制造业	34.35%	25.96%
消费品	11.54%	8.72%
工业材料	14.27%	10.79%
能源	8.49%	6.42%
公用事业	0.05%	0.04%

单位净值 (2010-07-30):	1.3160 (元)	最高销售费用	
累计净值 (2010-07-30):	3.3280 (元)	申购费	1.50%
净资产 (2010-06-30):	119.56 (亿元)	赎回费	0.50%
基本货币:	人民币	最低投资	
基金成立日期:	2003-09-05	最低投资额	1,000 (元)
基金经理:	胡建平	追加投资额	1,000 (元)
基金管理人:	华夏基金管理有限公司	营运费用	
客服电话:	+86-400 818 6666	管理费	1.50%
公司网站:	www.chinaamc.com	托管费	0.25%