

# 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 04 月 30 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。现任华夏回报证券投资基金基金经理、华夏回报二号证券投资基金基金经理。

## 评级与风险 2010-03-31

评级	回报	晨星风险	晨星评级
三年	24.56%	低	★★★★★
五年	37.24%	低	★★★★★

MPT (二年)

收益均值	5.64%
标准差	21.38%
夏普比率	0.13
阿尔法	7.93%
贝塔	0.79
拟合优度	0.84

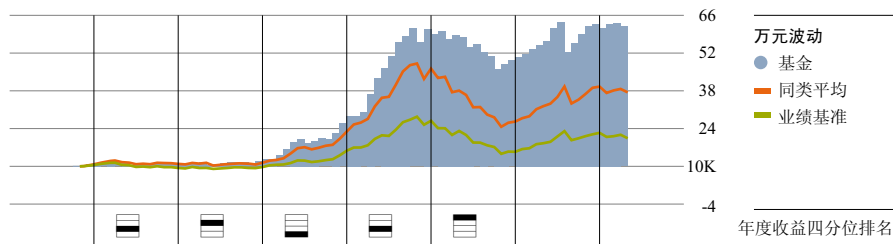
注: 业绩基准为股债复合指数

## 基金经理观点

相较于市场整体小幅下跌, 市场内部的股价结构在过去一个季度发生了更加剧烈的变化, 股价结构呈现明显的新股溢价、新产业溢价特征; 同时一些传统产业的估值水平较长时间处于相对市场低位。这是市场对经济处于转型过程中的一个映射, 也是市场在资金、政策等因素共同影响下的结果。未来一段时间, 资金面、政策面向上超预期的可能很小, 市场很难改变震荡格局, 但是内部股价结构孕育着转变的可能, 在经济相对平稳增长的情况下, 很多公司的盈利波动性低于市场预期, 股价会有修正的机会; 另外一些公司则可能已透支了未来一段时间的增长, 需要时间的检验。

整体上我们仍然认为经济增速将会进入一个更加持续的区域, 我们相信优秀的公司将逐步体现其价值, 尤其在市场整体比较平稳的情况下。以合适的价格买入持续增长的股票将是我们未来一段时间的投资重点。

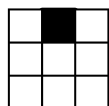
## 基金表现 2010-04-30



年度	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	年度
--	10.46	2.25	18.48	14.79	-9.92	8.50	-2.99	--	一季度
--	-12.78	-2.00	42.61	52.42	-7.33	14.50	--	--	二季度
--	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	-5.06%	3.94%	0.44%
6 个月	2.62%	6.71%	1.41%
1 年	16.54%	9.15%	0.31%
2 年年度化	3.39%	10.59%	5.66%
3 年年度化	15.49%	17.29%	11.57%
成立以来	430.31%	--	--

## 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 2010-03-31



资产分布	比重
股票	67.92%
债券	20.40%
现金	11.29%
其他	0.39%

## 持仓摘要 2010-03-31

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	8.49%
建设银行	金融服务	11.45	2.24	4.98%
兴业银行	金融服务	12.80	2.99	4.40%
*ST 伊利	消费品	39.19	7.24	4.01%
交通银行	金融服务	12.45	2.32	3.43%
中国联通	通信	56.93	1.87	1.77%
格力电器	消费品	17.67	5.00	1.64%
海正药业	医疗保健	38.90	4.58	1.50%
恒瑞医药	医疗保健	44.50	10.62	1.45%
南京银行	金融服务	18.81	2.54	1.41%

五大债券	到期日	当前利率	占净资产
07 进出 10	2010-08-31	3.83%	4.58%
07 央行票据 95	2010-08-31	3.81%	3.06%
10 国债 04	2011-03-04	1.44%	2.87%
08 央行票据 17	2011-02-15	4.56%	2.71%
09 国债 22	2010-04-26	--	2.26%

## 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%