

华夏回报证券投资基金 2005 年第三季度报告

一、重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2005 年 10 月 19 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。本报告期自 2005 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

二、基金产品概况

基金简称：	华夏回报基金
基金运作方式：	契约型开放式
基金合同生效日：	2003 年 9 月 5 日
报告期末基金份额总额：	2,215,042,461.71 份
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。
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。
业绩比较基准：	本基金业绩比较基准为绝对回报标准，为同期一年期定期存款利率。
风险收益特征：	本基金在证券投资基金中属于中等风险的品种，其长期平均的预期收益和风险高于债券基金，低于股票基

金。

基金管理人： 华夏基金管理有限公司

基金托管人： 中国银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

下述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(一) 主要财务指标

基金本期净收益	82,432,611.97 元
基金份额本期净收益	0.0350 元
期末基金资产净值	2,276,291,768.14 元
期末基金份额净值	1.028 元

(二) 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	份额净值增长率	份额净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	-	-
过去三个月	5.11%	0.69%	0.57%	0.00%	4.54%	0.69%

(三) 自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动的比较

华夏回报基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2003 年 9 月 5 日至 2005 年 9 月 30 日)



注：1、本基金合同于 2003 年 9 月 5 日生效，2003 年 10 月 23 日开始办理申购、赎回业务。

2、本基金投资于股票、债券的比例不低于基金资产总值的 80%；持有一家公司的股票，不得超过基金资产净值的 10%；与由本基金管理人管理的其他基金持有一家公司发行的证券，不得超过该证券的 10%；投资于国家债券的比例不低于基金资产净值的 20%；法律法规或监管部门对上述比例限制另有规定的，从其规定。本基金按规定在合同生效后三个月内达到上述规定的投资比例。

四、管理人报告

1、基金经理简介

石波先生，法学硕士。历任君安证券有限公司投资银行部上海总部副总经理、上海申华实业股份有限公司常务副总经理、华夏基金管理有限公司投资管理部副总经理、兴科证券投资基金基金经理、兴华证券投资基金基金经理，现任华夏回报基金经理。证券从业经历 12 年。

2、报告期内本基金运作遵规守信，不存在违法违规或未履行基金合同承诺的情况。

3、报告期内的业绩表现和投资策略

(1) 本基金业绩表现

截至 2005 年 9 月 30 日，本基金份额净值为 1.028 元，本报告期份额净值增长率为 5.11%，同期上证综指上涨 6.91%，深圳成指上涨 5.18%。

(2) 行情回顾及运作分析

三季度市场呈现股改博对价的反弹行情。7 月 12 日大盘再次跌到 1004.08 点的低点后，在股改利好政策的推动下大幅反弹至 1223.56 点，最高涨幅达 21.85%。

从三季度已公布的数据来看，整体经济数据表现比市场预期要好，进口出现反弹，货币信贷增长率出现回升，投资增长率维持高位。从工业企业的整体利润来看，1 至 8 月份利润增长率比上半年有一定幅度反弹，主要是上半年盈利大幅下滑的行业，例如火电、汽车、建材以及纺织业等一些下游制造业三季度盈利状况有所改善。宏观经济没有出现大幅度的下滑，对三季度股市表现提供了较为宽松的环境。

股市政策方面，股权分置在三季度全面启动。7 月 11 日，证监会的系列股市政策为股改营造了良好的政策环境：如实施新老划断前暂停新股发行；未完成股改的上市公司停止再融资；推进商业银行设立基金公司试点；增加 60 亿美元 QFII 额度等。8 月 23 日，中国证监会、国资委、财政部、中国人民银行、商务部等五大部委联合发布《关于上市公司股权分置改革的指导意见》。9 月 8 日国资委发布《关于上市公司股权分置改革中国有股权管理有关问题的通知》。9 月 12 日全面股改第一批 40 家企业发布股改公告；9 月 19 日全面股改第二批 38 家企业进入股改程序。股改进入全面铺开阶段。

华夏回报基金在本轮股改行情中比较被动，原因在于我们认为企业本身的投资价值比它能支付多少对价更重要。所以我们在资产配置方面并没有为博对价而买卖股票，我们仍然根据行业的发展远景和企业的基本面进行投资。本季度华夏回报基金降低了行业和个股的集中度，增加了对零售行业的投资力度。

（3）市场展望和投资策略

在目前的指数点位，市场整体估值水平不高，全流通问题解决后，G 股的平均市盈率大幅下降，甚至比 H 股市盈率还低。股改后企业的机制和对待投资的态度都得到很大改善，A 股市场的投资价值得到大幅提升。

我们认为，股改全面推开后有利于提升企业的投资价值，但短期内市场资金面临压力，能否有大量新增资金入市将成为打破盘局的关键。

在投资策略方面，我们倾向于在目前较低的点位仍保持较高比例的股票仓位，因为股市下行的空间不大；在行业选择上，我们看好“十一五”计划国家重点投资的电网、地铁、环保和新能源等行业，我们认为自主研发、科技创新是我国经济未来发展方向。

华夏回报基金将继续遵循华夏基金管理有限公司“为信任奉献回报”的宗旨，以持有人利益为第一位，诚实守信，勤奋工作，力争可持续地为投资者获得良好收益。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

	金额（元）	占总资产比例
股票	1,704,189,352.47	72.77%
债券	556,276,861.26	23.75%

银行存款和清算备付金合计	74,007,430.00	3.16%
其他资产	7,342,208.77	0.31%
合计	2,341,815,852.50	100.00%

(二) 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业分类	市值(元)	占净值比例
1	农、林、牧、渔业	-	-
2	采掘业	68,494,336.20	3.01%
3	制造业	610,702,147.78	26.83%
	其中：食品、饮料	342,342,140.77	15.04%
	纺织、服装、皮毛	584,944.29	0.03%
	木材、家具	3,854,925.94	0.17%
	造纸、印刷	-	-
	石油、化学、塑胶、塑料	50,141,802.23	2.20%
	电子	167,000.00	0.01%
	金属、非金属	11,487,683.74	0.50%
	机械、设备、仪表	96,409,080.88	4.24%
	医药、生物制品	105,714,569.93	4.64%
	其他制造业	-	-
4	电力、煤气及水的生产和供应业	98,897,774.46	4.34%
5	建筑业	54,183,853.26	2.38%
6	交通运输、仓储业	367,390,203.37	16.14%
7	信息技术业	102,889,329.65	4.52%
8	批发和零售贸易	234,160,840.68	10.29%
9	金融、保险业	-	-
10	房地产业	64,708,370.78	2.84%
11	社会服务业	22,432,142.37	0.99%
12	传播与文化产业	-	-
13	综合类	80,330,353.92	3.53%
	合计	1,704,189,352.47	74.87%

(三) 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	期末市值(元)	占净值比例
1	600519	贵州茅台	2,252,369	111,402,170.74	4.89%
2	600009	上海机场	6,506,891	102,028,050.88	4.48%
3	600900	G 长 电	10,979,134	81,684,756.96	3.59%
4	000063	中兴通讯	2,830,557	79,057,457.01	3.47%
5	600694	大商股份	5,105,734	75,513,805.86	3.32%
6	000900	现代投资	6,555,236	74,729,690.40	3.28%
7	600269	赣粤高速	7,548,138	71,858,273.76	3.16%
8	000869	张 裕 A	3,363,260	69,283,156.00	3.04%
9	600415	小商品城	2,225,250	68,893,740.00	3.03%
10	600887	伊利股份	5,103,466	67,467,820.52	2.96%

(四) 报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值(元)	占净值比例
1	国 债	460,037,219.97	20.21%
2	金 融 债	40,000,000.00	1.76%
3	央行票据	-	-
4	企 业 债	29,149,132.60	1.28%
5	可 转 债	27,090,508.69	1.19%
	合 计	556,276,861.26	24.44%

(五) 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	市值(元)	占净值比例
1	20 国债	199,463,048.00	8.76%
2	21 国债	68,541,000.00	3.01%
3	05 国债 08	49,975,000.00	2.20%
4	21 国债	39,475,806.30	1.73%
5	05 国债 02	39,198,733.27	1.72%

(六) 投资组合报告附注

1、报告期内基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查的，也没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的。

2、基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的。

3、基金的其他资产构成

单位：元

交易保证金	1,326,445.53
应收利息	5,903,354.44
应收申购款	45,605.35
其他应收款	50,000.00
待摊费用	16,803.45
合计	7,342,208.77

4、基金持有的处于转股期的可转换债券明细

债券代码	债券名称	市值(元)	占净值比例
110001	邯钢转债	10,383,000.00	0.46%
125932	华菱转债	7,301,385.03	0.32%
110219	南山转债	3,928,832.60	0.17%
125930	丰原转债	3,891,020.67	0.17%
110036	招行转债	1,252,759.80	0.06%
125822	海化转债	333,510.59	0.01%

六、开放式基金份额变动

单位：份

期初基金份额总额	2,417,923,158.19
报告期内基金总申购份额	110,755,374.11
报告期内基金总赎回份额	313,636,070.59
报告期末基金份额总额	2,215,042,461.71

七、备查文件目录

（一）备查文件目录

- 1、中国证监会核准基金募集的文件；
- 2、《华夏回报证券投资基金基金合同》；
- 3、《华夏回报证券投资基金托管协议》；
- 4、法律意见书；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照。

（二）存放地点

备查文件存放于基金管理人和/或基金托管人的住所。

（三）查阅方式

投资者可到基金管理人和/或基金托管人的办公场所、营业场所及网站免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

华夏基金管理有限公司

二 五年十月二十六日