华夏成长证券投资基金 2007年第二季度报告

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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2007年7月11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2007年4月1日起至6月30日止。

二、基金产品概况

基金简称：	华夏成长
基金运作方式：	契约型开放式
基金合同生效日：	2001年12月18日
报告期末基金份额总额：	6,759,290,295.71份
投资目标：	本基金属成长型基金，主要通过投资于具有良好成长性的上市公司的股票，在保持基金资产安全性和流动性的前提下，实现基金的长期资本增值。
投资策略：	"追求成长性"和"研究创造价值"。
风险收益特征：	本基金在证券投资基金中属于中高风险的品种，其长期平均的预期收益和风险高于债券基金和混合基金。
基金管理人：	华夏基金管理有限公司
基金托管人：	中国建设银行股份有限公司

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

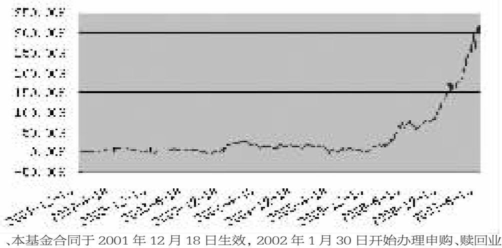
基金本期净收益	1,983,822,519.58元
基金份额本期净收益	0.2611元
期末基金资产净值	10,817,357,693.23元
期末基金份额净值	1.600元

（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①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	38.41%	1.96%	–	–	–	–

（三）自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况

华夏成长证券投资基金
累计份额净值增长率历史走势图
（2001年12月18日至2007年6月30日）



注：1、本基金合同于2001年12月18日生效，2002年1月30日开始办理申购、赎回业务。
2、本基金无业绩比较基准。

四、管理人报告

1、基金经理简介

巩怀志先生，清华大学MBA。曾任鹏华基金管理有限公司基金经理助理、社保股票组合基金经理。2005年加入华夏基金管理有限公司。现任华夏成长证券投资基金基金经理（2005年10月起任职）、华夏蓝筹核心混合型证券投资基金（LOF）基金经理（2007年5月起任职）。

2、本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》、《证券投资基金销售管理办法》、《证券投资基金运作管理办法》、基金合同和其他有关法律法规、监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产。报告期内，因市场波动导致华夏成长基金于个别交易日债券投资组合合计市值占净值比低于20%、权证存量市值占当日资产净值比例超3%，上述指标已于合理期限内调整，未违反法律法规及基金合同的规定，也未对基金份额持有人利益造成实际影响。

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2007年6月30日，本基金份额净值为1.600元，本报告期份额净值增长率为38.41%，同期上证综指上涨20.00%，深圳成指上涨46.76%。

（2）行情回顾及运作分析

2季度股票市场体现为继续上扬后的振荡调整行情。市场估值水平进一步推高后，股指在政策面的引导下开始振荡盘整。

伴随着印花税率提高、流动性进一步收紧的预期，市场投机行为逐步减弱，换手率迅速降低。前期在新增资金的推动下造成股价虚高的投机性个股在价值回归压力下迅速下跌，而具备业绩支撑的篮筹类个股表现突出。从行业角度来看，煤炭、房地产、有色、贸易、建材等景气度较高的行业涨幅居前，石油、通信、元器件、农业、传媒等估值偏高的行业表现较差。

华夏成长基金在2季度保持了较高仓位、低换手率操作。基于估值和成长性的综合考虑，保持了房地产行业、商业的较高投资比例，同时增加了信息技术、汽车等增长趋势良好的行业的投资权重；同时降低了钢铁、证券等行业的配置。从投资结果来看，及时的行业配置调整取得了较好的投资效果，但煤炭、有色等行业配置较低对投资收益形成一定负面影响。

（3）市场展望和投资策略

展望2007年3季度，预计宏观经济将保持较快增长速度。其中居民消费将继续加速增长，固定资产投资维持较高水平，贸易顺差增速小幅回落。稳中适度从紧的货币政策取向将对过剩的资金流动性形成一定影响，大型新股IPO和再融资将形成股票供给的较快增加。但人民币汇率持续升值、消费继续超预期增长、上市公司盈利快速增长的势头仍对A股市场形成实质的推动力。因此A股市场在经历一段时间较为充分的调整后，将在篮筹股的业绩推动下重新步入上升行情。对于实质投资价值的把握，较好的行业配置、各行业运行趋势的跟踪将成为获取回报的关键。

华夏成长基金基于对2007年宏观经济和行业发展状况的预期，将采用自上而下与自下而上的投资组合构建方法，重点投资于估值合理、有效增长的上市公司，同时注重对投资组合风险暴露的管理，争取获得稳健回报。鉴于市场估值较高和存在结构性缺陷的特征，3季度华夏成长基金将密切跟踪各行业的运行趋势，继续回避估值偏高、竞争力一般、与节能环保政策和出口退税政策取向相悖的部分投资品行业，重点保持受益于消费高速增长、景气度较高的行业如地产、商业、食品、汽车、金融、信息技术等的高比例配置，同时密切关注钢铁、证券、煤炭的波段性投资机会。在主题投资方面，保持奥运、节能环保板块的适度配置。此外，继续增加新发行可转债的配置，并在注重风险控制的前提下，争取把握央企整体上市和资产注入带来的个股投资机会。

华夏成长基金将继续奉行华夏基金管理有限公司"为信任奉献回报"的经营理念，规范运作，审慎投资，勤勉尽责地为基金份额持有人谋求长期、稳定的回报。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

项目	金额（元）	占总资产比例
股票	8,145,554,154.41	70.29%
债券	2,244,251,616.17	19.37%
权证	253,575,637.84	2.19%
资产支持证券	–	–
银行存款和清算备付金合计	234,617,095.55	2.02%
其他资产	709,710,780.46	6.12%
合计	11,587,709,284.43	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
A	农、林、牧、渔业	–	–
B	采掘业	467,615,695.35	4.32%
C	制造业	2,715,858,695.34	25.11%
C0	其中：食品、饮料	868,145,342.82	8.03%
C1	纺织、服装、皮毛	71,130,292.01	0.66%
C2	木材、家具	–	–
C3	造纸、印刷	474,017,210.30	4.38%
C4	石油、化学、塑胶、塑料	8,334,635.33	0.08%
C5	电子	3,408,115.83	0.03%
C6	金属、非金属	127,141,497.34	1.18%
C7	机械、设备、仪表	1,071,347,407.66	9.90%
C8	医药、生物制品	91,554,352.65	0.85%
C99	其他制造业	779,841.40	0.01%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	12,953,600.00	0.12%
E	建筑业	72,035,996.48	0.67%
F	交通运输、仓储业	30,052,219.20	0.28%
G	信息技术业	856,591,002.13	7.92%
H	批发和零售贸易	1,338,170,885.01	12.37%
I	金融、保险业	934,771,427.02	8.64%
J	房地产业	640,023,260.20	5.92%
K	社会服务业	331,816,311.14	3.07%
L	传播与文化产业	141,787,321.08	1.31%
M	综合类	603,877,741.46	5.58%
	合计	8,145,554,154.41	75.30%

（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	002024	苏宁电器	16,945,341	795,753,213.36	7.36%
2	600036	招商银行	29,697,634	729,967,843.72	6.75%
3	000063	中兴通讯	12,509,794	680,532,793.60	6.29%
4	000568	泸州老窖	15,655,365	659,090,866.50	6.09%
5	600895	张江高科	28,837,200	498,306,816.00	4.61%
6	600104	上海汽车	19,701,321	340,241,813.67	3.15%
7	600963	岳阳纸业	13,860,640	282,978,075.20	2.62%
8	600383	金地集团	7,999,913	273,757,022.86	2.53%
9	600489	中金黄金	5,413,680	254,605,370.40	2.35%
10	000024	招商地产	4,460,359	219,003,626.90	2.02%

（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	693,467,218.10	6.41%
2	金融债	199,967,500.00	1.85%
3	央行票据	894,969,197.74	8.27%
4	企业债	–	–
5	可转债	455,847,700.33	4.21%
	合计	2,244,251,616.17	20.75%

（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	06央行票据68	554,639,129.25	5.13%
2	韶钢转债	175,371,596.64	1.62%
3	99国债(8)	160,359,854.40	1.48%
4	桂冠转债	140,003,721.00	1.29%
5	20国债(10)	135,347,971.20	1.25%

（六）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细

截至本报告期末，本基金未持有资产支持证券。

（七）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、报告期末基金的其他资产构成

单位：元

应收证券清算款	643,178,948.16
应收利息	34,599,285.32
应收申购款	17,472,912.33
交易保证金	14,459,634.65
合计	709,710,780.46

4、报告期末本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
100236	桂冠转债	140,003,721.00	1.29%
110021	上电转债	62,236,337.80	0.58%
125822	海化转债	21,214,174.08	0.20%

5、报告期内获得的权证

	权证名称	数量（份）	成本总额（元）
因认购新债获配权证	武钢CWB1	14,050,741	32,559,440.62

六、开放式基金份额变动

单位：份

期初基金份额总额	9,060,809,350.16
报告期间基金总申购份额	1,388,570,863.15
报告期间基金总赎回份额	3,690,089,917.60
报告期末基金份额总额	6,759,290,295.71

七、基金管理人简介

华夏基金管理有限公司成立于1998年4月9日，是经中国证监会批准成立的首批全国性基金管理公司之一。公司总部设在北京，在北京、上海和深圳设有分公司。华夏基金是全国首批社保基金投资管理人、首批企业年金基金投资管理人及中国内地首只ETF基金管理人。华夏基金还是国内唯一获得亚洲债券基金管理资格的投资管理机构。

目前华夏基金管理资产规模超过1400亿元，累计分红超过194亿元，是国内基金业管理资产规模最大的基金公司之一，也是为投资人分红最多的基金公司之一。

华夏基金旗下共有12只开放式基金，3只封闭式基金，1只亚洲债券独立组合以及多只全国社保基金投资组合。从低风险的货币市场基金到高收益的股票型基金，华夏基金已经初步建立了完善的产品线，可以满足各类风险偏好投资者的需求，是国内管理基金数目最多的基金管理公司之一。

华夏基金始终坚持维护持有人利益，不断努力提高客户服务水平。今年2季度：

- 华夏基金通过电话线路扩容、网站稳定性改造等手段，进一步提高人工电话接通率，为客户提供稳定、便捷的网站服务。继续通过网站热点问题、服务提示、电子邮件、短信服务等方式加强主动服务工作，提高服务质量。
- 华夏基金的网上交易目前可支持建行卡、农行卡、兴业卡、广发卡、招行卡、ChinaPay CD卡等多种银行卡支付，方便投资人进行网上交易。

为帮助投资人培养健康、理性的基金投资观念，今年2季度华夏基金在投资者教育方面做了大量工作：

- 华夏基金成立了投资者教育工作领导小组及投资者教育工作办公室。
- 华夏基金在网站开辟投资者教育专区，制作专题页面，并开展"我的基金理财故事"有奖征文活动。
- 华夏基金编辑出版了50万册投资者教育丛书《基金投资百问百答》，在六家媒体开设"投资者教育专栏"，并举办投资者教育系列活动"华夏基金理财大讲堂"。

今年以来，华夏基金获多家中介机构评选的多种奖项：

- 2007年1月，在《中国证券报》主办的"第四届中国基金金牛奖"评选中，华夏基金获"2006年度十大金牛基金公司奖"。
- 2007年1月26日，华夏基金获得由《21世纪经济报道》评选的"中国基金管理公司综合实力奖"。
- 2007年1月27日，公司获得由和讯网评选出的"2006年度中国十大品牌基金公司奖"和"2006年度中国基金业杰出创新奖"。
- 2007年2月，在香港《亚洲资产管理》杂志2006年评选活动中，华夏基金获得了"亚洲地区最佳客户服务奖"及"中国最佳社会服务奖"。
- 2007年4月，在《上海证券报》主办的"第四届中国最佳基金公司评选"活动中，成为唯一一家荣获"中国最佳基金公司TOP大奖"的基金管理公司。

八、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、《华夏成长证券投资基金基金合同》；
3、《华夏成长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
二〇〇七年七月二十日

华夏债券投资基金 2007年第二季度报告

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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2007年7月11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2007年4月1日起至6月30日止。

二、基金产品概况

基金简称：	华夏债券（A/B类）、华夏债券（C类）
基金运作方式：	契约型开放式
基金合同生效日：	2002年10月23日
报告期末基金份额总额：	4,873,523,447.42份
其中：	
华夏债券（A/B类）基金：	4,081,541,560.72份
华夏债券（C类）基金：	791,981,886.70份
投资目标：	在强调本金安全的前提下，追求较高的当期收入和总回报。
投资策略：	本基金将在遵守投资纪律并有效管理风险的基础上，通过价值分析，结合自上而下确定投资策略和自下而上个券选择的程序，采取久期偏离、收益率曲线配置和类属配置等积极投资策略，发现、确认并利用市场失衡实现组合增值。
业绩比较基准：	本基金整体的业绩比较基准为"53%中信标普银行间债券指数+46%中信标普国债指数+1%中信标普企业债指数"。
风险收益特征：	本基金属于证券投资基金中相对低风险的品种，其长期平均的风险和预期收益率低于股票基金和平衡型基金，高于货币市场基金。
基金管理人：	华夏基金管理有限公司
基金托管人：	交通银行股份有限公司

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

1、华夏债券（A/B类）基金：

A/B类基金本期净收益	70,592,583.17元
A/B类基金份额本期净收益	0.0207元
期末A/B类基金资产净值	4,322,410,192.75元
期末A/B类基金份额净值	1.059元

2、华夏债券（C类）基金

C类基金本期净收益	18,855,709.82元
C类基金份额本期净收益	0.0206元
期末C类基金资产净值	834,874,527.77元
期末C类基金份额净值	1.054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

1、华夏债券（A/B类）基金：

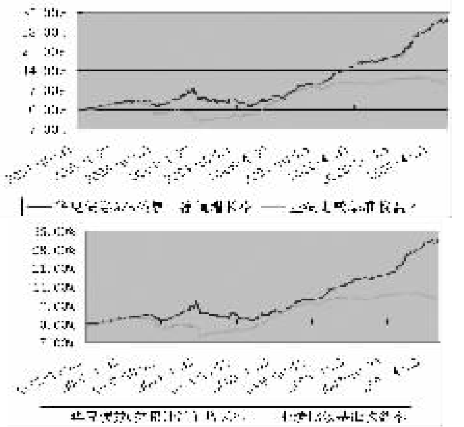
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	2.77%	0.14%	–2.28%	0.06%	5.05%	0.08%

2、华夏债券（C类）基金

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	2.68%	0.15%	–2.28%	0.06%	4.96%	0.09%

（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

华夏债券（A/B类）基金、华夏债券（C类）投资基金
累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
（2002年10月23日至2007年6月30日）



注：1、本基金合同于2002年10月23日生效，2002年11月19日开始办理申购、赎回业务。

2、本基金投资于债券的比例不低于基金资产总值的80%；投资于国家债券的比例不低于基金资产净值的20%；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，不超过该证券的10%；投资于国债及信用等级为BBB级或以上（或者有高信用等级机构或相当优质资产担保）的金融债、企业（公司）债（包括可转债）等债券的比例不低于基金非现金资产的80%。前述信用等级是指由国家有权机构批准或认可的信用评级机构进行的信用评级；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；本基金所投资的可转换债券不得转换成股票。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

基金经理：韩会永先生，经济学硕士。曾任职于招商银行北京分行。2000年加入华夏基金管理有限公司。历任研究发展部副总经理、基金经理助理、华夏现金增利证券投资基金基金经理（2005年4月至2006年1月期间）。现任固定收益部副总经理、华夏债券投资基金基金经理（2004年2月起任职），华夏现金增利证券投资基金基金经理（2007年1月起任职）。

基金经理助理：魏镇江先生，北京大学经济学硕士。2003年加入华夏基金管理有限公司，曾任华夏基金固定收益分析师，现任华夏债券基金经理助理（2007年1月起任职）。

2、本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》、《证券投资基金销售管理办法》、《证券投资基金运作管理办法》、基金合同和其他有关法律法规、监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产。报告期内，因市场波动导致华夏债券基金于个别交易日债券投资合计市值占净值比低于80%，上述指标已于合理期限内调整，未违反法律法规及基金合同的规定，也未对基金份额持有人利益造成实际影响。

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2007年6月30日，华夏债券（A/B类）基金份额净值为1.059元，本报告期份额净值增长率为2.77%；华夏债券（C类）基金份额净值为1.054元，本报告期份额净值增长率为2.68%，同期业绩比较基准增长率为–2.28%。

（2）行情回顾及运作分析

2季度固定资产投资在信贷增长、企业利润增长强劲及其他融资渠道较为畅通等因素的支持下增速继续有所上升，消费及进出口增长强劲，工业增加值快速增长，居民消费价格涨幅上升。股票及房地产市场涨幅较大，储蓄存款分流现象较为严重，为此，央行继续提高法定存款准备金率，并于今年再次提高存贷款基准利率，以回笼流动性，抑制资产价格过快上涨及经济的过热风险。受物价上涨及加息影响，债券市场利率继续上升，价格下跌较多。此外，中信转债指数上涨20%，但6月份以来股市及可转债市场波动性上升。

报告期内华夏债券基金主要维持了低久期策略，增持了浮动利率债券，减持了风险较高的可转债等股权类资产，参与了中国远洋等新股的一级市场申购。

报告期内华夏债券基金主要减持了中长期债券，增持了短期债券，并随股市上涨逐步减持了可转债，增持了新发行的转债品种。

（3）市场展望和投资策略

预计3季度消费仍有望维持较快增长，出口增速在国家税收政策的影响下会逐步回落，信贷增长也有望逐步回落。居民消费价格指数维持高位，加息压力依然存在。下半年债券发行较多，特别国债的发行方式及对市场的影响存在一定的不确定性。短期内债市运行的压力仍然存在，但随着收益率的上升，债券市场的估值已趋于合理。华夏债券基金将以收益率有优势的中短期债券为主要投资对象，根据经济形势的变化，逐步提高组合久期。预计3季度新股发行较多，基金将基于研究分析，在控制风险的前提下继续参与股票一级市场，提高组合收益。可转债市场方面，基金将在相对低仓位配置的基础上重点持有公司基本面良好的可转债品种，并积极参与可转债一级市场。

华夏债券基金将继续奉行华夏基金管理有限公司"为信任奉献回报"的经营理念，规范运作，审慎投资，勤勉尽责地为基金份额持有人谋求长期、稳定的回报。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

项目	金额（元）	占总资产比例
股票	94,272,829.06	1.13%
债券	4,284,593,208.26	51.47%
资产支持证券	197,757,600.00	2.38%
银行存款和清算备付金合计	2,987,727,829.78	35.89%
其他资产	760,263,011.62	9.13%
合计	8,324,614,478.72	100.00%

（二）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	1,591,684,264.20	30.86%
2	金融债	970,244,000.00	18.81%
3	央行票据	1,125,164,000.00	21.82%
4	企业债	468,349,410.04	9.08%
5	可转债	129,151,534.02	2.50%
	合计	4,284,593,208.26	83.08%

（三）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	05国债(14)	548,673,028.00	10.64%
2	07央行票据18	349,344,000.00	6.77%
3	07国债02	299,725,000.00	5.81%
4	99国债(5)	280,588,000.00	5.44%
5	05中行02浮	259,376,000.00	5.03%

（四）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细

序号	资产支持证券品种	市值（元）	占净值比例
1	网通09	109,659,000.00	2.13%
2	浦建收益	20,808,000.00	0.40%
3	天电收益	19,596,000.00	0.38%
4	澜电01	19,424,000.00	0.38%
5	宁建01	18,183,600.00	0.35%
6	宁建04	10,087,000.00	0.20%
7	–	–	–
8	–	–	–
9	–	–	–
10	–	–	–
	合计	197,757,600.00	3.83%

（五）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、报告期末基金的其他资产构成

单位：元

应收申购款	11,442,916.59
应收证券清算款	704,443,846.33
应收利息	43,781,315.04
交易保证金	339,933.66
其他	255,000.00
合计	760,263,011.62

3、报告期末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
110232	金鹰转债	18,256,800.00	0.35%
100236	桂冠转债	18,083,574.00	0.35%
125822	海化转债	4,329,600.00	0.08%
110021	上电转债	2,070,397.00	0.04%
110874	创业转债	1,315,000.00	0.03%

4、报告期内获得的权证

	权证名称	数量（份）	成本总额（元）
因认购新债获配权证	武钢CWB1	1,799,350	4,168,555.35

六、开放式基金份额变动

（一）华夏债券（A/B类）基金份额变动：

单位：份

期初A/B类基金份额总额	2,216,548,291.92
报告期间A/B类基金总申购份额	3,448,637,536.28
报告期间A/B类基金总赎回份额	1,583,644,267.48
报告期末A/B类基金份额总额	4,081,541,560.72

（二）华夏债券（C类）基金份额变动：

单位：份

期初C类基金份额总额	674,216,899.78
报告期间C类基金总申购份额	1,133,505,524.80
报告期间C类基金总赎回份额	1,015,740,537.88
报告期末C类基金份额总额	791,981,886.70

七、基金管理人简介

华夏基金管理有限公司成立于1998年4月9日，是经中国证监会批准成立的首批全国性基金管理公司之一。公司总部设在北京，在北京、上海和深圳设有分公司。华夏基金是全国首批社保基金投资管理人、首批企业年金基金投资管理人及中国内地首只ETF基金管理人。华夏基金还是国内唯一获得亚洲债券基金管理资格的投资管理机构。

目前华夏基金管理资产规模超过1400亿元，累计分红超过194亿元，是国内基金业管理资产规模最大的基金公司之一，也是为投资人分红最多的基金公司之一。

华夏基金旗下共有12只开放式基金，3只封闭式基金，1只亚洲债券独立组合以及多只全国社保基金投资组合。从低风险的货币市场基金到高收益的股票型基金，华夏基金已经初步建立了完善的产品线，可以满足各类风险偏好投资者的需求，是国内管理基金数目最多的基金管理公司之一。

华夏基金始终坚持维护持有人利益，不断努力提高客户服务水平。今年2季度：

- 华夏基金通过电话线路扩容、网站稳定性改造等手段，进一步提高人工电话接通率，为客户提供稳定、便捷的网站服务。继续通过网站热点问题、服务提示、电子邮件、短信服务等方式加强主动服务工作，提高服务质量。
- 华夏基金的网上交易目前可支持建行卡、农行卡、兴业卡、广发卡、招行卡、ChinaPay CD卡等多种银行卡支付，方便投资人进行网上交易。

为帮助投资人培养健康、理性的基金投资观念，今年2季度华夏基金在投资者教育方面做了大量工作：

- 华夏基金成立了投资者教育工作领导小组及投资者教育工作办公室。
- 华夏基金在网站开辟投资者教育专区，制作专题页面，并开展"我的基金理财故事"有奖征文活动。
- 华夏基金编辑出版了50万册投资者教育丛书《基金投资百问百答》，在六家媒体开设"投资者教育专栏"，并举办投资者教育系列活动"华夏基金理财大讲堂"。

今年以来，华夏基金获多家中介机构评选的多种奖项：

- 2007年1月，在《中国证券报》主办的"第四届中国基金金牛奖"评选中，华夏基金获"2006年度十大金牛基金公司奖"。
- 2007年1月26日，华夏基金获得由《21世纪经济报道》评选的"中国基金管理公司综合实力奖"。
- 2007年1月27日，公司获得由和讯网评选出的"2006年度中国十大品牌基金公司奖"和"2006年度中国基金业杰出创新奖"。
- 2007年2月，在香港《亚洲资产管理》杂志2006年评选活动中，华夏基金获得了"亚洲地区最佳客户服务奖"及"中国最佳社会服务奖"。
- 2007年4月，在《上海证券报》主办的"第四届中国最佳基金公司评选"活动中，成为唯一一家荣获"中国最佳基金公司TOP大奖"的基金管理公司。

八、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、《华夏债券投资基金基金合同》；
3、《华夏债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
二〇〇七年七月二十日

华夏回报证券投资基金 2007年第二季度报告

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2007年7月11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2007年4月1日起至6月30日止。

二、基金产品概况

基金简称：	华夏回报
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：	2,524,546,659.52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

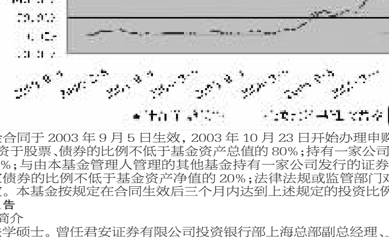
基金本期净收益	1,415,984,748.21元
基金份额本期净收益	0.6201元
期末基金资产净值	3,750,738,058.21元
期末基金份额净值	1.486元

（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①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	53.03%	2.02%	0.73%	0.00%	52.30%	2.02%

（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

华夏回报证券投资基金
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2007年6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。曾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。1999年加入华夏基金管理有限公司，历任兴科证券投资基金基金经理（2000年12月至2004年2月期间）、兴华证券投资基金基金经理（2003年8月至2004年2月期间）。现任投资副总监、股票投资部执行副总经理、华夏回报证券投资基金基金经理（2004年2月起任职）、华夏回报二号证券投资基金基金经理（2006年8月起任职）。

2、本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》、《证券投资基金销售管理办法》、《证券投资基金运作管理办法》、基金合同和其他有关法律法规、监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产。报告期内，因市场波动导致华夏回报基金于个别交易日投资于国家债券的比例低于基金资产净值的20%，上述指标已于合理期限内调整，未违反法律法规及基金合同的规定，也未对基金份额持有人利益造成实际影响。

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2007年6月30日，本基金份额净值为1.486元，本报告期份额净值增长率为53.03%，同期上证综指上涨20.00%，深圳成指上涨46.76%。

（2）行情回顾及运作分析

2007年2季度股票市场持续上涨，涨幅前5名的行业是煤炭67%，房地产59%，有色45%，建材42%，食品36%。涨幅落后的行业是通信6.2%，元器件6.6%，传媒12.5%，钢铁20%，交通运输23%。

总体来说，在这一阶段价值投资理念得到了较好回报。从风格指数和特征指数涨跌来看，涨幅居前的是中盘成长股44.29%，高价股44.21%，绩优股43.27%，低PE股42.21%；而涨幅落后的是低价股8.77%，高PE股9.75%，微利股12.98%，亏损股19.19%。这与1季度"低价股大幅上涨，绩优股滞胀"形成了鲜明对比。

华夏回报基金一直坚持长期稳健的投资理念，在2季度为投资者创造了良好回报。其中长期重点投资的食品饮料、商业等消费服务业中具有广阔前景的公司，阶段参与的低估值的金属非金属行业中的龙头公司和高成长的金融股（如银行股、证券股、保险股）都获得了良好的回报。

（3）市场展望和投资策略

展望下半年，我国宏观经济仍将保持快速的发展势头，但需要研究一些新问题，如出口退税全面下调对中国经济结构的冲击与机会，央行发行1.55万亿国债对流动性的影响。

行业选择策略：下半年，本基金的行业选择仍将在成长速度和估值水平的综合评估基础之上优中选优。重点关注对象是持续稳定增长的行业如连锁百货、食品饮料，底部反转行业如3G设备制造，资源行业如房地产、煤炭、有色金属等。

公司投资策略：我们仍然认为公司的竞争力和估值两大标准不可偏废。华夏回报基金将一如既往坚持"投资股票的本质是投资企业，好企业才是价值的源泉"。在具体的投资选择上，有两种方法。第一种方法是价值投资法，就是要核算企业的价值，对上市公司价值进行重新评估。有一些上市公司拥有不可再造的资源，而其目前的股价没有反映其资源的不可替代性。在人民币升值的资产重估环境下，拥有独特的资源就无异于捧得了市场中的金饭碗。我们认为包括土地资源、矿产资源、林业资源以及品牌和文化资源在内的公司，在市场上具有不可复制、不可再造的资源优势，将在未来有上佳的市场表现。第二种方法是成长投资法，成长型的上市公司分为两类：一类是拥有创新商业模式的公司，另一类是品质创造价值的公司。对于成长性的企业来讲，建立创新的商业模式是其发展成为伟大企业的第一步，也是最关键的一步。

华夏回报基金将继续奉行华夏基金管理有限公司"为信任奉献回报"的经营理念，规范运作，审慎投资，勤勉尽责地为基金份额持有人谋求长期、稳定的回报。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

项目	金额（元）	占总资产比例
股票	2,820,451,602.08	66.66%
债券	765,788,527.34	18.10%
权证	–	–
资产支持证券	–	–
银行存款和清算备付金合计	395,683,018.80	9.35%
其他资产	248,962,481.25	5.88%
合计	4,230,885,629.47	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
A	农、林、牧、渔业	91,731,911.00	2.45%
B	采掘业	216,007,703.92	5.76%
C	制造业	1,352,356,770.19	36.06%
C0	其中：食品、饮料	183,756,984.82	4.90%
C1	纺织、服装、皮毛	800,082.84	0.02%
C2	木材、家具	–	–
C3	造纸、印刷	250,801,628.65	6.69%
C4	石油、化学、塑胶、塑料	185,708,420.65	4.95%
C5	电子	14,210,826.43	0.38%
C6	金属、非金属	124,142,813.07	3.31%
C7	机械、设备、仪表	423,162,573.92	11.28%
C8	医药、生物制品	110,240,108.49	2.94%
C99	其他制造业	59,533,331.32	1.59%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	25,097,600.00	0.67%
E	建筑业	95,722,489.64	2.55%
F	交通运输、仓储业	121,401,083.20	3.24%
G	信息技术业	217,723,705.60	5.80%
H	批发和零售贸易	355,008,792.15	9.47%
I	金融、保险业	15,734,569.14	0.42%
J	房地产业	149,230,766.72	3.98%
K	社会服务业	147,158,909.52	3.92%
L	传播与文化产业	3,027,700.00	0.08%
M	综合类	30,249,601.00	0.81%
	合计	2,820,451,602.08	75.20%

（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	000063	中兴通讯	4,002,274	217,723,705.60	5.80%
2	000651	格力电器	5,408,665	188,762,408.50	5.03%
3	000718	苏宁环球	5,219,363	175,109,628.65	4.67%
4	600694	大商股份	2,539,937	156,333,122.35	4.17%
5	000069	华侨城A	3,658,984	145,627,563.20	3.88%
6	600331	宏达股份	2,420,251	117,261,160.95	3.13%
7	000895	双汇发展	1,939,627	112,304,403.30	2.99%
8	600717	天津港	4,390,000	110,496,300.00	2.95%
9	002024	苏宁电器	2,157,315	101,307,512.40	2.70%
10	000829	天音控股	2,738,266	91,731,911.00	2.45%

（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	448,601,415.90	11.96%
2	金融债	159,442,226.09	4.25%
3	央行票据	157,151,769.86	4.19%
4	企业债	–	–
5	可转债	593,115.49	0.02%
	合计	765,788,527.34	20.42%

（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(10)	186,148,680.90	4.96%
2	20国债(4)	148,915,000.00	3.97%
3	07央行票据52	79,456,000.00	2.12%
4	07央行票据18	77,695,769.86	2.07%
5	07农发07	59,573,726.09	1.59%

（六）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细

截至本报告期末，本基金未持有资产支持证券。

（七）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、报告期末基金的其他资产构成

单位：元

应收证券清算款	236,711,346.77
应收利息	8,061,017.66
交易保证金	4,083,090.08
应收股利	107,026.74
合计	248,962,481.25

4、报告期末本基金持有的处于转股期的可转换债券明细

截至本报告期末，本基金未持有处于转股期的可转换债券。

5、报告期内获得的权证

	权证名称	数量（份）	成本总额（元）
主动投资权证	五粮YGC1	2,219,999	58,314,692.82
因认购新债获配权证	武钢CWB1	2,357,973	5,464,073.52

六、开放式基金份额变动

单位：份

期初基金份额总额	2,253,933,253.50
报告期间基金总申购份额	702,461,529.72
报告期间基金总赎回份额	431,848,123.70
报告期末基金份额总额	2,524,546,659.52

七、基金管理人简介

华夏基金管理有限公司成立于1998年4月9日，是经中国证监会批准成立的首批全国性基金管理公司之一。公司总部设在北京，在北京、上海和深圳设有分公司。华夏基金是全国首批社保基金投资管理人、首批企业年金基金投资管理人及中国内地首只ETF基金管理人。华夏基金还是国内唯一获得亚洲债券基金管理资格的投资管理机构。

目前华夏基金管理资产规模超过1400亿元，累计分红超过194亿元，是国内基金业管理资产规模最大的基金公司之一，也是为投资人分红最多的基金公司之一。

华夏基金旗下共有12只开放式基金，3只封闭式基金，1只亚洲债券独立组合以及多只全国社保基金投资组合。从低风险的货币市场基金到高收益的股票型基金，华夏基金已经初步建立了完善的产品线，可以满足各类风险偏好投资者的需求，是国内管理基金数目最多的基金管理公司之一。

华夏基金始终坚持维护持有人利益，不断努力提高客户服务水平。今年2季度：

- 华夏基金通过电话线路扩容、网站稳定性改造等手段，进一步提高人工电话接通率，为客户提供稳定、便捷的网站服务。继续通过网站热点问题、服务提示、电子邮件、短信服务等方式加强主动服务工作，提高服务质量。
- 华夏基金的网上交易目前可支持建行卡、农行卡、兴业卡、广发卡、招行卡、ChinaPay CD卡等多种银行卡支付，方便投资人进行网上交易。

为帮助投资人培养健康、理性的基金投资观念，今年2季度华夏基金在投资者教育方面做了大量工作：

- 华夏基金成立了投资者教育工作领导小组及投资者教育工作办公室。
- 华夏基金在网站开辟投资者教育专区，制作专题页面，并开展"我的基金理财故事"有奖征文活动。
- 华夏基金编辑出版了50万册投资者教育丛书《基金投资百问百答》，在六家媒体开设"投资者教育专栏"，并举办投资者教育系列活动"华夏基金理财大讲堂"。

今年以来，华夏基金获多家中介机构评选的多种奖项：

- 2007年1月，在《中国证券报》主办的"第四届中国基金金牛奖"评选中，华夏基金获"2006年度十大金牛基金公司奖"。
- 2007年1月26日，华夏基金获得由《21世纪经济报道》评选的"中国基金管理公司综合实力奖"。
- 2007年1月27日，公司获得由和讯网评选出的"2006年度中国十大品牌基金公司奖"和"2006年度中国基金业杰出创新奖"。
- 2007年2月，在香港《亚洲资产管理》杂志2006年评选活动中，华夏基金获得了"亚洲地区最佳客户服务奖"及"中国最佳社会服务奖"。
- 2007年4月，在《上海证券报》主办的"第四届中国最佳基金公司评选"活动中，成为唯一一家荣获"中国最佳基金公司TOP大奖"的基金管理公司。

八、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。

（二）存放地点

备查文件存放于基金管理人的住所。

（三）查阅方式

投资者可到基金管理人的办公场所、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
二〇〇七年七月二十日