

兴和证券投资基金 2007年半年度报告摘要

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

重要提示

基金管理人、基金托管人及基金销售机构均不存在虚假记载、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。本半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意,并由董事长签发。

本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8月6日复核了本报告中的财务指标、净值表现、财务会计报告、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预示其未来表现,投资者有风险,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。

本报告期为2007年1月1日起至2007年6月30日止,本报告中的财务资料未经审计。本半年度报告摘要摘自半年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读半年度报告正文。

一、基金简介

(一) 基金基本情况
基金名称: 兴和证券投资基金
基金简称: 基金兴和
交易代码: 500018

基金运作方式: 契约封闭式
基金合同生效日: 1999年7月14日
基金合同期限: 不定期
基金存续期限: 3,000,000,000份

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
上市交易所: 上海证券交易所
基金上市日: 1999年7月30日

(二) 基金产品说明
基金投资目标: 通过运用量化投资策略和积极的投资方式,力求基金收益率超越我国证券市场的指数增长率(以中证100指数为参考),谋求基金资产长期增值。

基金投资策略: 本基金资产在指数化投资、积极投资、债券投资中进行适当分配,谋求较低风险下的稳定收益。

(三) 基金管理人有关情况
基金管理人名称: 华夏基金管理有限公司
CHINA ASSET MANAGEMENT CO., LTD.
注册地址: 北京市西城区广安门内大街2号
办公地址: 北京市西城区金融大街33号通泰大厦B座8层
邮政编码: 100032

法定代表人: 凌新
信息披露负责人: 廖方
联系电话: (010) 88066688
传真: (010) 88066566

国际互联网网址: www.ChinaAMC.com
电子邮箱: chinaamc@ChinaAMC.com
基金管理人网址: www.ChinaAMC.com

基金管理人名称: 兴和证券投资基金
CHINA ASSET MANAGEMENT CO., LTD.
注册地址: 北京市西城区天坛东里2号
办公地址: 北京市西城区南滨河路1号院1号楼
邮政编码: 100032

法定代表人: 郭树清
信息披露负责人: 尹东
联系电话: (010) 67590514
传真: (010) 66275853

国际互联网网址: www.ech.com
电子邮箱: yindong@ech.com

(五) 信息披露事宜
信息披露报纸名称: 《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》
登载半年度报告正文的网址: www.ChinaAMC.com
基金半年度报告备查地点: 本报告期内基金托管人和基金投资人的住所或备查,投资者可要求查阅、复制。

二、主要财务指标和基金净值表现

重要提示: 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。

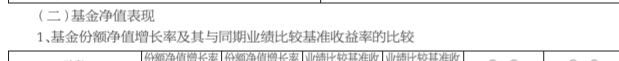
(一) 主要会计数据和财务指标

基金名称	2007年1月1日至2007年6月30日
基金本期净收益	2,696,443.0428元
基金可供分配基金收益	2,709,128.3473元
期末可供分配基金收益	0.0000元
期末未分配基金收益	7,836,607.2619元
期末未分配基金收益占期末基金资产净值的比例	261.19%
本期基金平均净收益率	32.24%
本期基金净值增长率	62.27%
基金业绩评价基准增长率	32.28%

(二) 基金净值表现

阶段	份额净值增长率	与同期业绩比较基准收益率的比较	①-②	③-④
过去一个月	2.24%	1.72%	-	-
过去三个月	28.05%	30.1%	-	-
过去六个月	62.27%	36.1%	-	-
过去一年	116.67%	30.2%	-	-
过去三年	181.99%	24.8%	-	-
自基金合同生效至今	322.28%	2.23%	-	-

2. 基金合同生效以来基金净值表现的变动情况,并与同期业绩比较基准的变动的比较



注: 本基金无业绩比较基准。

三、管理人报告

(一) 基金管理人及基金基金经理
1. 基金管理人及基金基金经理的经验
基金管理人华夏基金管理有限公司, 华夏基金管理有限公司成立于1988年4月9日, 是经中国证监会批准的首批全国性基金管理公司之一, 注册资本13800万元。公司总部设在北京, 在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单位, 承担全国社保基金投资管理及中国内地唯一ETF基金管理人。华夏基金还成为国内首家获得批准QDII业务资格的基金管理公司, 并且是国内唯一获得亚洲债券基金管理人资格的资产管理机构。

截至2007年6月, 华夏基金管理有限公司管理资产规模超过1400亿元人民币, 管理着兴华、兴和、兴安3只封闭式基金, 华夏成长、华夏债券、华夏回报、华夏现金增利、华夏大盘精选、50ETF、华夏红利、中小板ETF、华夏回报二号、华夏稳增、华夏优势增长、华夏蓝筹12只开放式基金, 以及亚洲债券基金二期中国基金、全球社保基金投资组合和多个另类基金。

2. 基金管理人简介
郭树清先生, 经济学硕士。1998年加入华夏基金管理有限公司, 历任交易员、交易主管、兴和证券投资基金基金经理(1999年7月至2004年6月期间), 兴和证券投资基金基金经理(2004年2月至2006年4月期间), 现任兴和证券投资基金基金经理(2007年1月起任职)。

廖方先生, 中国人民大学在职研究生, 曾任华夏基金管理有限公司基金经理助理, 策略研究员, 行业研究员。2007年加入华夏基金管理有限公司, 现任兴和证券投资基金基金经理(2007年4月起任职)。

(二) 报告期内基金运作的遵规守信情况的说明
1. 基金合同依据
本报告期, 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, 证券市场波动导致基金资产和于个别交易日因国家债券投资组合市值波动净值低于20%, 指数投资价值占比高于30%, 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约定, 也未对基金份额持有人利益造成实质性影响。

2. 内部监察工作
报告期内, 本基金管理人在内部控制中一切从合规运作、保障基金份额持有人利益出发, 由独立于各业务部门的内部监察人员对公司经营、基金运作及员工行为的合规性进行定期和不定期的监察, 发现问题及时报告并督促整改, 并定期制作监察报告供公司管理层、监管部门、基金管理人内部监察工作重点加强了以下几个方面:
(1) 对业务部门进行了相关法律法规培训;
(2) 进一步完善了有关合同审查的制度;
(3) 制定了员工投资证券投资基金的合规制度;
(4) 加强了对投资人的检查监督。

本报告期内, 本基金管理人所管理的基金整体运作合规合法, 无不当内幕交易和关联交易, 保障了基金份额持有人利益, 我们将继续以风险控制为核心, 提高内部监察工作的科学性和有效性, 切实保障基金安全、合规运作。

(三) 报告期内基金投资策略和业绩表现的说明与解释
1. 基金合同依据
截至2007年6月30日, 本基金资产净值为2,611.91元, 本报告期基金份额净值增长率为62.27%, 同期上证综指涨幅42.28%, 深圳成指涨幅38.75%。
2. 行情回顾及后市分析
2007年上半年证券市场持续向好, 增长速度创下三年来新高, 上市公司2006年年报数据和2007年1季度业绩数据普遍显示增长速度大幅超越市场预期, 使得投资者进一步增强了对上市公司未来业绩持续增长的信心, 再加上人民币不断升值导致的流动性过剩, 社会资金持续流入A股市场寻找获利机会, 在业绩和资金的双重推动下,A股市场继续演绎牛市行情, 指数不断创出新高。
上半年市场的一大特点是: 1季度以来, 低价股、亏损股、绩差股吸引了绩优股, 市场表现如火如荼, 涨幅也远远超过大盘。这些股票的上漲直接活跃了市场情绪, 刺激了散户投资者的入市热情, 但对此类股票的炒作也导致了市场成交的快速异常放大, 最高换手率甚至达到每月全市场换手一半的程度, 这直接导致了6月份以来市场一定程度的调整。
从行业上看, 纺织服装、有色金属、家用电器、商业贸易等板块涨幅居前; 金融服务、信息服务、食品饮料、有色金属等板块涨幅落后。涨幅落后的板块主要具有以下两个特征: 一是去年下半年涨幅较低, 二是2007年1季度季报净利润同比大幅增长, 二是相关板块各上市公司参股金融、交叉持股公司数量较多, 或者存在资产注入预期。
由于宏观经济形势持续向好, CPI逐步抬头, 货币政策进入加息周期, 债券市场整体表现不佳。
上半年基金兴和进行了积极的运作, 总体保持较高的股票投资比例, 并根据最新的经济形势对行业方向、重点个股进行了较大调整。上半年主要增持了地产、军工、汽车、纺织服装等行业。高成长、估值合理的个股成为主要持仓, 基金兴和大幅减持了价值过高的个股, 对于具有长期投资价值、高速增长、估值合理的个股保持投资, 目前主要投资的行业包括医药、信息技术、军工、建筑、军工等。
(四) 宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望
本基金仍然处于一个基金周期, GDP保持增长10%以上的增长速度, 核心CPI也一直处于较低的水平, 这给证券市场的发展提供了良好的基础, 同时经济国际化程度也在快速提高, 无论是企业直接参与国际竞争还是资本内外双向流动, 都意味着我们越来越需要国际化的角度出来寻找具有

持续成长性的企业。
从经济发展阶段来看, 中国经济正处于工业化进程的第二阶段, 本阶段的特点是:
1. 针对加工贸易的低端投资正接近饱和, 而中高端的装备制造业正处于黄金时期;
2. 本市开始升值;
3. 各类生产要素的价格开始快速上涨;
4. 由于国民收入和人的资产都不断增加提升, 带动了消费的增长;
5. 投资保持持续增长的强度;
6. 经济发展带来的环境问题到了一个不得不解决的阶段。
工业化发展带来的这六个特点, 在各国工业化的进程中都有所表现, 是经济发展过程中都需要经历和难以绕过的一个阶段, 我们的行业配置和个股持有围绕经济发展的这六个特点展开才能把握业绩成长的空间。

当然, 目前经济增长存在过快向过热转变的可能, 如果经济增长速度继续攀升, 管理层下半年可能会出台较多的经济调控政策, 基金兴和会加满谨慎的对待未来周期性行业, 且下半年新增资产不能得到有效控制的行业, 密切关注中的宏观环境的影响。此外, 我们将加强对“十七大”期间可能提到的经济发展政策的研究和跟踪, 从中寻找投资机会或规避风险。

珍惜基金份额持有人的每一份投资和每一份信任, 基金兴和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。

四、托管人报告

中国建设银行股份有限公司根据《兴和证券投资基金合同》和《兴和证券投资基金托管协议》, 托管兴和证券投资基金(以下简称兴和基金)。
本报告期内, 中国建设银行股份有限公司在基金兴和的托管过程中, 严格遵循了《证券投资基金法》、基金合同和托管协议及其他有关规定, 依法安全保管了基金财产, 恪尽职守, 独立地向中国证监会提交了基金全部运作情况报告, 不存在损害基金份额持有人利益的行为, 完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

本报告期, 按照国家有关规定, 基金合同、托管协议和其他有关规定, 本托管人对基金管理人—华夏基金管理有限公司在基金兴和的投资运作方面进行了监督, 对基金资产净值计算、基金费用开支等方面进行了认真的复核, 未发现数据信息存在不符合基金合同的约定并及时通知了基金管理人。基金管理人在合理期限内进行了调整, 对基金份额持有人利益未造成实质损害。
由基金兴和托管人—华夏基金管理有限公司编制, 并经本托管人复核审核的本报告期内财务指标、净值表现、收益分配报告、财务会计报告、投资组合报告等内容真实、准确和完整。

五、财务会计报告

(一) 基金会计报表

兴和证券投资基金	
2007年6月30日资产负债表	
资产	2007年6月30日
银行存款	521,633,694.24
结算备付金	18,295,712.14
交易保证金	7,797,381.28
应收证券清算款	714,234,007.62
应收利息	1,750,912.12
应收股利	10,291,665.51
其他应收款	76,000.00
预付账款	5,308,800,296.97
其他流动资产	3,820,000,781.18
总资产	11,925,742,334.06
负债	2007年6月30日
应付证券清算款	1,750,912.12
应付利息	10,291,665.51
应付股利	76,000.00
其他应付账款	5,308,800,296.97
其他流动负债	3,820,000,781.18
总负债	11,925,742,334.06

(二) 利润表

兴和证券投资基金	
2007年1月1日至2007年6月30日止期间	
营业收入	2,696,443.04
公允价值变动损益	1,619,635,214.14
投资收益	1,569,919,474.83
其他收入	1,349,020.94
营业支出	8,838,524,122.63
营业利润	6,377,162,401.10

(三) 现金流量表

兴和证券投资基金	
2007年1月1日至2007年6月30日止期间	
经营活动产生的现金流量	2,696,443.04
投资活动产生的现金流量	1,619,635,214.14
筹资活动产生的现金流量	1,569,919,474.83
其他	1,349,020.94
现金及现金等价物净增加额	6,377,162,401.10

(四) 所有者权益变动表

兴和证券投资基金	
2007年1月1日至2007年6月30日止期间	
基金份额	2,611,912,347.37
未分配收益	7,836,607.26
所有者权益合计	2,619,748,954.63

(五) 所有者权益变动表

兴和证券投资基金	
2007年1月1日至2007年6月30日止期间	
期初余额	2,611,912,347.37
本期增加	7,836,607.26
期末余额	2,619,748,954.63

(六) 所有者权益变动表

兴和证券投资基金	
2007年1月1日至2007年6月30日止期间	
期初余额	2,611,912,347.37
本期增加	7,836,607.26
期末余额	2,619,748,954.63

(七) 所有者权益变动表

兴和证券投资基金	
2007年1月1日至2007年6月30日止期间	
期初余额	2,611,912,347.37
本期增加	7,836,607.26
期末余额	2,619,748,954.63

(八) 所有者权益变动表

兴和证券投资基金	
2007年1月1日至2007年6月30日止期间	
期初余额	2,611,912,347.37
本期增加	7,836,607.26
期末余额	2,619,748,954.63

(九) 所有者权益变动表

兴和证券投资基金	
2007年1月1日至2007年6月30日止期间	
期初余额	2,611,912,347.37
本期增加	7,836,607.26
期末余额	2,619,748,954.63

(十) 所有者权益变动表

兴和证券投资基金	
2007年1月1日至2007年6月30日止期间	
期初余额	2,611,912,347.37
本期增加	7,836,607.26
期末余额	2,619,748,954.63

(十一) 所有者权益变动表

兴和证券投资基金	
2007年1月1日至2007年6月30日止期间	
期初余额	2,611,912,347.37
本期增加	7,836,607.26
期末余额	2,619,748,954.63

(十二) 所有者权益变动表

兴和证券投资基金	
2007年1月1日至2007年6月30日止期间	
期初余额	2,611,912,347.37
本期增加	7,836,607.26
期末余额	2,619,748,954.63

(十三) 所有者权益变动表

兴和证券投资基金	
2007年1月1日至2007年6月30日止期间	
期初余额	2,611,912,347.37
本期增加	7,836,607.26
期末余额	2,619,748,954.63

(十四) 所有者权益变动表

兴和证券投资基金	
2007年1月1日至2007年6月30日止期间	
期初余额	2,611,912,347.37
本期增加	7,836,607.26
期末余额	2,619,748,954.63

(十五) 所有者权益变动表

兴和证券投资基金	
2007年1月1日至2007年6月30日止期间	
期初余额	2,611,912,347.37
本期增加	7,836,607.26
期末余额	2,619,748,954.63

(十六) 所有者权益变动表

兴和证券投资基金	
2007年1月1日至2007年6月30日止期间	
期初余额	2,611,912,347.37
本期增加	7,836,607.26
期末余额	2,619,748,954.63

(十七) 所有者权益变动表

兴和证券投资基金	
2007年1月1日至2007年6月30日止期间	
期初余额	2,611,912,347.37
本期增加	7,836,607.26
期末余额	2,619,748,954.63

(十八) 所有者权益变动表

兴和证券投资基金	
2007年1月1日至2007年6月30日止期间	
期初余额	2,611,912,347.37
本期增加	7,836,607.26
期末余额	2,619,748,954.63

(十九) 所有者权益变动表

兴和证券投资基金	
2007年1月1日至2007年6月30日止期间	
期初余额	2,611,912,347.37
本期增加	7,836,607.26
期末余额	2,619,748,954.63

(二十) 所有者权益变动表

兴和证券投资基金	
2007年1月1日至2007年6月30日止期间	
期初余额	2,611,912,347.37
本期增加	7,836,607.26
期末余额	2,619,748,954.63

(二十一) 所有者权益变动表

兴和证券投资基金	
2007年1月1日至2007年6月30日止期间	
期初余额	2,611,912,347.37
本期增加	7,836,607.26
期末余额	2,619,748,954.63

(二十二) 所有者权益变动表

兴和证券投资基金	
2007年1月1日至2007年6月30日止期间	
期初余额	2,611,912,347.37
本期增加	7,836,607.26
期末余额	2,619,748,954.63

(二十三) 所有者权益变动表

兴和证券投资基金	
2007年1月1日至2007年6月30日止期间	
期初余额	2,611,912,347.37
本期增加	7,836,607.26
期末余额	2,619,748,954.63

(二十四) 所有者权益变动表

兴和证券投资基金	
2007年1月1日至2007年6月30日止期间	
期初余额	2,611,912,347.37
本期增加	7,836,607.26
期末余额	2,619,748,954.63

(二十五) 所有者权益变动表

兴和证券投资基金	
2007年1月1日至2007年6月30日止期间	
期初余额	2,611,912,347.37
本期增加	7,836,607.26
期末余额	2,619,748,954.63

(7) 关联方及基金管理人主要股东的控制机构持有的基金份额

基金名称	基金余额(元)	占基金总份额比例	本期买入(元)	本期卖出(元)
华夏基金	10,000,000.00	0.33%	-	-
华夏基金	79,496,308.00	2.65%	61,167,488.00	-
合计	89,496,308.00	2.98%	61,167,488.00	-

以上交易适用费率为0%。

4. 通过受限制不能自由转让的基金资产
(1) 通过受限制不能自由转让的股票
本基金截至2007年6月30日止持有以下因限售流通股减持前限售的股票, 这些股票将在上市公司完成与流通股股东的沟通协商程序或在股权分置改革确定的程序结束后复牌。

股票代码	股票名称	停牌日期	期末收盘价	复牌日期	期末收盘价	数量(股)	期末价值总额
600229	冠通	2007-6-5	8.28	-	44.50	67	267,256.00
600229	冠通	2007-6-5	8.28	-	44.50	67	267,256.00

本基金截至2007年6月30日止持有的因申购新股及参与非公开发行股票获得的股票流通受限情况如下:

股票代码	股票名称	上市日期	可流通日期	市价	期末收盘价	成功申购股数	成本	市价	市值占净资产比例
浦发银行	2007-4-17	2007-4-26	2007-7-26	4.98	14.97	138,079	687,274.98	2,062,194.72	0.03%
浦发银行	2007-4-17	2007-4-26	2007-7-26	4.98	14.97	138,079	687,274.98	2,062,194.72	0.03%
浦发银行	2007-4-17	2007-4-26	2007-7-26	4.98	14.97	138,079	687,274.98	2,062,194.72	0.03%
浦发银行	2007-4-17	2007-4-26	2007-7-26	4.98	14.97	138,079	687,274.98	2,062,194.72	0.03%
浦发银行	2007-4-17	2007-4-2							