

华夏回报二号证券投资基金 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：	华夏回报二号
基金运作方式：	契约型开放式
基金合同生效日：	2006 年 8 月 14 日
报告期末基金份额总额：	6,830,067,838.97 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：	本基金是混合型基金，风险高于债券基金和货币市场基金，低于股票基金。本基金以绝对回报为目标，预

期风险较低。

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	2,107,325,703.66 元
基金份额本期净收益	0.5346 元
期末基金资产净值	8,226,286,930.55 元
期末基金份额净值	1.204 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

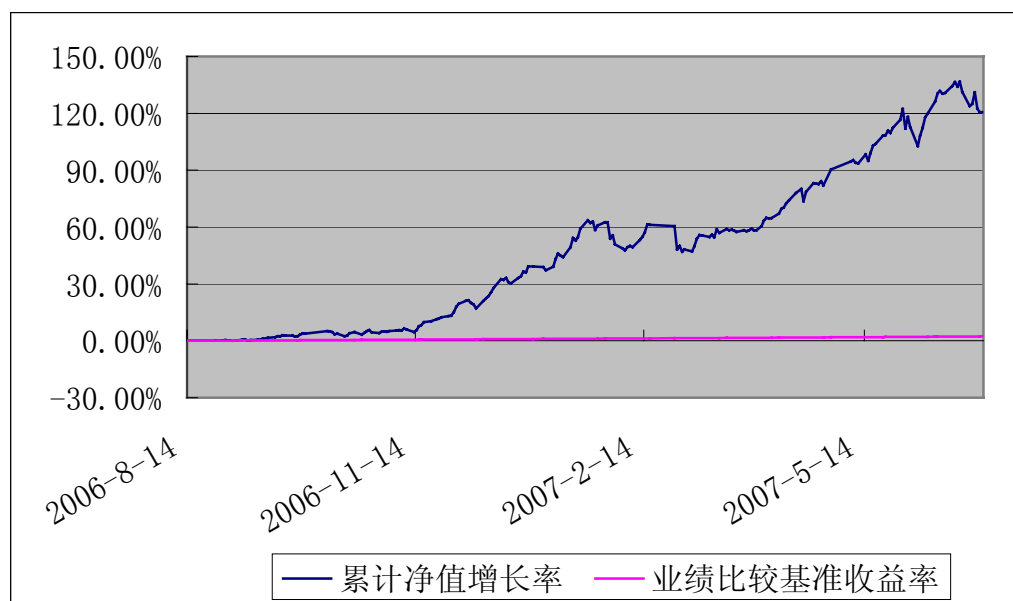
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	39.42%	1.93%	0.73%	0.00%	38.69%	1.93%

（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

华夏回报二号证券投资基金

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

（2006 年 8 月 14 日至 2007 年 6 月 30 日）



注：1、本基金合同于 2006 年 8 月 14 日生效， 2006 年 8 月 31 日开始办理申购，2006 年 9 月 20 日开始办理赎回业务。

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%；与由本基金管理人管理的其他基金持有的同一权证，不得超过该权证的 10%；持有的同一（指同一信用级别）资产支持证券的比例，不得超过该资产支持证券规模的 10%；投资于同一原始权益人的各类资产支持证券的比例，不得超过基金资产净值的 10%；与本基金管理人管理的其他基金投资于同一原始权益人的各类资产支持证券，不得超过其各类资产支持证券合计规模的 10%；持有的全部资产支持证券，其市值不得超过基金资产净值的 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六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：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、上海中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)。

基金经理助理: 罗泽萍女士, 经济学硕士。曾任大成基金管理有限公司研究部研究员。2004 年加入华夏基金管理有限公司, 历任研究员、基金经理助理、兴华证券投资基金基金经理 (2005 年 4 月至 2007 年 2 月期间)。现任华夏回报二号证券投资基金基金经理助理 (2006 年 8 月起任职)、兴安证券投资基金基金经理 (2007 年 2 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二号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%, 持有一家公司的股票超过基金资产净值的 10%, 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; 因市场价格上涨导致华夏回报二号基金单只流通受限证券市值超过基金净值的 3%。

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 1.204 元, 本报告期份额净值增长率为 39.42%, 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, 而涨幅前 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%; 而涨幅落后的行业是低价股 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。

华夏回报二号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，华夏回报二号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。华夏回报二号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。

华夏回报二号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	4,874,130,186.64	54.75%
债券	1,266,694,802.73	14.23%

权证	4,300,629.49	0.05%
资产支持证券	-	-
银行存款和清算备付金合计	419,132,808.89	4.71%
其他资产	2,337,621,163.60	26.26%
合计	8,901,879,591.35	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	159,012,517.00	1.93%
B	采掘业	185,707,563.70	2.26%
C	制造业	2,694,608,258.27	32.76%
C0	其中：食品、饮料	522,177,015.82	6.35%
C1	纺织、服装、皮毛	18,698,900.29	0.23%
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	167,986,158.45	2.04%
C4	石油、化学、塑胶、塑料	375,499,689.64	4.56%
C5	电子	29,996,201.35	0.36%
C6	金属、非金属	684,016,947.86	8.32%
C7	机械、设备、仪表	600,030,682.49	7.29%
C8	医药、生物制品	284,749,060.97	3.46%
C99	其他制造业	11,453,601.40	0.14%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	40,884,800.00	0.50%
E	建筑业	135,113,868.54	1.64%
F	交通运输、仓储业	333,656,729.09	4.06%
G	信息技术业	164,715,420.80	2.00%
H	批发和零售贸易	439,553,372.19	5.34%
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	417,798,427.57	5.08%
K	社会服务业	224,679,120.72	2.73%
L	传播与文化产业	10,151,700.00	0.12%
M	综合类	68,248,408.76	0.83%
	合计	4,874,130,186.64	59.25%

(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	000568	泸州老窖	11,703,223	492,705,688.30	5.99%
2	600585	海螺水泥	4,676,314	275,715,473.44	3.35%
3	600456	宝钛股份	6,246,000	266,766,660.00	3.24%
4	000069	华侨城 A	5,606,728	223,147,774.40	2.71%
5	600331	宏达股份	4,431,804	214,720,903.80	2.61%
6	000651	格力电器	6,003,586	209,525,151.40	2.55%
7	600694	大商股份	2,758,242	169,769,795.10	2.06%
8	000718	苏宁环球	5,007,039	167,986,158.45	2.04%
9	002024	苏宁电器	3,509,691	164,815,089.36	2.00%

10	000063	中兴通讯	3,027,857	164,715,420.80	2.00%
----	--------	------	-----------	----------------	-------

(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	501,058,734.20	6.09%
2	金 融 债	558,345,497.83	6.79%
3	央行票据	207,290,570.70	2.52%
4	企 业 债	-	-
5	可 转 债	-	-
	合 计	1,266,694,802.73	15.40%

(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 国开 08	299,130,000.00	3.64%
2	06 农发 08	149,997,000.00	1.82%
3	07 央行票据 52	148,981,107.69	1.81%
4	07 国债 09	119,952,000.00	1.46%
5	02 国债(10)	118,155,222.00	1.44%

 (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

应收申购款	2,319,142,953.83
应收利息	12,626,189.14
交易保证金	5,010,284.11
应收股利	841,736.52
合计	2,337,621,163.60

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)
--	------	--------	----------

因认购新债获配权证	武钢 CWB1	4,634,951	10,740,459.30
-----------	---------	-----------	---------------

六、开放式基金份额变动

单位：份

期初基金份额总额	3,741,356,557.31
报告期内基金总申购份额	4,172,570,358.98
报告期内基金总赎回份额	1,083,859,077.32
报告期末基金份额总额	6,830,067,838.97

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、《华夏回报二号证券投资基金基金合同》；
- 3、《华夏回报二号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