

华夏回报证券投资基金 2005 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：中国银行股份有限公司

送出日期：二 五年八月二十六日

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。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。

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 8 月 15 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。

本报告中的财务资料未经审计。本报告期自 2005 年 1 月 1 日起至 2005 年 6 月 30 日止。

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

基金简称：华夏回报

交易代码：002001(前端收费模式)；002002(后端收费模式)

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：2,417,923,158.19 份

基金合同存续期：不定期

基金投资目标：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。

(二)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.

信息披露负责人：张弘弢

联系电话：(010)88066688

传真：(010)88066566

电子邮箱：chinaamc@ChinaAMC.com

(三)基金托管人有关情况

法定名称：中国银行股份有限公司

信息披露负责人：忻如国

联系电话：(010)66594856

传真：(010)66594853

电子邮箱：tgxxpl@bank-of-china.com

(四)信息披露事宜

登载年度报告正文的管理人网址：www.ChinaAMC.com

基金年度报告置备地点：基金管理人、基金托管人的办公地址

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)本报告期主要财务指标

项目

基金本期净收益 -69,086,641.18 元

基金份额本期净收益 -0.0248 元

期末可供分配基金收益 -132,064,017.30 元

期末可供分配基金份额收益 -0.0546 元

期末基金资产净值 2,365,451,643.92 元

期末基金份额净值 0.978 元

基金加权平均净值收益率 -2.49%

本期基金份额净值增长率 0.20%

基金份额累计净值增长率 9.02%

(二)基金净值表现

1、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
过去一个月	3.93%	1.75%	0.18%	0.00%
过去三个月	-2.00%	1.33%	0.56%	0.00%
过去六个月	0.20%	1.13%	1.12%	0.00%
过去一年	4.60%	0.96%	2.17%	0.00%
自基金合同生效起至今	9.02%	0.91%	3.82%	0.00%

2、自基金合同生效以来基金份额净值增长率及其业绩比较基准收益率的变动情况

华夏回报证券投资基金累计份额净值增长率

及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。

三、管理人报告

(一)基金管理人情况

本基金基金管理人为华夏基金管理有限公司。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,在北京、上海和深圳设有分公司。

截至 2005 年 6 月,公司管理资产规模近 380 亿元人民币,管理着兴华、兴和、兴科、兴安、兴业 5 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 7 只开放式基金,以及亚洲债券基金二期中国子基金和全国社保基金投资组合,是国内管理基金数目最多的基金管理公司,也是管理资产规模最大的基金管理公司之一。

(二)基金经理简介

石波先生,法学硕士。2003 年加入华夏基金管理有限公司。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。

(三)内部监察报告

基金运作合规性声明

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,在认真控制投资风险的基础上,为基金持有人谋求最大利益,没有损害基金持有人利益的行为。

内部监察工作报告

报告期内,本基金管理人在内部监察工作中一切从合规运作、保障基金持有人利益出发,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检查,发现问题及时敦促有关部门整改,并定期制作监察报告报公司管理层。报告期内,本基金管理人内部监察工作重点在以下几个方面进行了改进:

- 1、根据《证券投资基金法》及其配套法规的内容,结合公司实际情况,对监察制度进行了充实和修订,使其内容更全面、具体,更具操作性。
- 2、通过依靠建立一线部门预警控制,监察部门定期事后检查、不定期抽查等工作方法,保证了公司所管理的所有基金合法合规运作,未出现重大违规事件,为公司业务开拓奠定了良好的基础。
- 3、进一步加强了货币市场基金监察力度,制定了货币市场基金有关控制制度,完善了风险控制制度体系。
- 4、根据监管部门的要求,完成与基金投资业务相关的定期监察报告,报公司领导及证监会。
- 5、完成日常的合同、信息披露材料和推广宣传材料的审查工作,有力地保障了公司和基金的合规运作。

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。

(四)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 6 月 30 日,本基金份额净值为 0.978 元,本报告期份额净值增长率为 0.20%,同期上证综指下跌 14.65%,深圳成指下跌 10.02%。

2、行情回顾及运作分析

(1)宏观经济状况

2004 年中国企业利润达到本轮经济增长的最高点,今年以来开始明显下降,经济进入减速增

长状态。1至5月份工业利润同比增长15.8%,增幅比去年同期下降27.9个百分点。

(2)证券市场状况

在经济基本面出现高峰回落的时候,股市政策基本面却是利好频传。经过6年下跌之后,国务院和监管层开始关心和鼓励资本市场的发展,并开始着力解决股权分置问题。股权分置问题的解决本身并不能创造企业价值,短期甚至会增加股票的供给,但股票全流通的实现对于我国企业制度的完善和资本市场的长远发展具有重要意义。

今年以来,A股市场继续反复下挫,6月6日上证综指到达最低点998点,创1997年5月以来新低。在目前的指数点位,市场整体估值水平下降,市场估值风险继续得到有效释放,A股估值越来越接近国际水平,市场的投资价值继续得到提升,预计随着房地产和周期型行业的见顶回落,市场资金将回流股票市场,股票市场的繁荣周期即将来临。

(3)基金运作分析

资产配置:由于市场已经步入底部区域,我们将保持较高的股票持仓比例。

行业配置和个股选择:坚持防御策略,继续持有具有抗周期特点的交通运输业、品牌消费品、传统中药、干线高速公路和精品百货业。交通运输方面以枢纽机场为投资重点,食品饮料方面以品牌消费品为投资重点。

3、市场展望和投资策略

(1)宏观经济展望

由于贷款增速的下降,未来半年,宏观经济仍将处于调整期。除了投资增速将回落以外,出口增速的放缓,对宏观经济的影响更大。

(2)证券市场展望

今年以来,宏观经济进入减速周期和政府维护证券市场发展的利好政策交织在一起,使得行情走势呈下跌抵抗型;能否有大量新增资金入市将是市场能否繁荣的关键。

(3)行业走势展望

根据对宏观经济的展望,我们认为大宗商品价格整体上将出现回落,再加上新建产能逐步释放、产能过剩情况增加等因素,涨三年跌两年是很正常的事,投资品和中下游制造业的盈利拐点已经出现,很多行业和公司的盈利将出现负增长。而防御型的行业则将继续有较好的表现,交通运输行业持续景气,而消费品行业、零售行业、服务行业在2003年盛衰拐点出现后,将继续繁荣的景象。

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。

四、托管人报告

本托管人依据《华夏回报证券投资基金基金合同》与《华夏回报证券投资基金托管协议》,自2003年9月5日起托管华夏回报证券投资基金(以下称“华夏回报基金”或“本基金”)的全部资产。现根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金信息披露管理办法》、《证券投资基金信息披露内容与格式准则第3号<半年度报告的内容与格式>》及其他相关规定,出具本托管人报告。

1、本托管人在托管华夏回报基金期间,严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》和其他有关法规、基金合同以及托管协议的规定,诚信地履行了基金托管人的职责,不存在损害华夏回报基金持有人利益的行为。

(1)本托管人履行安全保管基金资产的全部资产的职责,保证基金资产与自有资产等非基金资产严格分开,维护基金的独立账户,与本托管人的其他业务和其他基金的托管业务实行了严格的分账管理。严格复核从基金资产中列支的各项费用和基金的应得利益,确保基金资产的完整。

(2)本基金的投资运作包括本基金在股票一级市场、股票二级市场、证券交易所债券市场以

及银行间国债市场的交易等,本托管人严格根据相关法律法规、基金合同的规定执行基金管理人的投资指令,及时、准确地完成了本基金的各项资金清算交割。本托管人对于本基金的任何资产的运用、处分和分配,均具备正当依据。

(3)本托管人对与基金资产相关的重大合同原件、因履行基金托管人职责而生成或收悉的记录基金业务活动的原始凭证、记账凭证、基金账册、交易记录等有妥善的保管。

2、本托管人在 2005 年上半年度依照《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》和其他有关法规、《华夏回报证券投资基金基金合同》及《华夏回报证券投资基金托管协议》对华夏基金管理有限公司--华夏回报基金管理人的基金运作进行了必要的监督。

(1)其在基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算以及基金费用开支等方面遵守了《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金会计核算办法》和其他有关法规、基金合同以及托管协议的规定;未发现其存在任何损害基金份额持有人利益的行为。

(2)其对于基金份额的认购、申购、赎回等重要事项的安排符合基金合同等有关法律文件的规定。

(3)本托管人如实、及时、独立地向中国证监会提交了关于华夏回报基金投资运作方面的报告。

3、本托管人认真复核了本半年度报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容,认为其真实、准确和完整。

中国银行股份有限公司

2005 年 8 月 15 日

五、财务会计报告

(一)基金会计报表

华夏回报证券投资基金

2005 年 6 月 30 日资产负债表

(除特别注明外,金额单位为人民币元)

2005 年 6 月 30 日 2004 年 12 月 31 日

附注

资产

银行存款	170,295,031.95	408,135,219.20
清算备付金	2,014,686.27	-
交易保证金	1,405,730.72	1,039,564.07
应收股利	689,956.78	-
应收利息 7a	4,168,648.01	11,736,125.60
应收申购款	95,950.50	390,753.70
其他应收款	52,000.00	-
股票投资市值	1,573,205,171.37	1,791,978,925.14
其中：股票投资成本	1,464,757,877.59	1,750,266,081.76
债券投资市值	623,431,347.77	833,252,530.34
其中：债券投资成本	613,383,278.15	848,737,095.26
待摊费用 7b	33,607.25	-
资产总计	2,375,392,130.62	3,046,533,118.05
负债及持有人权益		
负债		

应付证券清算款	2,202,992.83	52,338,027.94	
应付赎回款	764,103.27	922,743.53	
应付赎回费	2,897.83	3,495.54	
应付管理人报酬	3,020,901.82	3,868,906.46	
应付托管费	503,483.62	644,817.72	
应付佣金	7c 2,782,005.50	2,729,063.76	
其他应付款	7d 515,335.04	265,280.85	
预提费用	7e 148,766.79	100,000.00	
负债合计	9,940,486.70	60,872,335.80	
持有人权益			
实收基金	7f 2,417,923,158.19	3,058,992,587.27	
未实现利得	7g 79,592,503.03	14,878,597.06	
未分配基金净收益/(累计基金净损失)		-132,064,017.30	-88,210,402.08
持有人权益合计	2,365,451,643.92	2,985,660,782.25	
(2005年6月30日每份基金份额净值：0.978元)			
(2004年末每份基金份额净值：0.976元)			
负债及持有人权益总计	2,375,392,130.62	3,046,533,118.05	

华夏回报证券投资基金

2005年1月1日至2005年6月30日止期间经营业绩表及收益分配表
(除特别注明外,金额单位为人民币元)

附注	本期数	上年同期数	
收入			
股票差价收入	7h -76,544,357.94	356,707,971.19	
债券差价收入	7i 5,735,851.60	-12,826,996.77	
债券利息收入	8,982,437.45	11,495,149.71	
存款利息收入	1,156,841.04	1,604,867.55	
股利收入	15,920,719.27	15,704,500.94	
买入返售证券收入	399,452.05	135,989.54	
其他收入	7j 353,420.57	197,892.32	
收入合计	-43,995,635.96	373,019,374.48	
费用			
基金管理人报酬	20,784,344.62	26,455,435.57	
基金托管费	3,464,057.43	4,409,239.30	
卖出回购证券支出	612,108.74	1,277,764.05	
其他费用	7k 230,494.43	254,914.29	
其中：信息披露费	145,570.97	159,126.24	
审计费	49,588.57	59,672.34	
费用合计	25,091,005.22	32,397,353.21	
基金净收益	-69,086,641.18	340,622,021.27	
加：未实现估值增值/(减值)变动数		92,267,084.94	-459,603,265.51
基金经营业绩	23,180,443.76	-118,981,244.24	
基金净收益	-69,086,641.18	340,622,021.27	
加：年/期初基金净收益		-88,210,402.08	586,599.64

本年/期申购基金份额的损益平准金	-18,811,028.01	19,552,284.82
本年/期赎回基金份额的损益平准金	44,044,053.97	14,411,903.40
可供分配基金净收益	-132,064,017.30	346,349,002.33
减：本年/期已分配基金净收益	-	321,639,754.42
未分配基金净收益/(累计基金净损失)	-132,064,017.30	24,709,247.91

华夏回报证券投资基金

2005年1月1日至2005年6月30日止期间基金净值变动表

(除特别注明外,金额单位为人民币元)

	本期数	上年同期数
年/期初基金净值	2,985,660,782.25	3,469,305,144.91
本年/期经营活动		
基金净收益	-69,086,641.18	340,622,021.27
未实现估值增值/(减值)变动数	92,267,084.94	-459,603,265.51
经营活动产生的基金净值变动数	23,180,443.76	-118,981,244.24
本年/期基金份额交易		
基金申购款	596,084,991.69	1,555,910,551.18
其中：分红再投资	-	62,723,432.60
基金赎回款	1,239,474,573.78	1,225,995,076.07
基金份额交易产生的基金净值变动数	-643,389,582.09	329,915,475.11
本年/期向基金份额持有人分配收益		
向基金份额持有人分配收益产生的基金净值变动数	-	321,639,754.42
期末基金净值	2,365,451,643.92	3,358,599,621.36

后附会计报表附注为本会计报表的组成部分。

(二)会计报表附注

(除特别标明外,金额单位为人民币元)

1、主要会计政策和会计估计

本报告期会计报表所采用的会计政策、会计估计与上年度会计报表所采用的会计政策、会计估计一致。

2、本报告期无重大会计差错的内容和更正金额。

3、重大关联方关系及关联方交易

(1)关联方

关联方名称	与本基金的关系
华夏基金管理有限公司	基金发起人、基金管理人、基金注册登记人、基金销售机构
中国银行股份有限公司	基金托管人、基金代销机构
北京市国有资产经营有限责任公司	基金管理人的股东
西南证券有限责任公司	基金管理人的股东、基金代销机构
北京证券有限责任公司	基金管理人的股东、基金代销机构
中国科技证券有限责任公司	基金管理人的股东

下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

(2)基金管理人报酬

支付基金管理人华夏基金管理有限公司的基金管理人报酬按前一日基金资产净值 1.5%的费率计提,逐日累计至每月月底,按月支付。其计算公式为：日基金管理人报酬 = 前一日基金

资产净值 X 1.5% / 当年天数。

本基金在本报告期需支付基金管理人报酬 20,784,344.62 元(上年同期：26,455,435.57 元)。

(3)基金托管费

支付基金托管人中国银行股份有限公司的基金托管费按前一日基金资产净值 0.25%的年费率计提,逐日累计至每月月底,按月支付。其计算公式为：日基金托管费 = 前一日基金资产净值 X 0.25% / 当年天数。

本基金在本报告期需支付基金托管费 3,464,057.43 元(上年同期：4,409,239.30 元)。

(4)由关联方保管的银行存款余额及由此产生的利息收入

本基金的银行存款由基金托管人中国银行股份有限公司保管,并按银行间同业利率计息。基金托管人于 2005 年 6 月 30 日保管的银行存款余额为 170,295,031.95 元(2004 年 6 月 30 日：225,875,165.71 元)。本报告期由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为 1,091,853.62 元(上年同期：1,604,867.55 元)。

(5)与关联方通过银行间同业市场进行的债券交易

本基金在本报告期与基金托管人中国银行通过银行间同业市场进行的债券交易如下：

2005 年 1 月 1 日至 2005 年 6 月 30 日止期间 2004 年 1 月 1 日至 2004 年 6 月 30 日止期间

买入债券结算金额	-	119,929,321.64
卖出债券结算金额	-	257,665,720.55
卖出回购证券结算金额	-	-
卖出回购证券利息支出	-	-

(6)本基金关联方在本报告期末未持有基金份额。

4、 流通受限制不能自由转让的基金资产

流通受限制不能自由转让的股票

根据中国证券监督管理委员会的政策规定,2000 年 5 月 18 日起新股发行时不再单独向基金配售新股。基金可比照个人投资者和一般法人、战略投资者参与新股认购。其中基金作为一般法人或战略投资者认购的新股,根据基金与上市公司所签订申购协议的规定,在新股上市后的约定期限内不能自由转让；基金作为个人投资者参与网上认购获配的新股,从新股获配日至新股上市日之间不能自由转让。

此外,根据中国证券监督管理委员会证监发行字[2002]54 号文《关于向二级市场投资者配售新股有关问题的补充通知》及其配套规定,自 2002 年 5 月 20 日起,恢复向二级市场投资者配售新股。基金以持有的上市流通股票市值参与配售,但累计申购总额不得超过基金按规定可申购的总额。获配新股从新股获配日至新股上市日之间不能自由流通。

本基金截至 2005 年 6 月 30 日止持有的流通受限制股票情况如下：

股票名称	成功申购日期	上市日期	可流通日期	申购价格	期末估价	成功申购股数	成本	市值
宝钢股份	2005-04-26	2005-05-09	2005-07-11	5.12	4.98	1,969,954	10,086,164.48	9,810,370.92
中材国际	2005-03-25	2005-04-12	2005-07-12	7.53	16.12	65,618	1,057,762.16	494,103.54
登海种业	2005-04-01	2005-04-18	2005-07-20	16.70	21.53	27,839	464,911.30	599,373.67
江苏三友	2005-04-21	2005-05-18	2005-08-18	3.55	5.19	110,159	571,725.21	391,064.45
兔宝宝	2005-04-15	2005-05-10	2005-08-10	4.98	6.80	60,775	302,659.50	

						413,270.00	
轴研科技	2005-04-30	2005-05-26	2005-08-26	6.39	11.80	31,879	203,706.81
						376,172.20	
包头铝业	2005-04-15	2005-05-09	2005-08-09	3.50	3.76	76,461.00	267,613.50
						287,493.36	
合计						2,342,685	12,210,223.58

六、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	1,573,205,171.37	66.23%
债券	623,431,347.77	26.25%
银行存款和清算备付金合计	172,309,718.22	7.25%
其他资产	6,445,893.26	0.27%
合计	2,375,392,130.62	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	599,373.67	0.03%
2	采掘业	80,638,226.26	3.41%
3	制造业	523,023,798.07	22.11%
	其中：食品、饮料	343,712,075.52	14.53%
	纺织、服装、皮毛	571,725.21	0.02%
	木材、家具	413,270.00	0.02%
	造纸、印刷	-	-
	石油、化学、塑胶、塑料	5,393,394.72	0.23%
	电子	-	-
	金属、非金属	26,011,791.48	1.10%
	机械、设备、仪表	43,180,001.10	1.83%
	医药、生物制品	103,741,540.04	4.39%
	其他制造业	-	-
4	电力、煤气及水的生产和供应业	29,002,764.70	1.23%
5	建筑业	35,191,942.76	1.49%
6	交通运输、仓储业	465,580,064.05	19.68%
7	信息技术业	51,142,371.84	2.16%
8	批发和零售贸易	158,404,445.98	6.70%
9	金融、保险业	59,170,820.40	2.50%
10	房地产业	120,641,745.60	5.10%
11	社会服务业	-	-
12	传播与文化产业	-	-
13	综合类	49,809,618.04	2.11%
	合计	1,573,205,171.37	66.51%

(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	600009	上海机场	12,489,639	211,074,899.10	8.92%
2	600519	贵州茅台	2,712,925	145,548,426.25	6.15%

3	000402	金融街	14,712,408	120,641,745.60	5.10%
4	600887	伊利股份	7,152,227	94,051,785.05	3.98%
5	000538	云南白药	5,258,947	93,661,846.07	3.96%
6	600583	海油工程	3,450,010	80,350,732.90	3.40%
7	000022	深赤湾 A	2,253,589	62,379,343.52	2.64%
8	600036	招商银行	9,000,000	54,540,000.00	2.31%
9	000869	张裕 A	3,164,409	53,826,597.09	2.28%
10	600694	大商股份	4,285,389	53,524,508.61	2.26%

注：投资者欲了解本报告期末基金投资的所有股票明细,应阅读登载于本基金管理人网站 www.ChinaAMC.com 的半年度报告正文。

(四)报告期内股票投资组合的重大变动

1、本期累计买入、累计卖出价值占期初基金资产净值前二十名的股票明细

序号	股票代码	股票名称	本期累计买入金额(元)	占期初基金资产净值的比例
1	600583	海油工程	146,355,123.64	4.90%
2	000402	金融街	125,173,411.96	4.19%
3	600900	长江电力	123,432,165.85	4.13%
4	600519	贵州茅台	111,395,434.27	3.73%
5	600887	伊利股份	105,657,936.64	3.54%
6	000538	云南白药	77,258,776.34	2.59%
7	000063	中兴通讯	77,126,310.75	2.58%
8	600036	招商银行	69,910,520.95	2.34%
9	600018	上港集箱	68,085,822.06	2.28%
10	600320	振华港机	63,106,103.06	2.11%
11	000869	张裕 A	59,877,026.11	2.01%
12	600428	中远航运	57,970,432.83	1.94%
13	600309	烟台万华	56,222,287.30	1.88%
14	600694	大商股份	55,534,722.01	1.86%
15	000022	深赤湾 A	54,588,640.43	1.83%
16	600012	皖通高速	49,845,768.32	1.67%
17	000900	现代投资	48,514,812.46	1.62%
18	600660	福耀玻璃	47,981,817.65	1.61%
19	600269	赣粤高速	42,761,423.54	1.43%
20	600970	中材国际	42,315,760.19	1.42%

序号	股票代码	股票名称	本期累计卖出金额(元)	占期初基金资产净值的比例
1	000002	万科 A	250,653,136.66	8.40%
2	600029	南方航空	133,698,723.59	4.48%
3	600009	上海机场	125,268,751.90	4.20%
4	600036	招商银行	114,966,293.20	3.85%
5	600320	振华港机	113,118,680.72	3.79%
6	600309	烟台万华	92,221,545.21	3.09%
7	600900	长江电力	88,566,418.15	2.97%
8	600028	中国石化	85,481,337.41	2.86%
9	600026	中海发展	78,829,175.85	2.64%

10	600583	海油工程	76,713,205.53	2.57%
11	000063	中兴通讯	68,104,155.74	2.28%
12	600428	中远航运	52,556,735.20	1.76%
13	000898	鞍钢新轧	49,581,005.69	1.66%
14	000970	中科三环	45,621,392.77	1.53%
15	000402	金融街	43,755,455.97	1.47%
16	000022	深赤湾 A	40,269,917.27	1.35%
17	600660	福耀玻璃	39,692,021.63	1.33%
18	000895	双汇发展	37,401,170.92	1.25%
19	600011	华能国际	36,709,713.56	1.23%
20	000024	招商地产	34,922,752.71	1.17%

2、本报告期内买入股票的成本总额为 2,122,291,053.14 元；卖出股票的收入总额为 2,333,212,327.59 元。

(五)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	581,978,945.43	24.60%
2	金融债	-	-
3	央行票据	-	-
4	企业债	-	-
5	可转债	41,452,402.34	1.75%
	合计	623,431,347.77	26.36%

(六)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	301,479,240.00	12.75%
2	05 国债 02	137,195,566.43	5.80%
3	21 国债	67,288,100.00	2.84%
4	21 国债	39,019,239.00	1.65%
5	02 国债	36,996,800.00	1.56%

(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、基金的其他资产构成

单位：元

交易保证金	1,405,730.72
应收股利	689,956.78
应收利息	4,168,648.01
应收申购款	95,950.50
其他应收款	52,000.00
待摊费用	33,607.25
合计	6,445,893.26

4、至本报告期末,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
110036	招行转债	13,742,249.40	0.58%

110001	邯钢转债	10,309,000.00	0.44%
125932	华菱转债	7,111,086.36	0.30%
100236	桂冠转债	5,173,500.00	0.22%
110219	南山转债	3,787,557.40	0.16%
125822	海化转债	330,707.98	0.01%

七、基金份额持有人户数和持有人结构

截至 2005 年 6 月 30 日华夏回报基金持有人情况如下：

(一)持有人户数

基金份额持有人户数 35,454 户
 平均每户持有基金份额 68,198.88 份

(二)持有人结构

	持有份额(份)	占基金总份额比例
机构投资者	1,369,632,274.04	56.64%
个人投资者	1,048,290,884.15	43.36%
合计	2,417,923,158.19	100.00%

八、开放式基金份额变动

单位：份

基金合同生效日基金份额总额 3,796,885,823.40
 期初基金份额总额 3,058,992,587.27
 报告期间基金总申购份额 602,163,686.05
 报告期间基金总赎回份额 1,243,233,115.13
 报告期末基金份额总额 2,417,923,158.19

九、重大事件揭示

- (一)本报告期无涉及本基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼事项。
- (二)本基金管理人和基金托管人涉及托管业务的高级管理人员在本期内未受到任何处分。
- (三)本基金管理人华夏基金管理有限公司办公地址自 2005 年 5 月 9 日起迁至北京市西城区金融大街 33 号通泰大厦 B 座 8 层。本基金托管人在本报告期内办公地址未发生变更。
- (四)本报告期内,本基金托管人的托管业务部门原总经理唐棣华女士已于 2005 年 4 月 21 日调任其他岗位,目前由秦立儒先生任托管部门负责人。
- (五)选择证券经营机构交易席位的情况

为了贯彻中国证监会的有关规定,我公司制定了选择券商的标准,即：

- 1、经营行为规范,在近一年内无重大违规行为；
- 2、公司财务状况良好；
- 3、有良好的内控制度,在业内有良好的声誉；
- 4、有较强的研究能力,能及时、全面、定期提供质量较高的宏观、行业、公司和证券市场研究报告,并能根据基金投资的特殊要求,提供专门的研究报告；
- 5、建立了广泛的信息网络,能及时提供准确的信息资讯和服务。

根据以上标准,本期分别选择了华夏证券、国泰君安、兴业证券、南京证券、海通证券、广发证券、中银国际、长江证券、银河证券的席位作为华夏回报基金专用交易席位,其中南京证券、中银国际、长江证券、银河证券的席位为本期新增加的券商席位。席位佣金为股票成交金额的 1%扣除应由券商负担的交易手续费、证管费及结算风险金。

各席位交易量及佣金提取情况如下：

2005 年 1 月 1 日至 2005 年 6 月 30 日租用各券商席位的数量、股票交易量及佣金情况如下：

单位：元

序号	券商名称	租用该券商席位数量	股票交易量	占股票交易总量比例	应付佣金	占应付佣金总量比例
1	国泰君安	2	1,201,426,190.12	27.08%	965,100.99	27.10%
2	南京证券	1	780,774,409.80	17.60%	625,249.03	17.56%
3	广发证券	1	656,689,070.38	14.80%	535,921.97	15.05%
4	银河证券	1	570,450,559.08	12.86%	446,384.14	12.53%
5	兴业证券	1	458,614,986.72	10.34%	372,840.95	10.47%
6	中银国际	1	386,272,628.10	8.71%	313,867.92	8.81%
7	海通证券	1	243,058,663.49	5.48%	190,195.31	5.34%
8	长江证券	1	115,941,230.74	2.61%	92,911.87	2.61%
9	华夏证券	1	23,959,006.15	0.54%	18,748.33	0.53%
合计	10		4,437,186,744.58	100.00%	3,561,220.51	100.00%

2005年1月1日至2005年6月30日各券商债券、回购交易量情况如下：

单位：元

序号	券商名称	债券交易量	占债券交易总量比例	回购交易量	占回购交易总量比例
1	南京证券	433,669,910.90	28.53%	1,060,000,000.00	84.13%
2	兴业证券	332,817,629.50	21.89%	60,000,000.00	4.76%
3	长江证券	241,825,901.60	15.91%	-	-
4	广发证券	217,775,952.40	14.33%	70,000,000.00	5.56%
5	中银国际	217,318,843.90	14.30%	70,000,000.00	5.56%
6	国泰君安	43,480,928.20	2.86%	-	-
7	银河证券	30,031,121.20	1.98%	-	-
8	海通证券	3,198,950.00	0.21%	-	-
合计		1,520,119,237.70	100.00%	1,260,000,000.00	100.00%

(六)其他重大事件

- 1、本基金管理人于2005年6月8日发布公告,对旗下开放式基金网上交易前端认购、申购费率进行优惠；
- 2、本基金管理人于2005年5月17日发布设立北京分公司的公告；
- 3、本基金管理人于2005年5月13日发布公告,变更旗下开放式基金代销机构兴业证券股份有限公司的相关信息；
- 4、本基金管理人于2005年4月29日发布公告,调整华夏成长证券投资基金、华夏债券投资基金、华夏回报证券投资基金定期定额申购申请方式业务规则；
- 5、本基金管理人于2005年4月29日发布公告,提示交通银行直销资金专户账号升位；
- 6、本基金管理人于2005年4月27日发布华夏基金管理有限公司迁址公告；
- 7、本基金管理人于2005年4月27日发布公告,新增东北证券有限责任公司为旗下开放式基金代销机构；
- 8、本基金管理人于2005年4月19日发布公告,调整华夏回报证券投资基金前端申购费率；
- 9、本基金管理人于2005年4月1日发布公告,更换信息披露负责人；
- 10、本基金管理人于2005年3月22日发布公告,新增光大证券有限责任公司为旗下开放式基金代销机构；
- 11、本基金管理人于2005年1月26日发布公告,暂停办理闽发、汉唐证券公司提交的基金申购业务；
- 12、本基金管理人于2005年1月6日发布公告,新增长城证券、湘财证券、国都证券、国联

证券为旗下开放式基金代销机构。

投资者可通过《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和基金管理人网站
www.ChinaAMC.com 查阅上述公告。

华夏基金管理有限公司

二 五年八月二十六日