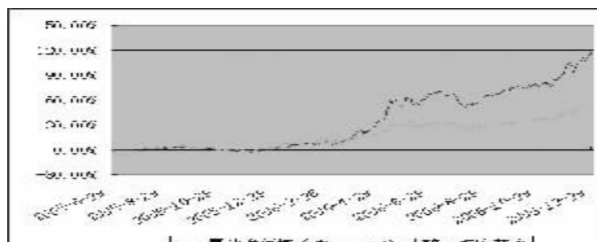


华夏红利混合型证券投资基金 2006年第四季度报告

一、重要提示  
基金管理人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1月18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2006年10月1日起至12月31日止。



注：1. 本基金合同于2005年6月30日生效，2005年8月1日开始办理申购、赎回业务。

二、基金产品概况  
基金简称：华夏红利  
基金运作方式：契约型开放式  
基金合同生效日：2005年6月30日  
报告期末基金份额总额：4,181,770,494.86份  
投资目标：追求基金资产的长期增值。  
投资策略：在资产配置层面，本基金将采取积极的资产配置策略，根据对宏观经济、政策和证券市场走势的综合分析，确定基金资产在股票、债券和现金之间的配置比例。在个股层面，基金主要选择具备良好合理分红能力及财务稳健、具备长期增长潜力、市场估值合理的上市公司进行投资。  
业绩比较基准：新华富时150红利指数收益率×60%+新华富时中国国债指数收益率×40%  
风险收益特征：本基金是混合型证券投资基金，风险高于债券基金和货币市场基金，低于股票基金。本基金主要投资于红利股，属于中等风险的证券投资基金品种。  
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  
基金本期投资收益 200,037,092.56元  
基金本期净收益 1,472元  
期末基金资产净值 4,855,102,820.12元  
期末基金份额净值 1.161元

Table with 6 columns: 阶段, 份额净值增长率①, 业绩比较基准增长率②, 份额净值增长率③, 业绩比较基准增长率④, ①-③, ②-④. Data for the last 3 months shows a 24.80% return for the fund and a 17.34% return for the benchmark.

(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  
华夏红利混合型证券投资基金  
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  
(2005年6月30日至2006年12月31日)

人利益为第一位，诚实守信，勤勉工作，力争可持续地为投资者获得良好收益。

Table with 3 columns: 项目, 金额(元), 占总资产比例. Includes sub-tables for (一)投资期末基金资产组合情况和 (二)报告期末按行业分类的股票投资组合.

Table with 4 columns: 序号, 债券品种, 市值(元), 占净值比例. Lists various bond holdings.

Table with 4 columns: 序号, 债券品种, 市值(元), 占净值比例. Lists the top 5 bond holdings by market value.

Table with 4 columns: 序号, 债券品种, 市值(元), 占净值比例. Lists the top 5 equity holdings by market value.

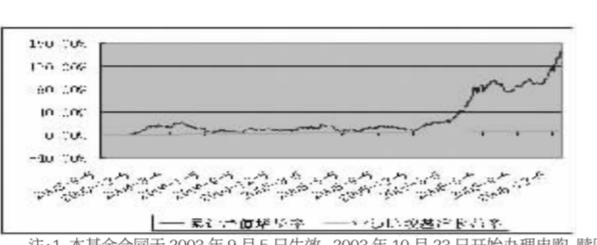
Table with 4 columns: 序号, 权证名称, 数量(份), 成本总额(元). Lists various warrants.

Table with 4 columns: 期初基金份额总额, 报告期基金份额总额, 报告期基金份额总额, 报告期基金份额总额. Shows fund performance metrics.

Table with 4 columns: 序号, 股票代码, 股票名称, 数量(股), 期末市值(元), 占净值比例. Lists the top 10 equity holdings by market value.

华夏回报证券投资基金 2006年第四季度报告

一、重要提示  
基金管理人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2006年1月18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2006年10月1日起至12月31日止。



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。

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：2,020,391,817.97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，可以在尽量规避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 461,823,418.00元  
基金本期净收益 2,997元  
期末基金资产净值 2,963,202,424.16元  
期末基金份额净值 1.467元

Table with 6 columns: 阶段, 份额净值增长率①, 业绩比较基准增长率②, 份额净值增长率③, 业绩比较基准增长率④, ①-③, ②-④. Data for the last 3 months shows a 26.09% return for the fund and a 1.74% return for the benchmark.

(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业绩比较基准收益率的历史走势对比图  
(2003年9月5日至2006年12月31日)

范运作，审慎投资，勤勉尽责地为基金持有人谋求长期、稳定的回报。

Table with 3 columns: 项目, 金额(元), 占总资产比例. Includes sub-tables for (一)投资期末基金资产组合情况和 (二)报告期末按行业分类的股票投资组合.

Table with 4 columns: 序号, 债券品种, 市值(元), 占净值比例. Lists various bond holdings.

Table with 4 columns: 序号, 债券品种, 市值(元), 占净值比例. Lists the top 5 bond holdings by market value.

Table with 4 columns: 序号, 债券品种, 市值(元), 占净值比例. Lists the top 5 equity holdings by market value.

Table with 4 columns: 序号, 权证名称, 数量(份), 成本总额(元). Lists various warrants.

Table with 4 columns: 期初基金份额总额, 报告期基金份额总额, 报告期基金份额总额, 报告期基金份额总额. Shows fund performance metrics.

Table with 4 columns: 序号, 股票代码, 股票名称, 数量(股), 期末市值(元), 占净值比例. Lists the top 10 equity holdings by market value.

华夏回报二号证券投资基金 2006年第四季度报告

一、重要提示  
基金管理人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15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2006年10月1日起至12月31日止。

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、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%；与本基金管理人管理的其他基金持有一家公司的股票，不得超过该基金资产净值的10%；投资于国家债券的比例不低于基金资产净值的20%；投资于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。本基金按規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  
孙建生，法学硕士，曾任君安证券股份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，历任兴利证券基金基金经理(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、华夏回报二号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. 报告期末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2006年12月31日，本基金份额净值为1.392元，本报告期份额净值增长率为34.23%，同期上证指数上涨52.67%，深圳成指上涨53.63%。  
(2)行情回顾及运作分析  
2006年4季度股票市场持续上涨(上证指数上涨了53%)，而涨幅前5名的行业是金融78%、钢铁60%、石化57%、地产45%、食品45%，涨幅落后的行业是元器件0%、计算机6.6%、电气设备8.9%、软件10%、医药12%。也就是说只有3个行业战胜了大盘，结构分化非常严重，其中金融行业占指数权重对指数贡献最大。其中人民币升值对对整个证券市场影响非常大，对应的银行、地产行业表现非常突出。另外在2006年上半年表现领先的大盘股指数在4季度异军突起，价值低估、指数期货推出前两大、大盘基金持续发行等是重要因素。  
华夏回报基金在长期看好消费服务的基础上，4季度适当增持了金融地产等行业配置，减少了商业、中期科技等配置。另外针对对点行业进行了增持，增持了钢铁、石化等行业。在具体操作过程中，初期在金融、地产、钢铁等行业配置过低对基金收益带来了负面影响，但本基金长期坚持投资持续增长的股票为核心的投资理念，依然给投资者带来了稳定回报。  
(3)市场展望和投资策略  
展望2007年，基于消费增长和“十一五”规划带来的投资推动，我国宏观经济仍将保持持续快速增长。  
2007年，华夏回报基金仍然坚持人民币升值背景下长期看好消费服务行业，同时关注基本面有积极变化的“估值洼地”的行业，如钢铁行业、石油石化下跌的下游行业等等。在具体的投资选择上，我们仍然对公司的竞争力和估值两大标准不可偏废。  
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，勤勉尽责地为基金持有人谋求长期、稳定的回报。

Table with 3 columns: 项目, 金额(元), 占总资产比例. Includes sub-tables for (一)投资期末基金资产组合情况和 (二)报告期末按行业分类的股票投资组合.

Table with 4 columns: 序号, 债券名称, 市值(元), 占净值比例. Lists various bond holdings.

Table with 4 columns: 序号, 债券品种, 市值(元), 占净值比例. Lists the top 5 bond holdings by market value.

Table with 4 columns: 序号, 债券品种, 市值(元), 占净值比例. Lists the top 5 equity holdings by market value.

Table with 4 columns: 序号, 权证名称, 数量(份), 成本总额(元). Lists various warrants.

Table with 4 columns: 期初基金份额总额, 报告期基金份额总额, 报告期基金份额总额, 报告期基金份额总额. Shows fund performance metrics.

Table with 4 columns: 序号, 股票代码, 股票名称, 数量(股), 期末市值(元), 占净值比例. Lists the top 10 equity holdings by market value.

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：5,119,341,641.28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，可以在尽量规避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，为同期一年定期存款利率。  
风险收益特征：本基金是混合型证券投资基金，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，风险相对较低。  
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 323,945,841.63元  
基金本期净收益 6,054.1元  
期末基金资产净值 7,126,563,887.30元  
期末基金份额净值 1.392元

Table with 6 columns: 阶段, 份额净值增长率①, 业绩比较基准增长率②, 份额净值增长率③, 业绩比较基准增长率④, ①-③, ②-④. Data for the last 3 months shows a 34.23% return for the fund and a 0.64% return for the benchmark.

(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业绩比较基准收益率的历史走势对比图  
(2006年8月14日至2006年12月31日)

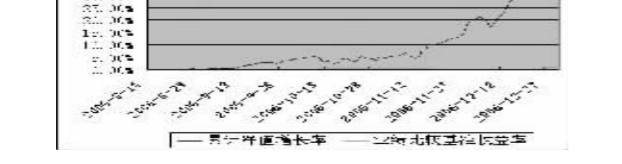


Table with 3 columns: 项目, 金额(元), 占总资产比例. Includes sub-tables for (一)投资期末基金资产组合情况和 (二)报告期末按行业分类的股票投资组合.

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；  
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或复制文件。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印件或复印件。  
华夏基金管理有限公司  
二〇〇七年一月二十日