景顺长城新兴成长股票型证券投资基金 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2007年1月19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。

本报告期为2006年10月1日起至2006年12月31日止。

本报告中财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金名称：景顺长城新兴成长股票型证券投资基金（以下简称"本基金"）

基金简称：景顺成长

基金代码：260108

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2006年6月28日

报告期末基金份额总额：4,634,476,258.28

投资目标：以长期看好中国经济增长和资本市场发展为立足点，通过投资于具有合理估值的高成长性上市公司股票，以获取基金资产的长期稳定增值。

投资策略：

1、投资管理的决策依据

本基金依据以宏观经济分析模型（MEM）为基础的资产配置模型决定基金的资产配置，通过对个股成长性的定性分析，结合景顺长城"股票研究数据库（SRD）"等分析系统及FVMC等选股模型作为个股选择的依据，同时依据景顺长城风险管理系统和绩效评估系统进行投资组合的调整。

2、投资管理的方法和标准

（1）资产配置

基金经理依据定期公布的宏观和金融数据以及投资部对于宏观经济、股市政策、市场趋势的综合分析，运用宏观经济模型（MEM）做出对于宏观经济的评价，结合基金合同、投资制度的要求提出资产配置建议，经投资决策委员审核后形成资产配置方案。

本基金是一只高持股的股票型基金，对于股票的投资不少于基金资产净值的65%，持有现金或者到期日在一年以内的政府债券的比例不低于基金资产净值的5%。

基金投资于成长型上市公司的股票比例高于非现金基金资产的80%。

（2）股票投资策略

（i）成长型股票的判别

本基金合同中所指的成长型公司是那些销售收入具备持续增长能力的公司，具体判别标准为预期未来两年销售收入保持较快增长。

（ii）成长型股票投资策略

根据不同类型成长型公司扩张起源的背景因素，本基金主要采取"自下而上"的投资策略，并结合估值因素最终确定投资标的。在"自下而上"的研究中重点关注经营与管理、创新及融资。

（3）债券投资策略

债券投资采取利率预期策略、信用策略、流动性策略和时机策略相结合的积极性投资方法，力求在控制各类风险的基础上为投资者获取稳定的收益。

（4）权证投资策略

本公司将在有效进行风险管理的前提下，通过对权证标的证券的基本面研究，并结合期权定价模型估计权证价值，谨慎进行投资。

本基金持有的全部权证的市值不超过基金资产净值的3%。

业绩比较基准：

基金整体业绩比较基准＝新华富时600成长指数×80%＋同业存款利率×20%。

风险收益特征：

本基金是风险程度较高的投资品种。

基金管理人：景顺长城基金管理有限公司

注册及办公地址：深圳市深南中路1093号中信城市广场中信大厦16层

客户服务热线：0755-82370688

网址：www.invescogreatwall.com

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

所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　　单位：元

主要财务指标	景顺成长
基金本期净收益	353,330,082.97
加权平均基金份额本期净收益	0.066
期末基金资产净值	7,262,482,134.75
期末基金份额净值	1.567

（二）基金的净值表现

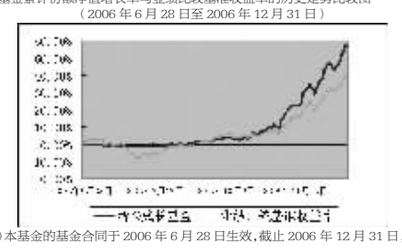
1、本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较表

阶段	净值增长率（1）	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3月	52.58%	1.44%	33.79%	1.14%	18.79%	0.30%

2、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

景顺成长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比较图

（2006年6月28日至2006年12月31日）



备注：（1）本基金的基金合同于2006年6月28日生效，截止2006年12月31日，基金的运作时间未满一年。

（2）本基金的资产配置比例为：股票投资的比例为基金资产净值的65%至95%；债券投资和现金的比例为基金资产净值的5%至35%。本基金自2006年6月28日合同生效日起至2006年12月27日为建仓期。建仓期满至今，本基金投资组合达到上述投资组合比例的要求。

四、管理人报告

（一）基金经理简介

本公司采用团队投资方式，即通过整个投资部门全体人员的共同努力，争取良好投资业绩。本基金聘任基金经理如下：

李志嘉，首都经济贸易大学经济学硕士学位，8年证券行业从业经验。1999年3月加入长盛基金管理公司，历任交易员、研究员、基金经理助理、集中交易室主管等职。2002年11月进入招商基金管理公司，历任研究员、基金经理、投资副总监等职。2005年8月加入我公司，现任投资副总监。

（二）报告期内本基金运作遵规守信情况说明

报告期内，本基金的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发生内幕交易的情况；相关的信息披露真实、完整、准确、及时；基金各种账户类、申购赎回、注册登记业务及其他交易类业务，未出现重大违法违规或违反基金合同的行为。

（三）报告期内的业绩表现和投资策略

1、行情回顾及运作分析

（1）行情回顾和分析

四季度，A股市场在经过3季度的整固后加速上扬，指数在以工商银行为代表的大盘蓝筹股的带领下屡创新高，并在12月份一举突破了自2001年以来的历史高点。流动性过剩、宏观经济持续向好、基金首发规模突破400亿以及国际股市不断创出新高成为A股市场的超强走势的主要原因，市场资金推动市的特征明显，成交屡破天量，已显露出一定的过热迹象。行业表现方面，银行、钢铁、地产、采掘、食品饮料、交通运输等行业的龙头股表现优异，而军工、电子、医药、纺织、化工行业的个股表现落后。

四季度末沪深指数均收于历史新高，上证综合指数收于2675.47点，较上季度上升52.67%，深成指收于6647.14，上升53.63%。

（2）基金运作情况回顾

本基金于三季度基本完成股票组合构建，结合我们对市场和行业的判断，本基金重点布局在金融服务、钢铁及消费服务等行业。基于对后市的乐观判断，四季度本基金保持了较高的股票持仓，主要根据个股估值水平及基金规模等因素的变化，对基金组合进行了动态调整，整体投资策略和组合结构没有重大调整。

2、本基金业绩表现

截至报告期末，本基金的基金份额净值为1.567元。本报告期本基金的份额净值增长率为52.58%，同期业绩比较基准增长率为33.79%。

3、市场展望和投资策略

（1）市场展望

在经历了2006年130%的指数上升后，市场整体估值与国际相比处于偏高的位置，短期过热迹象有所显现，市场有调整和消化的要求；但长期来看，A股的上升趋势不会改变。首先，从宏观经济层面来看，中国过往靠资源高投入的经济增长模式已不可持续，效率优先已成为中国宏观经济发展的重大战略方向，而强大的资本市场是优化市场资源配置的基础，因此资本市场在未来5年将面临极佳的发展机遇。其次，从资金供求来看：一方面，中国外贸庞大顺差造成的流动性过剩在人民币大幅升值前难以改观，另一方面，中国巨大居民储蓄流向资本市场的渠道已经打通，加上外资对中国资本市场虎视眈眈，未来股票市场优质公司供求严重失衡的局面将继续维持。最后，良好和宏观面和股改后公司治理结构的改善将推动上市公司整体业绩持续强劲增长，估值偏高的风险将随着时间的推移而逐步化解。因此，我们认为A股的牛市格局将继续延续。

（2）下阶段投资策略

由于对A股市场长期走势保持较为乐观的态度；同时认为，目前短期估值偏高的风险可以通过上市公司盈利持续增长得到有效化解，因此我们将保持较高的股票资产配置比例。

从产业结构看，在宏观经济增长方式转型和消费升级的背景下，消费服务业面临较好的政策环境和发展前景；伴随国内宏观经济的增长和金融体制改革，金融服务业焕发了巨大的活力，在盈利快速增长的同时，提供了分享人民币长期升值机会；借助技术进步和国内制造能力的整体提升，具备核心竞争优势的装备制造类企业拥有长期增长潜力。此外，由于投资增速下降及需求的持续增长，部分周期性行业景气拐点初步显现，企业盈利有望大幅好转。

因此，我们将重点关注企业的核心竞争力和成长性，坚持在消费服务、金融服务及优势制造类企业的核心投资，同时结合行业景气周期的变化，积极调整对周期性行业的投资比例。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

项目名称	金　额（元）	占基金资产总值比例
银行存款和清算备付金	506,582,535.76	6.83%
股票	6,803,005,541.14	91.71%
债券	0.00	0.00%
权证	0.00	0.00%
其它资产	108,228,883.84	1.46%
资产总计	7,417,816,960.74	100.00%

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	数量（股）	市值（元）	占基金资产净值比
A 农、林、牧、渔业		0.00	0.00%
B 采掘业	41,000,000	629,420,000.00	8.67%
C 制造业	211,962,567	2,661,707,569.56	36.65%
C0 食品、饮料	5,100,000	447,933,000.00	6.17%
C1 纺织、服装、皮毛		0.00	0.00%
C2 木材、家具		0.00	0.00%
C3 造纸、印刷		0.00	0.00%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	6,005,424	141,487,789.44	1.95%
C5 电子		0.00	0.00%
C6 金属、非金属	174,310,094	1,558,985,384.46	21.47%
C7 机械、设备、仪表	18,271,730	297,869,495.00	4.10%
C8 医药、生物制品	8,275,319	215,431,900.66	2.97%
C99 其他制造业		0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业		0.00	0.00%
E 建筑业		0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	40,300,000	329,277,000.00	4.53%
G 信息技术业	3,449,219	68,639,458.10	0.95%
H 批发和零售贸易	6,787,447	137,146,067.33	1.89%
I 金融、保险业	141,694,545	2,258,804,446.15	31.10%
J 房地产业	28,800,000	462,304,000.00	6.37%
K 社会服务业	10,000,000	106,547,000.00	1.47%
L 传播与文化产业	6,000,000	149,160,000.00	2.05%
M 综合类		0.00	0.00%
合计	489,993,778	6,803,005,541.14	93.67%

（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

股票代码	股票名称	数量（股）	市值（元）	市值占基金资产净值比
600036	招商银行	40,000,000	654,400,000.00	9.01%
600016	民生银行	46,700,000	476,340,000.00	6.56%
600519	贵州茅台	5,100,000	447,933,000.00	6.17%
600000	浦发银行	20,000,000	426,200,000.00	5.87%
600030	中信证券	15,000,000	410,700,000.00	5.66%
000825	太钢不锈	31,124,381	406,484,415.86	5.60%
600005	武钢股份	60,000,000	381,600,000.00	5.25%
000002	万　科A	23,000,000	355,120,000.00	4.89%
600583	海油工程	10,000,000	346,700,000.00	4.77%
000001	S深发展A	19,576,545	283,272,606.15	3.90%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

截止2006年12月31日，本基金无债券投资。

（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

截止2006年12月31日，本基金无债券投资。

（六）投资组合报告附注

1、报告期内未出现基金投资的前十名证券的发行主体被监管部门立案调查或者在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

2、基金投资的前十名股票中，没有投资超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

3、基金的其他资产构成　　单位：元

项目	金额
交易保证金	500,000.00
应收利息	107,166.51
应收申购款	42,715,187.41
应收证券清算款	64,906,529.92
合计	108,228,883.84

4、报告期末无处于转股期的可转换债券。

5、本报告期内未获得因股权分置改革被动持有的权证，无主动投资的权证。

6、本报告期末权证持有情况：无。

7、本报告期内及本报告期末没有持有资产支持证券。

六、开放式基金份额变动

本报告期内基金份额的变动情况如下：　　单位：份

期初基金份额总额	5,836,895,837.02
本期基金总申购份额	894,041,324.82
本期基金总赎回份额	2,096,460,903.56
期末基金份额总额	4,634,476,258.28

七、备查文件目录

1. 中国证监会批准景顺长城新兴成长股票型证券投资基金设立的文件。
2. 《景顺长城新兴成长股票型证券投资基金基金合同》。
3. 《景顺长城新兴成长股票型证券投资基金招募说明书》。
4. 《景顺长城新兴成长股票型证券投资基金托管协议》。
5. 《景顺长城基金管理有限公司开放式基金业务规则》。
6. 景顺长城基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程。
7. 其他在中国证监会指定报纸上公开披露的基金份额净值、定期报告及临时公告。

以上备查文件存放在本基金管理人的办公场所，投资者可在办公时间免费查阅。

景顺长城基金管理有限公司

2007年1月20日

华夏现金增利证券投资基金 2006年第四季度报告

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。

二、基金产品概况

基金简称：	华夏现金增利
基金运作方式：	契约型开放式
基金合同生效日：	2004年4月7日
报告期末基金份额总额：	12,333,624,110.11份
投资目标：	在确保本金安全和高流动性的前提下，追求超过基准的较高收益。
投资策略：	积极判断短期利率变动，合理安排期限，细致研究，谨慎操作，以实现本金的安全性、流动性和稳定超过基准的较高收益。
业绩比较基准：	本基金的业绩比较基准为"一年定期存款利率（税后）"。
风险收益特征：	本基金属于证券投资基金中低风险的品种，其长期平均的风险和预期收益率低于股票基金、混合基金和债券基金。
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

本基金无持有人认购或交易基金的各项费用。按日结转基金份额。

（一）主要财务指标

基金本期净收益	60,727,858.81元
期末基金资产净值	12,333,624,110.11元

（二）本报告期基金净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

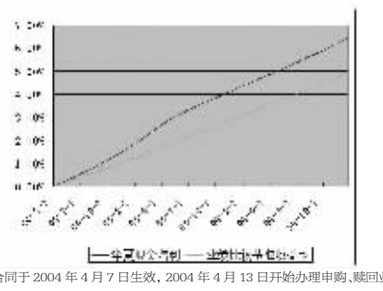
阶段	基金净值收益率①	基金净值收益率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	0.5640%	0.0007%	0.5081%	0.0000%	0.0559%	0.0007%

（三）自基金合同生效以来基金累计净值收益率的变动情况，并与同期业绩比较基准收益率的变动的比较

华夏现金增利证券投资基金

累计净值收益率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

（2004年4月7日至2006年12月31日）



注：1、本基金合同于2004年4月7日生效，2004年4月13日开始办理申购、赎回业务。

2、本基金投资于债券、回购、票据等短期金融工具的比例不低于基金资产总值的80%；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%；投资组合的平均剩余期限不超过180天；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

章劲先生，上海大学经济信息管理专业学士。历任上海银行资金营运部交易员，资金营运中心自营业务科副经理、经理。2005年加入华夏基金管理有限公司，现任华夏现金增利证券投资基金基金经理（2006年1月起任职）。

基金管理人于2007年1月6日发布《华夏基金管理有限公司关于调整基金经理的公告》，聘任韩会永先生担任华夏现金增利证券投资基金基金经理，章劲先生不再担任华夏现金增利证券投资基金基金经理。

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）。

2、报告期内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，基金七日年化收益率达到了2.373%，季度总回报率为0.5640%，折年收益率超越业绩比较基准——一年期人民币定期存款税后收益率约0.37个百分点。

（2）行情回顾及运作分析

2006年4季度，信贷增长继续得到一定程度的控制，固定资产投资及工业增加值增速回落，经济增速略有下降。上游价格涨幅有所回落，但居民消费价格受粮食等价格上涨影响，涨幅有所上升。M2增速维持在17%左右，M1增速持续上升。出口保持了较高增速，贸易顺差持续扩大，外汇占款的增加及财政存款的释放使市场资金保持在总体比较宽松的局面。受新股发行及央行通过上调法定准备金率、发行票据等方式回笼资金影响，4季度7天回购利率波动较大，央行票据利率则保持总体平稳。

针对回购利率波动加大的特点，基金对新股发行等短期流动性冲击进行了提前安排，保持了收益率的稳定，并利用短期利率上升的时机，增持了信用较好、收益率较高的短期融资券，适当增加了逆回购的比例。

2006年4季度投资收益率及规模变化表

投资回报	0.5640%	期初规模	11,199,292,736.56份
比较基准	0.5081%	期末规模	12,333,624,110.11份

（3）市场展望和投资策略

2007年1季度，预计市场资金面仍能保持相对宽松的局面，但信贷的增长、央行货币政策以及新股的发行等都会对资金面形成一定冲击。物价上升导致的债券要求收益率提高对一年期央行票据等货币市场利率也有向上的影响，但流动性过剩总体对收益率曲线短端有支持。货币市场利率的上升有利于货币市场基金实现合理的回报。我们将继续保持资产的流动性，根据不同投资品种的利率变动趋势，合理配置资产，力争为继续为持有人创造持续稳定的收益。

华夏现金增利基金将坚持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。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

资产组合	金额（元）	占总资产比例
债券	8,196,801,758.11	60.87%
资产支持证券	135,949,085.06	1.01%
买入返售证券	1,339,800,000.00	9.95%
其中：买断式回购的买入返售证券	–	–
银行存款和清算备付金合计	3,137,042,709.44	23.30%
其他资产	656,583,652.38	4.88%
合计	13,466,177,204.99	100.00%

（二）报告期债券回购融资情况

序号	项　目	金额(元)	占基金资产净值的比例
1	报告期内债券回购融资余额	88,505,100,000.00	9.10%
	其中：买断式回购融资	–	–
2	报告期末债券回购融资余额	1,123,000,000	9.11%
	其中：买断式回购融资	–	–

报告期内无债券正回购的资金余额超过基金资产净值20%的情况

（三）基金投资组合平均剩余期限

1、投资组合平均剩余期限基本情况

项　目	天 数
报告期末投资组合平均剩余期限	124
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	147
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	105

报告期内不存在投资组合平均剩余期限超过180天的情况。

2、期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例	各期限负债占基金资产净值的比例
1	30天以内	19.19%	9.11%
2	30天(含)—60天	26.94%	–
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	3.40%	
3	60天(含)—90天	11.08%	–
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	7.76%	
4	90天(含)—180天	22.51%	–
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	2.00%	
5	180天(含)—397天（含）	25.36%	–
	合　计	105.08%	9.11%

（四）报告期末债券投资组合

1、按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	成本（元）	占基金资产净值的比例
1	国家债券	–	–
2	金融债券	2,909,111,105.87	23.59%
	其中：政策性金融债	2,667,818,550.49	21.63%
3	央行票据	1,444,719,136.42	11.71%
4	企业债券	3,842,971,515.82	31.16%
	合　计	8,196,801,758.11	66.46%
	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	1,574,089,201.95	12.76%

2、基金投资前十名债券明细

序号	债券名称	债券数量(张)		成本(元)	占基金资产净值的比例
		自有投资	买断式回购		
1	06农发14	6,500,000	–	649,200,011.31	5.26%
2	06央行票据44	5,000,000	–	493,395,730.97	4.00%
3	04国开17	4,800,000	–	479,723,463.56	3.89%
4	06首都机场债	4,000,000	–	399,350,401.56	3.24%
5	05农发06	4,000,000	–	396,994,924.97	3.22%
6	05国开07	3,200,000	–	319,123,417.30	2.59%
7	06央行票据06	3,000,000	–	299,139,580.27	2.43%
8	06央行票据80	3,000,000	–	292,431,810.32	2.37%
9	06央行票据78	3,000,000	–	291,032,212.21	2.36%
10	06中电信CP01	2,500,000	–	250,038,627.50	2.03%

（五）"影子定价"与"摊余成本法"确定的基金资产净值的偏离

	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在0.25%（含）-0.5%间的次数	54次
报告期内偏离度的最高值	0.40%
报告期内偏离度的最低值	0.21%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.32%

（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

序号	资产支持证券品种	市值（元）	占净值比例
1	联通05	49,669,695.75	0.40%
2	网通04	15,003,020.00	0.12%
3	澜电03	49,288,727.06	0.40%
4	宁建01	21,987,642.25	0.18%
5	–	–	–
6	–	–	–
7	–	–	–
8	–	–	–
9	–	–	–
10	–	–	–
	合　计	135,949,085.06	1.01%

（七）投资组合报告附注

1、本基金的计价方法说明。

本基金的债券投资采用摊余成本法计价，即以买入成本列示，按票面利率或商定利率每日计提利息，并考虑其买入时的溢价与折价在其剩余期限内平均摊销。本基金不采用市场利率和上市交易的债券和票据的市价计算基金资产净值。

为了避免采用摊余成本法计算的基金资产净值与按市场利率和交易市价计算的基金资产净值发生重大偏离，基金管理人定期采用市场利率和交易价格，对基金持有的债券投资进行重新评估，即"影子定价"。当基金资产净值与影子定价的偏离达到或超过基金资产净值的0.5%时，或基金管理人认为发生了其他的重大偏离时，基金管理人可以与基金托管人商定后进行调整，使基金资产净值更能公允地反映基金资产价值。如有确凿证据表明按上述方法进行计价不能客观反映其公允价值的，基金管理人可根据具体情况与基金托管人商定后，按最能反映公允价值的方法计价。

2、本基金在本报告期不存在持有的剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券的摊余成本超过当日基金资产净值的20%的情况。

3、本报告期内没有需特别说明的证券投资决策程序。

4、其他资产的构成　　单位：元

应收申购款	448,977,226.46
证券清算款	150,175,500.00
应收利息	56,966,384.71
交易保证金	250,000.00
其他应收款	212,878.63
待摊费用	1,662.58
合计	656,583,652.38

六、开放式基金份额变动

期初基金份额总额	11,199,292,736.56
报告期间基金总申购份额	14,202,607,328.27
报告期间基金总赎回份额	13,068,275,954.72
报告期末基金份额总额	12,333,624,110.11

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、《华夏现金增利证券投资基金基金合同》；

3、《华夏现金增利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

二〇〇七年一月二十日

华夏债券投资基金 2006年第四季度报告

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。

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：	1,217,213,753.74份
其中：	
华夏债券（A/B类）基金：	961,515,210.53份
华夏债券（C类）基金：	255,698,543.21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	16,121,956.86元
A/B类基金份额本期净收益	0.0160元
期末A/B类基金资产净值	999,299,316.77元
期末A/B类基金份额净值	1.039元

2、华夏债券（C类）基金

C类基金本期净收益	3,833,903.76元
C类基金份额本期净收益	0.0171元
期末C类基金资产净值	264,966,131.46元
期末C类基金份额净值	1.036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	3.32%	0.11%	0.47%	0.04%	2.85%	0.07%

2、华夏债券（C类）基金

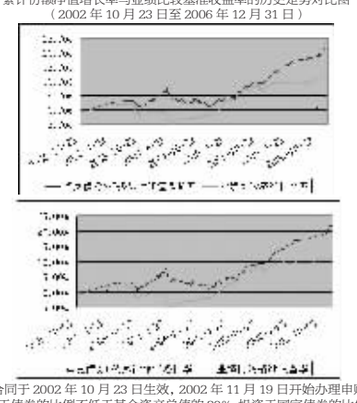
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	3.34%	0.12%	0.47%	0.04%	2.87%	0.08%

（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2006年12月31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

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）。现任华夏债券投资基金基金经理（2004年2月起任职）。

2、报告期内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，华夏债券（A/B类）基金份额净值为1.039元，本报告期份额净值增长率为3.32%；华夏债券（C类）基金份额净值为1.036元，本报告期份额净值增长率为3.34%，同期业绩比较基准增长率为0.47%。

（2）行情回顾及运作分析

2006年前三季度GDP增长10.6%，较上半年10.9%小幅回落。4季度，信贷增长继续受到抑制，固定资产投资和工业增加值增速回落，消费仍维持相对偏强的增长，出口保持较高增速，贸易顺差连创新高，由此导致的外汇占款增加了国内市场的资金供应。央行于2006年11月和2007年1月各提高了法定准备金率0.5个百分点，同时通过发行票据等方式回笼资金，但市场资金仍比较充裕。11月粮食价格出现较明显的上涨，由此带动居民消费价值指数涨幅上升。受新基金发行较多、股市涨势良好及新股发行影响，部分债券资产向股票资产配置的转移使债券收益率有所上升，收益率曲线上移。4季度股市涨幅较大，天相转债指数上涨18.7%。

4季度华夏债券基金主要增持了短期融资券和可转债。招商、华发及一级市场参与的可分离交易的钢钒转债等品种，为基金实现了较好的收益。

（3）市场展望和投资策略

预计2007年1季度银行信贷会有所反弹，但政府对投资及信贷的控制有所加强，预计出现投资大幅反弹的可能不大。国内资金整体宽松的局面有望继续保持，从而对债市形成支持。上游物价涨幅趋缓，但粮食价格上涨对居民消费价格指数有向上的影响，收益率曲线长端受到的压力相对较大。预计债市总体能够维持相对平稳的运行格局。可转债市场有望继续保持比较活跃的局面。华夏债券基金将以收益率有优势的中短期债券及有一定债性保护、公司基本面良好的可转债品种为主要投资对象，在控制风险的前提下，力争实现较好的收益。

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
债券	1,270,053,871.54	78.26%
资产支持证券	174,729,400.00	10.77%
银行存款和清算备付金合计	162,609,652.76	10.02%
其他资产	15,542,874.42	0.96%
合计	1,622,935,798.72	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	192,908,193.00	15.26%
2	金融债	341,125,600.00	26.98%
3	央行票据	–	
4	企业债	467,392,224.09	36.97%
5	可转债	268,627,854.45	21.25%
	合　计	1,270,053,871.54	100.46%

（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中行02浮	60,168,000.00	4.76%
2	06国开02	49,230,000.00	3.89%
3	钢钒债1	48,576,050.16	3.84%
4	06振华CP01	48,365,709.59	3.83%
5	06长沙城投债	40,877,200.00	3.23%

（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