华夏回报证券投资基金

2007年第一季度报告

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4月13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1月1日起至3月31日止。

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：	2,253,933,253.50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	616,198,646.57元
基金份额本期净收益	0.2790元
期末基金资产净值	3,079,966,917.57元
期末基金份额净值	1.366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

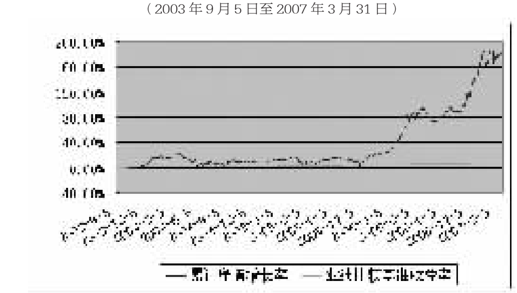
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	14.88%	1.77%	0.63%	0.00%	14.25%	1.77%

（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2007年3月31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。

四、管理人报告

1、基金经理简介

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、上海申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）。

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基金于个别交易日国家债券投资组合合计市值占净值比低于20%，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，也未对投资人利益造成实际影响。

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1月31日，本基金份额净值为1.366元，本报告期份额净值增长率为14.88%，同期上证综指上涨19.01%，深圳成指上涨28.61%。

（2）行情回顾及运作分析

2007年1季度A股市场在流动性泛滥的背景下走出了大幅上升的行情，但上涨行情却呈现了较为明显的投机性质：低价股大幅上涨，绩优股滞涨。个股涨幅以券商借壳概念股、地产注入概念股、央企整体上市概念股等最为耀眼。基金重仓行业如银行、钢铁、食品饮料、商业等行业涨幅表现均落后大盘，而且对应每个行业中基金重仓股涨幅落后分行业指数。如地产股中的万科A不如行业中的众多资产注入的二线三线地产股，食品饮料中的贵州茅台、张裕A不如一些食品行业的垃圾股，商业中的大商股份、小商品城、华联综超等不如一些低价重组商业股。

本基金在1季度仍然坚持长期投资、稳健投资的投资理念，重点投资于食品饮料、商业等消费服务业中具有广阔前景的公司，以及低估值的金属非金属行业中的龙头公司，对火爆的低价股行情没有参与因此短期投资业绩一般。但是本基金坚信只有依靠公司价值的增长才能给投资者带来长期回报，而依靠价格投机带来的短期的价差收益并不能长久。

资产配置方面，基于对消费服务业的长期前景的看好，华夏回报基金一直在食品饮料、商业等消费服务业实行超配，在金融、地产实行标配；另外基于估值优势和行业趋势，在金属非金属等行业也实行了超配策略。

（3）市场展望和投资策略

展望2季度，市场仍然延续牛市格局。从资金、股票供给分析，虽然"大非"、"小非"、IPO发行压力较大，但流动性泛滥仍然决定了牛市趋势。从政策面分析，央企整体上市、鼓励优质资产注入等仍构成利好，股改动力依然存在。目前股市估值PE按2006年计算为39倍、按2007年计算也达到32倍，与全球股市相比明显偏高。而业绩趋势来看，由于2007年1季度上市公司业绩增长大幅超预期，使得估值担心减弱。

2季度华夏回报自下而上将继续奉行"寻找持续增长的伟大企业"+"拐点行业的支点企业"的投资策略，而自上而下将高度重视"人民币升值、消费升级、城市化"等投资主题，行业资产配置上将贯彻"稳健投资、合理估值、行业优化"的原则。

基于上述投资策略，2季度计划重点配置的行业为食品饮料、零售、金融、地产、钢铁、有色等行业。

1、估值高端行业——超配食品饮料、零售行业。

其中食品饮料、零售等行业估值短期虽然偏高，但其中的龙头企业，品牌壁垒高、渠道控制力强，业绩增长的可持续性强，而且资本开支少、投入资本回报率持续上升，并且在消费升级的大背景下行业的成长空间广阔，因此本基金将继续超配这些行业。

处于估值高端的行业如传媒、信息技术等行业未来发展想象空间较大，仍然值得看好。但医药行业竞争力不强、行业价格竞争压力大、政策风险较大，我们认为其估值过高风险较大。

2、估值中端行业——标配金融、地产等行业。

金融、地产等行业经过2007年1季度以来的调整，估值水平只有20–30PE（2007年），低于整个A股的估值水平。但在人民币升值的背景下，金融、地产等行业的战略意义不言而喻，而且金融、地产行业在未来2、3年的成长性超出市场平均水平，因此本基金将在标配这两大行业的基础上，根据估值水平和政策调控风险评估适当进行行业优化。证券公司业绩增长爆发性强但风险也较大，银行最近两年受惠于两税合并和工资税前列支等因素业绩增长也将超预期，保险则属于朝阳行业未来发展前景广阔。地产行业虽然调控压力重重，但企业业绩增长仍保持快速增长，估值也较便宜。

3、估值低端行业——超配钢铁行业。

钢铁行业处于估值洼地，2007PE为11倍，只有整个A股平均水平的1/3。但钢铁行业的龙头企业，特别是产品面向下游制造业（如取向硅钢、汽车板、不锈钢、船用板等）的企业，其未来盈利依靠产品结构的不断优化升级将有较好的持续成长性，因此具有很好的长期投资价值。而且2007年中国钢铁行业将从供过于求走向供求平衡，2008年则略为紧张，因此本基金将重点投资于拐点行业——钢铁的重点企业，实行适当超配的行业配置。

另外对低估值的资源行业，本基金也将予以重点关注。

目前估值水平较低的行业还有煤炭、高速公路、海运、造纸、电力等行业，本基金也将密切关注行业的各项先行指标，把握行业拐点进行投资。

另外，本基金将根据一些投资主题如央企重组与资产注入、股权激励、定向增发、可分离转债、两税合并、新会计准则等适当做一些风格投资。

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。

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	2,384,678,932.88	73.82%
债券	665,123,242.02	20.59%
权证	7,142,800.00	0.22%
资产支持证券	–	–
银行存款和清算备付金合计	119,363,709.19	3.70%
其他资产	54,049,911.96	1.67%
合计	3,230,358,596.05	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	33,366,500.00	1.08%
B	采掘业	53,399,653.92	1.73%
C	制造业	1,356,168,160.14	44.03%
C0	其中：食品、饮料	294,906,184.62	9.57%
C1	纺织、服装、皮毛	66,562,497.52	2.16%
C2	木材、家具	34,922,503.36	1.13%
C3	造纸、印刷	56,946,800.00	1.85%
C4	石油、化学、塑胶、塑料	137,294,508.51	4.46%
C5	电子	–	–
C6	金属、非金属	457,261,601.04	14.85%
C7	机械、设备、仪表	186,474,067.84	6.05%
C8	医药、生物制品	83,843,442.85	2.72%
C99	其他制造业	37,956,554.40	1.23%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	18,947,200.00	0.62%
E	建筑业	–	–
F	交通运输、仓储业	16,742,907.50	0.54%
G	信息技术业	94,504,536.44	3.07%
H	批发和零售贸易	268,256,609.10	8.71%
I	金融、保险业	176,811,625.72	5.74%
J	房地产业	251,801,818.87	8.18%
K	社会服务业	72,890,250.30	2.37%
L	传播与文化产业	39,938,030.89	1.30%
M	综合类	1,851,640.00	0.06%
?	合计	2,384,678,932.88	77.43%

（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	002024	苏宁电器	3,094,623	198,055,872.00	6.43%
2	600005	武钢股份	15,750,000	143,010,000.00	4.64%
3	000895	S双汇	4,073,286	126,964,324.62	4.12%
4	000039	中集集团	4,114,440	100,844,924.40	3.27%
5	000651	格力电器	5,228,110	88,407,340.10	2.87%
6	000001	S深发展A	4,399,769	83,067,638.72	2.70%
7	600325	华发股份	3,504,456	76,887,764.64	2.50%
8	002022	科华生物	3,071,106	76,163,428.80	2.47%
9	600315	上海家化	2,841,597	73,995,185.88	2.40%
10	000069	华侨城A	3,593,084	71,286,786.56	2.31%

（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	520,131,001.50	16.89%
2	金融债	119,085,000.00	3.87%
3	央行票据	–	–
4	企业债	25,330,675.30	0.82%
5	可转债	576,565.22	0.02%
	合计	665,123,242.02	21.60%

（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	20国债(10)	251,567,277.30	8.17%
2	20国债(4)	137,403,000.00	4.46%
3	02国债(14)	106,951,924.20	3.47%
4	06国开27	78,976,000.00	2.56%
5	05国开02	40,109,000.00	1.30%

（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

应收证券清算款	38,496,635.03
应收利息	9,949,244.51
应收申购款	3,903,403.08
交易保证金	1,700,629.34
合计	54,049,911.96

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）
主动投资权证	万华HXB1	200,000	6,257,762.66
因认购新债获配权证	云化CWB1	70,254	415,988.04

六、开放式基金份额变动

单位：份

期初基金份额总额	2,020,391,817.97
报告期间基金总申购份额	610,404,277.38
报告期间基金总赎回份额	376,862,841.85
报告期末基金份额总额	2,253,933,253.50

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900亿元，累计分红近150亿元，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11只开放式基金，4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。

华夏基金全力打造高质量的华夏基金客户服务品牌，今年1季度：

●公司进一步完善了电话、网站的自助服务功能，并通过客户问答、电子邮件、短信服务、网站论坛等方式加强主动服务工作，继续提高电话应答能力；

●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、ChinaPay CD卡等多种银行卡支付，方便投资人进行网上交易；

1季度以来，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、《华夏回报证券投资基金基金合同》；

3、《华夏回报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○○七年四月十八日

华夏现金增利证券投资基金

2007年第一季度报告

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4月13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1月1日起至3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：	10,881,379,882.41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	59,905,353.03元
期末基金资产净值	10,881,379,882.41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

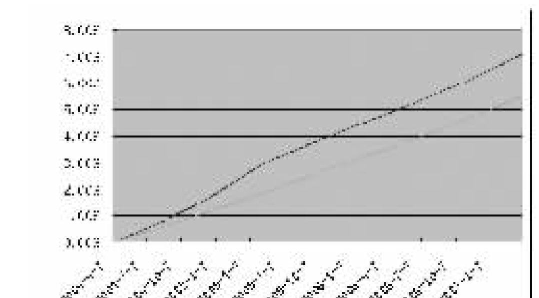
阶段	基金净值收益率①	基金净值收益率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	0.5836%	0.0014%	0.5057%	0.0002%	0.0779%	0.0012%

（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2007年3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

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）。现任固定收益部副总经理、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、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，因基金规模变动导致华夏现金增利基金于个别交易日债券融资回购余额占基金净值比例高于20%，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，也未对投资人利益造成实际影响。

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3月31日，基金七日年化收益率达到了2.647%，季度总回报率为0.5836%，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0.20个百分点。

（2）行情回顾及运作分析

2007年1季度，在整体资金面比较宽松的背景下，各银行如期在年初加大了信贷投放力度，信贷和货币供应量增速上升。除固定资产投资增速保持相对平稳外，1–2月各经济指标均保持了较高增速，居民消费价格指数涨幅有所上升。为保持货币信贷平稳增长，抑制潜在的通胀压力，央行在春节后加大了资金回笼力度，并提高了存贷款基准利率。受此及新股发行影响，回购及央行票据利率均有所上升。@ 华夏现金增利基金在加息前主要增持了三月期央票，保持了较短久期，规避了利率上升的不利影响。在加息后逐步增持了一年期央票和短期融资券，以提高组合的静态收益率。针对回购利率波动有所加大的特点，基金对新股发行等短期流动性冲击进行了提前安排，并利用交易所回购利率上升的时机，进行了逆回购操作。

2007年1季度投资收益率及规模变化表

投资回报	0.5836%	期初规模	12,333,624,110.11份
比较基准	0.5057%	期末规模	10,881,379,882.41份

（3）市场展望和投资策略

2007年2季度，预计市场资金面仍能保持相对宽松的局面，但央行回笼资金的操作及新股的发行等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。预计2季度货币市场利率波动性会有所上升，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	9,872,744,270.92	79.27%
资产支持证券	56,727,151.91	0.46%
买入返售证券	650,000,000.00	5.22%
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	1,502,690,649.01	12.07%
其他资产	371,710,369.62	2.98%
合计	12,453,872,441.46	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	76,752,900,000.00	8.62%
	其中：买断式回购融资	–	–
2	报告期末债券回购融资余额	1,563,200,000.00	14.37%
	其中：买断式回购融资	–	–

报告期内债券正回购的资金余额超过基金资产净值20%的情况

序号	发生日期	融资余额占基金资产净值的比例(%)	原因	调整期
1	2007–1–22	20.13%	大额赎回	1个工作日

（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	146
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	158
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	86

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	17.35%	14.37%
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	4.47%	
2	30天(含)—60天	12.63%	–
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	1.27%	
3	60天(含)—90天	17.57%	–
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	4.09%	
4	90天(含)—180天	27.69%	–
	其中：剩余存续期超过397天的浮动利率债	5.30%	
5	180天(含)—397天（含）	35.81%	–
	合计	111.05%	14.37%

（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	3,544,614,725.22	32.58%
	其中：政策性金融债	3,174,643,195.38	29.18%
3	央行票据	2,789,907,255.24	25.64%
4	企业债券	3,538,222,290.46	32.52%
	合计	9,872,744,270.92	90.73%
	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	1,626,039,643.29	14.94%

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	07央行票据04	7,000,000	–	685,155,406.94	6.30%
2	07央行票据20	6,000,000	–	597,176,243.90	5.49%
3	07央行票据18	5,500,000	–	533,260,907.34	4.90%
4	07农发03	5,000,000	–	497,252,173.93	4.57%
5	06国开02	5,000,000	–	486,051,471.20	4.47%
6	04国开17	4,800,000	–	479,942,205.81	4.41%
7	06农发06	4,500,000	–	450,184,758.09	4.14%
8	07中石集CP01	4,500,000	–	450,115,387.26	4.14%
9	05中行02浮	3,700,000	–	369,971,529.84	3.40%
10	07央行票据15	3,500,000	–	341,251,426.30	3.14%

（五）"影子定价"与"摊余成本法"确定的基金资产净值的偏离

项目	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	28次
报告期内偏离度的最高值	0.35%
报告期内偏离度的最低值	0.18%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.26%

（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	宁建01	21,993,404.95	0.20%
2	澜电03	19,731,584.66	0.18%
3	网通04	15,002,162.30	0.14%
4	–	–	–
5	–	–	–
6	–	–	–
7	–	–	–
8	–	–	–
9	–	–	–
10	–	–	–
	合计	56,727,151.91	0.52%

（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	324,800,750.13
应收利息	46,349,165.09
交易保证金	250,000.00
其他应收款	309,506.22
待摊费用	948.18
合计	371,710,369.62

六、开放式基金份额变动

单位：份

期初基金份额总额	12,333,624,110.11
报告期间基金总申购份额	14,011,151,351.83
报告期间基金总赎回份额	15,463,395,579.53
报告期末基金份额总额	10,881,379,882.41

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900亿元，累计分红近150亿元，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11只开放式基金，4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。

华夏基金全力打造高质量的华夏基金客户服务品牌，今年1季度：

●公司进一步完善了电话、网站的自助服务功能，并通过客户问答、电子邮件、短信服务、网站论坛等方式加强主动服务工作，继续提高电话应答能力；

●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、ChinaPay CD卡等多种银行卡支付，方便投资人进行网上交易；

1季度以来，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○○七年四月十八日

华夏大盘精选证券投资基金

2007年第一季度报告

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4月13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1月1日起至3月31日止。

二、基金产品概况

基金简称：	华夏大盘精选
基金运作方式：	契约型开放式
基金合同生效日：	2004年8月11日
报告期末基金份额总额：	924,085,780.08份
投资目标：	追求基金资产的长期增值
投资策略：	本基金主要采取"自下而上"的个股精选策略，根据细致的财务分析和深入的上市公司调研，精选出业绩增长前景良好且被市场相对低估的个股进行集中投资。考虑到我国股票市场的波动性，基金还将在资产配置层面辅以风险管理策略，即根据对宏观经济、政策形势和证券市场走势的综合分析，监控基金资产在股票、债券和现金上的配置比例，以避免市场系统性风险，保证基金所承担的风险水平合理。
业绩比较基准：	本基金整体的业绩比较基准为"新华富时中国A200指数×80%+新华富时中国国债指数×20%"。
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和混合基金，低于成长型股票基金。
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	917,182,100.02元
基金份额本期净收益	0.9231元
期末基金资产净值	3,331,767,810.35元
期末基金份额净值	3.605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

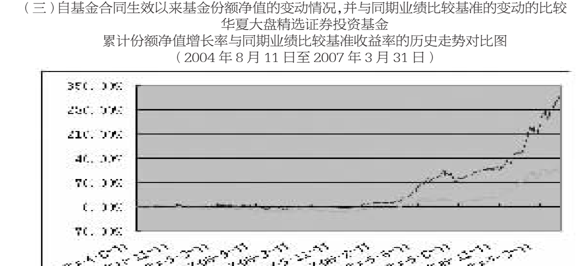
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	60.87%	2.07%	24.22%	2.02%	36.65%	0.05%

（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

华夏大盘精选证券投资基金

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

（2004年8月11日至2007年3月31日）



注：1、本基金合同于2004年8月11日生效，2004年9月15日开始办理申购、赎回业务。

2、本基金主要投资于股票，股票资产比例范围为40%~95%。为了满足投资者的赎回要求，基金保留的现金以及投资于到期日在1年以内的国债、政策性金融债、债券回购、中央银行票据等短期金融工具的资产比例不低于5%。本基金其余资产可投资于债券及中国证监会允许基金投资的其他金融工具，如法律法规或监管部门对债券投资比例有相关规定的，则从其规定。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

王亚伟先生，经济学硕士。曾任中信国际合作公司业务经理，华夏证券有限公司研究经理。1998年加入华夏基金管理有限公司，历任兴华证券投资基金基金经理助理、基金经理（1998年4月至2002年1月期间），华夏成长证券投资基金基金经理（2001年12月至2005年4月期间）。现任华夏基金管理有限公司总经理助理、华夏大盘精选证券投资基金基金经理（2005年12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大盘精选基金于个别交易日股票投资市值占净值比高于95%，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，也未对投资人利益造成实际影响。

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3月31日，本基金份额净值为3.605元，本报告期份额净值增长率为60.87%，同期业绩比较基准增长率为24.22%。

（2）行情回顾及运作分析

1季度股票市场成交活跃，震荡明显加剧，但在良好的上市公司业绩增长预期和充足的资金面支持下，仍保持了整体上涨的格局。市场热点呈现多元化发展的特征，有色、钢铁、电力、化工、医药、纺织、交运等估值偏低且行业基本面向好的行业表现突出，而前期被机构过度持有而导致估值偏高的金融、地产、商业、食品等行业陷入调整，落后大盘。购并重组和资产注入成为市场追逐的热点，外延式的增长为绩差公司提供了脱胎换骨的机遇，为绩优公司的加速增长注入了新的动力，而背后的驱动因素则是高估值下的融资扩张和变现冲动。机会和风险并存，是否去把握，如何去把握，这是个问题。

本基金在去年4季度回避短期热门股票，着眼于未来提前布局的策略在今年1季度收到良好效果，多数重仓股远远跑赢指数，为基金净值增长作出贡献。通过实施动态的管理，对基金组合的整体风险收益特征进行持续优化，在取得高收益的同时有效地将风险控制在较低水平。为了进一步分散风险，本基金在降低股票仓位的同时进一步降低了持股集中度，使之处于历史最低水平。

（3）市场展望和投资策略

经历震荡之后，市场在资金持续涌入下又酝酿了新的上涨动力，整体估值水平有望被进一步推高，寻找有足够安全边际的品种成为长期投资所面临的巨大挑战。投资策略上，本基金将适当提高组合的防御性，力求基金净值实现稳定可持续增长。

华夏大盘精选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
股票	2,899,298,557.74	83.02%
债券	177,519,240.00	5.08%
权证	–	–
资产支持证券	–	–
银行存款和清算备付金合计	411,438,442.94	11.78%
其他资产	3,868,073.00	0.11%
合计	3,492,124,313.68	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	67,796,792.69	2.03%
B	采掘业	145,590,000.00	4.37%
C	制造业	1,637,837,267.68	49.16%
C0	其中：食品、饮料	86,020,138.75	2.58%
C1	纺织、服装、皮毛	150,056,148.12	4.50%
C2	木材、家具	–	–
C3	造纸、印刷	171,197,623.42	5.14%
C4	石油、化学、塑胶、塑料	256,560,144.83	7.70%
C5	电子	2,167,760.87	0.07%
C6	金属、非金属	464,909,287.33	13.95%
C7	机械、设备、仪表	417,921,980.66	12.54%
C8	医药、生物制品	89,004,183.70	2.67%
C99	其他制造业	–	–
D	电力、煤气及水的生产和供应业	11,612,800.00	0.35%
E	建筑业	79,371,451.96	2.38%
F	交通运输、仓储业	121,809,827.52	3.66%
G	信息技术业	230,305,491.87	6.91%
H	批发和零售贸易	149,338,605.56	4.48%
I	金融、保险业	16,640,727.48	0.50%
J	房地产业	120,005,007.97	3.60%
K	社会服务业	90,517,259.91	2.72%
L	传播与文化产业	194,209,325.10	5.83%
M	综合类	34,264,000.00	1.03%
?	合计	2,899,298,557.74	87.02%

（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	000819	岳阳兴长	5,194,234	113,909,551.62	3.42%
2	600570	恒生电子	5,249,713	100,007,032.65	3.00%
3	600028	中国石化	10,000,000	99,300,000.00	2.98%
4	000960	锡业股份	5,000,420	96,258,085.00	2.89%
5	000617	石油济柴	5,126,541	95,866,316.70	2.88%
6	600177	雅戈尔	5,872,128	91,546,475.52	2.75%
7	000718	苏宁环球	5,500,000	88,990,000.00	2.67%
8	600029	S南航	11,000,000	81,730,000.00	2.45%
9	000917	电广传媒	5,720,000	81,395,600.00	2.44%
10	600037	歌华有线	2,500,826	74,999,771.74	2.25%

（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	172,651,240.00	5.18%
2	金融债	–	–
3	央行票据	–	–
4	企业债	4,868,000.00	0.15%
5	可转债	–	–
	合计	177,519,240.00	5.33%

（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	02国债(14)	93,701,190.00	2.81%
2	20国债(10)	68,863,050.00	2.07%
3	21国债(3)	10,087,000.00	0.30%
4	07武钢债	4,868,000.00	0.15%
5	–	–	–

（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、本报告期基金的其他资产构成

单位：元

应收利息	2,217,184.38
交易保证金	1,650,888.62
合计	3,868,073.00

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）
主动投资权证	马钢CWB1	4,000,000	8,796,882.52
	侨城HQC1	1,300,950	15,342,947.30

六、开放式基金份额变动

单位：份

期初基金份额总额	883,520,027.15
报告期间基金总申购份额	354,667,971.96
报告期间基金总赎回份额	314,102,219.03
报告期末基金份额总额	924,085,780.08

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900亿元，累计分红近150亿元，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11只开放式基金，4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。

华夏基金全力打造高质量的华夏基金客户服务品牌，今年1季度：

●公司进一步完善了电话、网站的自助服务功能，并通过客户问答、电子邮件、短信服务、网站论坛等方式加强主动服务工作，继续提高电话应答能力；

●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、ChinaPay CD卡等多种银行卡支付，方便投资人进行网上交易；

1季度以来，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、《华夏大盘精选证券投资基金基金合同》；

3、《华夏大盘精选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○○七年四月十八日