华夏红利混合型证券投资基金 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。

基金托管人中国建设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：	4,405,824,026.32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、债券和现金上的配置比例。在个股层面，基金主要选择具备良好现金分红能力且财务健康、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

基金本期净收益	1,691,096,177.61元
基金份额本期净收益	0.4472元
期末基金资产净值	9,094,641,316.68元
期末基金份额净值	2.064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

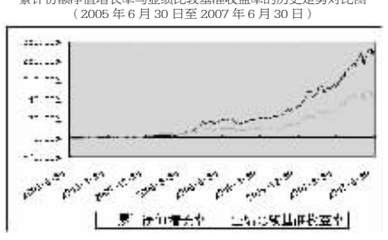
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	34.38%	2.30%	18.52%	1.94%	15.86%	0.36%

（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2007年6月30日）



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。

2、本基金持有一家上市公司的股票市值不得超过基金资产净值的10%；本基金与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%；基金财产参与股票发行申购时，本基金所申报的金额不得超过基金总资产，或基金所申报的股票数量不得超过拟发行股票公司本次发行股票的总量；基金持有的现金以及到期日在1年以内的国债、政策性金融债等短期金融工具的资产比例不得低于5%。基金管理人应当自基金合同生效之日起3个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。

四、管理人报告

1、基金经理简介

孙建冬先生：经济学博士。曾任职于中国银河证券资产管理总部、华鑫证券公司、嘉实基金管理公司、华夏证券股份有限公司，从事证券研究和投资工作。2004年加入华夏基金管理公司，现任华夏红利混合型证券投资基金基金经理（2005年6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，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，没有损害基金份额持有人利益的行为。

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2.064元，本报告期份额净值增长率为34.38%，同期业绩比较基准增长率为18.52%。

（2）行情回顾及运作分析

在华夏红利基金1季度报告中，我们强调指出，华夏红利基金“高度关注资产价格有可能成为引发前瞻性的宏观调控政策（尤其是货币政策）的前景。当人人都在谈论流动性过剩之时，流动性的转变对市场的冲击力就越大”。“如果说华夏红利基金1季度的整体投资策略是寻找α的话，2季度的整体策略则是逐步降低β”。正如1季报提出的策略，2季度华夏红利基金在资产配置上坚持了对稳定成长类资产的较高的配置比例，并加大了对大盘股尤其是银行股的投资。总体来看，上半年华夏红利基金取得了77.78%的投资收益，为投资人实现了较好的回报。但由于在2季度后期市场整体调整之时，没有进行大幅减仓，基金净值还是受到了影响。

（3）市场展望和投资策略

下半年市场调整的时间可能会超出市场的预料，但我们仍坚定看好A股市场。

对于高估值的A股市场，考虑到流动性阶段收紧的趋势，抱团取暖的做法并不是可持续的策略。从根本上讲，股票上涨的来自于公司基本面与市场预期的差距、下半年高估值的A股市场的超额收益来自于市场的错误定价，具体而言，可能来自于以下几个方面：

A股市场牛市的核心动力在于股改的后续效应，上市公司从做减法转为做加法；随着股市的调整，沉寂已久的股权激励启动的外部环境也将成熟，尤其对于非周期性的行业而言，下半年上市公司开始陆续启动股权激励将成为推动企业业绩与估值持续提升的核心动力。

对于国有资本具有影响力的行业，行业整合也将深刻地改变行业的竞争结构与资本回报率。

一些市场存在“过度忧虑”、实际景气度超过市场预期的行业，如房地产、煤炭、航空、轿车是下半年华夏红利基金重点超配的对象。

华夏红利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	8,157,200,407.90	86.95%
债券	434,300,231.56	4.63%
权证	39,019,629.50	0.42%
资产支持证券	–	–
银行存款和清算备付金合计	692,647,198.92	7.38%
其他资产	58,457,803.54	0.62%
合计	9,381,625,271.42	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	63,718,692.80	0.70%
B	采掘业	658,021,180.22	7.24%
C	制造业	3,007,767,784.12	33.07%
C0	其中：食品、饮料	349,385,596.62	3.84%
C1	纺织、服装、皮毛	–	–
C2	木材、家具	–	–
C3	造纸、印刷	43,960,000.00	0.48%
C4	石油、化学、塑胶、塑料	110,842,677.87	1.22%
C5	电子	230,206,545.79	2.53%
C6	金属、非金属	591,509,489.22	6.50%
C7	机械、设备、仪表	1,367,264,387.86	15.03%
C8	医药、生物制品	227,770,234.60	2.50%
C99	其他制造业	86,828,852.16	0.95%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	215,101,665.97	2.37%
E	建筑业	56,602,741.92	0.62%
F	交通运输、仓储业	433,505,595.43	4.77%
G	信息技术业	303,564,842.22	3.34%
H	批发和零售贸易	1,054,519,186.38	11.59%
I	金融、保险业	934,591,124.52	10.28%
J	房地产业	1,084,485,260.85	11.92%
K	社会服务业	213,933,256.63	2.35%
L	传播与文化产业	27,711,530.60	0.30%
M	综合类	103,677,546.24	1.14%
	合计	8,157,200,407.90	89.69%

（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	600104	上海汽车	27,709,708	478,546,657.16	5.26%
2	002024	苏宁电器	8,919,867	418,876,954.32	4.61%
3	600036	招商银行	13,000,000	319,540,000.00	3.51%
4	600000	浦发银行	7,564,376	276,780,517.84	3.04%
5	000800	一汽轿车	23,124,015	252,051,763.50	2.77%
6	000568	泸州老窖	5,839,982	245,863,242.20	2.70%
7	601318	中国平安	3,000,000	214,530,000.00	2.36%
8	600641	万业企业	9,409,927	166,743,906.44	1.83%
9	601699	潞安环能	3,799,706	155,293,984.22	1.71%
10	000006	深振业A	5,817,842	144,864,265.80	1.59%

（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	431,096,756.50	4.74%
2	金融债	–	–
3	央行票据	–	–
4	企业债	–	–
5	可转债	3,203,475.06	0.04%
	合　计	434,300,231.56	4.78%

（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	债券市值（元）	占期末净值比例
1	02国债(14)	163,318,277.50	1.80%
2	20国债(09)	104,107,640.00	1.14%
3	07国债02	99,825,000.00	1.10%
4	05国债(14)	49,850,000.00	0.55%
5	21国债(3)	13,995,839.00	0.15%

（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	41,485,412.90
交易保证金	9,274,395.41
应收利息	6,250,795.23
应收股利	1,447,200.00
合计	58,457,803.54

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	五根YGC1	2,200,000	49,523,168.89
	侨城HQC1	950,000	18,264,956.47
因认购新债获配权证	武钢CWB1	2,706,397	6,271,467.99
因持有股票配送权证	南航JTP1	5,600,000	–

六、开放式基金份额变动

单位：份

期初基金份额总额	3,368,864,276.83
报告期间基金总申购份额	2,715,895,482.09
报告期间基金总赎回份额	1,678,935,732.60
报告期末基金份额总额	4,405,824,026.32

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，不断努力提高客户服务水平。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、《华夏红利混合型证券投资基金基金合同》；

3、《华夏红利混合型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
二〇〇七年七月二十日

景顺长城景系列开放式证券投资基金 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。

景顺长城景系列开放式证券投资基金（以下简称“本系列基金”）下设景顺长城优选股票证券投资基金、景顺长城货币市场证券投资基金、景顺长城动力平衡证券投资基金三只基金。

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。投资者在作出投资决策前应仔细阅读本系列基金的招募说明书。

本报告期为2007年4月1日起至2007年6月30日止。

本报告中财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金简称：

基金名称	基金简称	基金代码
景顺长城优选股票证券投资基金	优选股票基金	260101
景顺长城货币市场证券投资基金	货币市场基金	260102
景顺长城动力平衡证券投资基金	动力平衡基金	260103

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2003年10月24日

报告期末基金份额总额：

基金名称	优选股票基金	货币市场基金	动力平衡基金
期末基金份额总额：	6,160,410,094.34	145,301,086.35	704,805,857.57

投资目标：本系列基金运用专业化的投资管理，为基金持有人提供长期稳定并可持续的资本增值。

各基金投资目标如下：

1、优选股票基金利用“景顺长城股票数据库”对股票进行精密和系统的分析，构建具有投资价值的股票组合，力求为投资者提供长期的资本增值；

2、货币市场基金在保持本金的高流动性和安全性的前提下，获得高于基准的投资回报；

3、动力平衡基金以获取高于银行一年期定期存款年利率2倍的回报为目标，注重通过动态的资产配置以达到当期收益与长期资本增值的兼顾，争取为投资者提供长期稳定的回报。

投资策略：

（1）优选股票基金

优选股票基金采用“自上而下”和“自下而上”相结合的投资策略，动态调整资产配置和行业偏好，精选个股进行投资。精选个股是基于成长/价值/收益CVI三大选股模型，利用自建SRD“景顺长城股票数据库”作为选股的数量分析基础，并结合基本面定性分析作出选择。在正常情况下，该基金的资产配置比例：股票投资的比例为基金资产净值的70%至80%；债券投资和现金的比例为基金资产净值的20%至30%。

（2）货币市场基金

货币市场基金投资着重本金安全性和流动性。深入分析宏观经济、货币政策和市场资金供求变化，对短期利率走势形成合理预期，并据此调整基金的资产配置策略；通过利率预期策略，确定组合的平均剩余期限和各类资产的配置比例；通过流动性管理策略，在保持基金资产高流动性的前提下，确保基金的稳定收益；以严谨的研究分析为基础，积极实施时机策略。

（3）动力平衡基金

动力平衡基金通过自建SRD数据库精选个股。同时，运用收益率预测模型、信用级差模型及CBD企业信用数据库优选债券。着重运用80:20战术性资产配置（即根据市场变化动态调整股票和债券的投资比重，股票投资的比例为基金资产净值的20%至80%；债券投资和现金的比例为基金资产净值的20%至80%），通过两周动力策略获取平稳回报。

两周动力策略，即如果股市在过去两周连续上涨，该基金按照上涨动力，增加基金的股票投资比例；如果股市在过去两周连续下跌，该基金按照下跌动力，减持股票投资比例，增加债券投资，以达到平稳回报与规避风险的双重目标。从模拟组合与历史数据的验证，两周动力策略可有效把握价格上升趋势，并有效防御市场下跌风险。

业绩比较基准：

优选股票基金：上证综合指数和深证综合指数的加权复合指数×80%＋中国债券总指数×20%。

货币市场基金：税后一年期定期存款利率。

动力平衡基金：一年期银行定期存款年利率的2倍。

风险收益特征：

优选股票基金是一种具有较高波动性和较高风险的投资工具。适合风险承受能力强、追求高投资回报的投资群体。

货币市场基金具有低风险和收益稳定的特点，投资目标是在保持本金的高流动性和安全性的前提下，获得高于基准的投资回报。

动力平衡基金是一种具有中等风险的投资工具，除了结合景顺长城股票及债券投资的风险管理程序以外，为达到平稳回报的目的，该基金还将独立地对风险来源进行评估，并设立额外的风险控制管理手段。

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

邮政编码：518031

客户服务热线：0755-82370688

网址：www.invescogreatwall.com

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

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

主要财务指标	优选股票基金	货币市场基金	动力平衡基金
基金本期净收益	1,018,358,969.35	991,778.95	241,682,945.38
基金份额本期净收益	0.1344	/	0.3245
期末基金资产净值	7,720,801,097.03	145,301,086.35	1,360,073,562.00
期末基金份额净值	1.2533	1.0000	1.9297
本期净值收益率	/	0.5762%	/
累计净值收益率	/	3.8462%	/

备注：

1、基金管理人于2007年3月19日对优选股票基金进行了基金份额拆分操作。当日拆分前优选股票基金基金份额净值为2.1307元，精确到小数点后第9位为2.130676355，基金管理人按照1:2.130676355的拆分比例对优选股票基金的份额进行了拆分。当日拆分后，基金份额净值变为1.0000元，相应地，原来每1份基金份额变为2.130676355份。

2、货币基金的收益分配方式为按月结转份额。

（二）基金的净值表现

优选股票基金的净值表现

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个月	23.31%	1.81%	17.04%	1.96%	6.27%	-0.15%

2、自基金合同生效以来基金份额净值变动情况及与同期业绩比较基准的变动的比较

优选股票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

（2003年10月24日至2007年6月30日）

备注：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70%至80%；债券投资和现金的比例为基金资产净值的20%至30%。按照本系列基金基金合同的规定，本基金自2003年10月24日合同生效日起至2004年1月23日为建仓期。建仓期满截至报告期末，本基金投资组合均达到上述投资组合比例的要求。

货币市场基金的净值表现

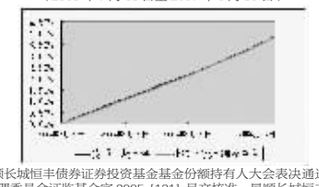
1、本报告期收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较表

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3个月	0.5762%	0.0020%	0.5819%	0.0003%	-0.0057%	0.0017%

2、自基金转变以来基金累计净值收益率变动情况及与同期业绩比较基准的变动的比较

货币市场基金累计净值收益率与业绩比较基准收益率的历史走势比较

（2005年7月15日至2007年6月30日）



备注：（1）经景顺长城恒丰债券证券投资基金基金份额持有人大会表决通过，并于2005年7月7日获中国证券监督管理委员会证监基金字2005［121］号文核准，景顺长城恒丰债券证券投资基金以2005年7月14日为转变基准日转变成为景顺长城货币市场证券投资基金。

（2）截至本报告期末，本基金的投资范围符合基金合同第十九节之（三）规定的投资范围，本基金的各项投资比例已达到基金合同第十九节之（八）规定的投资组合比例限制。

动力平衡基金的净值表现

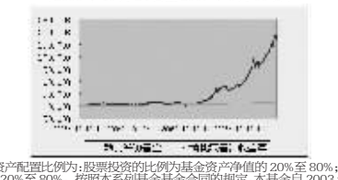
1、本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率比较表

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个月	32.25%	1.71%	1.26%	0.02%	30.99%	1.69%

2、自基金合同生效以来基金份额净值变动情况及与同期业绩比较基准的变动的比较

动力平衡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

（2003年10月24日至2007年6月30日）



备注：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20%至80%；债券投资和现金的比例为基金资产净值的20%至80%。按照本系列基金基金合同的规定，本基金自2003年10月24日合同生效日起至2004年1月23日为建仓期。本报告期内，本基金曾出现“持有单一债券品种（06进出05）的比例超过基金净值的10%”的情况。

四、管理人报告

（一）基金经理小组成员简介

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。本系列基金下设三个基金，由基金经理小组负责投资管理，聘任基金经理如下：

（1）杨兵兵女士，获武汉大学金融保险系经济学学士、硕士，1994年进入万科企业股份有限公司，1998年10月加入大鹏证券综合研究所，2000年底担任综合研究所传统产业组组长。2003年3月加入景顺长城基金管理有限公司，担任投资部股票研究员，同年晋升为基金经理。具有基金从业资格。

（2）毛从容女士，华中理工大学经济学硕士。拥有9年金融、证券从业经验，1997年进入交通银行深圳分行工作，2000年7月加入长城证券金融研究所，负责宏观和债券研究并担任研究所债券小组组长。2003年3月加入景顺长城基金管理有限公司，担任投资部研究员，2005年晋升为基金经理。具有基金从业资格。

（3）涂强先生，南京大学经济学硕士。曾任职于长城证券有限责任公司，历任投资部投资经理、资产管理部投资经理、资产管理部副总经理等职务。2005年3月起加入景顺长城基金管理有限公司。具有基金从业资格。

（二）报告期内本系列基金运作遵规守信情况说明

报告期内，本系列基金的投资决策、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、申赎账户及其他交易类业务、注册登记业务均按规定的程序、规则进行，未出现重大违法违规或违反基金合同的行为。

本报告期内，动力平衡基金持有的“06进出05”金融债出现“单一债券品种的比例超过基金净值的10%”的情况，托管人对此进行了提示，现已调整。该券种属于准国债性质，比例超标未对基金持有人造成损害。

（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

股票市场

07年第二季度市场经历了较大幅度的震荡，4、5月大幅度上升后，6月份开始了本轮行情开始以来最强烈的调整，至6月底，沪深300指数上升35.3%至376408点，上证综指上升20%至3820.70点，比市场最高点下跌15%左右。

市场结构方面，绩差公司与小市值公司在高成长预期与重组预期的推动下，股价进一步暴涨，市场表现远远超越大市值绩优公司，6月的调整中这些股票的跌幅也远远超过大盘，大市值绩优公司则明显抗跌。

管理层对市场过热的态度变得更加明显，调整印花税率及查处内幕交易等违法违规交易明显针对的是市场的炒期炒做和高换手的投机行为。

债券和货币市场

从宏观数据看经济基本面比较偏热，上半年信贷发放254万亿，贸易顺差大幅超出预期，固定资产投资和消费显强劲，推动工业增加值和环境快速增长。同时，预计6月CPI超过4%，这些对市场构成一定的压力；出于对后续顺差产生的流动性以及经济偏热的担心，央行连续出台紧缩政策，包括上调5次法定准备金和2次基准利率，债券市场出现调整，加上财政部可能推出减免利息税和特别国债因将发行，收益率曲线呈现陡峭化趋势，央票利率对市场的导向作用进一步加大，1年期央票发行利率上升至309%，回购利率受新股影响波动较大。

（2）基金运作情况回顾

优选股票基金

本基金虽然保持相对较高的股票仓位，但由于坚持一贯的价值投资理念，持仓结构主要布局在行业景气度高、估值合理的金融服务、钢铁、品牌消费品等组合之上，忽略了期内资金来源的结构已经发生变化，市场热点转换为小盘、题材股以及资产注入为主线，虽然从6月开始市场重新回到相对理性的状态，但由于与市场热点的偏离时间过长，造成本基金的阶段绩效不尽如人意。本基金于3月下旬进行拆分，使基金规模有大幅度的增长。与此相适应，我们在2季度采取了相对稳健的投资策略，选择估值水平具有支持的大盘蓝筹股作为核心持仓，以反对因整体市场估值偏高以及流动性收紧带来的调整风险。我们坚信，从一个相对长的期间看，坚持从基本面出发的价值投资最终会为投资者带来理想回报。

动力平衡基金

本季度，我们减持了部分估值过高和业绩达不到预期的个股，增持了保险、专业零售、手机分销、机械和通讯行业的龙头个股，期间本基金收益率为32.25%，超越基准3099个百分点。

债券和货币市场基金

由于事先对紧缩政策和利率趋势的把握，适当缩短了组合剩余期限至90天以内，随着部分券种到期，增加了流动性高的央行票据和金融债的配置比例，从而使得货币市场基金静态收益随加息而稳步提高。特别是5月以来，大盘股发行可回购利率大幅飙升，动态增加了可回购的比例，获取了超额收益。

2、本系列基金业绩表现

截至报告期末，优选股票基金的基金份额净值为1.2533元。本报告期优选股票基金的份额净值增长率为23.31%，同期业绩比较基准增长率为17.04%。

截至报告期末，动力平衡基金的基金份额净值为1.9297元。本报告期动力平衡基金的份额净值增长率为32.25%，同期业绩比较基准增长率为1.26%。

本报告期货币市场基金净值收益率为0.5762%，同期业绩比较基准收益为0.5819%。

3、市场展望和投资策略

股票市场

（1）市场展望

从05年下半年到今年上半年，市场的连续上升已经持续了约24个月，尤其是经过今年上半年的上升，整个市场的估值已经到了一定的高度，不仅绩差、小市值公司如此，绩优、大市值公司股价也多反应了未来2年的增长。尤其是沪深两市场相比，估值压力不容忽略，这是制约市场上升的最重要因素。

不过，过去两年推动市场上升的健康的因素仍然存在，包括：快速稳健增长的宏观经济；人民币持续升值；宏观政策推动经济结构由“投资拉动”、“外需拉动”向“内需拉动”逐步转型；股改完成后上升公司具有更好的经济代表性；国有企业市值考核机制的逐步建立与成熟；以央企为龙头的资产注入与整合；上市公司管理层股权激励措施的逐步实施等等；这些因素对市场的推动作用仍然存在，不过，我们需要认清的是，这些因素产生影响的过程与时间会比市场预期的更长或更复杂，理性预期需要较长时间方能得以实现。

另外，针对可能过热的宏观经济及潜在的通胀压力和升值压力，宏观政策可能趋紧，不可避免对经济结构和资本市场造成影响。而管理层对证券市场的针对性政策的主要目的仍将是保证健康发展，不会对市场产生根本的方向性的影响。

我们认为，市场将在高估值压力、趋紧的宏观政策、高盈利增速、优质资产注入与重组、股权激励等制度因素的共同推动下，经过一定时间的结构性调整后有望继续向上。

（2）下阶段投资策略

由于对A股市场优质公司的长期增长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这些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，部分周期性行业企业盈利大幅超预期，估值具有吸引力。

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，调整对周期性行业的投资比例；同时我们也将自下而上挖掘具有强大股东背景和整体资产注入潜力、通过外延式扩张获得高速成长的优质个股。

债券和货币市场

（1）市场展望

预计三季度受需求影响经济增长仍很强劲，投资可能继续反弹，出口退税对顺差影响较小，CPI平均涨幅超过3%，经济基本面仍将对市场产生压力；同时，在节能减排和流动性过剩的压力下，促发央行继续采取政策收紧流动性，下一步政策包括加息、利息税减免以及特别国债发行。当然，针对投资信贷反弹，不排除一些行政措施的出台。

考虑供给方面的因素，下半年长债的发行量估计将达到3000亿以上，同时市场上还有国家外汇投资公司和公司债券市场的发行预期。然而受多方面影响，市场对长债的需求明显不足。

（2）下阶段投资策略

我们认为三季度市场仍面临弱市调整，继续采取防御策略，久期控制在2年以内，重点配置短期融资券、央票和短期金融债，以及适度配置浮息债。

货币市场操作方面，我们认为市场仍存在较强的加息预期，以及特别国债因将发行流动性继续收紧的情况下，市场将维持弱势盘整格局，随着半年经济数据公布，市场将继续面临调整压力。资产配置方面，将组合久期保持在90天左右，继续保持央行票据的较高配置比例以保持流动性，如果期间有IPO发行时会使回购利率有较大波动，保持部分回购仓位获取超额收益。

五、投资组合报告

优选股票基金投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

阶段	金额（元）	占基金资产总值比例
股票	5,672,513,187.28	72.68%
债券	1,659,468,525.40	21.26%
银行存款和清算备付金合计	355,617,711.18	4.56%
权证	0.00	0.00%
应收证券清算款	62,404,440.60	0.80%
其它资产	54,467,657.58	0.70%
资产总计	7,804,471,522.04	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）	市值占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业		0.00	0.00%
B 采掘业	20,646,284	393,893,375.93	5.10%
C 制造业	53,290,513	1,546,336,426.67	20.03%
C0 食品、饮料	2,992,001	358,082,679.68	4.64%
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	9,228,541	226,929,823.19	2.94%
C4 石油、化学、塑胶、塑料		0.00	0.00%
C5 电子		0.00	0.00%
C6 金属、非金属	32,767,245	633,279,865.75	8.20%
C7 机械、设备、仪表	8,302,726	328,044,058.05	4.25%
C8 医药、生物制品		0.00	0.00%
C99 其他制造业		0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	3,388,330	69,562,414.90	0.90%
E 建筑业	2,231,767	63,248,276.78	0.82%
F 交通运输、仓储业	18,676,230	467,808,188.63	6.06%
G 信息技术业	9,632,426	314,541,436.11	4.07%
H 批发和零售贸易	13,469,876	426,458,955.60	5.52%
I 金融、保险业	48,800,852	1,813,423,395.32	23.49%
J 房地产业	19,338,886	369,759,500.32	4.79%
K 社会服务业		0.00	0.00%
L 传播与文化产业	4,660,800	122,019,744.00	1.58%
M 综合类	5,278,658	85,461,473.02	1.11%
合计	199,414,622	5,672,513,187.28	73.47%

（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例
600036	招商银行	22,087,480	542,910,258.40	7.03%
600000	浦发银行	11,154,803	408,154,241.77	5.29%
000002	万　科A	19,338,886	369,759,500.32	4.79%
600519	贵州茅台	2,992,001	358,082,679.68	4.64%