华夏成长证券投资基金

2005 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2005年4月14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。

本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金简称：	华夏成长基金
基金运作方式：	契约型开放式
基金合同生效日：	2001年12月18日
报告期末基金份额总额：	2,540,895,158.52份
投资目标：	本基金属成长型基金，主要通过投资于具有良好成长性的上市公司的股票，在保持基金资产安全性和流动性的前提下，实现基金的长期资本增值。
投资策略：	“追求成长性”和“研究创造价值”。
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	-77,869,226.31元
基金份额本期净收益	-0.0288元
期末基金资产净值	2,503,805,794.25元
期末基金份额净值	0.985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	-2.76%	0.94%	-	-	-	-

(三)自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况

华夏成长证券投资基金累计份额净值增长率历史走势图

(2001年12月18日至2005年3月31日)

注：1、本基金合同于2001年12月18日生效，2002年1月30日开始办理申购、赎回业务。

2、本基金无业绩比较基准。

四、管理人报告

1、基金经理简介

王亚伟先生，经济学硕士。历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 年进入华夏基金管理有限公司，从事基金投资工作，先后任基金兴华基金经理助理、基金经理，华夏成长基金经理，现任公司投资总监。证券从业经历10年。

田擎，经济学硕士。2001年进入华夏基金管理有限公司，先后担任交易员、研究员和华夏成长基金经理助理职务，现任华夏成长基金经理。

根据《华夏基金管理有限公司关于调整基金经理的公告》，自2005年4月12日起，王亚伟先生不再担任华夏成长证券投资基金基金经理。

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2005年3月31日，本基金份额净值为0.985元，第一季度净值增长率-2.76%，同期上证综指下跌6.73%。

(2)行情回顾及分析

2005年一季度市场整体为先下跌再反弹，随后继续回落的反复震荡下跌走势，同时个股结构分化格局进一步加剧。

一季度华夏成长基金投资业绩不理想，主要有以下几点因素：

第一，行业配置与股票选择失误较大。在行业配置方面过于偏重周期性行业，如煤炭、钢铁等，即片面强调市盈率指标，而忽视了未来盈利能力的下行风险以及不利的市场气氛；同时在组合风格配置上过于偏向人民币升值概念，南方航空与房地产板块权重很高，又忽略了油价上升和票价恶性竞争风险以及政府打压房地产行业的政策性风险。总体看来，考虑问题不周全，片面强调有利因素，忽视风险因素是今年行业配置与个股选择的最大错误；

第二，投资组合与同行业的偏离度太大。今年以来表现最好的股票基本上没有任何配置。为什么没有买这些牛股主要有以下几点原因：首先，上述个股中的大部分都是2004年中的大牛股，自启动以来累计涨幅很大，因此不愿意追高买入的心理起了很大作用；其次，对上述个股基本面的研究与认识不足，总是认为涨幅已经很高了，而没有下足够的功夫去研究其基本面；再次，在方法上也有较大失误，过于看重市盈率，而忽视了企业盈利能力、持续成长的稳定性等方面在估值过程中所起的重要作用，同时也忽视了市场气氛的作用。

(3)市场展望和投资策略

目前的市场处于非常矛盾的十字路口，一方面宏观调控所导致的经济增速放缓必然会使大部分上市公司业绩的增速下滑，从而给股价走势带来压力，而且今年市场的扩容压力也很大；但是另一方面政府与主管部门的政策意图非常明确，不希望股市持续下跌，同时市场外部的资金面也比较宽裕，因为超额准备金率的下调、债券市场的大幅上涨以及对方地产市场的打压都会相对增加股票市场的吸引力。因此在目前1200点以下大幅做空所面临的政策性风险较大，而保持较高仓位又面临宏观经济回落的风险。在这种两难选择面前，只有通过不断调整持仓结构，合理搭配防御与进攻性资产才能取得良好效果。

华夏成长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

	金额(元)	占总资产比例
股票	1,807,934,437.83	68.31%
债券	617,211,666.95	23.32%
银行存款和清算备付金合计	134,328,700.47	5.08%
其他资产	87,313,779.93	3.30%
合计	2,646,788,585.18	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	16,759,072.74	0.67%
2	采掘业	178,810,160.00	7.14%
3	制造业	519,126,939.73	20.73%
	其中：食品、饮料	55,309,242.89	2.21%
	纺织、服装、皮毛	-	-
	木材、家具	-	-
	造纸、印刷	-	-
	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
	电子	-	-
	金属、非金属	218,632,977.76	8.73%
	机械、设备、仪表	76,889,528.00	3.07%
	医药、生物制品	168,295,191.08	6.72%
	其他制造业	-	-
4	电力、煤气及水的生产和供应业	76,827,497.00	3.07%
5	建筑业	494,103.54	0.02%
6	交通运输、仓储业	438,629,765.21	17.52%
7	信息技术业	13,350,013.35	0.53%
8	批发和零售贸易	24,540,220.72	0.98%
9	金融、保险业	134,439,329.35	5.37%
10	房地产业	335,567,622.12	13.40%
11	社会服务业	48,375,714.07	1.93%
12	传播与文化产业	-	-
13	综合类	21,014,000.00	0.84%
	合计	1,807,934,437.83	72.21%

(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	15,030,000	247,995,000.00	9.90%
2	000002	万 科A	37,110,650	204,850,788.00	8.18%
3	600029	南方航空	44,123,769	172,082,699.10	6.87%
4	600036	招商银行	15,542,119	134,439,329.35	5.37%
5	000898	鞍钢新轧	20,880,000	111,499,200.00	4.45%
6	600267	海正药业	11,150,798	110,392,900.20	4.41%
7	000937	金牛能源	7,100,000	95,708,000.00	3.82%
8	000402	金 融 街	8,925,432	92,913,747.12	3.71%
9	600028	中国石化	15,000,000	62,700,000.00	2.50%
10	000970	中科三环	8,000,000	57,280,000.00	2.29%

(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	397,478,274.30	15.87%
2	金融债	119,996,318.18	4.79%
3	央行票据	-	-
4	企业债	-	-
5	可转债	99,737,074.47	3.98%
	合 计	617,211,666.95	24.65%

(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	05国债02	215,600,000.00	8.61%
2	04国开10	119,996,318.18	4.79%
3	华菱转债	81,120,428.83	3.24%
4	20国债(4)	74,297,300.00	2.97%
5	20国债(0)	59,544,000.00	2.38%

(六)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	1,477,434.18
应收证券清算款	4,534,406.32
应收利息	7,155,110.61
应收申购款	696,828.82
应收新股申购款	73,450,000.00
合计	87,313,779.93

4、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
125932	华菱转债	81,120,428.83	3.24%
125937	金牛转债	3,143,429.64	0.13%

六、开放式基金份额变动

单位：份

期初基金份额总额	2,766,485,142.77
报告期间基金总申购份额	85,906,969.81
报告期间基金总赎回份额	311,496,954.06
报告期末基金份额总额	2,540,895,158.52

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、《华夏成长证券投资基金基金合同》；

3、《华夏成长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

二零零五年四月二十一日

华夏大盘精选证券投资基金

2005 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2005年4月14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。

本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金简称：	华夏大盘精选基金
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：	1,069,169,098.98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	3,939,420.27元
基金份额本期净收益	0.0034元
期末基金资产净值	1,057,654,453.91元
期末基金份额净值	0.989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	-1.40%	0.85%	-2.91%	1.06%	1.51%	-0.21%

(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2005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。自基金合同生效至本报告期末不满一年。

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

蒋征先生，MBA。基金从业经验6年。曾任职于中国保险信托投资公司，嘉实基金管理有限公司丰和证券投资基金基金经理助理、泰和证券投资基金基金经理。2003年加入华夏基金管理有限公司。

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2005年3月31日，本基金份额净值为0.989元，第一季度净值增长率为-1.40%，业绩表现不尽理想。在此我们向投资人表示歉意。

(2)行情回顾及分析

回顾一季度，我们对大盘走势的判断还是比较谨慎，仓位一直控制在较低的水平上，一季度基金净值情况不理想主要还是受到持仓结构的影响。具体而言，一些今明两年业绩增长不确定性较大的股票减持力度不够，而对于一些我们比较看好的股票，加仓不够坚决。

(3)市场展望和投资策略

展望二季度，我们认为，大盘总体将呈现振荡筑底的格局，后续投资的关键是要调整持股结构，选择有稳定预期的股票。我们主要的着眼点将集中在两个方面：首先是公司自身发展态势比较明朗、尚未被市场充分发掘的大中盘股，其次是未来一段时间资产价格上涨潜力较大的股票。

感谢投资人对我们的信任，我们将尽心尽力，为投资者实现回报。

五、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	644,968,261.92	59.33%
债券	365,951,455.00	33.66%
银行存款和清算备付金合计	42,643,885.47	3.92%
其他资产	33,520,251.74	3.08%
合计	1,087,083,854.13	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	14,449,418.49	1.37%
2	采掘业	53,355,865.98	5.04%
3	制造业	239,320,599.07	22.63%
	其中：食品、饮料	1,424,242.80	0.13%
	纺织、服装、皮毛	5,974,076.22	0.56%
	木材、家具	-	-
	造纸、印刷	-	-
	石油、化学、塑胶、塑料	17,792,390.60	1.68%
	电子	2,832,000.00	0.27%
	金属、非金属	120,048,811.83	11.35%
	机械、设备、仪表	23,787,558.68	2.25%
	医药、生物制品	67,461,518.94	6.38%
	其他制造业	-	-
4	电力、煤气及水的生产和供应业	54,231,430.07	5.13%
5	建筑业	17,526,667.98	1.66%
6	交通运输、仓储业	159,854,790.14	15.11%
7	信息技术业	-	-
8	批发和零售贸易	48,180,382.69	4.56%
9	金融、保险业	-	-
10	房地产业	40,331,787.00	3.81%
11	社会服务业	12,215,613.38	1.15%
12	传播与文化产业	-	-
13	综合类	5,501,707.12	0.52%
	合计	644,968,261.92	60.98%

(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	5,966,455	98,446,507.50	9.31%
2	000970	中科三环	6,996,800	50,097,088.00	4.74%
3	600011	华能国际	7,058,901	49,906,430.07	4.72%
4	600029	南方航空	10,750,819	41,928,194.10	3.96%
5	600521	华海药业	2,123,551	36,418,899.65	3.44%
6	000898	鞍钢新轧	6,700,000	35,778,000.00	3.38%
7	600028	中国石化	8,354,289	34,920,928.02	3.30%
8	600169	太原重工	3,086,836	23,552,558.68	2.23%
9	600267	海正药业	2,372,892	23,491,630.80	2.22%
10	600827	友谊股份	3,680,000	22,227,200.00	2.10%

(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	43,410,000.00	4.10%
2	金融债	-	-
3	央行票据	-	-
4	企业债	-	-
5	可转债	322,541,455.00	30.50%
	合 计	365,951,455.00	34.60%

(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	钢联转债	148,800,000.00	14.07%
2	华菱转债	80,024,000.00	7.57%
3	江淮转债	43,711,763.00	4.13%
4	金牛转债	39,490,692.00	3.73%
5	04国债(5)	21,850,000.00	2.07%

(六)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	652,294.55
应收利息	2,447,170.25
应收申购款	390,786.94
应收新股申购款	30,030,000.00
合计	33,520,251.74

4、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
125932	华菱转债	80,024,000.00	7.57%
110418	江淮转债	43,711,763.00	4.13%
125937	金牛转债	39,490,692.00	3.73%
110317	营港转债	10,515,000.00	0.99%

六、开放式基金份额变动

单位：份

期初基金份额总额	1,157,220,063.63
报告期间基金总申购份额	126,384,124.30
报告期间基金总赎回份额	214,435,088.95
报告期末基金份额总额	1,069,169,098.98

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

二零零五年四月二十一日

上证50交易型开放式指数证券投资基金

2005 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。

基金托管人中国工商银行根据本基金合同规定，于2005年4月14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。

本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金简称：	50ETF
基金运作方式：	交易型开放式
基金合同生效日：	2004年12月30日
报告期末基金份额总额：	6,493,566,757份
投资目标：	紧密跟踪标的指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。
投资策略：	本基金主要采取完全复制法，即完全按照标的指数的成份股组成及其权重构建基金股票投资组合，并根据标的指数成份股及其权重的变动而进行相应调整。但在因特殊情况(如流动性不足)导致无法获得足够数量的股票时，基金管理人将搭配使用其他合理方法进行适当的替代。
业绩比较基准：	本基金的业绩比较基准为“上证50指数”。
风险收益特征：	本基金属股票基金，风险与收益高于混合基金、债券基金与货币市场基金。本基金为指数型基金，采用完全复制策略，跟踪上证50指数，是股票基金中风险较低、收益中等的产品。
基金管理人：	华夏基金管理有限公司
基金托管人：	中国工商银行

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	25,173,224.68元
基金份额本期净收益	0.0040元
期末基金资产净值	5,167,794,050.26元
期末基金份额净值	0.796元
期末还原后基金份额净值	0.942元

注：50ETF已于2005年2月4日进行了基金份额折算，折算比例为1.18384087。还原后份额净值=份额累计净值×折算比例，该净值可反映投资者在认购期以1.00元购买50ETF后的实际份额净值变动情况。

(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	-5.43%	1.22%	-5.58%	1.36%	0.15%	-0.14%

注：份额净值增长率= $\frac{\text{期末净值}}{\text{期初净值}} \times \frac{\text{期末份额}}{\text{期初份额}} - 1$

(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。

50ETF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

(2004年12 月 30日至 2005年3月31日)

注：1、本基金合同于2004年12月30日生效，2005年2月23日在上海证券交易所上市并开始办理申购、赎回业务。自基金合同生效至本报告期末不满一年。

2、本基金跟踪标的指数的投资组合资产不低于基金资产净值的90%。本基金按规定在基金合同生效之日起3个月的时间内达到这一投资比例。

四、管理人报告

1、基金经理简介

方军先生：32岁，硕士。基金从业经验6年。1999年加入华夏基金管理公司，曾任商业、电力行业研究员，以及华夏成长基金基金经理助理、兴华基金基金经理助理和华夏回报基金基金经理助理。

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2005年3月31日，本基金份额净值为0.796元，与2004年四季度末相比下跌5.43%，同期上证50指数累计增长率为-5.58%。自2005年2月4日(基金份额折算日)至2005年3月31日，本基金累计跟踪偏离度为0.019%，累计跟踪误差为0.014%。

(2)本基金投资策略

本基金于2004年12月30日正式成立，2005年2月4日基本完成建仓工作并进行基金份额折算，2005年2月23日开放申购赎回并在上海证券交易所上市交易。

本基金在成立后25个交易日基本完成建仓，本季度为建仓的主要操作期间。作为采取完全复制投资策略的被动式指数基金，建仓期间我们严格按照基金合同和公司投资决策委员会制定的有关建仓计划，根据充分拟合指数的前提下尽量降低成本、减少市场冲击的原则逐步提升股票持仓至目标仓位。建仓期间我们较好地把握住了市场节奏，迅速完成了股票认购部分的结构调整和现金的投资工作。年初至基金份额折算日，不仅完全弥补了建仓操作的成本费用，基金净值还获得了3.71%的增长。

2005年2月23日开放申购赎回并上市交易以后，本基金平均仓位保持在99%以上，期间还参与了新股华电国际、黔源电力和南京港的市值配售。

上证50 指数成份股集中了大量国民经济支柱行业的龙头企业，是一个优质大盘蓝筹股的组合。不容置疑，我国证券市场客观上正在逐步与国际接轨，但这种接轨不是简单的价格上的接轨，更重要也更有价值的是一种股价结构上的接轨。有价值的中国公司会得到国内和国际投资者的青睐，而劣质公司将被投资者抛弃。从3年前“价值投资”理念开始冲击国内股市开始，股市中的所谓“二八”现象、“一九”现象正是这种趋势在市场中的具体体现。而自去年一季度后的调整行情再一次证明市场较长阶段的调整中股价下跌的风险主要是由高价、亏损股来承担，只有拥有优质公司才能在市场波动中立于不败之地。目前，通过市盈率、市值账面价值比、股息收益率等多项指标比较上证50指数与成熟市场的类似指数，均显示50指数整体估值水平已经偏低，这使我们更加坚定了通过蓝筹指数的长期价值投资分享中国经济成长的信心。

五、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	5,185,557,555.21	99.52%
债券	-	-
银行存款和清算备付金合计	23,395,075.14	0.45%
其他资产	1,792,158.40	0.03%
合计	5,210,744,788.75	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	-	-
2	采掘业	238,539,587.66	4.61%
3	制造业	1,377,688,058.07	26.66%
	其中：食品、饮料	71,703,221.50	1.39%
	纺织、服装、皮毛	-	-
	木材、家具	-	-
	造纸、印刷	-	-
	石油、化学、塑胶、塑料	137,262,445.65	2.66%
	电子	182,700,407.88	3.54%
	金属、非金属	731,343,512.34	14.15%
	机械、设备、仪表	176,796,304.27	3.42%
	医药、生物制品	36,427,347.25	0.70%
	其他制造业	41,454,819.18	0.80%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	796,850,769.75	15.42%
5	建筑业	-	-
6	交通运输、仓储业	893,087,300.95	17.28%
7	信息技术业	614,227,928.23	11.89%
8	批发和零售贸易	68,707,043.56	1.33%
9	金融、保险业	935,309,677.52	18.10%
10	房地产业	-	-
11	社会服务业	111,605,881.82	2.16%
12	传播与文化产业	-	-
13	综合类	149,541,307.65	2.89%
	合计	5,185,557,555.21	100.34%

(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	600050	中国联通	172,742,748	461,223,137.16	8.92%
2	600900	长江电力	48,040,007	415,546,060.55	8.04%
3	600036	招商银行	41,837,589	361,895,144.85	7.00%
4	600019	宝钢股份	51,581,683	318,258,984.11	6.16%
5	600009	上海机场	15,723,545	259,438,492.50	5.02%
6	600028	中国石化	57,066,887	238,539,587.66	4.62%
7	600016	民生银行	42,267,446	228,244,208.40	4.42%
8	600005	武钢股份	47,931,604	196,519,576.40	3.80%
9	600018	上港集箱	11,034,050	181,951,484.50	3.52%
10	600000	浦发银行	23,941,695	165,676,529.40	3.21%

(四)报告期末按券种分类的债券投资组合

截至本报告期末，本基金未持有债券。

(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

截至本报告期末，本基金未持有债券。

(六)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

证券清算款	30,019.35
应收利息	9,191.85
其他应收款	1,752,947.20
合计	1,792,158.40

4、截至本报告期末，本基金未持有处于转股期的可转换债券。

六、开放式基金份额变动

单位：份

期初基金份额总额	5,435,331,306
基金份额折算增加份额	999,235,451
报告期间基金总申购份额	1,585,000,000
报告期间基金总赎回份额	1,526,000,000
报告期末基金份额总额	6,493,566,757

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、《上证50交易型开放式指数证券投资基金基金合同》；

3、《上证50交易型开放式指数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

二零零五年四月二十一日

中信经典配置证券投资基金

2005 第一季度报告

一、重要提示

中信经典配置证券投资基金管理人—中信基金管理有限责任公司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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2005年4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。

按照中国证监会《证券投资基金信息披露内容与格式准则第4号——季度报告的内容与格式》第五条“基金季度报告中的财务资料无须审计，但中国证监会或证券交易所另有规定的除外”的规定，本基金本季度报告的财务资料未经审计。

中信基金管理有限责任公司承诺以诚实信用、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。

本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。

二、基金产品概况

基金全称：中信经典配置证券投资基金

基金简称：中信经典配置基金

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2004年3月15日

报告期末基金份额总额：9,805,407,622.17份

投资目标：在长期投资的基础上，将战略资产配置与时机选择相结合，积极主动的精选证券，并充分利用短期金融工具作为动态配置的有效缓冲及收益补充，实施全流程的风险管理，力求在风险可控、收益稳定的基础上，追求资本最大可能的长期增值。

投资策略：本基金基本的投资策略是采取自上而下与自下而上相结合的主动管理(详见本基金的基金合同和招募说明书)。

业绩比较基准：60%×中信标普300指数+20%×中信全债指数+20%×一年期定期存款利率

风险收益特征：追求资产配置动态平衡、收益和长期资本增值平衡，风险适中。

基金管理人：中信基金管理有限责任公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

(一)主要财务指标

1.基金本期净收益：-39,022,923.76元

2.加权平均单位基金本期净收益：-0.0038元

3.期末基金资产净值