华宝兴业宝康系列开放式证券投资基金 2006年第三季度报告

■基金管理人：华宝兴业基金管理有限公司 ■基金托管人：中国建设银行股份有限公司

一、重要提示

华宝兴业基金管理有限公司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。

本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2006年10月25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。

华宝兴业基金管理有限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。

本报告期起始日期为2006年7月1日，截止日期为2006年9月30日。

本报告中有关财务资料未经审计。

二、基金产品概况

1、基金运作方式

华宝兴业宝康系列开放式证券投资基金为契约型开放式基金。

该系列基金目前由风险收益特征不同、投资策略和目标不同的宝康消费品证券投资基金、宝康灵活配置证券投资基金和宝康债券投资基金等三只基金构成，每只基金彼此独立，通过低费率而且高效率的相互转换构成一个有机的基金体系。

该基金存续期限为永久存续。

2、基金管理人、托管人及基金成立日期

华宝兴业宝康系列证券投资基金管理人为华宝兴业基金管理有限公司，托管人为中国建设银行股份有限公司，2003年7月11日募集结束并于2003年7月15日基金合同生效。

3、三只基金的名称、简称、交易代码、本报告期末基金份额总额列表如下：

基金名称	简称	交易代码	期末基金份额总额（份）
宝康消费品证券投资基金	宝康消费品	240001	1,304,655,048.32
宝康灵活配置证券投资基金	宝康灵活配置	240002	906,836,385.26
宝康债券投资基金	宝康债券	240003	1,106,402,246.65

4、宝康消费品证券投资基金投资目标、投资策略、业绩比较基准

投资目标：分享我国全面建设小康社会过程中消费品各相关行业的稳步成长；为基金持有人谋求长期稳定回报。

投资策略：本基金看好消费品的发展前景，长期持有消费品组合，并注重资产在其各相关行业的配置，适当进行时机选择。

在正常的市场情况下，本基金的股票投资比例范围为基金资产净值的50%－75%；债券为20%－45%，现金比例在5%以上。在极端情况下，比如市场投机气氛浓烈、系统性风险急剧增加时，投资比例可作一定调整，但在10个工作日内，投资比例将恢复正常水平。

(1)股票投资策略：注重资产在消费品各相关行业的资产配置，以长期持有为主，适当进行时机选择，优化组合。

注重资产在消费品各相关行业的配置

主要采用自上而下的方法：本基金的研究人员对国际国内经济形势、各行业的景气程度作出判断，挑选出处于成长阶段的消费品子行业作为投资重点。

消费品具有良好的增长前景，对于精选出来的个股，我们将坚持长期持有的策略

精选个股主要采用股票选择流程与自下而上的方法：根据消费品股票综合评级系统对备选库股票进行评级排序。研究员研究公司的公开信息，从中寻找行业内业绩较好、有发展前景、价值被低估的公司，投资管理人员也根据股票市场表现提出建议，在此基础上，研究员对其中最有价值的一些公司进行实地调研，了解其治理机制、管理层和产品等方面的情况。对于这些精选出来的个股，我们将结合市场情况，采用长期持有的策略。

同时，我国证券市场具有新兴加转轨的特点，大幅波动的可能性依然存在，所以我们将依据市场判断和政策动向，适当采用时机选择策略，以优化组合表现。

（2）债券投资策略主要采用消极防御策略和积极主动投资策略相结合的投资策略。

部分债券采用消极防御策略；部分债券投资采取积极主动投资策略，通过预测利率变动和行业利差变化并调整相应投资组合获取潜在高额收益。

本基金采用的分析方法为历史数据分析法和情景分析法；研究和调研的重点放在宏观经济形势和财政、货币政策，预测利率变动趋势以及发债公司的信用评估等方面

本基金采取自上而下的投资决策与自下而上的个券选择相结合的投资管理程序，包括三个层次：对市场利率分析、预测；债券资产配置及相应的技术手段；个券选择。

业绩比较基准：上证180指数和深证100指数的复合指数×80%＋中信全债指数×20%。

复合指数＝（上证180流通市值／成分指数总流通市值）×上证180指数＋（深圳100流通市值／成分指数总流通市值）×深证100指数

成分指数总流通市值＝上证180流通市值＋深圳100流通市值

5、宝康灵活配置证券投资基金投资目标、投资策略、业绩比较基准

投资目标：规避系统风险，降低投资组合波动性，提高投资组合的长期报酬。

投资策略：采用资产灵活配置策略，以债券投资为基础，并把握股市重大投资机会，获取超额回报，同时执行严格的投资制度和风险控制制度。

本基金通过量化辅助工具及研究支持，结合自身的市场研判，对相关资产类别的预期收益进行动态监控，在一定阶段可显著改变资产配置比例。同时通过仓位与时间的二维管理，控制风险，增强盈利。

债券投资采取稳健的投资策略，所构建的投资组合将跟踪市场久期，并根据市场利率预期变动主动调整，使组合久期适度偏离。股票投资方面，以指数化投资分散非系统风险，增强流动性，并通过三层复合保障措施严格控制其投资风险：只有当股票投资时机预警系统发出买卖股票提示时，才开始考虑或进行股票市场指数化投资；同时通过仓位与时间的二维管理，控制持有高风险资产的时间；并以风险预算管理为“安全气囊”确保基金本金安全，追求卓越回报。

基金组合投资的基本范围为：债券20%－90%；股票5%－75%；现金5%以上。

业绩比较基准：65%中信全债指数＋35%上证180指数和深圳100指数的复合指数。

复合指数＝（上证180流通市值／成分指数总流通市值）×上证180指数＋（深圳100流通市值／成分指数总流通市值）×深证100指数

成分指数总流通市值＝上证180流通市值＋深圳100流通市值

6、宝康债券投资基金投资目标、投资策略、业绩比较基准

投资目标：在保持投资组合低风险和充分流动性的前提下，确保基金资产安全及追求资产长期稳定增值。

投资策略：本基金将采用类属配置、久期偏离、收益率曲线配置和特定券种选择等积极投资策略，并把握市场创新机会。

（1）类属配置包括现金、各市场债券及各债券种类间的配置

主要根据各类属相对投资价值确定，增持相对低估、预期价格上升的类属，减持相对高估、预期价格下跌的类属，从而取得较高的回报。

（2）久期偏离

久期是衡量利率敏感性的一个指标，如果预期利率下降，则应增加组合久期，如预期利率上升，则应减小组合久期，以规避债券价格下跌的风险。该策略的关键是对未来利率走向的预测。

（3）收益率曲线配置

收益率曲线展示了收益与期限的关系，收益率曲线的形状随时间而变化。收益率曲线配置策略是以对债券收益率曲线形状变动的预期为依据建立组合头寸，可以采用集中策略、两端策略和梯形策略等，在长期、中期和短期债券间进行配置，以从长、中、短期债券的相对价格变化中获利。

（4）特定券种选择

针对特定的企业债（含可转债）采用逐个分析的方法，具体分析指标包括：经营分析、信用分析、收益率分析、税赋分析等，挖掘特定券种的投资价值。

（5）把握市场创新机会

近期债券市场转型的具体内容包括：利率市场化；交易主体结构逐步改善；交易品种创新，如贴现债券、本息分离债等相继面市，为未来推出利率互换（Swaps）等衍生工具创造条件；债券发行方式与交易方式的创新，美国式利率招标以及银行间债券市场悄然开展的远期利率交易，使将来推出利率期货交易成为可能。

业绩比较基准：中信全债指数。

三、基金主要财务指标和基金净值表现

本系列基金自2006年7月1日至2006年9月30日主要财务数据和基金净值表现如下。

1、宝康消费品证券投资基金

（1）主要会计数据和财务指标

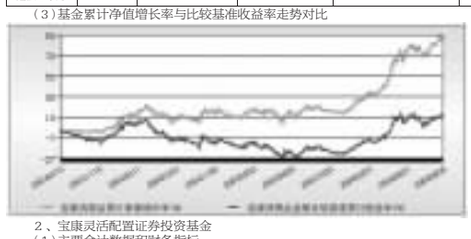
单位：人民币元

基金本期净收益	基金份额本期净收益	期末基金资产净值	期末基金份额净值
150,816,331.25	0.1151	2,159,693,332.14	1.6554

（2）净值增长率与同期比较基准收益率比较

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	5.69%	0.83%	0.97%	1.07%	4.72%	-0.24%

（3）基金累计净值增长率与比较基准收益率走势对比



2、宝康灵活配置证券投资基金

（1）主要会计数据和财务指标

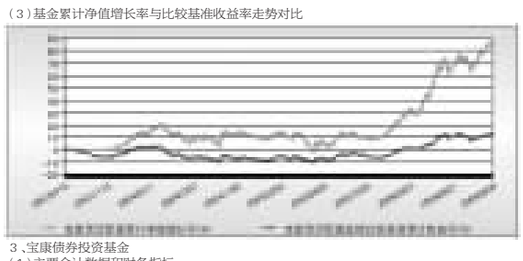
单位：人民币元

基金本期净收益	基金份额本期净收益	期末基金资产净值	期末基金份额净值
127,038,903.77	0.1403	1,486,017,534.29	1.6387

（2）净值增长率与同期比较基准收益率比较

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	8.80%	0.95%	1.16%	0.47%	7.64%	0.48%

（3）基金累计净值增长率与比较基准收益率走势对比



3、宝康债券投资基金

（1）主要会计数据和财务指标

单位：人民币元

基金本期净收益	基金份额本期净收益	期末基金资产净值	期末基金份额净值
5,788,686.03	0.0058	1,130,196,446.45	1.0215

（2）净值增长率与同期比较基准收益率比较

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	1.49%	0.09%	1.14%	0.06%	0.35%	0.03%

（3）基金累计净值增长率与比较基准收益率走势对比

按照基金合同的约定，自基金成立日期的6个月内达到规定的资产组合，截至2004年1月15日，本系列基金的各基金均达到合同规定的资产配置比例。

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（例如基金的申购赎回费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

四、基金管理人报告

（一）宝康消费品证券投资基金

1、基金经理简介

奕杰先生，上海财经大学研究生毕业。曾任海南港澳资讯产业有限公司研究员，华宝信托投资有限责任公司高级研究员，投资管理部副总经理。2003年初加入华宝兴业基金管理有限公司，任投资管理部总经理，同年7月起任宝康消费品基金经理，2006年6月起兼任华宝兴业收益增长混合型证券投资基金基金经理。

2、基金遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、《华宝兴业宝康系列开放式证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定、监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋取最大利益，没有损害基金份额持有人利益的行为。

由于股、债市的系统性风险和申购赎回引起的基金资产规模变化，宝康消费品证券投资基金和宝康灵活配置证券投资基金在短期内出现过政府债券投资比例不足20%或部分资产配置略低于基金相关内外部规定的情况，宝康债券投资基金在短期内出现过投资总比例略低于80%的情况。发生此类情况后，各基金均在合理期限内得到了调整，没有给投资人带来额外风险或损失。

3、投资策略和业绩表现回顾

三季度的市场经历了回调消化前期涨幅后，又稳步盘升创新高的过程。期间房地产、餐饮旅游和金融行业分别取得了23%、19%和12.8%的较高收益，而采掘、黑色金属和公用事业则持续走弱。我们在中报中提出，随着宏观调控力度加大，地产与银行两个行业的表现在二季度进入调整期，我们仍然看好两个行业中业绩增长预期明确而估值较低的优质公司，因此我们在此行业的布局在三季度取得了收益。但食品饮料整体表现较弱，行业三季度的整体跌幅达2.3%，而消费品基金在此行业的配置比重较高，导致了部分负贡献。

股票市场对经济快速发展的反应，在初期往往体现为行业性的投资机会，如投资拉动型经济带来钢铁、有色金属、地产、银行等的上涨，消费升级带来食品饮料、零售的增长等等。在人民币升值的主题下，投资者们也对受益的非贸易品部门进行着追逐。但是在经历了股票价格的大幅上涨、估值水平的普遍提升后，有一点是我们要重点关注的：在升值背景下，产业升级所导致的产业链变迁的过程，也是产生出界处企业的过程，而这些企业则应是我们要寻找的投资目标。因此，我们认为在后续投资中，市场会改变前期普涨的格局，行业内的个股差距会进一步加大，不仅仅基于景气的行业，景气下降的行业背景下也会诞生出优秀的企业，我们在其中所要寻找的是具有独特的资源、独特的盈利模式和优秀管理团队的企业。

感谢持有人一直以来对我们的支持，在后续投资中，我们将继续总结经验，勤勉尽责，努力实现消费品基金的良好表现。

（二）宝康灵活配置证券投资基金

1、基金经理简介

魏东先生，毕业于复旦大学经济学院，获硕士学位。1997年至2002年，曾经在平安证券公司、国信证券有限责任公司和深圳市深投科技创业投资有限公司从事证券研究工作和资产管理等工作。2003年初加入华宝兴业基金管理有限公司，曾任交易部总经理，2004年5月起任宝康灵活配置基金基金经理。

2、基金遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、《华宝兴业宝康系列开放式证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定、监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋取最大利益，没有损害基金份额持有人利益的行为。

由于股、债市的系统性风险和申购赎回引起的基金资产规模变化，宝康消费品证券投资基金和宝康灵活配置证券投资基金在短期内出现过政府债券投资比例不足20%或部分资产配置略低于基金相关内外部规定的情况，宝康债券投资基金在短期内出现过投资总比例略低于80%的情况。发生此类情况后，各基金均在合理期限内得到了调整，没有给投资人带来额外风险或损失。

3、投资策略和业绩表现回顾

2006年3季度以来，央行为配合中央宏观调控措施的实施，抑制今年上半年投资信贷增长速度过快的势头，采取了一系列紧缩性货币政策。其中包括提高存、贷款利率；提高存款准备金率；发行定向央行票据，加大公开市场操作力度；对商业银行进行窗口业务指导等。受其影响债券收益率曲线明显上移。具有代表性的一年期央行票据的收益率曲线2季度末的2.64%上升到2.89%。

9月份以来宏观调控措施逐步发挥作用，投资与信贷的过快增长速度得到控制，银行体系的资金更多流向债券市场；同时外贸持续顺差、市场流动性充足，物价保持稳定对债券企稳形成有力支撑。在上述因素的共同作用下债券市场略有反弹，一年期央票收益率由最高点2.89%下降至2.78%。

在投资策略上，基金经理人判断3季度的中国债市是个多事之秋，存在较大的政策风险，并且宏观调控产生效果的进程也较难把握。有鉴于此，基金管理人采取了保守的债券投资策略，即缩短债券投资组合的久期，债券投资以持有到期为主，规避利率风险；提高投资组合的流动性，合理安排未来现金流分布。同时在股市走牛的大背景下，新股密集发行，一、二级市场间存在稳定的套利空间。三季度基金管理人合理安排资金，积极参与新股一级市场申购并及时在二级市场套利，取得了较好收益并实施了分红。

4季度内中央宏观调控的效果将有所显现，央行进一步出台紧缩性货币政策的可能性较少，债市有可能回暖。相应地债券投资策略将由保守逐步转变为中性，即适当加长债券组合久期，增加可转债配置比例，积极参与新股申购，努力为基金持有人提供低风险的稳定收益。

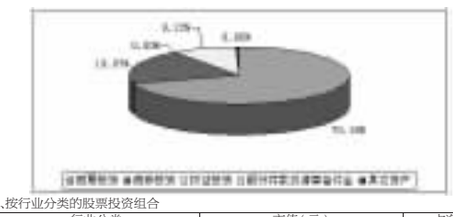
五、投资组合报告

（一）宝康消费品证券投资基金

1、基金资产组合

截至2006年9月30日，本基金资产组合列表及图示如下：

类别	合计（元）	占基金总资产比例
股票投资	1,556,940,494.32	70.16%
债券投资	443,152,989.70	19.97%
权证投资	0.00	0.00%
银行存款及清算备付金合计	204,506,644.04	9.22%
其它资产	14,572,040.61	0.65%
合计	2,219,172,168.67	100.00%



2、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	8,943,412.12	0.41%
2	采掘业	73,605,920.84	3.41%
3	制造业	744,113,519.29	34.46%
	其中：食品、饮料	425,668,889.05	19.71%
	纺织、服装、皮毛	32,597,200.40	1.51%
	木材、家具	0.00	0.00%
	造纸、印刷	1,228,879.68	0.06%
	石油、化学、塑胶、塑料	6,731,733.60	0.31%
	电子	37,697,592.95	1.75%
	金属、非金属	51,267,301.06	2.37%
	机械、设备、仪表	67,297,101.00	3.12%
	医药、生物制品	121,624,821.55	5.63%
	其他制造业	0.00	0.00%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	1,561,326.72	0.07%
5	建筑业	2,233,518.09	0.10%
6	交通运输、仓储业	51,786,515.50	2.40%
7	信息技术业	34,203,919.60	1.58%
8	批发和零售贸易	166,010,597.47	7.69%
9	金融、保险业	138,240,000.00	6.40%
10	房地产业	103,793,241.02	4.81%
11	社会服务业	41,849,460.25	1.94%
12	传播与文化产业	121,699,857.42	5.64%
13	综合类	68,899,206.00	3.19%
	合计	1,556,940,494.32	72.09%

3、基金投资前10名股票明细

序号	股票代码	股票名称	股票数量（股）	期末市值（元）	市值占基金净值比例
1	600036	G招行	12,100,000	120,274,000.00	5.5690%
2	600887	G伊利	5,459,847	114,110,802.30	5.2837%
3	600519	G茅台	2,300,000	109,089,000.00	5.0511%
4	600028	中国石化	10,000,000	67,900,000.00	3.1440%
5	600383	G金地	6,616,578	62,129,667.42	2.8768%
6	000858	G五粮液	4,745,885	61,649,046.15	2.8545%
7	000729	G燕啤	6,800,000	55,420,000.00	2.5661%
8	600500	G中化	8,189,833	47,009,641.42	2.1767%
9	600880	G博瑞	3,000,000	44,700,000.00	2.0697%
10	600037	G歌华	2,893,234	43,398,510.00	2.0095%

4、按券种分类的债券投资组合

序号	债券种类	市值（元）	占净值比例
1	国家债券	180,925,328.90	8.3774%
2	金融债券	260,289,000.00	12.0521%
3	企业债券	0.00	0.0000%
4	可转换债券	1,938,660.80	0.0898%
	合计	443,152,989.70	20.5193%

5、基金债券投资前5名明细

序号	债券名称	市值（元）	占净值比例
1	02国债(4)	97,313,046.50	4.5059%
2	06农发（02）	89,541,000.00	4.1460%
3	20国债(0)	83,612,282.40	3.8715%
4	04国开(20)	81,320,000.00	3.7653%
5	05国开（09）	49,635,000.00	2.2982%

6、基金资产支持证券投资前10名明细

本基金本报告期内未发生资产支持证券投资，特此报告。

7、投资组合报告附注

（1）基金管理人没有发现本基金投资的前10名证券的发行主体在报告期内被监管部门立案调查，也没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚，无证券投资决策程序需特别说明。

（2）基金主要投资对象为消费品类股票，没有特定的备选股票库。本基金投资的前10名股票由基金经理决策并报公司规定履行了审批程序，本基金的整体投资比例符合基金合同的规定。

（3）本基金投资组合中其他资产包括：交易保证金1,570,359.61元、应收证券清算款46,270,859.84元、应收股利230,400.00元、应收利息6,275,589.10元、应收申购款169,133.55元、待摊费用42,644.45元。

（4）本基金在本报告期内持有的权证明细如下：

a. 股权分置改革被动持有：

权证代码	权证名称	数量（份）	成本（元）	期末市值（元）
580005	万华HXB1	300,000	0.00	0.00

b. 主动投资：

权证代码	权证名称	数量（份）	成本（元）	期末市值（元）
030002	五粮YGC1	500,000	3,761,876.15	0.00

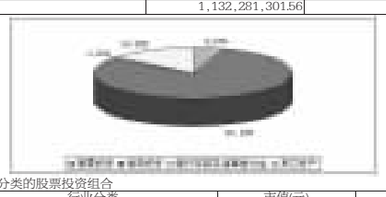
（5）基金管理人在本报告期内未发生运用自有资金投资本基金的行为。

（三）宝康债券投资基金

1、基金资产组合

截至2006年9月30日，本基金资产组合列表及图示如下：

类别	合计（元）	占基金总资产比例
股票投资	56,298,882.30	4.97%
债券投资	907,484,124.49	80.15%
银行存款及清算备付金	6,828,787.31	0.60%
其它资产	161,669,507.46	14.28%
合计	1,132,281,301.56	100.00%



2、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	4,925,062.12	0.44%
2	采掘业	1,059,066.81	0.09%
3	制造业	8,932,958.81	0.79%
	食品、饮料	0.00	0.00%
	纺织、服装、皮毛	1,077,604.08	0.10%
	木材、家具	0.00	0.00%
	造纸、印刷	1,228,879.68	0.11%
	石油、化学、塑胶、塑料	3,396,893.70	0.30%
	电子	1,744,297.19	0.15%
	金属、非金属	784,570.92	0.07%
	机械、设备、仪表	700,713.24	0.06%
	医药、生物制品	0.00	0.00%
	其他制造业	0.00	0.00%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
5	建筑业	1,413,706.20	0.13%
6	交通运输、仓储业	13,582,120.90	1.20%
7	信息技术业	1,369,081.40	0.12%
8	批发和零售贸易	0.00	0.00%
9	金融、保险业	7,851,647.16	0.69%
10	房地产业	16,119,828.20	1.43%
11	社会服务业	1,045,410.70	0.09%
12	传播与文化产业	0.00	0.00%
13	综合类	0.00	0.00%
	合计	56,298,882.30	4.98%

3、基金投资前10名股票明细

序号	股票代码	股票名称	股票数量(股)	期末市值(元)	市值占基金净值比例
1	601006	大秦铁路	2,073,070	13,060,341.00	1.1556%
2	601588	北辰实业	4,935,090	11,844,216.00	1.0480%
3	601988	中国银行	2,357,852	7,851,647.16	0.6947%
4	002069	獐子岛	78,188	4,925,062.12	0.4358%
5	600048	保利地产	153,799	4,275,612.20	0.3783%
6	002060	粤水电	197,445	1,413,706.20	0.1251%
7	002056	横店东磁	80,519	1,390,563.13	0.1230%
8	002067	景兴纸业	172,112	1,228,879.68	0.1087%
9	601699	潞安环能	79,689	1,059,066.81	0.0937%
10	002059	世博股份	126,410	1,045,410.70	0.0925%

4、按券种分类的债券投资组合

序号	债券种类	市值（元）	占净值比例
1	国家债券	193,649,241.50	17.1341%
2	金融债券	674,357,074.23	59.6673%
3	企业债券	0.00	0.0000%
4	可转换债券	39,477,808.76	3.4930%
	合计	907,484,124.49	80.2944%

5、基金债券投资前5名明细

序号	债券名称	市值（元）	占净值比例
1	05央票121	166,646,774.87	14.7449%
2	05农发(04)	150,780,000.00	13.3410%
3	05农发（17）	99,870,000.00	8.8365%
4	06国债(1)	98,878,733.70	8.7488%
5	05央行票据(43)	58,812,000.00	5.2037%

6、基金资产支持证券投资前10名明细

本基金本报告期内未发生资产支持证券投资，特此报告。

7、投资组合报告附注

（1）基金管理人没有发现本基金投资的前10名证券的发行主体在报告期内被监管部门立案调查，也没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚，无证券投资决策程序需特别说明。

（2）本基金为债券基金，没有特定股票备选库。所投资的前10名股票均为按基金合同规定在一级市场申购所得股票。

（3）本基金投资组合中其他资产包括：交易保证金250,000.00元、应收利息11,298,186.44元、应收申购款78,676.57元、买入返售证券150,000,000.00元、待摊费用42,644.45元。

（4）本基金持有的在转股期内的可转换债券明细如下：

序号	可转债代码	可转债名称	期末市值（元）	市值占基金资产净值比例
1	125822	海化转债	25,434,422.16	2.2504%
2	110317	营港转债	3,687,135.00	0.3262%
3	125959	首钢转债	540,650.00	0.0478%

（5）基金管理人在本报告期内未发生运用自有资金投资本基金的行为。

六、基金份额变动情况

本基金在报告期内基金份额的变动情况列表如下：

单位：份

基金名称	期初基金份额总额	期末基金份额总额	期间总申购份额(包括转入份额)	期间总赎回份额(包括转出份额)
宝康消费品	1,343,114,840.38	1,304,655,048.32	165,472,093.59	203,931,885.65
宝康灵活配置	931,078,552.83	906,836,385.26	41,486,719.57	65,728,887.14
宝康债券	470,010,963.70	1,106,402,246.65	727,431,877.48	91,040,594.53
合计	2,744,204,356.91	3,317,893,680.23	934,390,690.64	360,701,367.32

七、备查文件目录

以下文件存于基金管理人及基金托管人办公场所备投资者查阅。

1、证监会批准设立基金的文件

2、管理人业务批准文件、营业执照、公司章程

3、华宝兴业宝康系列开放式证券投资基金基金合同

4、华宝兴业宝康系列开放式证券投资基金招募说明书

5、华宝兴业宝康系列开放式证券投资基金托管协议

6、报告期内在指定报刊上披露的各种公告

投资者可以通过基金管理人网站，查阅或下载基金合同、招募说明书、托管协议及基金的各种定期和临时公告。

华宝兴业基金管理有限公司

2006年10月27日

华宝兴业动力组合股票型证券投资基金 2006年第三季度报告

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2006年10月25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7月1日起至9月30日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

1、基金简称：	动力组合基金
2、基金运作方式：	契约型开放式
3、基金合同生效日：	2005年11月17日
4、报告期末基金份额总额：	114,616,577.67份
5、投资目标：	通过对基金组合的动态优化管理，使基金收益持续稳定超越比较基准，并追求单位风险所获得的超额收益最大化。
6、投资策略：	本基金根据中国股市价值驱动因子与成长驱动因子的变动趋势，调整评估个股“价值因子”与“成长因子”的权重比例，自下而上精选个股，获取超额收益。 在正常的市场情况下，本基金的投资比例范围为：股票占基金资产净值的60%－95%；债券占0%－40%，现金或者到期日在一年内的政府债券比例在5%以上。
7、业绩比较基准：	80%上证180指数收益率与深证100指数收益率的流通市值加权平均+20%上证国债指数收益率。
8、风险收益特征：	本基金是一只积极型的股票投资基金，属于证券投资基金中的中高风险品种。
9、基金管理人：	华宝兴业基金管理有限公司
10、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	35,173,599.61元
基金份额本期净收益	0.2570元
期末基金资产净值	182,650,880.05元
期末基金份额净值	1.5936元

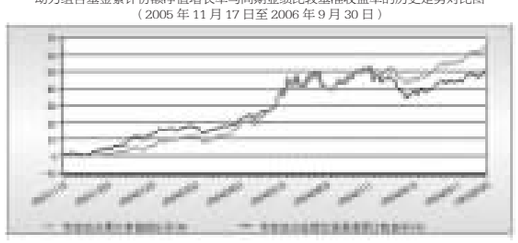
（二）本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	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	10.58%	0.98%	0.99%	1.07%	9.59%	-0.09%

（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

动力组合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

（2005年11月17日至2006年9月30日）



注：1、本基金合同于2005年11月17日生效，截至报告日本基金合同生效未满一年。

2、按基金合同规定，本基金自基金合同生效起六个月内为建仓期，截至2006年3月31日本基金的各项投资比例已达到基金合同第十三条（二）投资范围、（四）投资策略中规定的各项比例：股票占基金资产净值的60%－95%；债券占0%－40%，现金或者到期日在一年内的政府债券比例在5%以上。

四、管理人报告

1、基金经理简介

史伟先生，英国雷丁大学国际证券业协会中心硕士。曾在东方证券投资部任职。2003年初加入华宝兴业基金管理有限公司，任分析师、高级分析师，2005年1月起任华宝兴业宝康消费品基金基金经理助理，2005年11月起任华宝兴业动力组合基金基金经理。

2、报告期内本基金运作的遵规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、《华宝兴业动力组合开放式证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定、监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋取最大利益，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）行情回顾及运作分析

06年3季度上证指数上涨了4.8%，人民币升值主线的银行与地产股涨幅较大，而自主创新与装备工业相关的机械股表现也很突出，包括军工股；而消费服务股受估值较高影响股票表现一般；行业趋势前景不明朗的采掘与有色表现最差。

随着本基金管理人投资风格日趋成熟、对市场的理解程度也日趋深入，基金操作能力日渐提高，3季度动力组合基金给持有人取得了10%以上的回报，净值排名持续上升。

本基金具体投资中始终坚持价值投资理念，注重价值与成长的理解，根据独有的量化分析模型，重点投资于每个行业中估值合理、质地优秀、具备可预期持续成长能力的公司。同时本基金看重于所投资公司的核心竞争力与长期为股东创造价值的能力，另外对于重点投资行业从长期看是否具备良好盈利前景也很关心。对于具备广阔成长空间的小企业更加关注，同时认为企业应用新的技术、新的产品、新的商业模式带来的增长将更具爆发性。

上述策略的运用下，本基金重点投资了地产、以及符合国家产业政策和发展发向的自主创新与装备企业，同时买入了具备增长潜力的小型企业。

（2）市场展望和投资策略

展望06年4季度，宏观经济继续在较好情况下运行，且8、9月份信贷等数据有所回落降低了行政性调控的压力。从银行间市场分析，目前流动性依然充足，股市外围资金依然充裕，股指对于利空消息反应不敏感（如工行发行、大非减持），资金推动市场迹象明显。

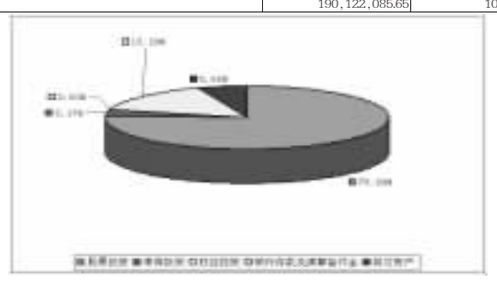
消费服务等股票30倍市盈率情况下，市场不断寻找其他热点，如人民币升值、资产注入、尤其是券商借壳题材股等。我们预计4季度市场依然维持这种局面，高估值股票滞涨，题材股等表现活跃。另外机构投资者开始为07年布局，本基金也将着重挖掘07、08年业绩高增长的股票。

本基金将继续秉承价值投资理念，重点投资人民币升值主题，品牌消费与服务，符合国家产业政策的自主创新与装备工业企业。并且注重成长与价值的均衡投资，运用本基金所特有的量化模型，为持有人进一步创造回报。

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	144,281,744.66	75.89%
债券	6,026,400.00	3.17%
权证	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金合计	29,078,520.97	15.29%
其他资产	10,735,420.02	5.65%
合计	190,122,085.65	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	A农、林、牧、渔业	94,485.00	0.05%
2	B采掘业	8,148,000.00	4.46%
3	C制造业	61,602,054.27	33.71%
	其中：C0食品、饮料	10,692,080.00	5.85%
	C1纺织、服装、皮毛	735,889.60	0.40%
	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	12,372,637.96	6.77%
	C5电子	0.00	0.00%
	C6金属、非金属	6,462,230.40	3.54%
	C7机械、设备、仪表	25,706,416.31	14.07%
	C8医药、生物制品	5,632,800.00	3.08%
	C99其他制造业	0.00	0.00%
4	D电力、煤气及水的生产