华宝兴业宝康系列开放式证券投资基金 2006年第四季度报告

■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。

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10月1日,截止日期为2006年12月31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	935,598,818.93
宝康灵活配置证券投资基金	宝康灵活配置	240002	965,342,785.71
宝康债券投资基金	宝康债券	240003	1,523,483,486.25

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分析,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10月1日至2006年12月31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

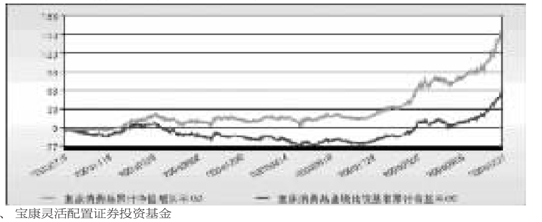
单位:人民币元

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
381,413,678.72	0.3114	2,036,260,512.68	2.1764

(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	31.47%	1.13%	35.92%	1.17%	–4.45%	–0.04%

(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

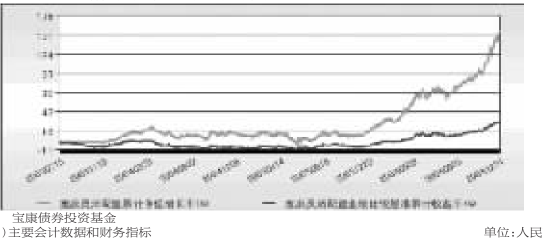
单位:人民币元

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
256,289,463.79	0.2674	2,158,996,216.48	2.2365

(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	36.48%	1.19%	14.67%	0.52%	21.81%	0.67%

(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

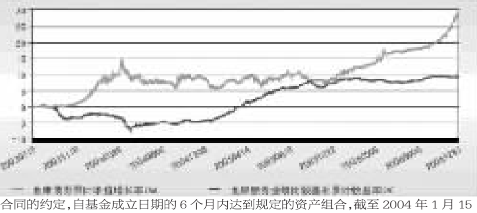
单位:人民币元

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
28,923,517.57	0.0223	1,667,165,782.06	1.0943

(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	8.63%	0.18%	0.26%	0.04%	8.37%	0.14%

(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

栾杰先生,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%或部分资产配置略偏离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

四季度中国证券市场演绎了气势如虹的上涨,在上涨的过程中我们需要思考的是:每一轮牛市所折射的是一个经济体内部结构的深层次变化,对于我们投资者而言,洞察这些变化趋势,判断经济结构变迁过程中哪些企业能够成功凸现出来,才是我们的投资所选。

我们认识到,一个国家在货币增值的过程中,虚拟经济的快速增长是最为显著的,而金融领域应该表现出更为快速的增长。这是由于非贸易品部门重估导致的经济结构变化将引致更多金融需求,这是金融深化的宏观动因,它也将推动金融业在国民经济中比重的持续上升。因此,我们在四季度增加了银行股的配置,取得了正收益。

同时,以食品饮料、医药等为代表的消费升级类公司仍然是我们长期坚守的投资方向,我们对其中持续稳定增长的龙头品种长期持有,并对一些如植物蛋白饮料、番茄酱、海珍品等新兴消费领域的公司增加了配置,也取得了较好的收益。

四季度黑色金属等非消费类行业表现突出,而消费品基金在这些方面配置较少。同时,由于在总体配置上相对均衡,对银行的配置并未做大比例的倾斜,因此在短期行业大幅上涨过程中收益享受并不充分。

后续投资中,我们仍然看好消费服务领域的投资机会,将在更健康、更休闲的新兴消费服务领域中,寻找具有独特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,2006年11月7日起任华宝兴业先进成长股票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%或部分资产配置略偏离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

本季度市场在外围资金的大量涌入下,走出了波澜壮阔的上升行情,其中大盘蓝筹股的行情尤为突出,银行、地产、钢铁、电解铝、机械机床等板块继续获得市场追捧,同时,在市场流动性极其充沛的背景下,市场热点板块开始扩散,如机场、公路、汽车、电力、煤炭等一批低估值的个股也涨幅较大。在供需的强烈对比中,很明显,优质个股的稀缺导致个股估值的不断提升,市场逐步进入由价值发现的行情转入资金推动的行情。在个股方面,投资者对个股瑕疵的承受力也在上升,投机气氛逐步出现。

市场资金的充沛不仅得益于行情的赢利带动效应,同时也得益于宏观面的相对稳定,外汇储备的不断上升,人民币的持续走强。从全球投资界来看,中国资产仍然具有极强的吸引力。

本基金此一阶段基本抓住了行情上升的主线,在银行、地产、钢铁、电解铝等行业进行了较为集中的配置,但在汽车、电力、公路等方面配置较低。随着市场进入资金推动的特征日益明显,我们预计下一阶段市场的波动性会逐步增大,在看好市场长期趋势的同时,我们也希望能够回避下一阶段市场的大幅波动风险。具体对本基金来说,虽然在牛市中择时的风险较大,我们还是希望通过适当的择时提高收益率水平。

(三)宝康债券投资基金

1、基金经理简介

王旭巍先生,毕业于中国人民大学,获经济学硕士学位。曾先后于华中工学院管理工程系任教、国家物资部供应管理司任职,1993年起在中国(深圳)物资工贸集团有限公司、宏达期货经纪有限公司、中信证券股份有限公司从事交易、投资、资产管理业务。2003年初加入华宝兴业基金管理有限公司,同年7月起任宝康债券基金经理,2005年3月起兼任华宝兴业现金宝货币市场基金基金经理。

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%或部分资产配置略偏离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

4季度以来,由于市场资金面十分宽裕,而人民币升值压力较大,外汇流入明显,央行为防止套汇热钱流入和人民币升值过快,采取各种措施稳定短期利率,以维持中美之间的利差水平,狙击热钱流入,因此具有代表性的1年期央行票据的收益率曲线并没有明显变化,基本维持在2.8%上下的水平上。4季度宏观调控效果继续显现,投资与信贷过快增长趋势进一步得到控制,其增速保持平稳。年底物价趋势出现逆转,11月份物价指数有明显上升,通胀压力初步显现。但在充足的市场流动性支持下,债券市场并没出现明显调整

回顾2006年中国债券市场,虽然中央银行密集出台各项货币紧缩措施以及我国对外贸易持续高额顺差、人民币加速升值、新股重新启动发行、股市牛市行情的展开等等,都对债券市场产生重要影响。但与基本面频繁变动形成鲜明对照的是2006年债券市场表现显得波澜不惊。主要表现在两点,一是债券收益率的变动幅度趋窄,基本面的变动对市场的冲击明显低于以往。二是债券收益率曲线更为平坦,收益率曲线短端升幅较大而中长端的变动不大,前者受制于货币政策和流动性,后者则反映出市场对中国经济高速增长和低通胀的稳定预期。

受上述因素影响,宝康债券基金的投资策略也较前几年有重大调整。首先是更加关注投资组合的流动性。由于基金持有人结构趋于机构化,作为开放式基金其份额随时可能发生剧烈变化,必须以高流动性的投资组合与之相匹配。另一方面,2006年下半年重启新股发行后,新股发行密集,节奏,每次参与新股申购都需动用大量资金,这也对投资组合的流动性有较高的要求。在收益率曲线趋于平坦的背景下,低久期、高流动性成为宝康债券基金债券投资组合的最优选择。

其次,我们通过对市场上各大类资产投资收益的监测,在基金契约规定范围之内,新股发行过程中一、二级市场的单纯套利成为风险调整后收益最高的大类资产。因此宝康债券基金自2006年下半年重点参与新股网上、网下申购,相应地减少了包括可转债、信用产品在内的资产配置比例。投资策略概括为低久期、高流动性债券组合与新股套利相结合。运用上述策略,宝康债券基金2006年获得了净值增长超过18%的回报,我们认为简单而清晰的策略往往也是实用、有效的策略。

展望2007年,中国经济将继续高速稳定增长、通胀相对温和、流动性过剩、人民币仍将稳步升值,小幅提高存款准备金率将成为央行回收流动性的常规手段,但债券收益率大幅上升的可能性不大。因此我们对2007年债市持中性的态度,但对股市抱有乐观的态度。我们将继续沿用2006年的投资策略,间接分享中国股市上涨带来的收益。我们仍将殚精竭虑,努力工作,在控制风险的前提下,为基金持有人赢得更多收益。

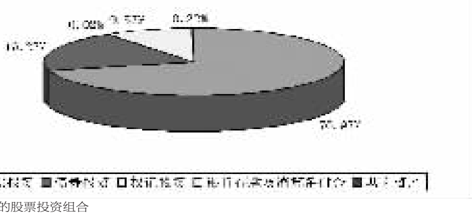
五、投资组合报告

(一)宝康消费品证券投资基金

1、基金资产组合

截至2006年12月31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	1,515,502,855.88	70.97%
债券投资	410,510,807.10	19.22%
权证投资	333,915.00	0.02%
银行存款及清算备付金	204,292,779.16	9.57%
其它资产	4,828,363.10	0.22%
合计	2,135,468,720.24	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	43,840,833.44	2.15%
2	采掘业	45,064,912.66	2.21%
3	制造业	775,140,258.16	38.07%
	其中:食品、饮料	458,180,823.86	22.50%
	纺织、服装、皮毛	9,980,750.89	0.49%
	木材、家具	0.00	0.00%
	造纸、印刷	0.00	0.00%
	石油、化学、塑胶、塑料	55,823,187.13	2.74%
	电子	1,219,240.51	0.06%
	金属、非金属	60,696,941.95	2.98%
	机械、设备、仪表	39,182,336.71	1.93%
	医药、生物制品	144,241,965.24	7.08%
	其他制造业	5,815,011.87	0.29%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	3,003,120.00	0.15%
5	建筑业	884,304.00	0.04%
6	交通运输、仓储业	33,934,971.00	1.67%
7	信息技术业	1,484,605.14	0.07%
8	批发和零售贸易	93,568,660.82	4.60%
9	金融、保险业	238,375,296.00	11.71%
10	房地产业	142,154,757.16	6.98%
11	社会服务业	39,618,000.00	1.95%
12	传播与文化产业	24,860,000.00	1.22%
13	综合类	73,573,137.50	3.61%
	合计	1,515,502,855.88	74.43%

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	招商银行	9,900,000	161,964,000.00	7.9540%
2	600519	贵州茅台	1,835,400	161,203,182.00	7.9166%
3	000848	承德露露	4,889,636	77,158,456.08	3.7892%
4	000002	万 科 A	4,799,905	74,110,533.20	3.6395%
5	600887	伊利股份	2,295,974	60,843,311.00	2.9880%
6	600276	恒瑞医药	1,744,700	56,284,022.00	2.7641%
7	600048	保利地产	1,256,403	54,427,377.96	2.6729%
8	000729	燕京啤酒	4,500,000	43,965,000.00	2.1591%
9	002069	獐 子 岛	581,656	43,065,810.24	2.1149%
10	601398	工商银行	6,600,000	40,920,000.00	2.0096%

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	150,462,807.10	7.3892%
2	金融债券	260,048,000.00	12.7708%
3	企业债券	0.00	0.0000%
4	可转换债券	0.00	0.0000%
	合计	410,510,807.10	20.1600%

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	06农发(02)	89,829,000.00	4.4115%
2	20国债(10)	83,193,132.10	4.0856%
3	04国开(20)	80,824,000.00	3.9692%
4	02国债(14)	67,269,675.00	3.3036%
5	05国开(09)	49,715,000.00	2.4415%

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按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590,438.10元、应收证券清算款329,817.94元、应收利息3,071,755.39元、应收申购款746,444.37元、待摊费用89,907.30元。

(4)本基金本报告期内未持有在转股期内的可转换债券。

(5)本基金在本报告期内持有权证如下:

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)
580009	伊利CWB1	780,000	0.00	0.00
031002	钢钒GFC1	3,314,175	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)
580005	万华HXB1	15,000	302,804.99	333,915.00

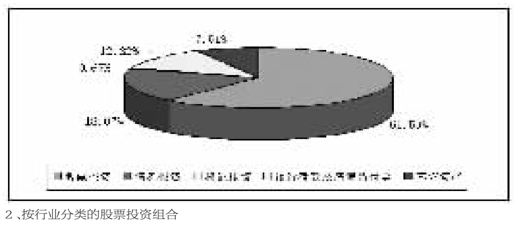
(6)基金管理人在本报告期内未发生运用自有资金投资本基金的行为。

(二)宝康灵活配置证券投资基金

1、基金资产组合

截至2006年12月31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	1,569,236,429.10	61.53%
债券投资	460,975,779.80	18.07%
权证投资	17,038,570.75	0.67%
银行存款及清算备付金	311,549,677.68	12.22%
其它资产	191,564,709.84	7.51%
合计	2,550,365,167.17	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	3,380,342.72	0.16%
2	采掘业	37,290,000.00	1.73%
3	制造业	691,699,387.39	32.04%
	食品、饮料	19,334,000.00	0.90%
	纺织、服装、皮毛	1,842,389.02	0.08%
	木材、家具	0.00	0.00%
	造纸、印刷	0.00	0.00%
	石油、化学、塑胶、塑料	86,844,314.83	4.02%
	电子	550,596.80	0.03%
	金属、非金属	365,615,994.67	16.93%
	机械、设备、仪表	152,992,092.07	7.09%
	医药、生物制品	64,520,000.00	2.99%
	其他制造业	0.00	0.00%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	58,620,000.00	2.71%
5	建筑业	2,477,067.00	0.11%
6	交通运输、仓储业	88,052,494.03	4.08%
7	信息技术业	2,632,559.37	0.12%
8	批发和零售贸易	113,281,343.35	5.25%
9	金融、保险业	292,551,862.40	13.55%
10	房地产业	142,961,918.24	6.62%
11	社会服务业	99,937,454.60	4.63%
12	传播与文化产业	0.00	0.00%
13	综合类	36,352,000.00	1.68%
	合计	1,569,236,429.10	72.68%

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	601398	工商银行	16,800,000	104,160,000.00	4.8245%
2	000069	华侨城 A	4,500,000	99,045,000.00	4.5875%
3	600048	保利地产	2,150,000	93,138,000.00	4.3139%
4	600036	招商银行	5,000,000	81,800,000.00	3.7888%
5	600879	火箭股份	4,500,000	69,255,000.00	3.2077%
6	601988	中国银行	12,000,000	65,160,000.00	3.0181%
7	600276	恒瑞医药	2,000,000	64,520,000.00	2.9884%
8	600900	长江电力	6,000,000	58,620,000.00	2.7152%
9	000825	太钢不锈	4,000,000	52,240,000.00	2.4196%
10	000709	唐钢股份	8,800,000	49,280,000.00	2.2825%

4、按券种分类的债券投资组合

序号	债券类别	债券市值(元)	占净值比例
1	国家债券	459,102,055.20	21.2646%
2	金融债券	0.00	0.0000%
3	企业债券	0.00	0.0000%
4	可转换债券	1,873,724.60	0.0868%
	合计	460,975,779.80	21.3514%

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(10)	148,145,925.60	6.8618%
2	20国债(10)	139,202,329.60	6.4475%
3	21国债(15)	94,362,800.00	4.3707%
4	02国债(14)	74,370,000.00	3.4447%
5	99国债(8)	3,021,000.00	0.1399%

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)本基金股票主要投资对象为上证180指数、深圳100指数的成分股。本基金投资的前10名股票均为合同规定的成分股。

(3)本基金投资组合中其他资产包括:交易保证金1,209,586.09元、应收证券清算款16,902,450.86元、买入返售证券120,000,000.00元、应收利息2,486,510.06元、应收申购款50,876,256.53元、待摊费用89,906.30元。

(4)本基金本报告期内未持有在转股期内的可转换债券。

(5)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)
580009	伊利CWB1	300,000	0.00	0.00
580011	中化CWB1	1,182,300	0.00	0.00
031002	钢钒GFC1	1,562,500	0.00	2,989,062.50

b. 主动投资:

权证代码	权证名称	数量(份)	成本(元)	期末市值(元)
580001	武钢JTB1	3,980,000	1,989,650.61	0.00
580005	万华HXB1	300,000	5,118,662.28	0.00
031001	侨城HQC1	999,965	12,092,751.83	14,049,508.25

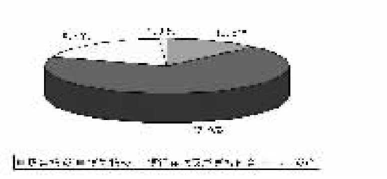
(6)基金管理人在本报告期内未发生运用自有资金投资本基金的行为。

(三)宝康债券投资基金

1、基金资产组合

截至2006年12月31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	212,291,903.33	12.51%
债券投资	1,152,661,236.14	67.95%
银行存款及清算备付金	313,540,890.45	18.48%
其它资产	17,907,400.45	1.06%
合计	1,696,401,430.37	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	6,564,062.72	0.39%
2	采掘业	1,276,617.78	0.08%
3	制造业	27,346,813.88	1.64%
	食品、饮料	762,940.80	0.05%
	纺织、服装、皮毛	4,676,861.29	0.28%
	木材、家具	0.00	0.00%
	造纸、印刷	0.00	0.00%
	石油、化学、塑胶、塑料	2,801,883.45	0.17%
	电子	1,161,710.46	0.07%
	金属、非金属	11,034,234.38	0.66%
	机械、设备、仪表	4,396,759.43	0.26%
	医药、生物制品	1,209,744.00	0.07%
	其他制造业	1,302,680.07	0.08%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	6,687,360.00	0.40%
5	建筑业	884,304.00	0.05%
6	交通运输、仓储业	34,508,993.44	2.07%
7	信息技术业	2,732,083.14	0.16%
8	批发和零售贸易	1,011,343.35	0.06%
9	金融、保险业	110,208,391.14	6.61%
10	房地产业	21,071,933.88	1.27%
11	社会服务业	0.00	0.00%
12	传播与文化产业	0.00	0.00%
13	综合类	0.00	0.00%
	合计	212,291,903.33	12.73%

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	601398	工商银行	12,156,200	75,368,440.00	4.5208%
2	601628	中国人寿	1,239,200	23,396,096.00	1.4033%
3	601006	大秦铁路	2,073,070	16,791,867.00	1.0072%
4	601588	北辰实业	2,157,090	14,409,361.20	0.8643%
5	601333	广深铁路	1,392,200	10,023,840.00	0.6013%
6	601872	招商轮船	866,886	6,891,743.70	0.4134%
7	601991	大唐发电	648,000	6,687,360.00	0.4011%
8	600048	保利地产	153,799	6,662,572.68	0.3996%
9	601988	中国银行	1,178,926	6,401,568.18	0.3840%
10	002069	獐 子 岛	78,188	5,789,039.52	0.3472%

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	278,263,933.70	16.6908%
2	金融债券	823,237,375.48	49.3795%
3	企业债券	0.00	0.0000%
4	可转换债券	51,159,926.96	3.0687%
	合计	1,152,661,236.14	69.1390%

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农发(04)	149,685,000.00	8.9784%
2	06央行票据95	149,070,000.00	8.9415%
3	04央行票据94	111,353,000.00	6.6792%
4	06国债(11)	98,878,733.70	5.9309%
5	06农发(15)	98,640,000.00	5.9166%

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、应收证券清算款7,304,909.87元、应收利息9,403,964.59元、应收申购款858,619.69元、待摊费用89,906.30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	28,001,764.56	1.6796%

(5)本基金根据基金合同不进行权证投资。

(6)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	1,304,655,048.32	935,598,818.93	116,328,102.83	485,384,332.22
宝康灵活配置	906,836,385.26	965,342,785.71	262,013,592.19	203,507,191.74
宝康债券	1,106,402,246.65	1,523,483,486.25	1,060,991,789.85	643,910,550.25
合计	3,317,893,680.23	3,424,425,090.89	1,439,333,484.87	1,332,802,074.21

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
2007年1月20日

华宝兴业动力组合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。

本报告期为2006年10月1日起至12月31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:	279,510,938.29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	63,420,990.58元
基金份额本期净收益	0.5035元
期末基金资产净值	604,089,906.38元
期末基金份额净值	2.1612元

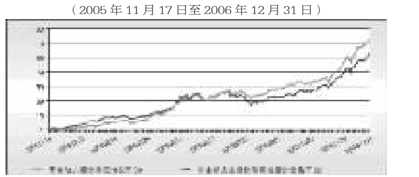
(二)本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	35.61%	1.24%	35.94%	1.17%	–0.33%	0.07%

(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12月31日)



注: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4季度上证指数大幅上涨了52.7%,多数行业都涨幅惊人、尤其是金融服务与钢铁行业,大盘股成为了市场中重点追捧的热点,地产与食品饮料也获得大幅超额收益;电子元器件、信息设备等行业明显落后。

4季度本基金以大盘股为主、但在小企业中做了适当投资,地产和食品饮料坚持投资,并加大了金融服务的投资比重。

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、银行、与机械,同时坚定持有了一些食品饮料企业。

从12月本基金开始准备持续营销行动,进行大比例分红,并大力度进行营销,基金规模在1月初出现了显著的增长,分红与"新基金"的建仓在操作上带来一定难度和压力。

(2)市场展望和投资策略

展望07年1季度,每年年初的固定资产投资和信贷增长速度都将有所抬头,且两会之后是我国各项政策出台的高发期,地产与工程机械行业存在一定的政策风险。而06年年报的逐步出台,将成为影响市场走势的重要因素。股指期货的推出也可能对市场带来短期影响。不过我们依然相信,市场可能的波动只是小插曲,上涨依然是主旋律。

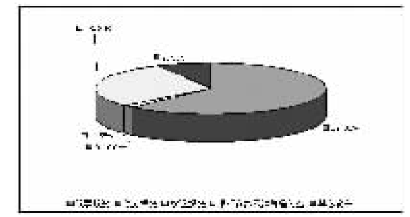
本基金在1月份持续营销后,将初步构造起组合的"轮廓",然后将仓位逐渐加满,届时本基金将着重投资于具备长期投资价值的企业,准备将一部分企业进行长期持有。

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、另外加大对低估值行业的投资,并且关注行业从底部开始复苏的行业的投资机会。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	400,013,649.12	62.06%
债券	0.00	0.00%
权证	10,153,287.20	1.58%
银行存款和清算备付金合计	185,825,075.70	28.83%
其他资产	48,582,159.18	7.53%
合计	644,574,171.20	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	0.00	0.00%
2	B采掘业	36,427,617.60	6.03%
3	C制造业	164,946,650.96	27.31%
	其中:C0食品、饮料	17,626,400.00	2.92%
	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	49,265,807.18	8.16%
	C5电子	0.00	0.00%
	C6金属、非金属	42,690,563.58	7.07%
	C7机械、设备、仪表	43,085,476.35	7.13%
	C8医药、生物制品	12,278,403.85	2.03%
	C99其他制造业	0.00	0.00%
4	D电力、煤气及水的生产和供应业	21,742,597.65	3.60%
5	E建筑业	0.00	0.00%
6	F交通运输、仓储业	659,874.60	0.11%
7	G信息技术业	11,187,000.00	1.85%
8	H批发和零售贸易	23,555,432.51	3.90%
9	I金融、保险业	92,665,824.08	15.34%
10	J房地产业	30,494,251.32	5.05%
11	K社会服务业	7,263,300.00	1.20%
12	L传播与文化产业	0.00	0.00%
13	M综合类	11,071,100.40	1.83%
	合计	400,013,649.12	66.22%

(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)	市值占基金资产净值比例
1	600036	招商银行	2,009,878	32,881,604.08	5.4432%
2	600028	中国石化	3,309,980	30,187,017.60	4.9971%
3	600000	浦发银行	1,300,000	27,703,000.00	4.5859%
4	600016	民生银行	2,659,900	27,130,980.00	4.4912%
5	600309	烟台万华	1,000,000	24,230,000.00	4.0110%
6	600048	保利地产	520,020	22,527,266.40	3.7291%
7	600900	长江电力	2,225,445	21,742,597.65	3.5992%
8	000039	中集集团	1,100,000	20,724,000.00	3.4306%
9	600879	火箭股份	1,149,935	17,697,499.65	2.9296%
10	600031	三一重工	500,000	16,115,000.00	2.6676%

(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	0.00	0.00%
2	金融债	0.00	0.00%
3	央行票据	0.00	0.00%
4	企业债	0.00	0.00%
5	可转债	0.00	0.00%
6	其 他	0.00	0.00%
	合 计	0.00	0.00%

(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

本报告期末本基金债券投资市值为0.00元。

(六)基金资产支持证券投资前十名明细

本报告期内本基金未发生资产支持证券投资,特此报告。

(七)投资组合报告附注

1、报告期内本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,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,没有特定的股票备选库。

3、基金的其他资产构成

单位:元

项目	金额
交易保证金	316,700.00
深交所证券清算款	16,743,437.19
应收利息	45,592.06
应收申购款	31,250,414.09
待摊费用	226,015.84
合计	48,582,159.18

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)
580009	伊利CWB1	3,000.00	0.00	0.00
580011	中化CWB1	94,500.00	0.00	0.00
031002	钢钒GFC1	187,125.00	0.00	0.00
总计		284,625.00	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)
580001	武钢JTB1	500,000.00	248,473.17	0.00
580005	万华HXB1	235,200.00	4,560,736.00	5,235,787.20
031001	侨城HQC1	350,000.00	4,794,786.52	4,917,500.00
总计		1,085,200.00	9,603,995.69	10,153,287.20

六、开放式基金份额变动

单位:份

本报告期初基金份额总额	114,616,577.67
本报告期间基金总申购份额	226,371,961.12
本报告期间基金总赎回份额	61,477,600.5
本报告期末基金份额总额	279,510,938.29

七、备查文件目录

(一)备查文件目录

1、中国证监会批准华宝兴业动力组合股票型证券投资基金设立的文件;

2、《华宝兴业动力组合股票型证券投资基金基金合同》;

3、《华宝兴业动力组合股票型证券投资基金招募说明书》;

4、《华宝兴业动力组合股票型证券投资基金托管协议》;

5、基金发起人的营业执照;

6、基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程;

7、基金管理人报告期内在指定报刊上披露的各种公告;

8、基金托管人业务资格批件和营业执照。

(二)存放地点

以上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。

(三)查阅方式

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
2007年1月20日