华宝兴业宝康系列开放式证券投资基金 2007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2008年1月16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2007年10月1日，截止日期为2007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、托管人及基金合同生效日期

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、三只基金的简称、交易代码、本报告期末基金份额总额列表如下：

基金简称	交易代码	期末基金份额总额（份）
宝康消费品	240001	2,424,382,334.39
宝康灵活配置	240002	2,012,263,660.16
宝康债券	240003	10,421,259,399.73

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2007年10月1日至2007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

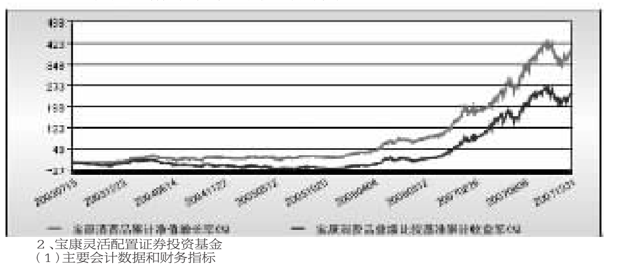
单位：人民币元

1	本期利润	－148,427,229.82
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	477,884,079.21
3	加权平均基金份额本期利润	－0.0537
4	期末基金资产净值	3,910,458,895.30
5	期末基金份额净值	1.6130

（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	－1.98%	1.39%	－2.99%	1.59%	1.01%	－0.20%

（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

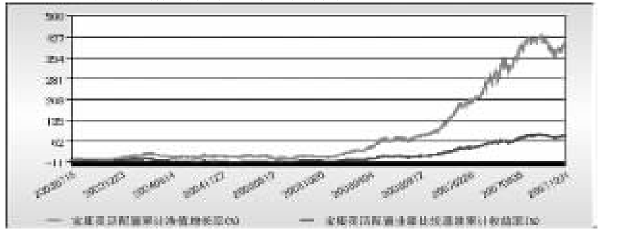
单位：人民币元

1	本期利润	－130,643,151.82
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	371,711,461.46
3	加权平均基金份额本期利润	－0.0614
4	期末基金资产净值	3,888,154,495.26
5	期末基金份额净值	1.9322

（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	－2.72%	1.22%	－0.95%	0.70%	－1.77%	0.52%

（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

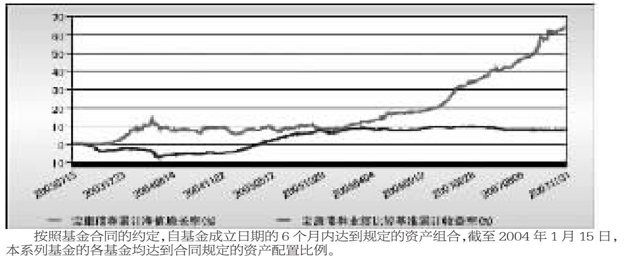
单位：人民币元

1	本期利润	634,121,014.50
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	685,448,215.47
3	加权平均基金份额本期利润	0.1034
4	期末基金资产净值	13,397,121,546.76
5	期末基金份额净值	1.2856

（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	7.64%	0.51%	0.33%	0.06%	7.31%	0.45%

（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

王孝德先生，经济学博士。曾任国泰君安证券研究所研究员，德邦证券有限责任公司证券投资部副总经理，银河基金管理有限公司基金经理助理。2006年8月加入华宝兴业基金管理有限公司，2007年4月起任宝康消费品基金基金经理。

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%，宝康灵活配置基金投资总比例略低于80%的情况，以及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

四季度市场出现了较大幅度的震荡，特别是11月份，出现了少见的下跌行情。另一个很有意义的现象就是小市值股票与大市值股票之间出现了显著的跷跷板效应。先是小市值股票经历了一轮较为严重的下跌，跌幅高达30%；而在同时，大市值股票却表现出较强的抗跌性。到季度中，小市值股票在经过较大的下跌后，出现了普遍的上涨势头，这一势头一直延续到年终；在此过程中，大市值股票表现较差，上涨幅度很小。在行业层面，并没有出现显著超越市场的行业性上涨，相对地，医药、家电等行业相对有超额的正回报。

本基金在本季度总体表现良好，主要得益于以下操作：在季度初，相对多地持有了大市值股票，特别是白马股占基金净值的比例较高，这样在市场整体下跌时表现出较强的抗跌性；在小市值股票下跌到一定程度后，本基金较大幅度地增持了医药、家电和商业等小市值股票，之后在这类股票的上涨中使本基金净值也有了较大的回升。

基于当前A股市场所处的高估值状态，寻找有吸引力的投资标的愈来愈困难了，这也是整个市场面临的问题。但是，我们认为伴随着轻度的物价上涨，中国经济仍然能维持当前的增长势头。许多公司的市盈率与其所处的增长速度和发展阶段相比，仍然是可以接受的，甚至在未来继续能为投资人创造价值。从未来投资主线上看，整体的成本上升背景下，各个产业链中价值的重新分割将成为涌现未来投资机会的焦点。从行业层面看，家用电器、建材和化工等行业将是我们未来重点关注的对象。

（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%，宝康灵活配置基金投资总比例略低于80%的情况，以及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

整个四季度我们延续了三季度以来对行情较为谨慎的判断，通过保持较低的仓位，跟踪指数，精选个股来积极的应对随时可能出现的市场调整。10月份市场热捧大盘股，上证指数达到6124点的新高，随后蓝筹泡沫终归经受不住资金面紧缩，宏观调控等一系列压力，再加上有色，煤炭等前期热点板块三季度业绩普遍低于预期，市场在四季度经历了一场较大的调整。煤炭、有色、钢铁、金融、地产等五个今年以来超额收益最高的行业纷纷回调，市场一度失去了方向。行业轮动的效果逐渐淡化，个股选择在年末开始崭露头角，小盘股超额收益快速上升，市场风格转换明显。

本基金四季度前期表现比较抗跌，但风格转换较慢，年末没有把握好大盘和小盘的风格转换。总结如下：一、始终保持较为谨慎的仓位，降低了市场调整时的系统性风险；二、通过跟踪指数，精选个股来获取超额收益；三、前期按指数化配置，调整了组合中的小盘股，转换成指数成分股，获得较好的效果，但在年末市场风格再次发生转换，小盘股大幅反弹，基金风格未能及时转换，净值表现略显落后。四、在市场追捧热点股票时候，我们也依然坚定的持有一些长期看好的品种，在后半阶段这些个股表现较好，如火箭股份，柳化股份等。

2008年的一季度市场更将波动起伏，估值压力、宏观调控、资金面收紧、大小非解禁等无不给市场带来巨大的考验，市场很有可能从过去两年的单边市转换为波动市，个股的分化会更加明显。热点的切换较2007年会更加迅速，因此行业配置的效果将会淡化，选时和选股的作用会更加显著。2008年市场将有可能是在争议中波动前进，因此准确的选时会有很高的超额收益，同时挖掘基本面的价值，优选个股将回归其在基金投资中最关键的地位。本基金将坚持跟踪指数的策略，通过选时来指导仓位调整，通过精选个股来获取超额收益，同时将积极关注节能减排、人民币升值、消费升级、要素价格上涨等一系列大的主题环境下的投资机会。

（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基金经理，2005年3月到2007年2月期间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%，宝康灵活配置基金投资总比例略低于80%的情况，以及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

第四季度宏观经济增速不减，固定资产投资、外贸顺差都保持快速增长的势头。通胀也愈演愈烈，十一月份CPI同比涨幅达到6.9%的近年新高。为防止经济过热和全面通胀，年底的中央经济工作会议确立了"双防"为2008年经济工作重点。央行更是在年底采取了严厉的行政调控政策控制银行贷款过快增长势头，并分别于10月13日、11月10日、12月8日三次宣布上调准备金率幅度达到2%，12月20日再度加息一次。第四季度我们比较好地把握住市场节奏，及时减持股票兑现收益，在同期股市深幅调整的情况下取得净值增长7.64%的投资业绩。

2007年宝康债券基金的投资管理突出了以下几个方面，一是准确把握了债券市场走势，侧重规避利率波动风险，债券组合久期大幅向下偏离，债券投资以买入并持有到期为主。二是针对开放式基金规模变动频繁以及新股申购对资金的需求，加强对投资组合流动性管理，资产配置以央票为主。三是债券投资以获得稳定票息收益为主，不博取资本利得收益；新股投资以套利为主，以上市公司基本面分析作为确定新股上市目标价位的依据。四是精心组织与安排，提高资金使用效率。

展望2008年，我们认为中国经济增长可能略有放缓，主要是固定资产投资增速在中央"双防"的宏观调控作用下有所下滑；外贸出口受美国经济放缓影响难以增长；国内消费增速受住房、医疗、教育等预期支出的制约在短期之内难以释放。但2008年政府换届、北京奥运，宏观经济总体环境依然向好，中国经济仍将保持10%左右的高速增长。我们判断2008年债券市场的不利因素没有根本改变，债券投资仍需谨慎，但略好于2007年。

货币政策方面，近两年由"稳健"到"适度从紧"再到"从紧"的转变使债市的运营环境较为严峻。我们判断"从紧"货币政策主要体现在数量型政策工具的使用和行政手段的使用上，前者抽取市场流动性，后者管制信贷规模和节奏。作为价格型政策工具的加息手段使用强度会减弱，一方面因为加息对抑制热门行业的投资收效甚微；另一方面，在中国二元经济体系下加息可能会伤及实体经济的发展。总体而言，"从紧"货币政策环境下的债市不容乐观。

物价指数水平仍是左右债市的重要因素。我们始终认为当前的物价上涨表现为成本推动特征。基础价格近期将保持刚性上涨趋势，进而循环推动物价总水平上涨。因此，物价问题的核心是如何使上涨幅度与步伐可控，不致酿成恶性通胀。在这样的背景下，债市仍处于加息周期中，债券投资不宜博取资本利得收益而应以持有到期、获取利息收益为主。

同时我们认为股市在经历2007年暴涨之后，2008年的股市预期收益将会降低而风险加大，相对而言，债市经历多以加息之后投资价值开始显现，估计2008年将会有一部分资金由股市回流债市。此外，由于2007年一级市场聚集了大量新股申购资金，至四季度新股申购成本大幅上升，在深交所上市的中小板新股申购已是微利。2008年新股发行的节奏、规模、甚至发行方式均具不确定性，预期新股申购收益率也将有所下降。

2008年，宝康债券基金将坚持策略制胜，加强市场研究，密切监测市场上各类资产的风险收益特征的变动情况，在控制风险的前提下努力为基金持有人获取更高的收益。

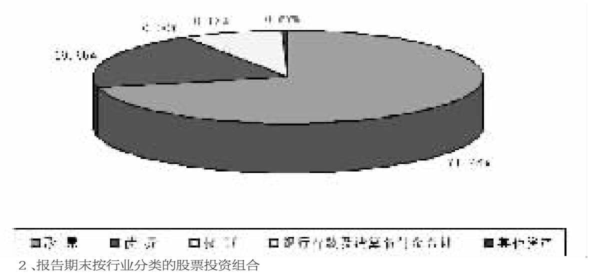
五、投资组合报告

（一）宝康消费品证券投资基金

1、报告期末基金资产组合

截至2007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	2,853,796,287.08	71.26%
债券投资	799,119,000.00	19.95%
权证投资	0.00	0.00%
银行存款及清算备付金	325,043,054.98	8.12%
其它资产	26,786,871.03	0.67%
合计	4,004,745,213.09	100.00%



2、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	0.00	0.00%
2	采掘业	49,520,146.40	1.27%
3	制造业	1,666,444,006.52	42.62%
	其中：食品、饮料	131,848,937.00	3.37%
	纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
	木材、家具	0.00	0.00%
	造纸、印刷	96,882,685.25	2.48%
	石油、化学、塑胶、塑料	266,248,315.39	6.81%
	电子	962,386.48	0.02%
	金属、非金属	486,705,774.24	12.45%
	机械、设备、仪表	411,218,268.10	10.52%
	医药、生物制品	195,794,192.00	5.01%
	其他制造业	76,783,448.06	1.96%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
5	建筑业	77,757,565.38	1.99%
6	交通运输、仓储业	143,730,492.60	3.68%
7	信息技术业	22,473,787.16	0.57%
8	批发和零售贸易	279,517,582.34	7.15%
9	金融、保险业	411,912,465.60	10.53%
10	房地产业	198,325,914.60	5.07%
11	社会服务业	0.00	0.00%
12	传播与文化产业	4,114,326.48	0.11%
13	综合类	0.00	0.00%
	合计	2,853,796,287.08	72.98%

3、报告期末基金投资前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	600660	福耀玻璃	5,402,601	193,737,271.86	4.9543%
2	000651	格力电器	3,900,060	192,467,961.00	4.9219%
3	600000	浦发银行	3,499,952	184,797,465.60	4.7257%
4	600036	招商银行	4,500,000	178,335,000.00	4.5605%
5	002022	科华生物	4,635,104	164,546,192.00	4.2078%
6	002024	苏宁电器	2,200,000	158,070,000.00	4.0422%
7	000002	万 科 A	4,800,000	138,432,000.00	3.5400%
8	600195	中牧股份	3,495,100	114,883,937.00	2.9379%
9	600423	柳化股份	3,409,820	91,246,783.20	2.3334%
10	002001	新 和 成	2,807,015	91,227,987.50	2.3329%

4、报告期末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	719,039,000.00	18.3876%
2	金融债券	80,080,000.00	2.0478%
3	企业债券	0.00	0.0000%
4	可转换债券	0.00	0.0000%
	合计	799,119,000.00	20.4354%

5、报告期末基金债券投资前5名明细

序号	债券名称	市值（元）	占净值比例
1	07央行票据18	514,895,000.00	13.1671%
2	07央行票据04	126,464,000.00	3.2340%
3	04国开(20)	80,080,000.00	2.0478%
4	07央行票据22	77,680,000.00	1.9865%

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，基金管理人建立有基金股票备选库。本报告期内本基金的前10名股票投资没有超出基金合同规定的股票备选库。

（3）本基金投资组合中其他资产包括：交易保证金5,084,755.30元、应收利息17,466,440.89元、应收申购款4,202,340.65元、待摊费用33,334.19元。

（4）本基金在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未获得权证。

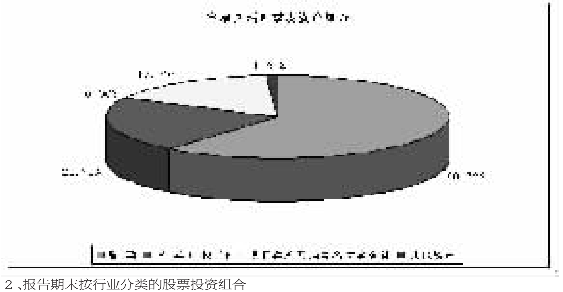
（6）基金管理人在本报告期内未发生运用自有资金投资本基金的行为。

（二）宝康灵活配置证券投资基金

1、报告期末基金资产组合

截至2007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	2,383,067,227.57	60.72%
债券投资	854,944,094.70	21.78%
权证投资	0.00	0.00%
银行存款及清算备付金	639,318,965.93	16.29%
其它资产	47,420,494.79	1.21%
合计	3,924,750,782.99	100.00%



2、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	63,278,840.68	1.63%
2	采掘业	34,558,998.40	0.89%
3	制造业	971,753,680.60	24.99%
	其中：食品、饮料	101,844,389.37	2.62%
	纺织、服装、皮毛	362,560.40	0.01%
	木材、家具	0.00	0.00%
	造纸、印刷	0.00	0.00%
	石油、化学、塑胶、塑料	182,130,905.76	4.68%
	电子	2,111,767.58	0.05%
	金属、非金属	152,785,770.20	3.93%
	机械、设备、仪表	468,618,287.29	12.05%
	医药、生物制品	63,900,000.00	1.64%
	其他制造业	0.00	0.00%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	83,807,000.00	2.16%
5	建筑业	0.00	0.00%
6	交通运输、仓储业	227,288,130.40	5.85%
7	信息技术业	77,301,662.99	1.99%
8	批发和零售贸易	125,331,480.00	3.22%
9	金融、保险业	483,069,000.00	12.42%
10	房地产业	102,730,000.00	2.64%
11	社会服务业	183,029,108.02	4.71%
12	传播与文化产业	4,114,326.48	0.11%
13	综合类	26,805,000.00	0.69%
	合计	2,383,067,227.57	61.29%

3、报告期末基金投资前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	24,000,000	195,120,000.00	5.0183%
2	000069	华侨城 A	3,584,237	180,107,909.25	4.6322%
3	000338	潍柴动力	2,000,000	173,200,000.00	4.4546%
4	600428	中远航运	4,199,952	163,588,130.40	4.2073%
5	600879	火箭股份	5,700,000	157,548,000.00	4.0520%
6	601318	中国平安	1,200,000	127,320,000.00	3.2746%
7	600036	招商银行	2,300,000	91,149,000.00	2.3443%
8	600900	长江电力	4,300,000	83,807,000.00	2.1554%
9	600887	伊利股份	2,800,000	82,124,000.00	2.1122%
10	600309	烟台万华	2,100,000	79,905,000.00	2.0551%

4、报告期末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	718,461,089.70	18.4782%
2	金融债券	77,784,000.00	2.0005%
3	企业债券	56,208,000.00	1.4456%
4	可转换债券	2,491,005.00	0.0641%
	合计	854,944,094.70	21.9884%

5、报告期末基金债券投资前5名明细

序号	债券名称	市值(元)	占净值比例
1	07央票109	198,580,000.00	5.1073%
2	21国债⒂	197,095,588.80	5.0691%
3	02国债⑽	138,348,000.00	3.5582%
4	07进出12	77,784,000.00	2.0005%
5	05央行票据34	69,979,000.00	1.7998%

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1,475,287.38元、应收利息7,113,523.31元、应收证券清算款36,777,449.46元、应收申购款2,020,900.45元、待摊费用33,334.19元。

（4）本基金在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获得的权证明细如下：

a.股权分置改革被动持有：无。

b.主动投资：

权证代码	权证名称	数量（份）	成本（元）
031001	侨城HQC1	300,000.00	15,807,870.14

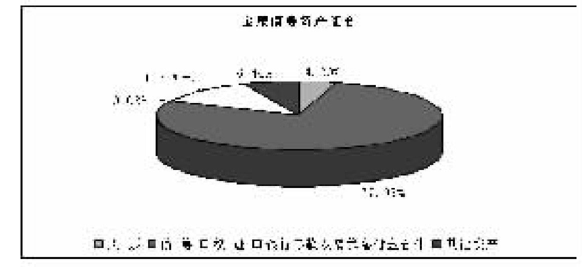
（6）基金管理人在本报告期内未发生运用自有资金投资本基金的行为。

（三）宝康债券投资基金

1、报告期末基金资产组合

截至2007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	568,139,422.13	4.20%
债券投资	10,552,119,738.00	77.95%
权证投资	4,543,540.51	0.03%
银行存款及清算备付金	1,540,084,464.63	11.38%
其它资产	871,435,692.36	6.44%
合计	13,536,322,857.63	100.00%



2、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	0.00	0.00%
2	采掘业	156,816,623.60	1.17%
3	制造业	76,528,497.70	0.57%
	其中：食品、饮料	0.00	0.00%
	纺织、服装、皮毛	362,560.40	0.00%
	木材、家具	0.00	0.00%
	造纸、印刷	19,575,218.00	0.15%
	石油、化学、塑胶、塑料	4,043,253.56	0.03%
	电子	2,357,715.08	0.02%
	金属、非金属	1,244,770.20	0.01%
	机械、设备、仪表	48,201,540.37	0.36%
	医药、生物制品	743,440.09	0.01%
	其他制造业	0.00	0.00%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	5,236,088.00	0.04%
5	建筑业	61,540,440.00	0.46%
6	交通运输、仓储业	102,748,408.20	0.77%
7	信息技术业	4,428,523.99	0.03%
8	批发和零售贸易	849,439.41	0.01%
9	金融、保险业	147,270,925.98	1.10%
10	房地产业	0.00	0.00%
11	社会服务业	4,558,148.77	0.03%
12	传播与文化产业	8,162,326.48	0.06%
13	综合类	0.00	0.00%
	合计	568,139,422.13	4.24%

3、报告期末基金投资前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	601088	中国神华	1,399,000	91,788,390.00	0.6851%
2	601390	中国中铁	5,356,000	61,540,440.00	0.4594%
3	601169	北京银行	2,981,800	60,709,448.00	0.4532%
4	601866	中海集运	4,945,548	60,088,408.20	0.4485%
5	600030	中信证券	553,674	49,426,477.98	0.3689%
6	601919	中国远洋	1,000,000	42,660,000.00	0.3184%
7	601318	中国平安	350,000	37,135,000.00	0.2772%
8	002202	金风科技	237,866	33,408,279.70	0.2494%
9	601857	中国石油	1,045,500	32,368,680.00	0.2416%
10	601808	中海油服	827,000	28,399,180.00	0.2120%

4、报告期末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	10,282,058,000.00	76.75%
2	金融债券	149,670,000.00	1.12%
3	企业债券	90,197,738.00	0.67%
4	可转换债券	30,194,000.00	0.23%
	合计	10,552,119,738.00	78.76%

5、报告期末基金债券投资前5名明细

序号	债券名称	市值（元）	占净值比例
1	07央行票据141	3,272,610,000.00	24.4277%
2	07央行票据04	1,751,040,000.00	13.0703%
3	07央行票据18	1,262,950,000.00	9.4270%
4	07央行票据138	991,700,000.00	7.4023%
5	07央行票据02	972,900,000.00	7.2620%

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148,109,067.21元、应收证券清算款10,293,043.62元、应收申购款712,750,247.34元、待摊费用33,334.19元。

（4）本基金在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获得的权证明细如下：

a.股权分置改革被动持有：无。

b.主动投资：

权证代码	权证名称	数量（份）	成本（元）
580016	上汽CWB1	500,076	4,340,459.65

（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	3,112,247,134.99	2,424,382,334.39	139,133,628.08	826,998,428.68
宝康灵活配置	2,532,713,329.93	2,012,263,660.16	208,959,084.93	729,408,754.70
宝康债券	4,958,447,188.75	10,421,259,399.73	10,859,168,390.46	5,396,356,179.48
合计	10,603,407,653.67	14,857,905,394.28	11,207,261,103.47	6,952,763,362.86

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
2008年1月18日

华宝兴业动力组合股票型证券投资基金 2007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2008年1月16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2007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：	1,877,695,943.68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

1	基金本期利润	－113,078,163.44元
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	359,713,878.49元
3	加权平均基金份额本期利润	－0.0599元
4	期末基金资产净值	4,829,645,509.62元
5	期末基金份额净值	2.5721元

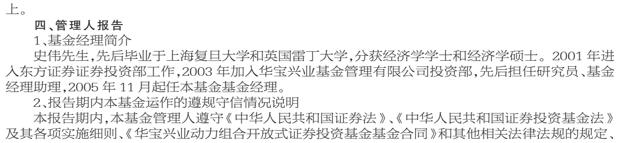
（二）本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	－2.19%	1.63%	－2.88%	1.60%	0.69%	0.03%

（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2007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，先后毕业于上海复旦大学和英国雷丁大学，分获经济学学士和经济学硕士。2001年进入东方证券证券投资部工作，2003年加入华宝兴业基金管理有限公司投资部，先后担任研究员、基金经理助理，2005年11月起任本基金基金经理。

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。

由于投资组合调整，动力组合基金在短期内出现过部分资产配置略低于基金相关内外部规定的情况。发生此类情况后，基金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、报告期内的业绩表现和投资策略

（1）行情回顾及运作分析

2007年4季度沪深300指数呈现先涨后跌的局面，整个季度指数下跌了5%左右。但是多数行业和个股的跌幅远远大于指数，尤其是涨幅较大的商品类公司，有色、煤炭和钢铁股在短期内下跌了30－50%；而受到政策打压的地产股也是出现了重挫。牛市中的调整给投资者上了一堂风险教育课。相对与宏观经济联系不紧密，全年涨幅小的行业表现优于指数，如农业、医药和一些技术类公司。

4季度动力组合基金表现中等，10月份对商品类公司的果断减持为持有人规避了风险，可以说市场3季度对全球宏观经济的乐观情绪在4季度瞬间消失；但是由于对人民币升值确定性的判断，对于银行和地产的超配使得净值遭受了损失，教训令人反思。

（2）本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为2.5721元，本报告期份额净值增长率为－2.19%，同期业绩比较基准增长率为－2.88%。

（3）市场展望和投资策略

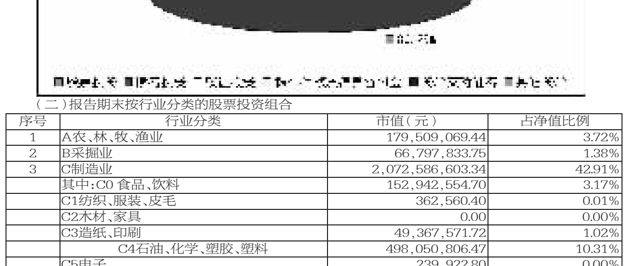
2008年基金投资的难度明显大于前2年。1、整个宏观经济面临着较多的不确定因素，美国楼市的变化以及次级债危机带来的可能的衰退，以及其对全球经济的负面影响；2、人民币连续升值后对出口的影响，包括贸易摩擦和主动控制导致的顺差减少；3、通货膨胀的幅度，国家紧缩政策的力度，使得投资者对很多行业的变化趋势难以判断。同时，整个市场还需要面对整体估值略高的现状。

本基金将继续秉承价值投资理念，但注意顺应市场变化脉络的趋势，坚持在金融、地产，以及基于国内投资和消费需求的行业中，选择超额收益品种。根据自身的"五好"投资公司理念，坚持长期投资，并且注重估值洼地行业的配置，不断为持有人创造回报。

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	4,195,108,669.28	86.25%
债券	0.00	0.00%
权证	5,051,910.00	0.10%
银行存款和清算备付金合计	613,209,520.43	12.61%
资产支持证券	0.00	0.00%
其他资产	50,360,329.41	1.04%
合计	4,863,730,429.12	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	179,509,069.44	3.72%
2	B采掘业	66,797,833.75	1.38%
3	C制造业	2,072,586,603.34	42.91%
	其中：C0食品、饮料	152,942,554.70	3.17%
	C1纺织、服装、皮毛	362,560.40	0.01%
	C2木材、家具	0.00	0.00%
	C3造纸、印刷	49,367,571.72	1.02%
	C4石油、化学、塑胶、塑料	498,050,806.47	10.31%
	C5电子	239,922.80	0.00%
	C6金属、非金属	813,524,439.48	16.84%
	C7机械、设备、仪表	483,456,552.56	10.01%
	C8医药、生物制品	53,128,550.12	1.10%
	C99其他制造业	21,513,645.09	0.45%
4	D电力、煤气及水的生产和供应业	41,886,097.45	0.87%
5	E建筑业	42,681,988.74	0.88%
6	F交通运输、仓储业	173,474,157.30	3.59%
7	G信息技术业	3,945,987.75	0.08%
8	H批发和零售贸易	71,866,492.45	1.49%
9	I金融、保险业	904,998,890.43	18.74%
10	J房地产业	365,070,378.08	7.56%
11	K社会服务业	162,773,267.25	3.37%
12	L传播与文化产业	0.00	0.00%
13	M综合类	109,517,903.30	2.27%
	合计	4,195,108,669.28	86.86%

（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	000001	深发展 A	7,380,000	284,868,000.00	5.90%
2	600309	烟台万华	7,099,999	270,154,961.95	5.59%
3	600569	安阳钢铁	18,000,000	216,180,000.00	4.48%
4	600036	招商银行	5,300,000	210,039,000.00	4.35%
5	600005	武钢股份	10,367,254	204,234,903.80	4.23%
6	000002	万 科 A	6,799,997	196,111,913.48	4.06%
7	600660	福耀玻璃	5,182,246	185,835,341.56	3.85%
8	000829	天音控股	6,809,904	179,509,069.44	3.72%
9	000069	华侨城 A	3,239,269	162,773,267.25	3.37%
10	600423	柳化股份	5,400,682	144,522,250.32	2.99%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

本报告期末本基金债券投资市值为0.00元。

（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	4,979,118.84
应收证券清算款	43,164,471.32
应收利息	191,390.24
应收申购款	2,025,349.01
合计	50,360,329.41

4、本基金在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获得的权证明细如下：

（1）股权分置改革被动持有：无。

（2）主动投资：无。

6、本基金在本报告期末持有的权证明细如下：

权证代码	权证名称	数量（份）	市值（元）	市值占基金净资产的比例
031004	深发SFC2	190,000	5,051,910.00	0.10%

7、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、开放式基金份额变动

单位：份

本报告期初基金份额总额	2,023,187,243.55
本报告期间基金总申购份额	317,209,966.79
本报告期间基金总赎回份额	462,701,266.66
本报告期末基金份额总额	1,877,695,943.68

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
2008年1月18日