宝康系列证券投资基金

2007年年度报告摘要

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

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。本年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意,并由董事长签发。

本系列基金的基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本系列基金的基金合同规定,于2008年3月25日复核了本报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、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系列基金的招募说明书。

本报告期起始日期为2007年1月1日,截止日期为2007年12月31日。

本报告财务资料已经审计。

本年度报告摘要摘自年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读年度报告正文。

第一章 基金简介

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日基金合同正式生效。

3.基金简称、交易代码及基金份额

本系列基金三只基金的简称、交易代码、本报告期末(截止2007年12月31日)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.基金投资目标、投资策略、业绩比较基准

(1)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

(2)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

(3)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。

5.基金管理人有关情况

名称:华宝兴业基金管理有限公司
信息披露负责人:刘月华
联系电话:021-50499588
传真:021-50499688
电子信箱:xxpl@fsfund.com

6.基金托管人有关情况

名称:中国建设银行股份有限公司(简称"中国建设银行")
信息披露负责人:尹东
联系电话:010—67595003
传真:010—66275853
电子信箱:yindong.zh@ccb.cn

7.基金信息披露媒体及其他

本系列基金选定的信息披露报纸包括:中国证券报、上海证券报、证券时报

本系列基金登载年度报告正文的互联网网址:www.fsfund.com

本系列基金的年度报告置备地点包括基金管理人办公场所和基金托管人办公场所。

第二章 基金主要财务指标、基金净值表现及收益分配情况

本系列基金2005、2006、2007三个会计年度的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财务指标、净值表现及收益分配情况

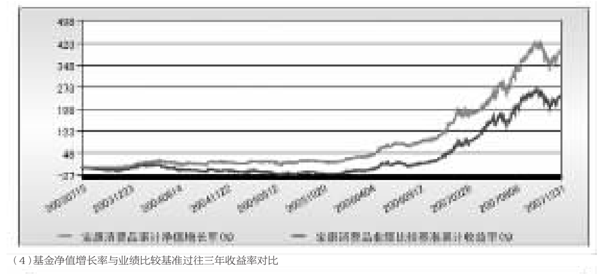
(1)主要会计数据和财务指标

项目	2007年	2006年	2005年
本期利润	2,930,005,158.12元	1,529,322,803.73元	136,889,813.94元
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	3,218,342,250.97元	938,834,198.59元	52,195,046.84元
加权平均份额本期利润	1.0037元	1.0727元	0.0931元
期末可供分配利润	2,859,168,494.19元	629,117,488.14元	8,001,603.60元
期末可供分配份额利润	1.1793元	0.6724元	0.0046元
期末基金资产净值	3,910,458,895.30元	2,036,260,512.68元	1,923,142,759.78元
期末基金份额净值	1.6130元	2.1764元	1.1010元
加权平均净值利润率	70.0845%	73.0437%	8.6668%
本期基金份额净值增长率	96.45%	104.00%	9.16%
基金份额累计净值增长率	397.36%	153.17%	24.11%

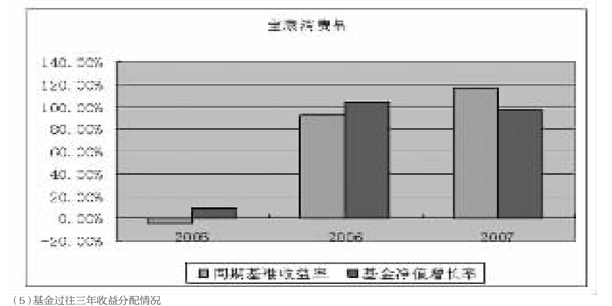
(2)净值增长率与同期比较基准收益率比较

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%
过去6个月	35.57%	1.44%	33.31%	1.67%	2.26%	–0.23%
过去1年	96.45%	1.56%	116.94%	1.84%	–20.49%	–0.28%
过去3年	337.45%	1.18%	300.12%	1.40%	37.33%	–0.22%
自基金合同生效至今	397.36%	1.05%	242.20%	1.28%	155.16%	–0.23%

(3)基金累计净值增长率与比较基准收益率走势对比



(4)基金净值增长率与业绩比较基准过往三年收益率对比



(5)基金过往三年收益分配情况

年度	每10份基金份额分红数	备注
2005	0.600元	无
2006	0.400元	无
2007	1.000元	无
合计	2.000元	无

2.宝康灵活配置证券投资基金财务指标、净值表现及收益分配情况

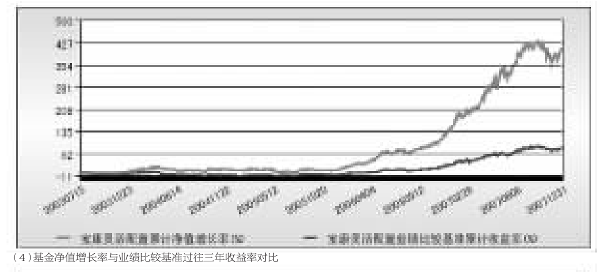
(1)主要会计数据和财务指标

项目	2007年	2006年	2005年
本期利润	3,084,442,498.57元	1,189,382,338.51元	79,980,909.57元
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	3,103,121,817.37元	773,706,348.02元	2,860,968.28元
加权平均份额本期利润	1.0309元	1.2263元	0.0824元
期末可供分配利润	1,757,799,518.42元	772,481,590.90元	55,038,635.21元
期末可供分配份额利润	0.8735元	0.8002元	0.0520元
期末基金资产净值	3,888,154,495.26元	2,158,996,216.48元	1,127,331,098.04元
期末基金份额净值	1.9322元	2.2365元	1.0648元
加权平均净值利润率	66.1648%	82.3816%	8.2072%
本期基金份额净值增长率	97.86%	116.63%	7.80%
基金份额累计净值增长率	405.72%	155.59%	17.98%

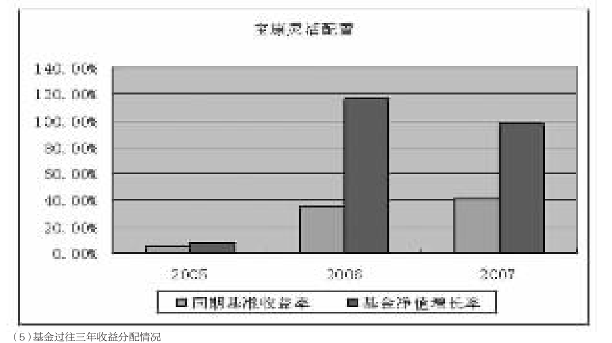
(2)净值增长率与同期比较基准收益率比较

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%
过去6个月	20.54%	1.24%	14.16%	0.74%	6.38%	0.50%
过去1年	97.86%	1.44%	41.04%	0.81%	56.82%	0.63%
过去3年	362.06%	1.16%	100.05%	0.62%	262.01%	0.54%
自基金合同生效至今	405.72%	1.03%	83.10%	0.57%	322.62%	0.46%

(3)基金累计净值增长率与比较基准收益率走势对比



(4)基金净值增长率与业绩比较基准过往三年收益率对比



(5)基金过往三年收益分配情况

年度	每10份基金份额分红数	备注
2005	0.200元	无
2006	0.400元	无
2007	13.900元	无
合计	14.500元	无

3.宝康债券投资基金财务指标、净值表现及收益分配情况

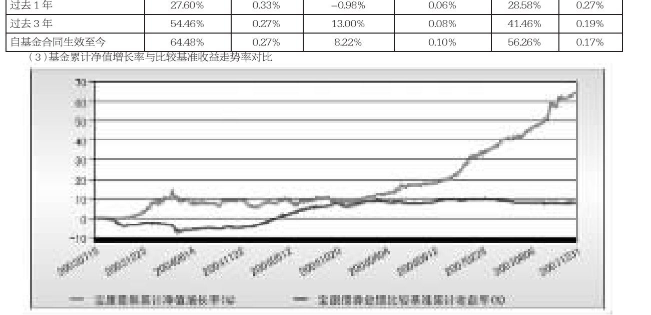
(1)主要会计数据和财务指标

项目	2007年	2006年	2005年
本期利润	1,313,281,164.95元	148,912,845.13元	15,135,122.13元
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	1,107,200,682.75元	52,611,439.47元	13,323,257.14元
加权平均份额本期利润	0.3273元	0.2042元	0.0273元
期末可供分配利润	1,395,200,441.29元	17,511,796.52元	3,502,107.09元
期末可供分配份额利润	0.1339元	0.0115元	0.0084元
期末基金资产净值	13,397,121,546.76元	1,667,165,782.06元	420,814,179.99元
期末基金份额净值	1.2856元	1.0943元	1.0084元
加权平均净值利润率	26.8716%	19.7277%	2.6531%
本期基金份额净值增长率	27.60%	18.33%	2.30%
基金份额累计净值增长率	64.48%	28.90%	8.93%

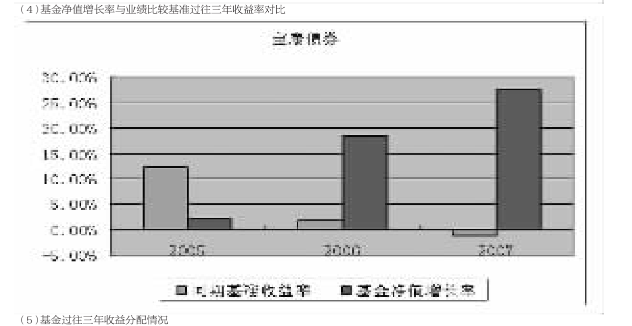
(2)净值增长率与同期比较基准收益率比较

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%
过去6个月	15.78%	0.39%	0.40%	0.06%	15.38%	0.33%
过去1年	27.60%	0.33%	–0.98%	0.06%	28.58%	0.27%
过去3年	54.46%	0.27%	13.00%	0.08%	41.46%	0.19%
自基金合同生效至今	64.48%	0.27%	8.22%	0.10%	56.26%	0.17%

(3)基金累计净值增长率与比较基准收益走势率对比



(4)基金净值增长率与业绩比较基准过往三年收益率对比



(5)基金过往三年收益分配情况

年度	每10份基金份额分红数	备注
2005	0.300元	无
2006	0.900元	无
2007	1.000元	无
合计	2.200元	无

按照基金合同的约定,自基金合同生效日的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契约规定的资产配置比例。

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

第三章 基金管理人报告

基金管理人是2003年3月7日正式成立的合资基金管理公司,截至本报告期末(2007年12月31日),所管理的开放式证券投资基金包括本系列基金、多策略基金、现金宝货币市场基金、动力组合基金、收益增长基金、先进成长基金和行业精选基金,所管理的开放式证券投资基金资产净值合计84,820,652,461.21元。

1.宝康消费品证券投资基金管理人报告

(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。

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月至2007年9月期间任宝康消费品基金基金经理,2006年6月至2007年8月期间兼任收益增长基金基金经理,2007年6月至2007年9月期间兼任行业精选基金基金经理,2007年9月初离职。

(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,为基金持有人谋取最大利益,没有损害基金持有人利益的行为。

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%,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%的情况以及部分资产配置略偏离于基金相关内外部规定的情况。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)基金经理报告

2007年中国A股市场总体上延续了去年的大幅上涨势头。上半年基本上处于单边上涨势头中,其中的5月30日是上半年板块结构的分水岭,在此之前,非主流板块个股的涨幅惊人,而基金重仓的股票却表现平平,此后,经过5月30日后的大跌,非主流板块个股跌幅惊人,基金重仓股却慢慢踏上了价值回归之路,在市场估值重心不断上移推动下,股价节节攀高。下半年的三季度基本上是持续的单边上涨过程,直到四季度才出现急剧的波动。在此阶段,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,大市值股票表现出较强的抗跌性。到四季度,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。

从行业层面去回顾,我们认为过去的一年很有可能是这一轮中国经济快速增长周期的高点,在经济的高速增长驱动下,相对于下游行业,上游行业享受了更高的盈利增长弹性,反映在股价上,上半年上游行业涨幅超越了下游的涨幅;到了下半年的震荡行情,下游的防御性就开始体现出来,典型的就是医药等下游防御性行业的表现。

本基金受限于基金契约,在一季度持有了较多的食品饮料类消费类股票,使得本基金业绩在同类基金中一度落后;进入二季度,我们抓住了基金分拆带来的行业重新布局机会,适当增持了部分采掘、保险业及地产类股票,减持了食品饮料行业;三季度市场处于单边上涨行情,矿产、海运及资产注入类股票涨幅惊人,本基金在黄金类股票上的投资表现出色;进入四季度,在市场波动加大的氛围中,本基金较大幅度地增持了医药、化工、家电和商业等小市值股票,之后这类股票的上涨使本基金净值有了较大的回升。

展望2008年,我们认为中国经济处于高位回落的可能性在加大。在农产品价格上涨推动下,CPI上涨压力依然巨大。在抑制"双高"行业政策影响下,制造业的投资增长率很难再有实质性的提升。由于处于结构性的通胀状态下,我们估计利率政策的运作空间有限,汇率将成为未来经济政策的主要方面。但对投资来说,短期的宏观经济波动并不能成为我们判断公司价值的

核心因素,我们依然会把我们的重心放在我们所投资企业的业务变化趋势上,评估公司价值与市场价格之间的差别,从而做出投资决策。

从未来投资主线上看,高油价背景下演绎出来的农产品牛市依然会对全球的经济格局产生深远的影响。生物质能源应用范围的扩大将进一步推高对化肥和农药的需求,在供给缺少足够弹性的子行业就势必推动价格的大幅度上升,从而给相关上市公司带来投资机会。此外,家电行业、零售业、煤化工行业及医药行业等也将是我们重点关注的行业。

2.宝康灵活配置证券投资基金管理人报告

(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,为基金持有人谋取最大利益,没有损害基金持有人利益的行为。

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%,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%的情况以及部分资产配置略偏离于基金相关内外部规定的情况。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)基金经理报告

2007年中国证券市场虽然跌宕起伏,但仍然走出了2000年以来最为壮观的牛市行情。行情基本可以分为三个阶段,一是5月30日以前,热点相对较为分散,散户热情高涨;二是5月30之后的三季度,随着许多巨型基金的成立,在资金推动下大盘蓝筹不断上涨,此阶段基本上是以基金为主题的行情;三阶段是四季度的调整行情。

每一阶段的投资风格和市场主流投资理念都相当不同,如在第一阶段投资风格中,小盘股、题材类股等受到市场青睐,而第二阶段中则明显向大盘蓝筹股倾斜;在行业方面,有色、煤炭及银行等都各领风骚一时。

在市场的第一阶段,本基金进行了大额分红,通过对市场形势的恰当判断,我们较好地利用了2月份市场快速的的回调,获得了较好的效果,并且通过提前大幅降低仓位,我们也有效地回避了5.30的深幅调整,保持基金业绩的相对稳定。

在第三季度中,我们对资金推动的大盘蓝筹股行情确实估计不足,在仓位上、个股选择上都相对较为保守,明显落后。虽然如此,我们在第四季度并未放弃我们的立场,顶住了市场的压力,获得了较好的效果。

作为低风险、同时以时机选择获取超额收益的基金,我们在2007年的表现不尽人意,仅取得了97.86%的收益。根据晨星的结果,我们在可比42只基金中排名25位,位列中游。客观上,由于本基金仍然受到最高仓位水平的限制,在大涨时不能尽享其益;主观上,我们在三季度所采取的保守策略是全年操作的最大失误所在。

相对2007年,我们判断2008年市场形势将更为复杂,市场的波动性将明显加大,这一新形势对历经牛熊的本基金是相当有利的。

首先,2008年的宏观形势将更为复杂,突出的矛盾如CPI、PPI的全面高涨。CPI在超过7%之后已经不仅仅是经济问题,而逐渐成为一个关切民生的政治问题,显然转回行政限价不是一个长期的解决方案;另一方面,PPI大幅迅速上升对企业赢利空间也提出了极大挑战,更不用说其他的环保、劳动力成本、升值等压力。我们认为中央将在上半年确定的新的调控措施将对证券市场产生深远影响,会通过各个环节向证券市场传递,近期再融资的大幅上升、大小非减持的明显增加就是一个信号。问题在于,如果中央将CPI作为一个重要调控指标,势必将明显减缓经济增长的速度,随之而来是企业增长的放缓,对上市公司而言即是赢利预期的下调。这些问题将在两会之后更为明确。

其次,我们认为2008年的市场结构和投资心态都会和以前有较大不同。虽然在2007年三季度基金规模迅速扩大,但随着年底以来的市场调整,基金投资者心态明显趋于谨慎,申购热情迅速下降,短期来看,超大规模基金似乎已经成为恐龙时代的产物。另一方面,市场再融资规模、大小非减持规模都在迅速上升,市场从2007年的供不应求开始转向供大于求。

在这一大背景下,我们认为市场在2008年上半年将难出现较大的投资机会,可能在6月份国内外宏观形势更为明朗之后选择方向。时机选择始终是本基金的一个操作重点,我们将充分利用市场心态的变化选择介入时机,获取超额收益。

3.宝康债券投资基金管理人报告

(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,为基金持有人谋取最大利益,没有损害基金持有人利益的行为。

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%,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%的情况以及部分资产配置略偏离于基金相关内外部规定的情况。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)基金经理报告

回顾2007年,债券市场以下跌为主要运行特征,上证国债指数全年下跌0.47%,中央国债登记结算公司编制的中债收益率曲线整体上移140个基点左右,具体表现为先陡峭上行后于高位平坦化。市场同时经历了密集政策调控,全年存款准备金率上调了5.5个百分点,达到14.5%的历史高位;一年期定期存款利率由2.52%上调至4.14%,上调1.62个百分点。由于利空的政策环境,债券投资收益难以令人满意,特别是债券价格指数呈下行格局,债券投资的资本利得部分表现为净亏损,但债券的息票收入有大幅提高。

宏观经济方面,2007年GDP增长速度在11%以上,投资与出口强劲增长,但消费增长却停滞不前;信贷和货币供应的增长过快,超出了央行年初设定的目标。2007年市场另一突出特征是流动性泛滥和储蓄搬家。全年贸易顺差流入资金超过2400亿美元,市场流动性充裕;受负利率和股市火爆两方面的影响,储蓄资金大量流入股市,存款增速下降,储蓄存款活期化倾向明显。2007年逐月走高的消费者物价指数(即CPI)成为全国瞩目的焦点问题,突出地反映在粮食和猪肉价格上涨上,全年通胀水平应该在4.6%以上,为历年新高。国际市场上,美国爆发"次贷"危机,严重影响了国际金融市场。为遏制危机向全球漫延,美欧联手降息,美联储先后三次下调联邦基准利率达1个百分点,2008年继续降息的可能性依然较大。

值得一提的是,2007年中国资本市场空前繁荣,上市公司全年直接融资额超过8000亿元,其中新股发行118只,合计募集资金4470亿元创历史新高,个人及机构投资者共同分享了新股申购盛筵。在这样的市场背景下,宝康债券基金2007年取得净值增长27.6%的投资业绩,大大超出我们年初预期,也创下自本基金设立以来投资回报最高的历史记录。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边界,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将有放缓,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。纵观货币政策"适度从紧"的2007年,央行6次加息、10次提高存款准备金率、7次发行定向央票、重启三年期央票和特种存款、扩大人民币对美元汇率的波动幅度以及多次启动"窗口指导"等等,紧缩力度可谓空前。而2008年"从紧"货币政策如何解读,至为关键。实际上中国的货币政策不具独立性,央行要在经济增长、就业、物价稳定、国际收支平衡等多个目标之间权衡调控实在是勉为其难。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。大宗原材料价格、能源价格持续上涨,以石油为代表2007年接近每桶100美元,2008年仍会屡创新高,这已是市场共识,新实行的《劳动法》将会增加企业的工资支出,节能减排将提高企业的环保成本,而农产品价格上涨的实质是反映了土地价格上涨的诉求。上述种种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。

宝康债券基金自设立到2008年已进入第五个年头,随着在实践中不断探索和积累,我们对管理运作这样的产品更有信心、投资理念更加成熟。其要点在于该产品只承担与债券相关类似的风险、获取一部分稳定收益,同时针对我国证券市场"新兴加转轨"的特点,采取积极的投资策略,争取获得超额收益;坚守投资边界、坚持策略致胜。2008年我们将采取既定的投资策略,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。

第四章 托管人报告

中国建设银行股份有限公司根据《华宝兴业宝康系列开放式证券投资基金基金合同》和《华宝兴业宝康系列开放式证券投资基金托管协议》,托管华宝兴业宝康系列开放式证券投资基金——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(以下简称宝康系列基金)。

本报告期,中国建设银行股份有限公司在宝康系列基金的托管过程中,严格遵守了《证券投资基金法》、基金合同、托管协议和其他有关规定,不存在损害基金份额持有人利益的行为,完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

本报告期,按照国家有关规定、基金合同、托管协议和其他有关规定,本托管人对基金管理人——华宝兴业基金管理有限公司在宝康系列基金投资运作方面进行了监督,对基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格的计算、基金费用开支等方面进行了认真的复核,发现部分监督指标不符合基金合同约定并及时通知了基金管理人。基金管理人在合理期限内进行了调整,对基金份额持有人利益未造成损害。

由宝康系列基金管理人——华宝兴业基金管理有限公司编制,并经本托管人复核审查的本报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容真实、准确和完整。

第五章 审计报告

本系列基金聘任的普华永道中天会计师事务所有限公司的注册会计师(薛竞、陈宇)经过审计,于2008年3月17日对本系列基金下设的宝康消费品基金、宝康灵活配置基金、宝康债券基金分别出具了无保留意见的审计报告。审计报告文号分别为:普华永道中天审字(2008)第20204号、普华永道中天审字(2008)第20205号、普华永道中天审字(2008)第20206号。

第六章 财务会计报告

1.宝康消费品基金会计报表

(1)宝康消费品基金比较式资产负债表

金额单位:人民币元

	2007年12月31日	2006年12月31日
资产		
银行存款	314,421,697.32	194,531,430.23
结算备付金	10,621,357.66	9,761,348.93
存出保证金	5,084,755.30	590,438.10
交易性金融资产	3,652,915,287.08	1,926,013,662.98
其中:股票投资	2,853,796,287.08	1,515,502,855.88
债券投资	799,119,000.00	410,510,807.10
衍生金融资产	–	333,915.00
应收证券清算款	–	329,817.94
应收利息	17,466,440.89	3,071,755.39
应收申购款	4,202,340.65	746,444.37
其他资产	33,334.19	89,907.30
资产总计	4,004,745,213.09	2,135,468,720.24
负债		
应付证券清算款	61,027,001.27	91,384,020.78
应付赎回款	17,865,234.19	1,674,002.05
应付管理人报酬	4,871,496.95	2,822,781.85
应付托管费	811,916.17	470,463.65
应付交易费用	9,054,126.71	2,254,938.24
应交税费	6,446.40	6,446.40
其他负债	650,096.10	595,554.59
负债合计	94,286,317.79	99,208,207.56
所有者权益		
实收基金	974,543,586.98	935,598,818.93
未分配利润	2,935,915,308.32	1,100,661,693.75
所有者权益合计	3,910,458,895.30	2,036,260,512.68
负债和所有者权益总计	4,004,745,213.09	2,135,468,720.24

(2)宝康消费品基金比较式利润表

金额单位:人民币元

	2007年度	2006年度
一、收入		
1、利息收入(合计)	30,149,882.43	13,187,645.34
其中:存款利息收入	4,386,773.62	1,989,810.38
债券利息收入	25,763,108.81	11,162,538.11
买入返售金融资产收入	–	35,296.85
2、投资收益(合计)	3,356,474,307.20	976,364,754.00
其中:股票投资收益	3,324,866,638.71	912,252,072.93
债券投资损失	–2,179,350.39	–3,413,331.24
衍生工具收益	16,528,684.46	46,985,661.88
股利收益	17,258,334.42	20,540,350.43
3、公允价值变动收益/(损失)	–288,337,092.85	590,488,605.14
4、其他收入	12,568,261.81	4,894,460.65
收入合计	3,110,855,358.59	1,584,935,465.13
二、费用		
1、管理人报酬	–62,389,302.49	–31,364,120.58
2、托管费	–10,398,216.99	–5,227,353.46
3、交易费用	–99,026,319.52	–14,976,716.19
4、利息支出	–8,776,631.19	–3,799,257.11
其中:卖出回购金融资产支出	–8,776,631.19	–3,799,257.11
5、其他费用	–259,730.28	–245,214.06
费用合计	–180,850,200.47	–55,612,661.40
三、利润总额	2,930,005,158.12	1,529,322,803.73

(3)宝康消费品基金比较式所有者权益(净值)变动表

金额单位:人民币元

	2007年度		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
年初所有者权益(基金净值)	935,598,818.93	1,100,661,693.75	2,036,260,512.68
本年经营活动产生的基金净值变动数(本年净利润)	–	2,930,005,158.12	2,930,005,158.12
本年基金份额交易产生的基金净值变动数	38,944,768.05	–784,637,806.42	–745,693,038.37
其中:基金申购款	1,800,812,011.72	3,013,776,325.87	4,814,588,337.59
基金赎回款	–1,761,867,243.67	–3,798,414,132.29	–5,560,281,375.96
本年向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	–	–310,113,737.13	–310,113,737.13
年末所有者权益(基金净值)	974,543,586.98	2,935,915,308.32	3,910,458,895.30

	2006年度		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
年初所有者权益(基金净值)	1,746,656,030.81	176,486,728.97	1,923,142,759.78
本年经营活动产生的基金净值变动数(本年净利润)	–	1,529,322,803.73	1,529,322,803.73
本年基金份额交易产生的基金净值变动数	–811,057,211.88	–528,356,470.44	–1,339,413,682.32
其中:基金申购款	1,020,535,967.29	390,912,400.49	1,411,448,367.78
基金赎回款	–1,831,593,179.17	–919,268,870.93	–2,750,862,050.10
本年向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	–	–76,791,368.51	–76,791,368.51
年末所有者权益(基金净值)	935,598,818.93	1,100,661,693.75	2,036,260,512.68

(4)会计报表附注

1)基金基本情况

华宝兴业宝康系列开放式证券投资基金(以下简称"本系列基金")经中国证券监督管理委员会(以下简称"中国证监会")证监基金字[2003]第62号《关于同意华宝兴业宝康系列证券投资基金设立的批复》核准,由华宝兴业基金管理有限公司依照《证券投资基金管理暂行办法》及其实施细则、《开放式证券投资基金试点办法》等有关规定和《华宝兴业宝康系列开放式证券投资基金基金契约》(后更名为《华宝兴业宝康系列开放式证券投资基金基金合同》)发起,并于2003年7月15日募集成立。本系列基金为契约型开放式,存续期限不定,目前下设三个子基金,分别为宝康消费品证券投资基金(以下简称"本基金")、宝康灵活配置证券投资基金和宝康债券投资基金。本系列基金首次设立募集不包括认购资金利息共募集3,893,701,931.41元,其中包括本基金1,540,046,055.09元、宝康灵活配置证券投资基金1,066,581,834.53元和宝康债券投资基金1,287,074,041.79元,业经普华永道中天会计师事务所有限公司普华永道验字(2003)第96号验资报告予以验证。本基金的基金管理人为华宝兴业基金管理有限公司,基金托管人为中国建设银行股份有限公司。

根据《华宝兴业宝康系列开放式证券投资基金更新的招募说明书》和《华宝兴业基金管理有限公司关于对华宝兴业宝康消费品证券投资基金实施基金份额拆分的公告》的有关规定,本基金于2007年3月26日进行了基金份额拆分,拆分比例为2.487739364,并于2007年3月26日进行了变更登记。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《华宝兴业宝康系列开放式证券投资基金基金合同》和最新公布的《华宝兴业宝康系列开放式证券投资基金更新的招募说明书》的有关规定,本基金的投资范围为国内依法公开发行、上市的股票、债券及中国证监会批准的允许基金投资的其他金融工具,其中投资于消费品类股票的比例不低于股票资产的80%,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。本基金的业绩比较基准为:上证180指数和深证100指数的复合指数×80%+中信全债指数×20%。

本财务报表由本基金的基金管理人华宝兴业基金管理有限公司于2008年3月17日批准报出。

2)财务报表的编制基础

本基金原以2006年2月15日以前颁布的企业会计准则、《金融企业会计制度》和《证券投资基金会计核算办法》(以下合称"原会计准则和制度")、《华宝兴业宝康系列开放式证券投资基金基金合同》以及中国证监会允许的基金行业实务操作的规定编制财务报表。自2007年7月1日起,本基金开始执行财政部于2006年2月15日颁布的企业会计准则(以下简称"企业会计准则")和中国证券业协会于2007年5月15日颁布的《证券投资基金会计核算业务指引》。2007年度财务报表为本基金首份按照企业会计准则、《证券投资基金会计核算业务指引》、《华宝兴业宝康系列开放式证券投资基金基金合同》和中国证监会允许的如财务报表附注4)所示的基金行业实务操作的有关规定编制的年度财务报表。

在编制2007年度财务报表时,2006年度以及2007年1月1日至2007年6月30日止期间的相关数字已按照《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》的要求进行追溯调整,涉及的主要内容包括:将所持有的股票投资、债券投资和权证投资等划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产;以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产按照公允价值调整账面价值,且将原计入所有者权益的公允价值变动计入当期损益。

本财务报表所有报表项目已按照企业会计准则和《证券投资基金会计核算业务指引》重新列报。按原会计准则和制度列报的2006年1月1日、2006年12月31日和2007年6月30日的所有者权益,以及2006年度和2007年1月1日至2007年6月30日止期间的净损益调整为按企业会计准则和《证券投资基金会计核算业务指引》列报的所有者权益及净损益的金额调节过程列示于本财务报表附注23)。

3)遵循企业会计准则的声明

本基金2007年度财务报表符合企业会计准则的要求,真实、完整地反映了本基金2007年12月31日的财务状况以及2007年度的经营成果和基金净值变动情况等有关信息。

4)重要会计政策和会计估计

a.会计年度

本基金会计年度为公历1月1日起至12月31日止。

b.记账本位币

本基金的记账本位币为人民币。

c.记账基础和计价原则

本基金的记账基础为权责发生制。除股票投资、债券投资和权证投资按市值计价外,所有报表项目均以历史成本计价。

d.金融资产和金融负债的分类及抵销原则

金融资产于初始确认时分类为:以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、贷款和应收款项、可供出售金融资产及持有至到期投资。金融资产的分类取决于本基金对金融资产的持有意图和持有能力。本基金目前持有的股票投资、债券投资和衍生工具(主要为权证投资)划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产,其他金融资产划分为贷款和应收款项,暂无金融资产划分为可供出售金融资产或持有至到期投资。除衍生工具所产生的金融资产外,以公允价值计量且其公允价值变动计入损益的金融资产在资产负债表中以交易性金融资产列示。衍生工具所产生的金融资产在资产负债表中以衍生金融资产列示。

金融负债于初始确认时分类为:以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债及其他金融负债。本基金目前暂无划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。除衍生工具所产生的金融负债外,以公允价值计量且其公允价值变动计入损益的金融负债在资产负债表中以交易性金融负债列示。衍生工具所产生的金融负债在资产负债表中以衍生金融负债列示。

本基金持有的资产和承担的负债基本为金融资产和金融负债。当本基金依法有权抵销债权债务且交易双方准备按净额结算时,金融资产与金融负债按抵销后的净额在资产负债表列示。

e.基金资产的估值原则

公允价值是指在公平交易中熟悉情况的交易双方自愿进行资产交换或者债务清偿的金额。存在活跃市场的金融资产或金融负债以活跃市场中的报价确定公允价值。不存在活跃市场的金融资产或金融负债采用估值技术确定公允价值。采用估值技术得出的结果反映估值日在公平交易中可能采用的交易价格。估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等。本基金以上述原则确定的公允价值进行基金资产估值,主要资产的估值方法如下:

(a)股票投资

上市交易的股票按其估值日在证券交易所挂牌的市场交易收盘价估值;估值日无交易的,按最近交易日的市场交易收盘价估值。

首次公开发行但未上市的股票,按成本估值。

首次公开发行有明确锁定期的股票,在同一股票上市交易后,在锁定期内按估值日证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价估值。

由于送股、转增股、配股和公开增发形成的暂时流通受限制的股票,按估值日在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价估值。

(b)债券投资

证券交易所市场实行净价交易的国债按其估值日在证券交易所挂牌的市场交易收盘价估值;估值日无交易的,按最近交易日的市场交易收盘价估值。

证券交易所市场未实行净价交易的企业债券及可转换债券按估值日市场交易收盘价减去债券收盘价中所含的债券应收利息得到的净价估值;估值日无交易的,按最近交易日的市场交易收盘价减去债券收盘价中所含的债券应收利息得到的净价估值。

银行间同业市场交易的债券按采用估值技术确定的公允价值估值。

未上市流通的债券按采用估值技术确定的公允价值估值,在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下按成本估值。

(c)权证投资

从获赠确认日、买入交易日或因认购新发行分离交易可转债而取得的权证从实际取得日起到卖出交易日或行权日止,上市交易的权证投资按估值日在证券交易所挂牌的该权证投资的市场交易收盘价估值;估值日无交易的,按最近交易日的市场交易收盘价估值。

首次发行未上市交易的权证投资按采用估值技术确定的公允价值估值,在估值技术难以可靠计量公允价值的情况下按成本估值;因持有股票而享有的配股权证以及停止交易但未行权的权证按采用估值技术确定的公允价值估值。

(d)如有确凿证据表明按上述方法进行估值不能客观反映其公允价值,本基金的基金管理人应根据具体情况与基金托管人商定后按最能反映公允价值的价格估值。

f.证券投资基金成本计价方法

(a)以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

(i)股票投资

买入股票于交易日确认为股票投资。2007年7月1日之前,股票投资成本按交易日应支付的全部价款确认,取得时发生的相关交易费用计入初始确认金额;自2007年7月1日起,股票投资成本按交易日股票的公允价值确认,取得时发生的相关交易费用直接记入当期损益。收到股权分置改革过程中由非流通股股东支付的现金对价于股权分置方案实施复牌日冲减股票投资成本。

卖出股票于交易日确认股票投资收益/(损失)。出售股票的成本按移动加权平均法于交易日结转。

(ii)债券投资

2007年7月1日之前,买入证券交易所交易的债券于交易日确认为债券投资;买入银行间同业市场交易的债券于实际支付价款时确认为债券投资。债券投资成本按交易日应支付的全部价款扣除债券起息日或上次除息日至购买日止的利息(作为应收利息单独核算)后的金额确认,取得时发生的相关交易费用计入初始确认金额。

自2007年7月1日起,买入债券于交易日确认为债券投资。债券投资成本按交易日债券的公允价值确认,取得时发生的相关交易费用直接记入当期损益,上述公允价值不包含债券起息日或上次除息日至购买日止的利息(作为应收利息单独核算)。

认购新发行的分离交易可转债于交易日按支付的全部价款确认为债券投资,后于权证实际取得日按附注4)f(a)(iii)所示的方法单独核算权证成本,并相应调整债券投资成本。

卖出证券交易所交易的债券于交易日确认债券差价收入/(损失)。2007年7月1日之前,卖出银行间同业市场交易的债券于实际支付价款时确认债券投资收益/(损失);自2007年7月1日起,卖出银行间同业市场交易的债券于交易日确认债券投资收益/(损失)。出售债券的成本按移动加权平均法结转。

(iii)权证投资

买入权证于交易日确认为权证投资。2007年7月1日之前,权证投资成本按交易日应支付的全部价款确认,取得时发生的相关交易费用计入初始确认金额;自2007年7月1日起,权证投资成本按交易日权证的公允价值确认,取得时发生的相关交易费用直接记入当期损益。因认购新发行的分离交易可转债而取得的权证在实际取得日,按权证公允价值占分离交易可转债全部公允价值的比例将购买分离交易可转债实际支付全部价款的一部分确认为权证投资成本。获赠权证(包括配股权证)在除权日,按持有的股数及获赠比例计算并记录增加的权证数量。

卖出权证于交易日确认衍生工具收益/(损失)。出售权证的成本按移动加权平均法于交易日结转。

(b)贷款和应收款项

2007年7月1日之前,贷款和应收款项按实际支付或应收取的金额入账,并采用名义利率法确认相关的利息收入,其中买入返售金融资产以协议融出资金额作为入账金额;自2007年7月1日起,贷款和应收款项以公允价值作为初始确认金额,采用实际利率法以摊余成本进行后续计量,终止确认或摊销时的收入或支出计入当期损益,直线法与实际利率法确定的金额差异较小的可采用直线法,其中买入返售金融资产以融出资金应付或实际支付的总额作为初始确认金额。

(c)其他金融负债

2007年7月1日之前,其他金融负债按实际收取或应支付的金额入账,并采用名义利率法确认负债相关的利息支出,其中卖出回购金融资产款以协议融入资金额作为入账金额;自2007年7月1日起,其他金融负债以公允价值作为初始确认金额,采用实际利率法以摊余成本进行后续计量,终止确认或摊销时的收入或支出计入当期损益,直线法与实际利率法确定的金额差异较小的可采用直线法,其中卖出回购金融资产款以融入资金应收或实际收到的总额作为初始确认金额。

g.收入/(损失)的确认和计量

股票投资收益/(损失)于交易日按卖出股票成交金额与其成本的差额确认。

债券投资收益/(损失)按卖出债券成交金额与其成本和应收利息的差额确认。

衍生工具收益于交易日按卖出权证成交金额与其成本的差额确认。

股利收益于除息日按上市公司宣告的分红派息比例计算的金额扣除由上市公司代扣代缴的个人所得税后的净额确认。

债券利息收入按债券票面价值与票面利率计算的金额扣除适用情况下应由债券发行企业代扣代缴的个人所得税后的净额,在债券实际持有期内逐日确认。贴息债视同到期一次性还本付息的附息债,根据其发行价、到期价和发行期限按直线法推算内含票面利率后确认利息收入。自2007年7月1日起,若票面利率与实际利率出现重大差异则按实际利率计算利息收入。

存款利息收入按存款的本金与适用利率逐日计提。

2007年7月1日之前,买入返售金融资产收入按到期应收或实际收到的金额与初始确认金额的差额在回购期内按直线法逐日确认;自2007年7月1日起,买入返售金融资产收入按到期应收或实际收到的金额与初始确认金额的差额,在回购期内按实际利率法逐日确认,直线法与实际利率法确定的收入差异较小的可采用直线法。

公允价值变动收益/(损失)于估值日按以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的公允价值变动形成的利得或损失确认。

h.费用的确认和计量

本基金的基金管理人报酬按前一日基金资产净值1.5%的年费率逐日计提。

本基金的基金托管费按前一日基金资产净值0.25%的年费率逐日计提。

2007年7月1日之前,卖出回购金融资产支出按到期应付或实际支付的金额与初始确认金额的差额在回购期内以直线法逐日确认;自2007年7月1日起,卖出回购金融资产支出按到期应付或实际支付的金额与初始确认金额的差额,在回购期内以实际利率法逐日确认,直线法与实际利率法确定的支出差异较小的可采用直线法。

i.实收基金

实收基金为对外发行基金份额所募集的总金额在扣除损益平准金分摊部分后的余额。基金份额拆分通过调整实收基金科目对应的基金份额数实现,由于基金份额拆分增加的基金份额数于基金份额拆分日根据拆分前的基金份额数及确定的拆分比例计算认列。由于申购和赎回引起的实收基金份额变动分别于基金申购确认日及基金赎回确认日认列。上述申购和赎回分别包括基金转换所引起的转入基金的实收基金增加和转出基金的实收基金减少。

j.损益平准金

损益平准金包括已实现平准金和未实现平准金。已实现平准金指在申购或赎回基金份额时,申购或赎回款项中包含的按累计未分配的已实现损益占基金净值比例计算的金额。未实现平准金指在申购或赎回基金份额时,申购或赎回款项中包含的按累计未实现利得/(损失)占基金净值比例计算的金额。损益平准金于基金申购确认日或基金赎回确认日认列,并于期末全额转入未分配利润/(累计亏损)。

k.基金的收益分配政策

每一基金份额享有同等分配权。本基金收益以现金形式分配,但基金份额持有人可选择现金红利或将现金红利按分红除息日的基金份额净值自动转为基金份额进行再投资。基金收益分配每年至少一次。基金可分配收益不包括基金经营活动产生的未实现收益以及基金份额交易产生的未实现平准金等未实现部分。基金当期可分配收益先弥补以前年度亏损后方可进行当年收益分配。基金当年亏损则不进行收益分配。基金收益分配后基金份额净值不能低于面值。

经宣告的拟分配基金收益于分红除权日从持有人所有者权益转出。

5)主要税项

根据财政部、国家税务总局财税[2002]128号《关于开放式证券投资基金有关税收问题的通知》、财税[2004]78号《关于证券投资基金税收政策的通知》、财税[2005]11号《关于调整证券(股票)交易印花税税率的通知》、财税[2005]102号《关于股息红利个人所得税有关政策的通知》、财税[2005]103号《关于股权分置试点改革有关税收政策问题的通知》、财税[2007]84号《关于调整证券(股票)交易印花税税率的通知》及其他相关税务法规和实务操作,主要税项列示如下:

a.以发行基金方式募集资金不属于营业税征收范围,不征收营业税。

b.基金买卖股票、债券的差价收入暂免征营业税和企业所得税。

c.对基金取得的企业债券利息收入,由发行债券的企业在向基金派发利息时代扣代缴20%的个人所得税,暂不征收企业所得税。对基金取得的股票的股息、红利收入,由上市公司在向基金派发股息、红利时暂减按50%计入个人应纳税所得额,依照现行税法规定即20%代扣代缴个人所得税,暂不征收企业所得税。

d.基金买卖股票于2007年5月30日之前按照0.1%的税率缴纳股票交易印花税,自2007年5月30日起按0.3%的税率缴纳。

e.基金作为流通股股东在股权分置改革过程中收到由非流通股股东支付的股份、现金等对价暂免征收印花税、企业所得税和个人所得税。

6)交易性金融资产

金额单位:人民币元

	2007年12月31日		
	成本	公允价值	估值增值/(减值)
股票投资	2,417,144,815.55	2,853,796,287.08	436,651,471.53
债券投资			
–银行间同业市场	800,579,800.00	799,119,000.00	–1,460,800.00
	3,217,724,615.55	3,652,915,287.08	435,190,671.53

	2006年12月31日		
	成本	公允价值	估值增值/(减值)
股票投资	790,584,788.88	1,515,502,855.88	724,918,067.00
债券投资	411,932,219.73	410,510,807.10	–1,421,412.63
–交易所市场	149,792,856.11	150,462,807.10	669,950.99
–银行间同业市场	262,139,363.62	260,048,000.00	–2,091,363.62
	1,202,517,008.61	1,926,013,662.98	723,496,654.37

7)衍生金融资产

于2007年12月31日,本基金未持有衍生金融资产。于2006年12月31日,本基金持有的衍生金融资产列示如下:

金额单位:人民币元

	2006年12月31日		
	成本	公允价值	估值增值
权证投资	302,804.99	333,915.00	31,110.01

8)应收利息

金额单位:人民币元

	2007年12月31日	2006年12月31日
应收债券利息	17,385,884.93	2,992,245.41
应收银行存款利息	75,228.77	74,608.49
应收结算备付金利息	5,257.56	4,831.86
应收存出保证金利息	69.63	69.63
	17,466,440.89	3,071,755.39

9)应付交易费用

金额单位:人民币元

	2007年12月31日	2006年12月31日
应付交易所市场交易佣金	9,046,444.08	2,248,345.27
应付银行间同业市场交易费用	7,682.63	6,592.97
	9,054,126.71	2,254,938.24

10)其他负债

金额单位:人民币元

	2007年12月31日	2006年12月31日
应付券商席位保证金	500,000.00	500,000.00
预提费用	100,000.00	89,600.00
应付赎回费	47,254.14	3,112.63
其他应付款	2,841.96	2,841.96
	650,096.10	595,554.59

11)实收基金

金额单位:人民币元

	基金份额总额(份)	实收基金
2006年12月31日	935,598,818.93	935,598,818.93
本期申购	43,561,142.90	43,561,142.90
其中:红利再投资	–	–
本期赎回	–214,656,668.91	–214,656,668.91
2007年3月26日拆分前	764,503,292.92	764,503,292.92
基金份额拆分调整份额	1,137,381,642.76	–
本期申购	4,371,535,908.62	1,757,250,868.82
其中:红利再投资	75,077,595.29	30,179,214.84
本期赎回	–3,849,038,509.91	–1,547,210,574.76
2007年12月31日	2,424,382,334.39	974,543,586.98

根据《华宝兴业宝康系列开放式证券投资基金更新的招募说明书》和《华宝兴业基金管理有限公司关于对华宝兴业宝康消费品证券投资基金实施基金份额拆分的公告》的有关规定,基金管理人华宝兴业基金管理有限公司确定2007年3月26日为本基金的基金份额拆分日。当日基金资产净值为1,901,884,935.68元,拆分前基金份额总额为764,503,292.92份,拆分前基金份额净值为2.4877元。根据基金份额拆分公式,基金份额折算比例为2.487739364,拆分后基金份额总额为1,901,884,935.68份,折算后基金份额净值为1.0000元。华宝兴业基金管理有限公司已根据上述拆分比例,对各基金份额持有人持有的基金份额进行了拆分,并于2007年3月26日进行了变更登记。

12)股票投资收益

金额单位:人民币元

	2007年度	2006年度
卖出股票成交总额	15,391,551,052.77	4,340,965,141.22
减:卖出股票成本总额	–12,066,684,414.06	–3,428,713,068.29
	3,324,866,638.71	912,252,072.93

本基金于本年度内未获得股权分置改革中由非流通股股东支付的现金对价(2006年:14,775,687.46元,已全额冲减股票投资成本)。

13)债券投资损失

金额单位:人民币元

	2007年度	2006年度
卖出及到期兑付债券结算金额	2,839,524,607.15	852,393,602.66
减:应收利息总额	–61,308,429.22	–16,968,346.37
减:卖出及到期兑付债券成本总额	–2,780,395,528.32	–838,838,587.53
	–2,179,350.39	–3,413,331.24

14)衍生工具收益

金额单位:人民币元

	2007年度	2006年度
卖出权证成交金额	71,898,080.14	49,593,894.12
减:卖出权证成本总额	–55,369,395.68	–2,608,232.24
	16,528,684.46	46,985,661.88

15)公允价值变动收益/(损失)

金额单位:人民币元

	2007年度	2006年度
交易性金融资产		
–股票投资	–288,266,595.47	593,993,700.21
–债券投资	–39,387.37	–3,536,205.08
衍生工具		
–权证投资	–31,110.01	31,110.01
	–288,337,092.85	590,488,605.14

16)其他收入

金额单位:人民币元

	2007年度	2006年度
赎回基金补偿收入(a)	12,034,881.78	4,047,745.20
转换基金补偿收入(b)	531,535.99	843,506.30
印花税手续费返还	1,509.36	3,209.15
其他	334.68	–
	12,568,261.81	4,894,460.65

(a)本基金的赎回费率按持有期间递减,赎回费总额的50%归入基金资产。

(b)部分基金之间的转换费采用固定转换费率,转换费总额的25%归入转出基金的基金资产;部分基金之间的转换费由赎回费和申购费补差两部分构成,其中赎回费部分的25%归入转出基金的基金资产。

17)交易费用

金额单位:人民币元

	2007年度	2006年度
交易所市场交易费用	99,009,019.52	14,971,216.19
银行间同业市场交易费用	17,300.00	5,500.00
	99,026,319.52	14,976,716.19

18)其他费用

金额单位:人民币元

	2007年度	2006年度
信息披露费	106,573.11	103,428.70
审计费用	100,000.00	89,600.00
银行费用	35,157.17	32,185.36
债券托管账户维护费	18,000.00	18,000.00
其他	–	2,000.00
	259,730.28	245,214.06

19)收益分配

本基金于2007年9月13日宣告分红,向截至2007年9月12日止在本基金注册登记人华宝兴业基金管理有限公司登记在册的全体基金份额持有人,按每10份基金份额1.00元派发现金红利。该分红的发放日为2007年9月13日,共发放红利310,113,737.13元,其中以现金形式发放193,585,433.15元,以红利再投资形式发放116,528,303.98元。

本基金于2006年4月13日宣告进行2006年度第一次分红,向截至2006年4月12日止在本基金注册登记人华宝兴业基金管理有限公司登记在册的全体基金份额持有人,按每10份基金份额0.4元派发现金红利。该分红的发放日为2006年4月13日,共发放红利76,791,368.51元,其中以现金形式发放70,670,790.32元,以红利再投资形式发放6,120,578.19元。

20)重大关联方关系及关联交易

a.关联方

关联方名称	与本基金的关系
华宝兴业基金管理有限公司("华宝兴业")	基金管理人、基金注册登记人、基金销售机构
中国建设银行股份有限公司("中国建设银行")	基金托管人、基金代销机构
华宝信托投资有限责任公司("华宝信托")	基金管理人的股东
法国兴业资产管理有限公司(Société Générale Asset Management SA)	基金管理人的股东
上海宝钢集团公司("宝钢集团")	基金管理人的股东的母公司

b.关联方交易

下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

(a)基金管理人报酬

支付基金管理人华宝兴业的基金管理人报酬按前一日基金资产净值1.5%的年费率计提,逐日累计至每月月底,按月支付。其计算公式为:

日基金管理人报酬=前一日基金资产净值X 1.5%/当年天数。

本基金在本年度需支付基金管理人报酬62,389,302.49元(2006年:31,364,120.58元)。

(b)基金托管费

支付基金托管人中国建设银行的基金托管费按前一日基金资产净值0.25%的年费率计提,逐日累计至每月月底,按月支付。其计算公式为:

日基金托管费=前一日基金资产净值X 0.25%/当年天数。

本基金在本年度需支付基金托管费10,398,216.99元(2006年:5,227,353.46元)。

(c)由关联方保管的银行存款余额及由此产生的利息收入

本基金的银行存款由基金托管人中国建设银行保管,按银行同业利率计息。基金托管人于2007年12月31日保管的银行存款余额为314,421,697.32元(2006年:194,531,430.23元)。本年度由基金托管人保管的银行存款产生的利息收入为4,069,433.01元(2006年:1,914,137.65元)。

(d)与关联方通过银行间同业市场进行的债券交易

本基金在本年度与基金托管人中国建设银行通过银行间同业市场进行的债券交易如下:

金额单位:人民币元

	2007年度	2006年度
买入债券结算金额	81,225,205.89	–
卖出债券结算金额	91,722,951.37	–
卖出回购金融资产协议金额	4,049,970,000.00	1,896,980,000.00
卖出回购金融资产支出	2,710,814.52	900,096.97

(e)关联方持有的基金份额

	2007年12月31日		2006年12月31日	
	基金份额(份)	净值(元)	基金份额(份)	净值(元)
宝钢集团	–	–	40,000,000.00	87,056,000.00
华宝兴业	133,244.50	214,923.38	–	–

基金管理人华宝兴业在本年度运用固有资金202,400.00元经代销机构购入本基金133,244.50份基金份额,适用费率1.2%。于2007年12月31日,华宝兴业持有本基金总份额的0.0055%。

21)流通受限制不能自由转让的基金资产

流通受限制不能自由转让的股票

基金可使用以基金名义开设的股票账户,比照个人投资者和一般法人、战略投资者参与新股认购。其中基金作为一般法人或战略投资者认购的新股,根据基金与上市公司所签订申购协议的规定,在新股上市后的约定期限内不能自由转让;基金作为个人投资者参与网上认购获配的新股或增发新股,从新股获配日至新股上市日之间不能自由转让。

本基金截至2007年12月31日止投资的流通受限制的股票情况如下:

金额单位:人民币元

股票代码	股票名称	成功申购日期	可流通日期	流通受限类型	申购价格	年末估值单价	数量(股)	年末成本总额	年末估值总额
601088	中国神华	07/09/27	08/01/09	新股网下申购	36.99	65.61	447,680	16,559,683.20	29,372,284.80
601857	中国石油	07/10/30	08/02/05	新股网下申购	16.70	30.96	417,800	6,977,260.00	12,935,088.00
601999	出版传媒	07/12/18	08/03/21	新股网下申购	4.64	20.24	203,277	943,205.28	4,114,326.48
002202	金风科技	07/12/18	08/03/26	新股网下申购	36.00	140.45	28,606	1,029,816.00	4,017,712.70
601866	中海集运	07/12/07	08/03/12	新股网下申购	6.62	12.15	327,654	2,169,069.48	3,980,996.10
002187	广百股份	07/11/12	08/02/22	新股网下申购	11.68	42.99	19,759	230,785.12	849,439.41
002185	华天科技	07/11/08	08/02/20	新股网下申购	10.55	21.44	33,697	355,503.35	722,463.68
002188	新嘉联	07/11/12	08/02/22	新股网下申购	10.07	21.46	11,180	112,582.60	239,922.80
合计								28,377,905.03	56,232,233.97

22)风险管理

a.风险管理政策和组织架构

本基金在日常经营活动中涉及的财务风险主要包括信用风险、流动性风险及市场风险。本基金的基金管理人制定了政策和程序来识别及分析这些风险,并设定适当的风险限额及内部控制流程,通过可靠的管理及信息系统持续监控上述各类风险。

本基金的基金管理人奉行全面风险管理体系的建设,公司内部监督和反馈系统包括督察长、内部控制委员会、副总经理、内控审计风险管理部、各部门负责人和风险控制联络人、各岗位。副总经理总管公司的内控事务。督察长向董事会负责,独立地就内控制度的执行情况履行检查、评价、报告和建议职能。内控审计风险管理部在副总经理指导下对公司内部控制运行情况进行监控,主要针对公司内部控制制度的总体构架和内部控制的目标进行评估并提出改进意见;对四层防线中的各部门和岗位的内部控制执行情况进行监督和核查,同时对内控的失控点进行查漏并责令改正。

本基金的基金管理人根据自身经营特点设立顺序递进、权责统一、严密有效的四层监控防线。第一层监控防线为一线岗位自控与互控;第二层防线为大业务板块内部各部门和部门之间的自控和互控;第三层监控防线为内部内控审计风险管理部对各岗位、各部门、各项业务全面实施的监督反馈;最后是以副总经理领导的内部控制委员会为主体的第四层防线,实施对公司各类业务和风险的总体控制,并对内控审计风险管理部的工作予以直接监督、指导。

b.信用风险

信用风险是指基金在交易过程中因交易对手未履行合约责任,或者基金所投资证券之发行人出现违约、拒绝支付到期本息,导致基金资产损失和收益变化的风险。本基金均投资于具有良好信用等级的证券,且通过分散化投资以分散信用风险。本基金投资于一家公司发行的证券市值不超过基金资产净值的10%,且本基金与由本基金的基金管理人管理的其他基金共同持有一家公司发行的证券不得超过该证券的10%。

本基金在交易所进行的交易均与中国证券登记结算有限责任公司完成证券交收和款项清算,因此违约风险发生的可能性很小;基金在进行银行间同业市场交易前均对交易对手进行信用评估以控制相应的信用风险。

c.流动性风险

流动性风险是指基金所持金融工具变现的难易程度。本基金的流动性风险一方面来自于基金份额持有人可随时要求赎回其持有的基金份额,另一方面来自于投资品种所处的交易市场不活跃而带来的变现困难。本基金所持大部分证券在证券交易所上市,其余亦可银行间同业市场交易,因此除在附注21)中列示的部分基金资产流通暂时受限制不能自由转让的情况外,其余均能及时变现。此外,本基金可通过卖出回购金融资产方式借入短期资金应对流动性需求,其上限一般不超过基金持有的债券投资的公允价值。本基金所持有的金融负债的合约约定到期日均为一个月以内且不计息,可赎回基金份额净值(所有者权益)无固定到期日且不计息,因此账面余额即为未折现的合约到期现金流量。

本基金的基金管理人每日预测本基金的流动性需求,并同时通过独立的风险管理部门设定流动性比例要求,对流动性指标进行持续的监测和分析。

d.市场风险

市场风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因所处市场各类价格因素的变动而发生波动的风险,包括市场价格风险、利率风险和外汇风险。

(a)市场价格风险

市场价格风险是指基金所持金融工具的公允价值或未来现金流量因除市场利率和外汇汇率以外的市场价格因素变动而发生波动的风险。本基金主要投资于证券交易所上市或银行间同业市场交易的股票和债券,所面临的最大市场价格风险由所持有的金融工具的公允价值决定。本基金通过投资组合的分散化降低市场价格风险,并且本基金的基金管理人每日对本基金所持有的证券价格实施监控。

本基金投资组合中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。于2007年12月31日,本基金面临的整体市场价格风险列示如下:

金额单位:人民币元

	2007年12月31日		2006年12月31日	
	公允价值	占基金资产净值的比例	公允价值	占基金资产净值的比例
交易性金融资产				
–股票投资	2,853,796,287.08	72.98%	1,515,502,855.88	74.43%
–债券投资	799,119,000.00	20.44%	410,510,807.10	20.16%
衍生金融资产				
–权证投资	–	–	333,915.00	0.02%
	3,652,915,287.08	93.42%	1,926,347,577.98	94.61%

于2007年12月31日,若本基金业绩比较基准(见附注1)上升5%且其他市场变量保持不变,本基金资产净值将相应增加约15,556万元(2006年:8,142万元);反之,若本基金业绩比较基准(见附注1)下降5%且其他市场变量保持不变,本基金资产净值则将相应下降约15,556万元(2006年:8,142万元)。

(b)利率风险

利率风险是指基金的财务状况和现金流量受市场利率变动而发生波动的风险。本基金持有的大部分金融资产和金融负债不计息,因此本基金的收入及经营活动的现金流量在很大程度上独立于市场利率变化。本基金的生息资产主要为银行存款、结算备付金及债券投资等。

下表统计了本基金面临的利率风险敞口。表中所示为本基金资产及负债的公允价值,并按照合约规定的利率重新定价日或到期日孰早者予以分类。

金额单位:人民币元

2007年12月31日	6个月以内	6个月至1年	1至5年	不计息	合计
资产					
银行存款	314,421,697.32	–	–	–	314,421,697.32
结算备付金	10,621,357.66	–	–	–	10,621,357.66
存出保证金	–	–	–	5,084,755.30	5,084,755.30
交易性金融资产	719,039,000.00	–	80,080,000.00	2,853,796,287.08	3,652,915,287.08
应收利息	–	–	–	17,466,440.89	17,466,440.89
应收申购款	–	–	–	4,202,340.65	4,202,340.65
其他资产	–	–	–	33,334.19	33,334.19
资产总计	1,044,082,054.98	–	80,080,000.00	2,880,583,158.11	4,004,745,213.09
负债					
应付证券清算款	–	–	–	61,027,001.27	61,027,001.27
应付赎回款	–	–	–	17,865,234.19	17,865,234.19
应付管理人报酬	–	–	–	4,871,496.95	4,871,496.95
应付托管费	–	–	–	811,916.17	811,916.17
应付交易费用	–	–	–	9,054,126.71	9,054,126.71
应交税费	–	–	–	6,446.40	6,446.40
其他负债	–	–	–	650,096.10	650,096.10
负债总计	–	–	–	94,286,317.79	94,286,317.79
利率敏感度缺口	1,044,082,054.98	–	80,080,000.00	2,786,296,840.32	3,910,458,895.30

(下转D64版)