

华宝兴业收益增长混合型证券投资基金

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

华宝兴业收益增长混合型证券投资基金为契约型开放式基金。存续期间为永久存续。

2、基金管理人、托管人及基金成立日期

华宝兴业收益增长混合型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，2006年6月9日募集结束并于2006年6月15日正式成立。

3、基金名称、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）
华宝兴业收益增长混合型证券投资基金	收益增长	240008	1,551,097,894.81

4、基金投资目标、投资策略、业绩比较基准及风险收益特征

投资目标：投资稳定分红和有分红潜力的价值被低估上市公司，以分享该类上市公司的长期稳定的股息收入及资本增值。

投资策略：本基金采取积极的资产配置策略，通过公司自行开发的数量化辅助模型，结合宏观策略研究，对相关资产类别的预期收益进行动态跟踪，决定大类资产配置比例。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30%—95%，权证占0%—3%，债券占0%—70%，现金或者到期日在一年内的政府债券比例在5%以上。其中投资于稳定分红股

票的比例不低于股票资产的 80%。稳定分红指过去三年内至少两次实施现金红利分配。

(1) 股票投资策略

1) 定量分析与定性分析相结合的策略

a. 定量选股标准

根据华宝兴业股票估值系统，综合考虑稳定分红和有分红潜力的价值被低估上市公司的价值指标、成长指标和盈利指标，重点投资综合排名靠前的股票。

b. 定性选股标准

针对稳定分红类上市公司，本基金重点关注有核心竞争力、有良好发展前景、管理层注重投资者的现金回报、具有长期战略规划、不盲目投资的上市公司。

针对有分红潜力的价值被低估上市公司，重点关注处于行业周期底部区域而被低估的上市公司；重置成本已经提高，账面资产未反映而被低估的上市公司；被市场忽略而被低估的上市公司；具有较大并购价值的被低估的上市公司；相对成熟市场被低估的上市公司；市场前景被低估的上市公司。

2) 行业配置策略

通过定量分析与定性分析相结合策略形成的组合的行业比例为本基金的基本行业配置比例，通过对宏观经济、政策尤其是产业政策的深入分析，加大对政策扶持、发展前景良好的行业的配置比例。

3) 定期调整策略

根据上市公司过去三年的分红情况和研究员的分析定期调整基准池；根据定量分析和定性分析相结合的策略、行业配置策略，结合公司三级股票库定期调整投资组合。

(2) 债券投资策略

本基金将通过大资产配置、分类资产配置和个券选择三个层次自上而下进行债券投资管理，以实现稳定收益和充分流动性的投资目标。

大资产配置主要是通过对宏观经济趋势、金融货币政策和利率趋势的判断对货币资产和债券类资产进行选择配置，同时也在银行间市场、交易所债券市场进行选择配置。

分类资产配置主要通过分析债券市场变化、投资人行为、品种间相对价值变化、债券供求关系变化和信用分析进行分类品种配置。可选择配置的品种范围有国债、金融债、企业债、央票、短期融资券。

品种选择上，主要通过利率趋势分析、投资人偏好分析、对收益率曲线形态变化的预期、信用评估、市场收益率定价、流动性分析，筛选出流动性良好，成交活跃、符合目标久期、到期收益率有优势且信用风险较低的券种。

主要采用的投资策略包括：

1) 久期灵活管理：在对宏观经济趋势、金融货币政策和利率趋势的判断基础上，确定债券组合久期目标范围，在可接受范围内可以按照市场实际变化灵活管理久期长短，以获取市场超额收益。

2) 曲线合理定价：按照市场各品种实际成交情况，得出合理收益率曲线，使用该曲线对备选品种进行合理定价，确定其公允价格，在此基础上筛选出价格低于其合理价值的品种。

3) 曲线下滑策略：对收益率曲线形态进行分析，并预测其未来形态变化，选择收益率曲线段上斜率最高区间进行下滑操作，买入曲线上端品种，等待其剩余年期缩短而自然形成收益率下滑，从而得到超额下滑利润。

(3) 其他品种投资策略

本基金将根据市场的实际情况及基金的申购赎回状况，将部分资产投资于中国证监会批准的允许基金投资的其他金融工具，包括但不限于可转换债券、央行票据，捕捉市场机会，提高基金资产的使用效率。央行票据的投资策略见债券投资策略，可转换债券采用自上而下的两层配置策略，在对宏观经济、行业分析的基础上，选择有成长性、前景看好的行业进行配置。最后落实到个股分析、转债具体条款分析、股性、债性分析上。利用转债的债性规避股市系统性风险和个股风险、追求投资组合的安全和稳定收益，并利用其股性在股市上涨中分享到行业和公司成长带来的收益。

另外，本基金具备投资权证的条件。本基金在权证投资中将权证标的证券的基本面进行研究，结合期权定价模型和我国证券市场的交易制度估计权证价值，主要考虑运用的策略包括：杠杆策略、价值挖掘策略、获利保护策略、价差策略、双向权证策略、卖空有保护的认购权证策略、买入保护性的认沽权证策略等。

业绩比较基准： 65%上证红利指数收益率+35%上证国债指数收益率。

风险收益特征： 本基金是混合型基金，风险高于债券基金，低于股票型基金，属于证券投资基金中的中等风险品种。

三、基金主要财务指标和基金净值表现

本基金自 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、主要会计数据和财务指标

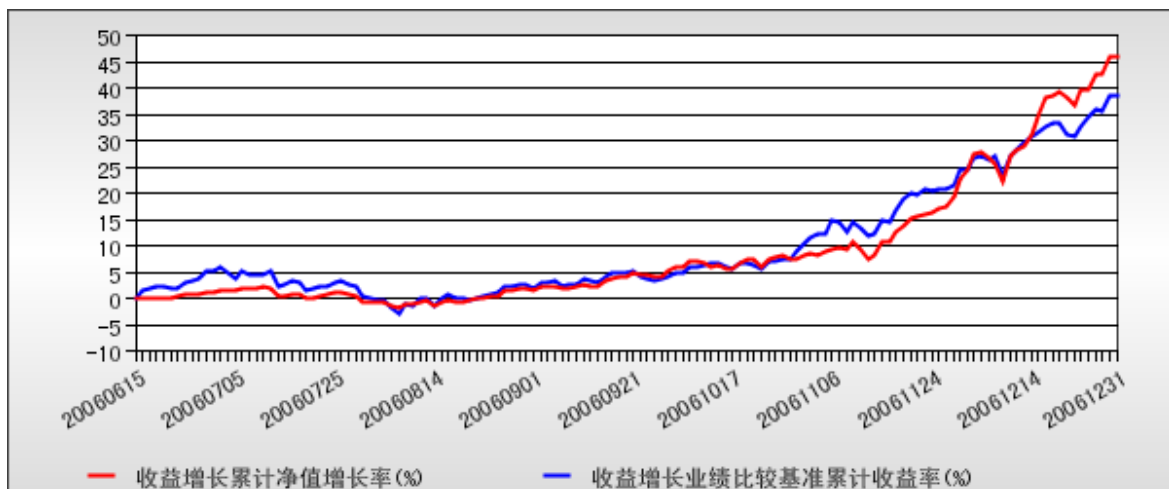
单位：人民币元

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
298,278,084.43	0.1508	2,267,283,557.67	1.4617

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	37.94%	1.21%	32.23%	1.08%	5.71%	0.13%

3、基金累计净值增长率与比较基准收益率走势对比



本基金合同于2006年6月15日生效，截至报告日本基金合同生效未满一年。

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2006年12月15日，本基金已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

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月起兼任本基金基金经理。

冯刚先生，管理学硕士，证券从业经历6年，曾在联合证券有限公司、华安基金管理公司、长城证券从事投资、研究、投资银行等工作。2004年3月加入华宝兴业基金管理有限公司，任高级研究员、多策略增长基金基金经理助理，2006年6月起任本基金基金经理。

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、《华宝兴业收益增长混合型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，收益增长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、投资策略和业绩表现回顾

基本面超出预期，低估创造价值。

截至2006年12月29日，本基金的单位净值为1.4619元，收益增长基金比较顺利地度过了建仓期。回顾第四季度，金融、钢铁、房地产、食品饮料行业涨幅靠前。

展望未来，经济基本面超出预期，可以从很多行业数据读出，尤其是能源电力需求从来都是客观反映了整体经济的发展速度，再加上巨大顺差的持续和流动性泛滥难以遏制，2007年总体上股票市场仍然不错。从更长一点的角度看，股权分置改革对生产力解放的作用，在几年之后就能看到它的历史地位更甚于70年代末的土地改革。另外六七十年代“婴儿潮”中出生的这一代人正值壮年，他们也正是改革开放后第一批受过良好教育的一代，他们是中国经济持续向好的最重要基础。但是07年面临小非解禁、宏观调控、估值提升过快等因素，07年市场震荡将明显加大。

投资策略：总体上看多，由于震荡加大，本基金进行结构性调整的频率将加快。从行业配置上，本基金认为投资机会主要集中在以下3个方面：1、人民币升值的金融、地产；2、估值低的投资品；3、消费服务、自主创新行业。选股上注重两点：1、更关注每个子行业的龙头，尤其重视具备核心竞争力的民营企业，比如三一、金发、海鸥、苏宁；2、在经济持续向好的背景下，不仅是低估的行业会有超出预期的表现，每个行业中也有被市场错误低估的个股，比如银行中的浦发、钢铁中的唐钢、食品饮料中的汾酒、地产中的保利、建发、机械中的天地科技，都曾被市场错误定价为二、三线品种。另外，我们也将关注优质资产注入和整体上市以及股权

激励带来的投资机会。

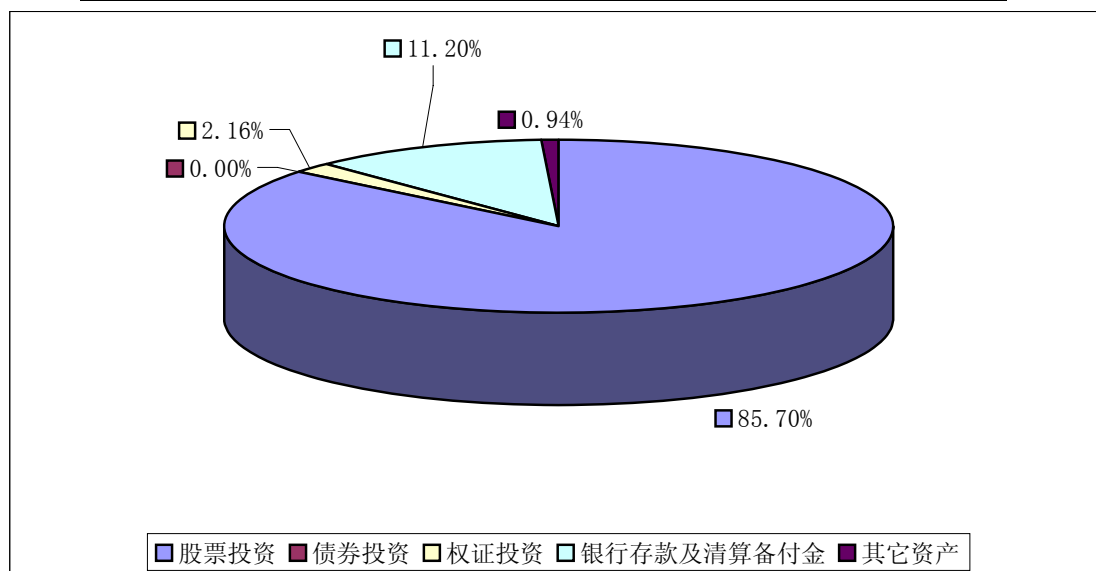
本基金将秉承兼顾价值和成长的投资理念，努力为基金持有人获得更大的回报。

五、投资组合报告

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	1,984,947,972.99	85.70%
债券投资	0.00	0.00%
权证投资	50,107,826.11	2.16%
银行存款及清算备付金	259,364,725.15	11.20%
其它资产	21,691,030.64	0.94%
合计	2,316,111,554.89	100.00%



2. 按行业分类的股票投资组合

序号	分类	市值（元）	占净值比例
1	农、林、牧、渔业	37,765,730.88	1.67%
2	采掘业	69,060,200.00	3.05%
3	制造业	918,292,042.30	40.50%
	其中：食品、饮料	168,209,443.85	7.42%
	纺织、服装、皮毛	1,680,751.10	0.07%
	石油、化学、塑胶、塑料	161,249,782.34	7.11%
	电子	8,661,766.26	0.38%
	金属、非金属	323,364,968.00	14.26%
	机械、设备、仪表	185,849,791.60	8.20%

	医药、生物制品	69,275,539.15	3.06%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	50,248,757.53	2.22%
5	建筑业	11,866,304.00	0.52%
6	交通运输、仓储业	133,215,339.74	5.88%
7	信息技术业	22,769,114.14	1.00%
8	批发和零售贸易	151,919,603.54	6.70%
9	金融、保险业	311,807,687.60	13.75%
10	房地产业	136,751,955.36	6.03%
11	社会服务业	3,707,584.50	0.16%
13	综合类	137,543,653.40	6.07%
	合计	1,984,947,972.99	87.55%

3. 基金投资前 10 名股票明细

序号	代码	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	7,600,000	124,336,000.00	5.4839%
2	600809	山西汾酒	2,891,855	89,618,586.45	3.9527%
3	600000	浦发银行	3,850,000	82,043,500.00	3.6186%
4	600005	武钢股份	11,476,700	72,991,812.00	3.2194%
5	000709	唐钢股份	11,600,000	64,960,000.00	2.8651%
6	600415	小商品城	830,000	64,325,000.00	2.8371%
7	600048	保利地产	1,363,938	59,085,794.16	2.6060%
8	600309	烟台万华	2,250,000	54,517,500.00	2.4045%
9	601398	工商银行	8,500,000	52,700,000.00	2.3244%
10	600900	长江电力	4,886,489	47,740,997.53	2.1056%

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	0.00	0.0000%
2	金融债券	0.00	0.0000%
3	企业债券	0.00	0.0000%
4	可转换债券	0.00	0.0000%
	合计	0.00	0.0000%

5. 基金债券投资前 5 名明细

本报告期末本基金债券投资市值为 0.00 元。

6. 基金资产支持证券投资前 10 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。

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) 本基金股票投资的主要对象是稳定分红的股票，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 613,817.81 元、证券清算款 20,180,400.57 元、应收利息 68,979.25 元、应收申购款 587,833.01 元、待摊费用 240,000.00 元。

(4) 本基金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	495,000.00	0.00	0.00
580011	中化 CWB1	1,182,300.00	0.00	0.00
031002	新钢钒	2,211,000.00	0.00	0.00
总计		3,888,300.00	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	2,500,000.00	1,248,130.12	0.00
580005	万华 HXB1	235,001.00	4,228,644.50	5,231,357.26
580009	伊利 CWB1	280,000.00	4,890,930.61	4,948,440.00
030002	五粮 YGC1	1,250,000.00	12,984,412.90	18,125,000.00
031001	侨城 HQC1	1,551,817.00	19,115,897.84	21,803,028.85
总计		5,816,818.00	42,468,015.97	50,107,826.11

(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)
华宝兴业 收益增长	2,269,368,657.23	1,551,097,894.81	190,783,456.39	909,054,218.81

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、华宝兴业收益增长混合型证券投资基金基金合同
- 4、华宝兴业收益增长混合型证券投资基金招募说明书
- 5、华宝兴业收益增长混合型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