

华宝兴业多策略增长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

华宝兴业多策略增长开放式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

华宝兴业多策略增长开放式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，2004年4月30日募集结束并于2004年5月11日正式成立。

3、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）
华宝兴业多策略增长 开放式证券投资基金	多策略增长	240005	798,095,530.00

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：通过各风格板块间资产配置以及各板块内精选个股，在控制风险的前提下为持有人谋求最大回报。

投资策略：本基金看好中国经济的发展前景和证券市场存在的投资机会，注重资产在各风格板块间的配置，同时在各风格板块内部精选个股。

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%—95%；债券为0%

—45%，现金或者到期日在一年内的政府债券比例在 5%以上。

1) 股票投资策略

A、风格板块轮动策略

根据数量化辅助模型和公司内部研究支持以及基金经理自身判断，决定股票资产在各风格板块间的配置。当某一风格板块投资机会较大时，增加对该板块的持有比例；当某一板块投资机会较小时，减少对该板块的持有比例。

B、风格板块的股票精选策略

针对各风格板块，有不同的板块内精选个股标准，定性指标与定量指标相结合，定性指标主要考察上市公司的治理结构、管理水平、竞争优势及行业特点等因素。

a、大盘价值板块：采用股息率、市盈率、市净率、市销率、市现率五个指标。股息率较高的股票得分较高，市盈率、市净率、市销率、市现率较低的股票得分也较高。

b、大盘成长板块：我们侧重于选取具有难以超越的竞争优势的个股。主要考虑公司是否具有优越的管理团队，具有长期发展策略；具有垄断优势；公司所处行业基本面已经好转，且已有融资计划的上市公司；所在行业中处于领先地位，或者占据绝对多数的市场份额；高收益增长率，高利润率；专利产品多，低成本的生产和/或分销能力。

c、中小盘价值：我们侧重选取内在价值被市场低估的个股。具体的评价指标是股票被低于其清算价值或其有形帐面价值出售；相对于其获益潜力或者重置成本来说，股票价格偏低；公司进行资产重组，股票价格大大低于市场估值；公司具有至少 10-20%的增长率，财务状况良好，市盈率低于市场平均水平。

d、中小盘成长：我们倾向于选择业绩可能大幅增长、股本扩张能力强的上市公司的个股。主要考虑过往盈利持续增长或盈利增长潜力巨大；获取具有吸引力的净资产收益率（ROE）的能力；低于基金经理对未来三年预期盈利增长率的 P/E 指标；不断扩大的市场份额；良好的资产负债情况；股东及管理团队实力雄厚；较强的新产品开发能力。

2) 债券投资策略

A、本基金定位为股票基金；在政策允许的情况下，本基金债券投资的下限为零；

B、本基金债券投资的主要目的是为了回避特定时期股票投资可能存在的风险，同时能够获取债券投资的收益；

C、本基金投资债券将采取稳健的投资策略。

业绩比较基准： 80%×复合指数+20%×上证国债指数。

其中，

$$\text{复合指数} = \frac{\text{上证 180 流通市值}}{\text{成分指数总流通市值}} \times \text{上证 180 指数} + \frac{\text{深证 100 流通市值}}{\text{成分指数总流通市值}} \times \text{深证 100 指数}$$

成分指数总流通市值=上证 180 流通市值+深证 100 流通市值

风险收益特征：

本基金是一只积极型的股票基金，属于证券投资基金中的中高风险品种。本基金力争使基金的单位风险收益值从长期平均来看高于业绩比较基准的单位风险收益值。

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

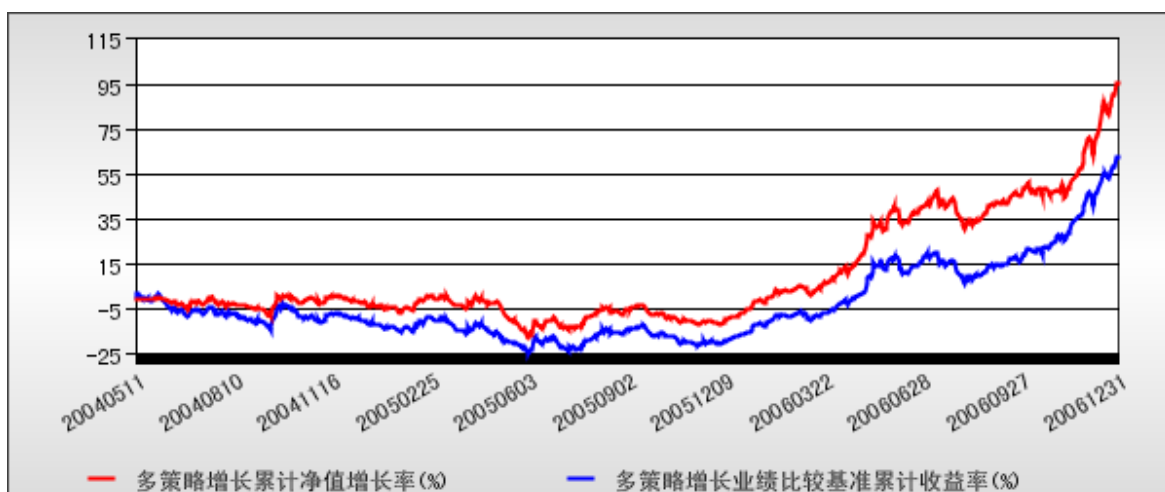
单位：人民币元

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
188,568,742.53	0.2233	1,415,586,959.16	1.7737

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	31.48%	1.46%	35.94%	1.17%	-4.46%	0.29%

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11月11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

余荣权先生，经济学硕士，曾任深圳赛格集团财务公司投资部经理，华宝信托投资有限责任公司投资管理部总经理，2003年3月加入华宝兴业基金管理有限公司，任投资总监，2003年7月至2004年5月兼任宝康灵活配置开放式证券投资基金基金经理，2006年4月起任本基金基金经理。

黄小坚先生，经济学硕士，曾任申银万国证券研究所行业分析师，银华基金管理有限公司行业分析师、基金经理，2006年5月加入华宝兴业基金管理有限公司，2006年9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、《华宝兴业多策略增长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、投资策略和业绩表现回顾

06年四季度，市场在银行、地产及钢铁等大盘蓝筹股的带动下，不断创出新高，市场走势之强出乎绝大多数投资者的意料，但令人欣慰的是在如此强势的市场情况下，A股市场却依旧保持着理智和冷静，市场泡沫并没有随着股指的上升而迅速累积，相反，随着市场的上升，市场的估值体系正不断合理和完善。这与以往市场强势时，市场疯狂与浮躁产生明显的变化，这种变化的背后折射出A股市场深刻的变化。

近年来，随着基金业的发展和壮大，价值投资的理念逐渐成为市场的主流理念，坐庄的思路被淘汰，A股市场逐渐进入价值投资阶段，但对价值的理解和评估还比较肤浅，加上资金的缺乏，表现出来的特征就是小盘成长股溢价，而大盘股折价。但从经济规律及企业价值来看，居于行业龙头地位的大盘股在经济发展过程中由于占据市场、规模、资金等多方面的优势，应该有优于行业中其他企业的发展机会和盈利能力，成长性和赢利的稳定性应该好于同行业中的其他企业，企业价值自然也就应该高于其他企业，在二级市场上的估值也应该高于其它企业，但A股市场历来给这些行业领先企业以折价，其根本的原因在于这些企业往往是大盘股，流动性好于小盘股。

下半年以来，由于基金发行规模的变大，资金的短缺逐渐消除，源于资金短缺而给予大盘股的折价的因素消除，市场开始重新审视企业间价值的比较，开始更理智的对原有定价体系进行修正，大盘股的开始回归其合理估值水平。从市场演变规律来看，由于资金的不断进入，A股市场的资金短缺可能会成为历史，市场将在资金充裕的情况下对原有估值体系进行修正，各类企业将依据其企业价值重新估值。

多策略基金在本季度进行了一定程度的结构调整，增持了具有长期核心竞争力的龙头企业，同时减持了部分高估的小企业，在行业上重点增持了金融、消费品、商业及地产等行业。

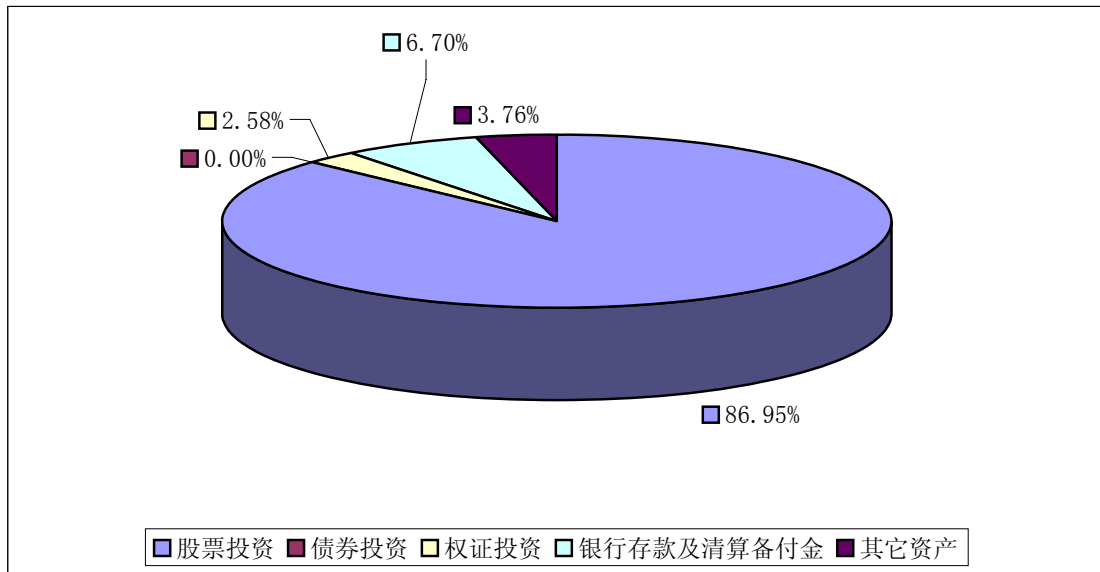
展望后市，我们认为经过2006年的大幅上涨后，市场的波动开始加大，反映出投资者对后市看法的分歧，一方面经济持续增长，企业利润水平不断改善成为支撑市场走牛的基本面因素，另一方面经过一年的大幅上涨后，市场估值水平也大幅上升、与港股的差价明显拉大。正由于这些因素的存在，2007年市场的波动将明显加大，这将明显增加基金的投资难度，多策略基金将重点投资在具有核心竞争力的蓝筹股上，通过企业持续增长，来抵消估值水平的上升。

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	1,241,733,587.50	86.95%
债券投资	0.00	0.00%
权证投资	36,853,762.56	2.58%
银行存款及清算备付金	95,736,334.05	6.70%
其它资产	53,729,446.63	3.76%
合计	1,428,053,130.74	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	16,332,838.31	1.15%
2	采掘业	63,703,399.36	4.50%
3	制造业	498,107,423.26	35.19%
	其中：食品、饮料	164,857,228.72	11.65%
	石油、化学、塑胶、塑料	43,522,830.06	3.07%
	金属、非金属	135,796,465.24	9.59%
	机械、设备、仪表	93,312,026.24	6.59%
	医药、生物制品	60,618,873.00	4.28%
4	建筑业	6,910,000.00	0.49%
5	交通运输、仓储业	3,533,220.00	0.25%
6	信息技术业	48,870,800.00	3.45%
7	批发和零售贸易	89,816,268.04	6.34%
8	金融、保险业	324,591,912.79	22.93%
9	房地产业	104,130,284.02	7.36%
10	社会服务业	20,469,300.00	1.45%
11	传播与文化产业	18,147,800.00	1.28%
	综合类	47,120,341.72	3.33%
	合计	1,241,733,587.50	87.72%

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	5,850,000	95,706,000.00	6.7609%
2	600030	中信证券	2,594,725	71,043,570.50	5.0187%
3	600000	浦发银行	3,220,659	68,632,243.29	4.8483%

4	002024	苏宁电器	1,338,530	60,769,262.00	4.2929%
5	600519	贵州茅台	641,197	56,316,332.51	3.9783%
6	600016	民生银行	4,599,209	46,911,931.80	3.3140%
7	600028	中国石化	4,399,978	40,127,799.36	2.8347%
8	600005	武钢股份	6,000,000	38,160,000.00	2.6957%
9	000895	S 双 汇	1,177,000	36,687,090.00	2.5917%
10	000002	万 科 A	2,099,918	32,422,733.92	2.2904%

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) 本基金股票投资对象为上海和深圳两个交易所上市交易，并符合基金投资策略规定的各风格板块选股标准的股票，没有特定的备选股票库。

(3) 本基金投资组合中其他资产包括：交易保证金 1,048,586.43 元、证券清算款 51,806,489.92 元、应收利息 25,544.24 元、应收申购款 728,826.04 元、待摊费用 120,000.00 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	304,534.00	0.00	0.00
031002	新钢钒	937,475.00	0.00	1,793,389.68
总计		1,242,009.00	0.00	1,793,389.68

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	247,639.17	0.00
580005	万华 HXB1	120,000.00	2,479,437.10	2,671,320.00
580009	伊利 CWB1	312,349.00	4,946,815.17	5,520,143.88

030002	五粮 YGC1	903,442.00	10,989,044.92	13,099,909.00
031001	侨城 HQC1	980,000.00	11,713,711.93	13,769,000.00
总计		2,815,791.00	30,376,648.29	35,060,372.88

(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 多策略增长	919,504,100.83	798,095,530.00	68,949,470.28	190,358,041.11

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、华宝兴业多策略增长开放式证券投资基金基金合同
- 4、华宝兴业多策略增长开放式证券投资基金招募说明书
- 5、华宝兴业多策略增长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