华宝兴业策略增长开放式证券投资基金

2004 年度报告摘要

一、重要提示

华宝兴业基金管理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2005年4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2005年1月1日,截止日期为2005年3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	4,129,922,654.79

4、华宝兴业多策略增长开放式证券投资基金投资目标、投资策略、业绩比较基准

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,定性指标主要考量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2005年1月1日至2005年3月31日主要财务数据和基金净值表现如下。

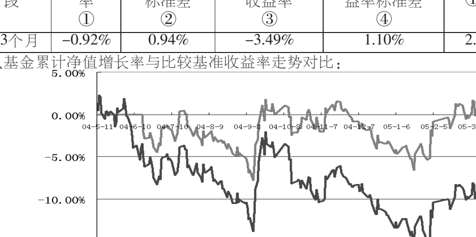
1、主要会计数据和财务指标 单位:元

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
-59,239,865.76	-0.0141	3,958,629,425.67	0.9585

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	-0.92%	0.94%	-3.49%	1.10%	2.57%	-0.16%

3、基金累计净值增长率与比较基准收益率走势对比:



按照基金契约的约定,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,本基金已达到契约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

基金经理童国林先生, 1969年生,1994年毕业于中南财经大学,获经济学硕士学位。1994-2002年分别在深圳中航企业集团、君安证券公司、甘肃证券公司从事证券研究、证券交易和资产管理工作, 2002年12月至2004年4月任本公司研究部总经理。2004年5月起任华宝兴业多策略增长基金经理。

2、基金运作合规情况说明

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财产,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

本基金在报告期内全面落实2005年股票投资的整体思路:"二级市场稳健操作, 一级市场踊跃参与,极端市场积极选时,行业板块加强轮动"——具体来说,增加了股票资产配置比例,同时加大了股票持有结构的调整。

首先,从最重要的基本面——公司业绩——来看,截止2005年4月1日,已经公布年报的公司共计726家,主营业务收入23856亿元,同比增长37%;净利润1610亿元,同比增长49%;加权平均P/E为15.75倍(占总流通市值的68%);相比较2%以下的固定收益(国债、存款),蓝筹股的股息率普遍超过4%;资本是逐利的,同时也是自由流动的,因此,股票在金融资产中的吸引力将大大增强。

所以,本基金报告期内大比例增加股票配置比例,并且突破75%,显示本基金对后市谨慎乐观,并且显示本基金股票投资的上限可以突破75%。

但是,金融工程分析表明,尽管本基金在时机选择方面略有优势,本基金的选股能力大大落后,因此,本基金在一季度里大幅度调整持股结构;该调整已经显示出一定的积极效果。本基金预计,组合的结构调整和优化工作将贯彻于未来的投资管理过程的始终;不过,近期的结构调整的主导思想是:增加不变的可变成本类股票(煤炭、石油、港口、矿产、地产、海运等),减持上升的可变成本类股票(航空、公交、火电)。

风格板块轮动方面,报告期内适当减持了大盘价值股,增持了大盘成长股。四大风格板块配置比例变化如下图所示:

	31-Mar-05	25-Feb-05	31-Jan-05	31-Dec-04
大盘价值	37.79%	37.89%	40.48%	41.76%
大盘成长	38.83%	36.32%	34.65%	34.19%
中小盘价值	13.13%	15.29%	14.81%	14.09%
中小盘成长	10.25%	10.50%	10.07%	9.97%

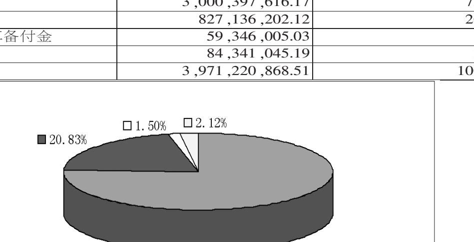
我们将密切关注各风格板块的变化,并做出适当反应。

五、投资组合报告

1基金资产组合

截至2005年3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	3,000,397,616.17	75.55%
债券投资	827,136,202.12	20.83%
银行存款及清算备付金	59,346,005.03	1.50%
其它资产	84,341,045.19	2.12%
合计	3,971,220,868.51	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	19,379,393.16	0.49%
2	采掘业	440,870,916.92	11.14%
3	制造业	1,080,239,763.75	27.29%
	其中:食品、饮料	150,370,291.15	3.80%
	纺织、服装、皮毛	97,409,391.84	2.46%
	木材、家具	17,140,120.27	0.43%
	造纸、印刷	71,407,284.82	1.80%
	石油、化学、塑胶、塑料	209,357,832.20	5.30%
	电子	30,958,271.60	0.78%
	金属、非金属	163,845,346.91	4.14%
	机械、设备、仪表	201,913,415.88	5.10%
	医药、生物制品	133,132,070.10	3.36%
	其他制造业	4,705,738.98	0.12%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	300,784,576.46	7.60%
5	建筑业	494,103.54	0.01%
6	交通运输、仓储业	568,891,917.21	14.37%
7	信息技术业	135,351,607.65	3.42%
8	批发和零售贸易业	83,022,046.27	2.10%
9	金融、保险业	113,696,738.34	2.87%
10	房地产业	172,641,163.07	4.36%
11	社会服务业	81,288,541.56	2.05%
12	传播与文化产业		
13	综合类	3,736,848.24	0.09%
14	合计	3,000,397,616.17	75.79%

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	600028	中国石化	28,855,544	120,616,173.92	3.0469%
2	600519	贵州茅台	2,320,147	111,622,272.17	2.8197%
3	600033	福建高速	13,107,285	108,790,465.50	2.7482%
4	600383	金地集团	10,151,659	99,384,741.61	2.5106%
5	600177	雅 戈 尔	17,332,632	97,409,391.84	2.4607%
6	000983	西山煤电	6,240,965	94,613,029.40	2.3900%
7	600036	招商银行	10,837,822	93,747,160.30	2.3682%
8	000063	中兴通讯	3,107,195	92,967,274.40	2.3485%
9	600900	长江电力	10,700,586	92,560,068.90	2.3382%
10	600018	上港集箱	5,447,037	89,821,640.13	2.2690%

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	159,168,000.00	4.0208%
2	金融债券	582,082,993.36	14.7042%
3	企业债券	0.00	0.0000%
4	可转换债券	85,885,208.76	2.1696%
合计		827,136,202.12	20.8945%

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	04央行票据42	193, 562, 476.17	4.8896%
2	04央行票据96	164, 819, 272.12	4.1635%
3	05央行票据29	116, 266, 013.56	2.9370%
4	05国债(2)	116, 041, 800.00	2.9314%
5	金牛转债	55, 149, 812.56	1.3932%

6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;

(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 515, 587.11 元、应收利息 10, 068, 713.58元、应收申购款 155, 630元、其他应收款 73, 480, 000元、待摊费用 121, 114.50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)	占净值比例
1	125937	金牛转债	55, 149, 812.56	1.3932%
2	125959	首钢转债	28, 513, 920.50	0.7203%
3	100016	民生转债	1, 746, 478.80	0.0441%
4	100196	复星转债	473, 990.40	0.0120%

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	期初总份额	期末总份额	期间总申购份额	期间总赎回份额
华宝兴业多策略增长	4,264,733,406.00	4,129,922,654.79	272,553,530.23	407,364,281.44

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契约
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,查阅或下载基金契约、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
2005年 4月 18日

华宝兴业宝康系列开放式证券投资基金

2004 年度报告摘要

一、重要提示

华宝兴业基金管理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2005年4月19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2005年1月1日,截止日期为2005年3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日正式成立。

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	1,245,317,331.17
宝康灵活配置证券投资基金	宝康灵活配置	240002	896,354,601.44
宝康债券投资基金	宝康债券	240003	657,591,034.72

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,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

本基金自2005年1月1日至2005年3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
2,444,699.92	0.0020	1,364,181,786.78	1.0954

(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	2.60%	0.79%	-3.57%	1.10%	6.17%	-0.31%

(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

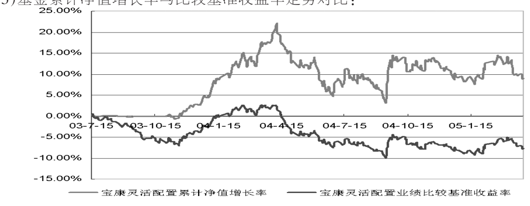
(1)主要会计数据和财务指标 单位:人民币元

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
5,230,927.64	0.0057	899,173,106.03	1.0031

(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	-0.41%	0.68%	0.89%	0.48%	-1.30%	0.20%

(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
-3,170,690.69	-0.0048	674,337,001.38	1.0255

(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	1.01%	0.20%	4.34%	0.10%	-3.33%	0.10%

(3)基金累计净值增长率与比较基准收益率走势对比:

按照基金契约的约定,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契约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。

2、基金运作合规情况说明

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财产,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,宝康系列基金的消费品子基金在短期内出现过国债投资比例不足20%或总投资不足80%的情况,或在短期内出现现金类资产占净值比例低于5%的情况,但发生此类情况后均在合理期限内得到调整,没有给投资人带来额外的风险或损失。

3、投资策略和业绩表现回顾

一季度上证综指在1月创下了历史新低,2月份市场在预期政策利好即将出台的情况下出现了短暂上涨,3月份再次下跌回到前期低点。

整个季度股价结构调整继续深化,未来预期稳定、成长性良好、估值合理的公司受到市场追捧,我们相信这种变化是合理的,并将持续下去。

我们对二季度股票市场的表现持谨慎乐观的态度, 一方面上市公司的估值水平处在历史低位,从业绩增长和股息率角度看,很多公司已经具备了较好的投资价值;同时证券市场所出的政策环境也是历史最好的;另一反面,市场信心严重不足,需要政府在解决相关问题上作出重大决策,而我们相信在二季度可能会有相应政策出台以提示投资者信心。

消费品基金在一季度净值表现位于中上游,波动率较低。

二季度我们将继续在稳定并具备成长能力、同时市场对其预期不高的行业中选取股票。另外我们也关注股权分置试点带来的投资机会。

(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经理。

2、基金运作合规情况说明

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财产,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,宝康系列基金的灵活配置子基金在短期内出现过国债投资比例不足20%或总投资不足80%的情况,或在短期内出现现金资产占净值比例低于5%的情况,但发生此类情况后均在合理期限内得到调整,没有给投资人带来额外的风险或损失。

3、投资策略和业绩表现回顾

2005年一季度市场行情正好走了一个来回, 在本阶段次行情中, 本基金虽略强于比较标准,但表现不尽人意。我们认为主要原因在两方面:

一是在选时方面未有明显成效。在一月底,本基金预警系统已经发出买入信号,我们也已经开始进入逐步建仓过程,但由于行情上涨过于迅猛,导致我们预定的在预警系统发出买入信号时逐步建仓的目标无法实现,因此行情启动后仓位相对较轻。在一季度行情中,本基金始终对指数走势较为谨慎,因此仓位一直较为保守,而且在相对高位我们也保持了恰当的清醒。这种判断从现在看应当基本是正确的。虽然我们保持了较低的仓位,但这种判断并没有产生超额收益,主要原因是在本阶段行情中上涨的个股极为集中,而且多数强势股在3月指数的大幅下调中调整相当有限。

二是增强类资产表现也不理想,在增强类资产中未把握住市场的一些核心个股。在本阶段行情中,本基金主要增强资产从行业上集中在地产和钢铁两方面,而这两部分资产在一季度行情中表现不佳;从增强的个股看,部分增强个股表现一般,甚至产生了一定的负效用。虽然如此,本基金仍然看好目前所增强的品种,相信在下一阶段行情中有较大的潜力。

对于下一阶段的行情,本基金认为从宏观面来看,两条主线将相当明显,一即主要由PPI所推进的CPI将可能更为明显,二即人民币汇率调整压力越来越大、升值随时可能发生,这与我们目前在地产和钢铁两个行业的增强配置是相符合的。

由于CPI明显高于实际一年期定期存款利率,人民币币值调整的压力与日俱增,以及其他如城市化的发展、二线城市地产意识的觉醒等多方面原因,本基金认为地产市场在可预见的未来仍将维持相当的繁荣,目前证券市场对优质地产股的恐惧主要来自于国家调控的政策担心,更确切的讲,是对上海地产的担心、对存在在上海较大暴露的地产公司的担心。事实上,目前国家政策的调整对大型地产公司而言不仅正是发展整合的良机,而且从现有项目看,未来二年内的发展都有相当的保证,非常健康。从这一角度讲,本次的调整为长期投资者提供了很好的买入机会。

钢铁股的投资其主要思路是考虑到一是钢铁是人民币升值的直接受益者,二是在PPI的传导链中高端钢铁公司具有明显的强势地位和定价权,三是具有明显的低PE和高分红。虽然钢铁行业本身也是国家宏观调控的重点,但本基金所重点投资的个股受此调控的影响应当较小。

其次是对于大势的判断。基于管理层强烈的做多意识、相当多市场个股的绝对估值低位,加之股市可能成为金融体系投机资金的有限出路之一, 本基金认为市场已经存在触发行情的可能,因此在下一阶段操作中我们将以择机增仓为主。

(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。

2、基金运作合规情况说明

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财产,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

2005年一季度债券市场走势强劲, 上证国债指数自2004年末的95.61上涨至一季度末的100.19,涨幅4.79%;本基金业绩比较基准中信全债指数同期涨幅为4.341%。促使债市强劲上涨的原因主要是一季度国债发行规模较少,而市场资金十分充裕。出于降低呆坏帐率的考虑,银行体系资金更倾向于流向债券市场,而不是流向实体经济。其次,3月17日央行下调超额存款准备金利率,由原来的1.62%降至0.99%使债券收益率曲线整体下移,挤出效应的作用使原来存于央行的超额存款准备金中的一部分流向债券市场。最后,市场对于未来加息的预期减弱。一方面2004年债券市场已透支了一部分加息预期,市场有反弹的要求;另一方面央行行长周小川在接受人民日报专访时否认中国进入加息周期,对现实中负利率现象也表示默许。

一季度宝康债券基金的净值增长率为1.01%,弱于业绩比较基准。归因分析表明,2004年因参与华联超市增发所获股票在2005年一季度采取止损措施实现了亏损, 对基金净值造成比较大的损失。二是投资组合中约占40%的可转债,因一季度股市疲弱而表现不佳,投资回报不理想。一季度内我们虽增加了国债配置比重,提高了久期,但与基准相比仍处于大幅向下偏离状态,因此未能同步享受此番债市大幅上涨带来的收益。另外,一季度宝康债券基金还尝试参与新股询价发行,但融资规模较小,中签率极低,虽有收益但对组合的贡献度不大。

由于国际原油、铁矿石,国内煤炭、电力等面临很大价格上涨压力,上游原料价格向下游消费价格传导,今年消费物价指数CPI不容乐观。二季度仍有货币紧缩措施出台的可能,会对债市造成一定压力,但2005年债市供不应求的状况不会根本改变,货币紧缩措施对债市的影响效果远逊于2004年。人民币升值方面,我国承受的国际压力越来越大,我们判断年内可能会有所松动。另外,股市也可能触底反弹。

下阶段宝康债券基金计划适当提高债券投资组合久期,增加债券配置比例;在精选个券基础上,继续调整可转债的持仓结构,提高投资效率。努力实现年初提出的降低基金净值波动、实现保值增值的投资目标。

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2005年3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	863,111,933.35	61.80%
债券投资	400,861,000.25	28.70%
银行存款及清算备付金	44,960,275.17	3.22%
其它资产	87,737,233.71	6.28%
合计	1,396,670,442.48	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	0.00	0.00%
2	采掘业	0.00	0.00%
3	制造业	465,348,057.15	34.11%
	其中:食品、饮料	185,791,606.55	13.62%
	纺织、服装、皮毛	58,768,767.12	4.31%
	木材、家具	28,956,512.00	2.12%
	造纸、印刷	27,028,305.04	1.98%
	石油、化学、塑胶、塑料	8,469,000.00	0.62%
	电子	0.00	0.00%
	金属、非金属	6,227,617.00	0.46%
	机械、设备、仪表	93,806,564.64	6.88%
	医药、生物制品	56,299,684.80	4.13%
	其他制造业	0.00	0.00%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	111,904,540.69	8.20%
5	建筑业	494,103.54	0.04%
6	交通运输、仓储业	105,565,927.64	7.74%
7	信息技术业	31,721,436.66	2.33%
8	批发和零售贸易	31,664,745.00	2.32%
9	金融、保险业	29,099,378.50	2.13%
10	房地产业	53,678,497.96	3.93%
11	社会服务业	27,622,840.61	2.02%
12	传播与文化产业	0.00	0.00%
13	综合类	6,012,405.60	0.44%
	合计	863,111,933.35	63.27%

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	600519	贵州茅台	2,164,000.00	104,110,040.00	7.6317%
2	000651	格力电器	6,934,600.00	62,411,400.00	4.5750%
3	600177	雅 戈 尔	10,457,076.00	58,768,767.12	4.3080%
4	600887	伊利股份	3,460,000.00	44,357,200.00	3.2516%
5	600098	广州控股	5,337,459.00	43,019,919.54	3.1535%
6	600383	金地集团	3,957,400.00	38,742,946.00	2.8400%
7	600033	福建高速	4,498,722.00	37,339,392.60	2.7371%
8	600009	上海机场	2,140,115.00	35,311,897.50	2.5885%
9	600900	长江电力	4,000,000.00	34,600,000.00	2.5363%
10	600036	招商银行	3,364,090.00	29,099,378.50	2.1331%

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	181,348,000.00	13.2935%
2	金融债券	179,050,939.73	13.1252%
3	企业债券	0.00	0.0000%
4	可转换债券	40,462,060.52	2.9660%
	合计	400,861,000.25	29.3847%

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	04国债(05)	161, 500, 000.00	11.8386%
2	05农发(01)	100, 130, 150.00	7.3399%
3	05央行票据(05)	29, 122, 489.73	2.1348%
4	20国债⑽	19, 848, 000.00	1.4549%
5	03国开(05)	19, 804, 150.00	1.4517%

6、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;

(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。基金投资的前10名股票均为消费品类股票;

(3)本基金投资组合中其他资产包括:交易保证金13, 767.85元、证券清算款3, 040, 967.45元、应收利息6, 015, 378.29元、应收申购款5, 131, 227.54元、其他应收款73, 480, 000.00元、待摊费用55, 892.58元。

(4)本基金持有的在转股期内的可转换债券明细如下:

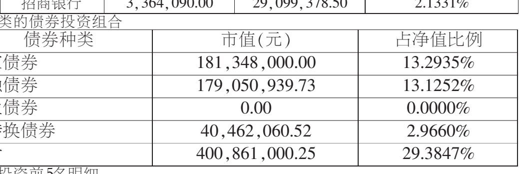
序号	可转债代码	可转债名称	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	100795	国电转债	3,635,800.00	0.2665%
2	125488	晨鸣转债	17,334,338.04	1.2707%
3	125822	海化转债	7,768,072.48	0.5694%
4	126002	万科转 2	1,658,850.00	0.1216%

(二)宝康灵活配置证券投资基金

1、基金资产组合

截至2005年3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	492,076,042.24	49.56%
债券投资	371,244,101.69	37.39%
银行存款及清算备付金	50,750,920.36	5.11%
其它资产	78,803,996.89	7.94
合计	992,875,061.18	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	A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
2	B 采掘业	24, 340, 510.60	2.71%
3	C 制造业	241, 125, 139.86	26.82%
	C0 食品、饮料	6, 435, 863.95	0.72%
	C1 纺织、服装、皮毛	18, 077, 235.80	2.01%
	C2 木材、家具	10, 020, 913.24	1.11%
	C3 造纸、印刷	1, 118, 784.08	0.12%
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	46, 166, 402.74	5.13%
	C5 电子	11, 552, 909.91	1.28%
	C6 金属、非金属	71, 258, 056.28	7.92%
	C7 机械、设备、仪表	51, 246, 667.58	5.70%
	C8 医药、生物制品	24, 313, 667.65	2.70%
	C99 其他制造业	934, 638.63	0.10%
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	56, 229, 707.50	6.25%
5	E 建筑业	494, 103.54	0.05%
6	F 交通运输、仓储业	47, 816, 244.55	5.32%
7	G 信息技术业	24, 423, 727.98	2.72%
8	H 批发和零售贸易	1, 687, 836.62	0.19%
9	I 金融、保险业	22, 225, 029.97	2.47%
10	J 房地产业	65, 004, 547.84	7.23%
11	K 社会服务业	5, 564, 629.33	0.62%
12	L 传播与文化产业	0.00	0.00%
13	M 综合类	3, 164, 564.45	0.35%
	合计	492, 076, 042.24	54.73%

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	000651	格力电器	4, 606, 000.00	41, 454, 000.00	4.6102%
2	600383	金地集团	3, 133, 750.00	30, 679, 412.50	3.4120%
3	600098	广州控股	3, 300, 000.00	26, 598, 000.00	2.9581%
4	000002	万 科A	4, 650, 000.00	25, 668, 000.00	2.8546%
5	600535	天 士 力	1, 846, 974.00	23, 825, 964.60	2.6498%
6	000822	山东海化	2, 871, 000.00	22, 278, 960.00	2.4777%
7	600177	雅 戈 尔	3, 216, 590.00	18, 077, 235.80	2.0104%
8	600019	宝钢股份	2, 900, 000.00	17, 893, 000.00	1.9899%
9	600005	武钢股份	4, 295, 068.00	17, 609, 778.80	1.9584%
10	000422	湖北宜化	2, 411, 400.00	16, 976, 256.00	1.8880%

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
1	国家债券	190, 419, 652.80	21.1772%
2	金融债券	145, 779, 890.67	16.2127%
3	企业债券	0.00	0.0000%
4	可转换债券	35, 044, 558.22	3.8974
	合计	371, 244, 101.69	41.2873

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	04国债(05)	100, 700, 000.00	11.1992%
2	20国债⑽	79, 959, 652.80	8.8926%
3	05央行票据(05)	67, 868, 663.02	7.5479%
4	04央行票据(96)	67, 825, 577.65	7.5431%
5	海化转债	23, 718, 800.00	2.6378%

6、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;

(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名股票均为契约规定的成分股。

(3)本基金投资组合中其他资产包括:交易保证金 5, 900.96元、应收利息 5, 252, 026.95元、应收申购款 10, 176.4元、其它应收款 73, 480, 000.00元、待摊费用 55, 892.58元。

(4)本基金持有的在转股期内的可转换债券明细如下:

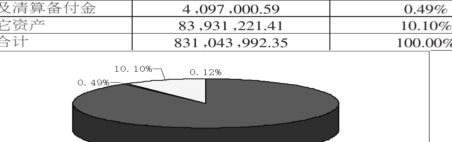
序号	可转债代码	可转债名称	期末市值(元)	市值占基金资产净值比例
1	125822	海化转债	23, 718, 800.00	2.6378%
2	126002	万科转2	7, 924, 658.22	0.8813%
3	100177	雅戈转债	3, 401, 100.00	0.3782%

(三)宝康债券投资基金

1、基金资产组合

截至 2005年 3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	998,921.29	0.12%
债券投资	742,016,849.06	89.29%
银行存款及清算备付金	4,097,000.59	0.49%
其它资产	83,931,221.41	10.10%
合计	831,043,992.35	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	0.00	0.00%
2	采掘业	0.00	0.00%
3	制造业	0.00	0.00%
	其中:食品、饮料	0.00	0.00%
	纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
	木材、家具	0.00	0.00%
	造纸、印刷	0.00	0.00%
	石油、化学、塑胶、塑料	0.00	0.00%
	电子	0.00	0.00%
	金属、非金属	0.00	0.00%
	机械、设备、仪表	0.00	0.00%
	医药、生物制品	0.00	0.00%
	其他制造业	0.00	0.00%
4	电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
5	建筑业	455,768.31	0.07%
6	交通运输、仓储业	543,152.98	0.08%
7	信息技术业	0.00	0.00%
8	批发和零售贸易	0.00	0.00%
9	金融、保险业	0.00	0.00%
10	房地产业	0.00	0.00%
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	998,921.29	0.15%

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	002040	南京港	48,757.00	543,152.98	0.0805%
2	600970	中材国际	60,527.00	455,768.31	0.0676%

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	77,245,104.80	11.4550%
2	金融债券	391,050,308.21	57.9903%
3	企业债券	9,991,000.00	1.4816%
4	可转换债券	263,730,436.05	39.1096%
	合计	742,016,849.06	110.0365%

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	04央行票据(36)	96,781,328.08	14.3521%
2	04国开(20)	79,936,000.00	11.8540%
3	复星转债	49,510,656.00	7.3421%
4	雅戈转债	48,352,305.00	7.1703%
5	04央行票据(57)	46,828,218.49	6.9443%

6、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;

(2)本基金为债券基金,没有特定股票备选库,所投资的前 10名股票均为按基金契约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: 应收利息 10, 395, 328.83元 、其他应收款 73, 480, 000.00元、待摊费用 55, 892.58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	100016	民生转债	1,929,928.00	0.2862%
2	100096	云化转债	10,090,864.00	1.4964%
3	100177	雅戈转债	48,352,305.00	7.1703%
4	100196	复星转债	49,510,656.00	7.3421%
5	100795	国电转债	21,788,830.00	3.2311%
6	110001	邯钢转债	12,346,179.30	1.8309%
7	110317	营港转债	107,253.00	0.0159%
8	125488	晨鸣转债	43,171,308.45	6.4020%
9	125729	燕京转债	8,712,860.80	1.2921%
10	125822	海化转债	22,550,511.20	3.3441%
11	125937	金牛转债	15,934,537.16	2.3630%
12	126002	万科转2	20,176,703.14	2.9921%

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	期初总份额	期末总份额	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	1,296,831,753.19	1,245,317,331.17	97,453,260.51	148,967,682.53
宝康灵活配置	791,671,698.22	896,354,601.44	213,311,414.85	108,628,511.63
宝康债券	673,086,824.93	657,591,034.72	656,779.98	16,152,570.19
合计	2,761,590,276.34	2,799,262,967.33	311,421,455.34	273,748,764.35

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契约
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,查阅或下载基金契约、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
2005年 4月 19日