

华宝兴业动力组合股票型证券投资基金

2008 年第一季度报告

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 4 月 21 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 2008 年 1 月 1 日起至 3 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： | 4,364,924,520.93 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	-860,727,090.89 元
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	236,929,952.76 元
3	加权平均基金份额本期利润	-0.2763 元
4	期末基金资产净值	3,963,896,385.07 元
5	期末基金份额净值	0.9081 元

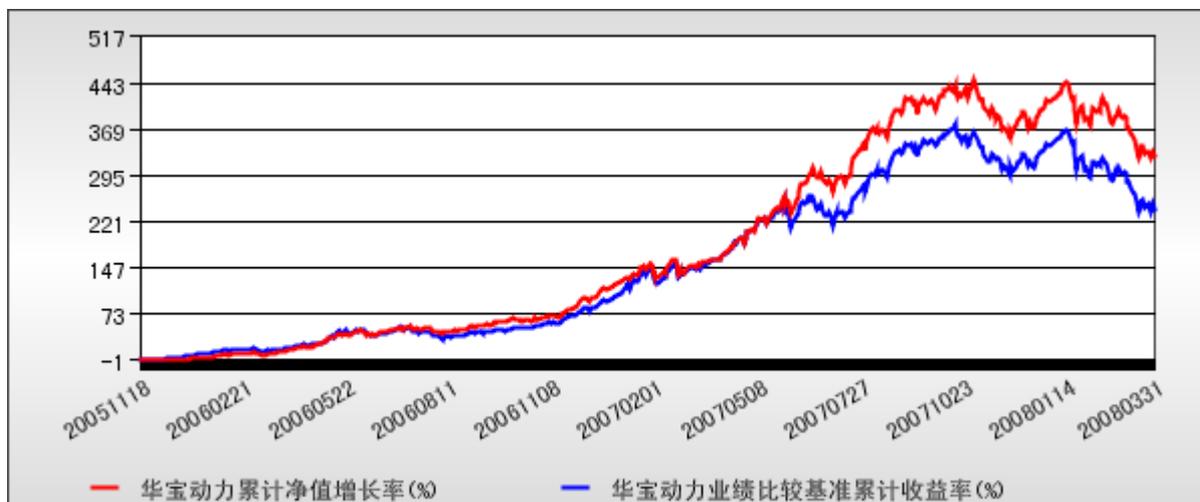
(二) 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-16.88%	1.99%	-23.20%	2.31%	6.32%	-0.32%

(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 2008 年 3 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

刘自强先生，2001 年毕业于复旦大学，获经济学硕士学位。2001 年 7 月至 2003 年 7 月，在天同证券任研究员，2003 年 7 月至 2003 年 11 月，在中原证券任研究员，2003 年 11 月至 2006 年 3 月，在上海融昌资产管理公司任研究总监，2006 年 5 月加入华宝兴业基金管理有限公司，先后任高级分析师、研究部总经理助理、基金经理助理职务，2008 年 3 月 19 日起任本基金基金经理。

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 月至 2008 年 3 月 19 日期间任本基金基金经理，2008 年 3 月底离职。

2、报告期内本基金运作的合规守信情况说明

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超出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

08 年 1 季度上证指数基本呈单边下跌的走势，尤其是 1 月下旬和 3 月下旬，各板块基本处于群跌状态。整个 1 季度中，除农业板块跌幅度较小外，其他所有行业的下跌幅度都接近或超过 20%，金融、有色、交运设备等行业的跌幅甚至超过了 30%。我们认为造成这种局面的主要原因包括：1、市场潜在供应过大，减持压力很难化解；2、宏观经济仍面临着较多的不确定因素，人民币升值及美国经济衰退导致出口压力大增，同时国内由于物价上涨压力过大，宏观政策仍难有大幅放松的可能；3、商品价格大幅度上涨后，下游产业的价格转移能力受到怀疑，从微观的情况看，部分企业确实出现了毛利率下降的迹象；4、随着年报与季报的披露，前期过于乐观的业绩预期开始被质疑，不达预期的企业明显增多。5、外围市场持续下跌，估值水平不断下降，对 A 股也形成压力。

在巨大的系统性风险压力下，本基金前瞻性地预见到了市场下跌的可能，因此一直将仓位控制在较低水平，较好地回避了市场风险。同时，本基金一直坚持价值投资理念，在选股上更加注重公司的内在质地，同时结合特有的金融工程模型，重点投资于各个行业中估值合理、质地优秀、具备可预期持续成长能力的公司。因此市场剧烈波动中表现出了较好的抗跌性和持续盈利能力。

(2) 本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为 0.9081 元，本报告期份额净值增长率为-16.88%，同期业绩比较基准增长率为-23.20%。

(3) 市场展望和投资策略

展望 08 年 2 季度，我们对市场的大趋势判断依然不乐观，引发下跌的不利因素在近期并没有全面消除。但是，在大趋势不乐观的背景下，依然存在一些短期的波段行机会，并为我们的操作提供了空间。我们认为，近期市场也同样存在一些有可能引发市场反弹的短期因素，例如：由于蔬菜、猪肉等食品价格下降，3 月份的 CPI 指数有望下降，降低了进一步加息的压力。同时，3 月的外贸数据可能不错，有助于缓解 1、2 月数据不好的压力；美股有止跌迹象，带动香港市场反弹，导致 A 股市场与国际的估值差异缩小，同时 A 股大幅度下跌后，估值水平也趋向合理；商品市场出现了明显回调，原材料的价格压力可能在一定程度上得到缓解。

在 2 季度的投资策略上，本基金将继续秉承价值投资理念，重点投资受益于商品价格上涨的子行业、需求稳定且受 CPI 上涨影响不大的品牌消费与服务行业、符合国家产业政策的自主创新与装备工业企业，另外加大对低估值行业的投资，并且关注行业从底部开始复苏的行业的投资机会。并且注重成长与价值的均衡投资，运用本基金所特有的量化模型，为持有人进一步创造回报。

4、报告期内公平交易情况报告

投资决策的内部控制：公司已经建立统一、规范的投资研究管理流程和体系。并通过投研管理系统对投资研究报告和股票投资库等投资决策信息进行管理，保障投资决策信息的规范和共享。适用于全公司的股票投资库通过该系统管理，每只股票的入库必须进行严格审批并有研究报告支持。只有库内的股票才能在交易系统中进行投资，实时禁止对库外股票的投资。公司已有健全的授权制度，明确了投资决策委员会、投资总监、投资组合经理的职责和权限范围。这些权限范围在交易系统中实时监控，严格做到了对超过投资权限操作的审批流程。

交易执行的内部控制：公司的投资管理职能和交易执行职能相隔离，统一由后台中央交易部进行交易分配和执行。对于一级市场申购，各基金自行决定申购数量，然后合并需求、共同发出申购指令。对于二级市场交易，公司执行交易系统内的公平交易程序以确保交易分配的公平，保障日常交易分配上没有人为的偏向。投资交易由内控部独立进行第三方监管，保证各项制度的严格执行。

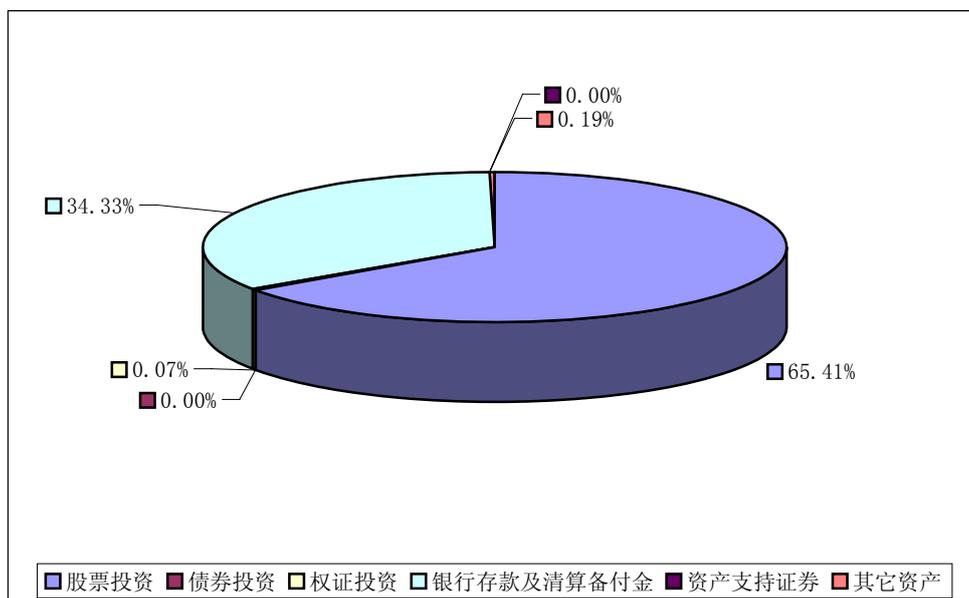
行为监控和分析评估：在实时交易系统中禁止不同基金或同一基金在同一交易日内对股票进行反向交易；不同基金或同一基金在同一交易日内对除股票以外的同一券种进行反向交易的，基金经理需要得到严格审批。公司内部的风控系统会对短期交易进行测算和警示。公司对旗下基金严格按照基金合同和持有人利益最大化的标准定期进行规范、定量的业绩评估和分析；目前我公司的基金都是公募基金，公司对各基金的业绩评估一视同仁。

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	2,698,331,091.28	65.41%
债券	0.00	0.00%
权证	2,797,235.43	0.07%
银行存款和清算备付金合计	1,416,322,971.95	34.33%

资产支持证券	0.00	0.00%
其他资产	7,651,166.99	0.19%
合计	4,125,102,465.65	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	53,053,000.00	1.34%
2	B 采掘业	470,141,719.42	11.86%
3	C 制造业	990,584,253.44	24.99%
	其中: C0 食品、饮料	84,199,858.60	2.12%
	C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
	C2 木材、家具	0.00	0.00%
	C3 造纸、印刷	13,350,000.00	0.34%
	C4 石油、化学、塑胶、塑料	253,733,143.15	6.40%
	C5 电子	8,603,795.30	0.22%
	C6 金属、非金属	288,524,354.51	7.28%
	C7 机械、设备、仪表	169,199,716.02	4.27%
	C8 医药、生物制品	172,973,385.86	4.36%
	C99 其他制造业	0.00	0.00%
4	D 电力、煤气及水的生产和供应业	14,050,000.00	0.35%
5	E 建筑业	12,599,730.00	0.32%
6	F 交通运输、仓储业	282,137,420.58	7.12%
7	G 信息技术业	0.00	0.00%
8	H 批发和零售贸易	88,094,395.55	2.22%
9	I 金融、保险业	465,000,738.69	11.73%
10	J 房地产业	240,361,833.60	6.06%
11	K 社会服务业	48,948,000.00	1.23%
12	L 传播与文化产业	0.00	0.00%

13	M 综合类	33,360,000.00	0.84%
	合计	2,698,331,091.28	68.07%

(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	601166	兴业银行	2,999,748	110,450,721.36	2.79%
2	600123	兰花科创	3,007,399	109,198,657.69	2.75%
3	601088	中国神华	2,588,693	103,547,720.00	2.61%
4	600036	招商银行	3,215,239	103,434,238.63	2.61%
5	600428	中远航运	3,030,044	99,779,348.92	2.52%
6	000001	深发展 A	3,400,000	95,880,000.00	2.42%
7	601666	平煤天安	2,099,764	90,247,856.72	2.28%
8	601318	中国平安	1,699,870	89,940,121.70	2.27%
9	000898	鞍钢股份	4,537,194	88,021,563.60	2.22%
10	600331	宏达股份	1,039,571	83,373,594.20	2.10%

(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
存出保证金	2,932,030.35
应收利息	425,233.13
应收申购款	4,293,903.51
合计	7,651,166.99

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：

权证代码	权证名称	数量(份)	成本(元)
------	------	-------	-------

580018	中远 CWB1	118,482.00	826,053.56
580019	石化 CWB1	86,658.00	246,429.35
总计			1,072,482.91

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
580019	石化 CWB1	86,658	179,035.43	0.00%
031004	深发 SFC2	190,000	2,618,200.00	0.07%

7、基金管理人于 2008 年 3 月 3 日通过代销机构申购本基金 402,500 元，申购费率为 1.5%。基金管理人按照有关规定于 2008 年 2 月 28 日进行了公开披露。

六、开放式基金份额变动

单位：份

本报告期初基金份额总额	1,877,695,943.68
本报告期间基金总申购份额	3,468,270,292.17
本报告期间基金总赎回份额	981,041,714.92
本报告期末基金份额总额	4,364,924,520.93

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 4 月 22 日