华商策略精选灵活配置混合型证券投资基金

【2012】第二季度报告

基金管理人:华商基金管理有限公司
基金托管人:中国民生银行股份有限公司
报告送出日期:2012年7月18日

§1 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的法律责任。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2012年7月17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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2012年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华商策略精选混合
基金主代码	630008
交易代码	630008
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年11月9日
报告期末基金份额总额	8,615,122,120.50份
投资目标	紧密跟踪中国经济动向,把握中国经济的长期发展趋势和周期变动特征,挖掘不同发展阶段下的优势资产及行业投资机会,综合运用主题投资、行业轮动等投资策略,追求基金资产的长期、持续增值。
投资策略	本基金的股票投资组合管理在财务指标定量分析和行业研究员公司调研分析基础上,坚持以价值投资的理念构建具有投资安全边际的股票备选库;基金经理在股票备选库的基础上,根据经济景气和市场环境状况,灵活运用主题投资、行业轮动等多种投资策略从股票备选库中精选个股,动态构造投资组合。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×55%+上证国债指数收益率×45%
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金,其预期收益和风险水平高于债券型基金产品和货币市场基金、低于股票型基金产品,属于中高风险、中高收益的基金产品。
基金管理人	华商基金管理有限公司
基金托管人	中国民生银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位:人民币元

主要财务指标	报告期(2012年4月1日 - 2012年6月30日)
1.本期已实现收益	-438,972,815.74
2.本期利润	27,251,934.83
3.加权平均基金份额本期利润	0.0031
4.期末基金资产净值	6,237,282,437.78
5.期末基金份额净值	0.724

注:①本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

②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,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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
过去三个月	0.28%	0.90%	0.67%	0.62%	-0.39%	0.28%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

注:①本基金合同生效日为2010年11月9日。

②根据《华商策略精选灵活配置混合型证券投资基金基金合同》的规定,本基金主要投资于具有良好流动性的金融工具,包括国内依法发行上市的股票、债券、货币市场工具、权证、资产支持证券以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。本基金的投资组合比例为:股票投资比例占基金资产的30%-80%,债券投资比例占基金资产的15%-65%,权证投资比例占基金资产净值的0%-3%,并保持不低于基金资产净值5%的现金或到期日在一年以内的政府债券。根据基金合同的规定,自基金合同生效之日起6个月内基金各项资产配置比例需符合基金合同要求。本基金在建仓期结束时,各项资产配置比例符合基金合同有关投资比例的约定。

§4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
孙建波	基金经理、公司总经理助理兼投资总监、投资管理部总经理、投资决策委员会委员	2010年11月9日	-	14	男,经济学硕士,中国籍,具有基金从业资格。1998年7月至2000年3月,在中国人保信托投资公司证券总部任业务经理;2000年4月至2005年10月在中国银河证券有限责任公司资产管理总部任高级经理;2005年10月至2009年1月在中信基金管理有限责任公司先后任策略分析师、投委会成员、中信红利精选股票型证券投资基金基金经理(2008年5月19日至2009年4月18日);2009年1月至2009年8月在华夏基金管理有限公司任策略分析师;2009年8月加入华商基金管理有限公司,2009年11月18日至今担任华商盛世成长股票型证券投资基金基金经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

在本报告期内,基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为。基金管理人勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益,严格遵守《基金法》及其他有关法律法规、基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内,本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度,在研究分析、投资决策、交易执行等各个环节,公平对待旗下所有投资组合。

公司建立投研管理平台并定期举行投研晨会、投研联席会等,建立健全投资授权制度,确保各投资组合公平获得研究资源,享有公平的投资决策机会。

针对公司旗下所有投资组合的交易所公开竞价交易,通过交易系统中的公平交易程序,对于不同投资组合同日同向买卖同一证券的指令自动进行比例分配,报告期内,系统的公平交易程序运作良好,未出现异常情况。针对场外网下交易业务,公司依照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部场外、网下交易业务的相关规定,确保各投资组合享有公平的交易执行机会。对于以公司名义进行的交易严格按照发行分配的原则或价格优先、比例分配的原则在各投资组合间进行分配。本报告期内,场外、网下业务公平交易制度执行情况良好,未出现异常情况。

公司对旗下各投资组合的交易行为进行监控和分析,对各投资组合不同时间窗口(1日、3日、5日)内的同向交易的溢价金额与溢价率进行了T检验,统计了溢价率占优比例。本报告期内,未出现违反公平交易制度的情况,公司旗下各基金不存在利益输送的行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内,无异常交易行为和违法违规行为。

4.4 报告期内基金投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

华商策略精选基金在2012年2季度的单位净值增长率约为0.28%,跑输了比较基准。

2012年2季度的市场主要表现为:业绩增长确定和政策放松的逻辑成为市场的主流思路,医药、食品饮料、房地产等行业表现领先,黑色金属和采掘行业表现落后,特别是房地产行业连续3个季度跑赢了市场。

2季度,本基金的股票仓位变化不大。从5月下旬大幅度超配了医药股;食品饮料股虽然减配,但增持了泸州老窖,减持了五粮液,所以该行业的配置效率较高。本季度做得不好的方面一是低配了房地产股,二是重仓股国电南瑞的持续阴跌。此外,本基金还阶段性投资了券商股,该板块向上弹性和向下弹性很接近,难以产生持续性超额收益,所以对该板块在6月初进行减持。

在债券投资方面,本基金减持了一些高信用等级债券,增加了转债和一些高收益率债券。

本季度的投资业绩不好,主要是对房地产股的投资逻辑不认同从而严重低配,但市场上各路资金纷纷追捧房地产股,持续推高房地产股的价格,"地产救国"几乎成了共识。我认为中国经济要保持可持续发展,应逐步转变对房地产的过度依赖,不能动辄就靠放松房地产调控来应付,否则压力会越来越大;同时,我相信政府第三次房地产调控会得到有效贯彻。阶段性地看,这种基本判断上的分歧影响了我对房地产股的投资。

进一步地分析,是自己所认同的"趋"与市场的"势"如何相处的问题。"趋"与"势"完全一致,肯定会优化投资业绩;"趋"与"势"相悖时,如何取舍是很难把握的。虽然我推崇独立思考、审慎决策,但是趋势投资在当前的市场是更加强化了,而不是减弱了,顺势而为似乎是较好的选择。当然,内心所想与实际投资的背离对于基金经理的心理和操作是莫大的考验。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2012年6月30日,本基金份额净值为0.724元,份额累计净值为0.724元。本季度基金份额净值增长率为0.28%。同期基金业绩比较基准的收益率为0.67%,本基金份额净值增长率低于业绩比较基准收益率0.39个百分点。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

宏观经济方面,我在前期一直抱乐观态度,认为软着陆将是大概率事件,积极推进转型将使中国经济在经过中期调整后再度前行。但是,从近半年的情况看,政策更多地是着眼于短周期,还是那些熟悉的放投资、放信贷和实际上放松房地产。这种情况下,短期的经济回升容易,而影响中国经济长期发展的问题是愈加沉重,因此我对宏观经济的中长期持更加审慎的态度。

下半年,证券市场受益于企业盈利触底反弹和流动性放松,可能先抑后扬。但是,对市场空间尚难看得很大。很多人认为投资不能"长期问题短期化",但是对长期问题不主动采取对策,难道长期问题越来越严重对市场参与者的投资行为就没有影响吗?

本基金将在坚持一贯投资思路的同时适当加大趋势投资的力度。一方面,更加审慎地甄别所持有的重仓股是否符合未来经济转型发展、是否具备持续竞争优势、是否具备较合理的估值,以此作为长期投资的立足点;另一方面,既然趋势投资如此强大,适当参与,也是一种选择。

债券投资方面,可能择机增加高收益率债券的配置。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	4,466,029,384.17	71.16
	其中:股票	4,466,029,384.17	71.16
2	固定收益投资	1,000,029,920.00	15.93
	其中:债券	1,000,029,920.00	15.93
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	786,251,755.45	12.53
6	其他资产	24,137,176.17	0.38
7	合计	6,276,448,235.79	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	82,210,050.26	1.32
B	采掘业	49,042,492.01	0.79
C	制造业	2,197,704,714.04	35.23
C0	食品、饮料	523,786,869.65	8.40
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	7,279,145.10	0.12
C4	石油、化学、塑胶、塑料	211,778,211.42	3.40
C5	电子	147,757,405.30	2.37
C6	金属、非金属	97,707,875.96	1.57
C7	机械、设备、仪表	254,970,205.98	4.09
C8	医药、生物制品	954,425,000.63	15.30
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	85,530,879.55	1.37
E	建筑业	31,327,066.42	0.50
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	1,131,027,532.52	18.13
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	176,100,000.00	2.82
J	房地产业	631,940,154.06	10.13
K	社会服务业	81,146,495.31	1.30
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	4,466,029,384.17	71.60

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	600256	广汇能源	42,961,805	578,695,513.35	9.28
2	600406	国电南瑞	29,258,177	546,835,328.13	8.77
3	600702	沱牌舍得	8,812,609	319,457,076.25	5.12
4	002603	以岭药业	7,826,225	215,612,498.75	3.46
5	600276	恒瑞医药	6,981,048	200,425,888.08	3.21
6	000776	广发证券	6,000,000	176,100,000.00	2.82
7	600850	华东电脑	5,779,152	145,576,838.88	2.33
8	600519	贵州茅台	500,000	119,575,000.00	1.92
9	002405	四维图新	9,864,915	117,787,085.10	1.89
10	300257	开山股份	4,022,070	114,628,995.00	1.84

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	395,390,000.00	6.34
2	央行票据	-	-
3	金融债券	126,152,000.00	2.02
	其中:政策性金融债	126,152,000.00	2.02
4	企业债券	62,732,000.00	1.01
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	103,485,000.00	1.66
7	可转债	312,270,920.00	5.01
8	其他	-	-
9	合计	1,000,029,920.00	16.03

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	019202	12国债02	1,900,000	191,900,000.00	3.08
2	113002	工行转债	1,652,400	180,095,076.00	2.89
3	113001	中行转债	1,286,900	124,983,728.00	2.00
4	020051	12贴债01	1,000,000	98,240,000.00	1.58
5	110016	11附息国债16	500,000	53,570,000.00	0.86

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1

本基金投资的前十名证券的发行主体本期未被监管部门立案调查,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.8.2

本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	2,750,000.00
2	应收证券清算款	8,010,460.38
3	应收股利	863,648.51
4	应收利息	12,179,207.61
5	应收申购款	333,859.67
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	24,137,176.17

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113002	工行转债	180,095,076.00	2.89
2	113001	中行转债	124,983,728.00	2.00

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	000776	广发证券	176,100,000.00	2.82	非公开发行

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因,分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

本报告期期初基金份额总额	9,225,211,111.24
本报告期基金总申购份额	18,779,786.59
减:本报告期基金总赎回份额	628,868,777.33
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	8,615,122,120.50

注:总申购份额含红利再投、转换入份额;总赎回份额含转换出份额。

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1.中国证监会批准华商策略精选灵活配置混合型证券投资基金设立的文件;
2.《华商策略精选灵活配置混合型证券投资基金基金合同》;
3.《华商策略精选灵活配置混合型证券投资基金托管协议》;
4.基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程;
5.报告期内华商策略精选灵活配置混合型证券投资基金在制定报刊披露的各项公告的原稿。

7.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

7.3 查阅方式

基金管理人办公地址:北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心19层
基金托管人地址:北京市西城区阜内大街1号院1号楼
投资者对本报告书如有疑问,可咨询基金管理人华商基金管理有限公司。
客户服务电话:4007008880(免长途费),010-58573300
基金管理人网址:http://www.hsfund.com

华商基金管理有限公司
2012年7月18日

华商产业升级股票型证券投资基金

【2012】第二季度报告

基金管理人:华商基金管理有限公司
基金托管人:中国建设银行股份有限公司
报告送出日期:2012年7月18日

§1 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的法律责任。

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2012年7月17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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2012年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华商产业升级股票
基金主代码	630006
交易代码	630006
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年6月18日
报告期末基金份额总额	463,739,729.95份
投资目标	本基金在把握经济结构调整和产业发展趋势的基础上,通过重点投资于受益于产业结构调整和产业升级的优势企业,在控制投资组合风险的前提下,追求基金资产的长期持续增值。
投资策略	本基金在构建和管理投资组合的过程中,以产业升级作为行业配置与个股精选的投资主线,沿着先产业分析再行业分析再上市公司分析的投资逻辑,深入挖掘受益于国内产业结构调整、产业升级的上市公司的价值,进行长期价值投资。
业绩比较基准	中信标普300指数收益率×75%+中信国债指数收益率×25%
风险收益特征	本基金是股票型证券投资基金,其预期收益和风险水平高于其它类型的基金产品,属于高风险、高收益的基金产品。
基金管理人	华商基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位:人民币元

主要财务指标	报告期(2012年4月1日 - 2012年6月30日)
1.本期已实现收益	-17,094,324.26
2.本期利润	13,247,521.68
3.加权平均基金份额本期利润	0.0283
4.期末基金资产净值	303,669,378.42
5.期末基金份额净值	0.655

注:①本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

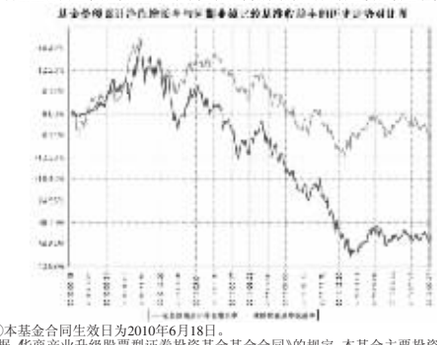
②所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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
过去三个月	4.47%	0.95%	0.64%	0.82%	3.83%	0.13%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注:①本基金合同生效日为2010年6月18日。

②根据《华商产业升级股票型证券投资基金基金合同》的规定,本基金主要投资于具有良好流动性的金融工具,包括国内依法发行上市的股票、债券、货币市场工具、权证、资产支持证券以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。本基金的投资组合比例为:股票投资比例为基金资产的60%-95%;债券投资比例为基金资产的0%-35%;权证投资比例为基金资产净值的0%-3%;并保持不低于基金资产净值5%的现金或到期日在一年以内的政府债券。根据基金合同的规定,自基金合同生效之日起6个月内基金各项资产配置比例需符合基金合同要求。本基金建仓期结束时,各项资产配置比例符合基金合同有关投资比例的约定。

§4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
刘宏	基金经理	2012年4月25日	-	6	男,管理学硕士,特许金融分析师(CFA),具有基金从业资格。2002年7月至2007年2月就职于中国移动通信集团公司,任项目经理;2007年2月至2008年3月就职于云南国际信托有限公司,任高级分析师。2008年4月加入华商基金管理有限公司,2009年11月24日至2011年5月31日担任华商动态阿尔法灵活配置混合型基金基金经理助理,2011年5月31日起至今担任华商价值精选股票型证券投资基金基金经理。
胡宇权	基金经理	2010年6月18日	-	14	男,经济学硕士,中国籍,具有基金从业资格;1998年7月至2003年5月就职于国泰君安证券股份有限公司,任收购兼并部业务董事;2003年5月至2004年6月就职于北京和君创业投资有限公司,任投资银行部副总经理;2004年6月至2006年4月就职于东海证券有限公司,任研发中心高级研究员;2006年4月加入华商基金管理有限公司,从事行业研究工作;自2008年10月至2010年6月担任华商领先企业混合型证券投资基金基金经理助理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

在本报告期内,基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为。基金管理人勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益,严格遵守《基金法》及其他有关法律法规、基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内,本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度,在研究分析、投资决策、交易执行等各个环节,公平对待旗下所有投资组合。

公司建立投研管理平台并定期举行投研晨会、投研联席会等,建立健全投资授权制度,确保各投资组合公平获得研究资源,享有公平的投资决策机会。

针对公司旗下所有投资组合的交易所公开竞价交易,通过交易系统中的公平交易程序,对于不同投资组合同日同向买卖同一证券的指令自动进行比例分配,报告期内,系统的公平交易程序运作良好,未出现异常情况。针对场外网下交易业务,公司依照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部场外、网下交易业务的相关规定,确保各投资组合享有公平的交易执行机会。对于以公司名义进行的交易严格按照发行分配的原则或价格优先、比例分配的原则在各投资组合间进行分配。本报告期内,场外、网下业务公平交易制度执行情况良好,未出现异常情况。

公司对旗下各投资组合的交易行为进行监控和分析,对各投资组合不同时间窗口(1日、3日、5日)内的同向交易的溢价金额与溢价率进行了T检验,统计了溢价率占优比例。本报告期内,未出现违反公平交易制度的情况,公司旗下各基金不存在利益输送的行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

为规范投资行为,公平对待投资组合,公司制定了《异常交易管理办法》,对包括可能显著影响市场价格、可能导致不公平交易、可能涉嫌利益输送等异常交易行为做出了界定及相应的防范、控制措施。

报告期内严格执行公司相关制度,公司旗下所有投资组合不存在同日反向交易,未发现本基金存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2012年第二季度,国内A股市场预期政策进一步放松、甚至是预期政策刺激,使得A股市场经历了4月的持续上涨。到4月底,市场显然跑在了经济的前面。然而经济的现实给了火热预期当头一棒。尽管5月开始,在政策不断出台托底经济的情况下,5月至6月的市场仍然走出了持续下跌的态势。同期,国外市场的大幅波动,对于国内市场也产生较负面的影响。欧洲债务危机,在5月爆发出了更多的问题。希腊政府组阁失败不得不进行新一轮政府选举,意味着希腊退出欧元区的可能性增加。西班牙银行财务问题日渐暴露,使得欧债问题雪上加霜。接下来的6月,欧洲又有众多政治事件发生,其结果显著影响市场对于欧债的预期。在这些事件之前,市场受到政策博弈的惊吓而大幅波动。虽然最终,这些事件的结果和预期的情况相近。但是从事实上看,包括外汇市场、债券市场、股票市场、商品市场等全球市场确实在这个过程中出现了较大幅度的波动。

在这种情况下,我们认为保持适度中性的仓位是比较谨慎的策略。因此,本报告期内,华商产业升级基金,在总体仓位上仍然采取中性仓位策略。具体配置方面,本报告期内,华商产业升级基金进行了一定的结构调整。立足产业升级的根本思路,重点沿着产业创新和消费升级这两条大逻辑来挖掘投资标的。同时考虑到目前宏观经济环境持续走弱,着重配置的是在宏观经济弱势情况下,业绩增长仍然明显,并且确定强的个股。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2012年6月30日,本基金份额净值为0.655元,份额累计净值为0.655元。本报告期基金份额净值增长率为4.47 %。同期基金业绩比较基准的收益率为0.64%,本基金份额净值增长率高于业绩比较基准收益率3.83个百分点。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

尽管在前期出台了一系列的托底政策,但是我们倾向于认为国内宏观经济短期内并没有见到底部,宏观经济仍然处于寻底阶段。持续下滑的经济数据,对于更多托底和稳增长的政策出台是一种推动。在这样的情况下,一旦进一步的稳增长政策出台,未来几个月的市场状态可能是值得乐观看待的。短期来看,国外市场的风波已经逐步减弱。欧债危机和美国财政危机再次敲响警铃,可能要等到三季度末,即9月之后。在之前的一段时间里,可能不会出现上半年那样的密集警报。对于中国市场而言,这些为A股市场提供了比较平静的外部市场环境和情绪。

经过一个季度的调整,华商产业基金结构基本到位。基于上述对于宏观经济的基本判断,华商产业升级基金,将坚持产业升级的核心操作思路,仍然遵循产业创新和消费升级两大逻辑,并坚持以个股选择为组合管理的重心,重点挖掘在经济下滑的情况下,仍然能够保持较稳定业绩增长的上市公司。同时,结合风险控制目标,保持基金仓位的灵活性。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	254,229,051.98	83.04
	其中:股票	254,229,051.98	83.04
2	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	51,371,000.33	16.78
6	其他资产	537,140.19	0.18
7	合计	306,137,192.50	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采掘业	-	-
C	制造业	129,274,083.17	42.57
C0	食品、饮料	9,875,681.50	3.25
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	32,014,939.95	10.54
C5	电子	48,674,815.04	16.03
C6	金属、非金属	18,703,741.66	6.16
C7	机械、设备、仪表	12,314,339.74	4.06
C8	医药、生物制品	7,690,565.28	2.53
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	13,321,916.94	4.39
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	23,936,202.35	7.88
H	批发和零售贸易	20,432,167.00	6.73
I	金融、保险业	30,252,609.12	9.96
J	房地产业	14,119,772.50	4.65
K	社会服务业	2,959,044.00	0.97
L	传播与文化产业	19,933,256.90	6.56
M	综合类	-	-
	合计	254,229,051.98	83.72

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	600315	上海家化	564,075	22,004,565.75	7.25
2	002024	苏宁电器	2,435,300	20,432,167.00	6.73
3	002241	歌尔声学	509,981	18,609,206.69	6.13
4	002378	章源钨业	394,890	12,502,217.40	4.12
5	002371	七星电子	377,829	10,072,921.14	3.32
6	300058	蓝色光标	601,010	10,030,856.90	3.30
7	600030	中信证券	770,750	9,734,572.50	3.21
8	601318	中国平安	200,000	9,148,000.00	3.01
9	600340	华夏幸福	483,250	8,741,992.50	2.88
10	300079	数码视讯	450,000	7,479,000.00	2.46

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券投资。

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券投资。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证投资。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1

本基金投资的前十名证券的发行主体本期未被监管部门立案调查,且在本报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。

5.8.2 本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	376,987.62
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	45,000.00
4	应收利息	10,811.04
5	应收申购款	104,341.53
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	537,140.19

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有债券投资。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因,分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

本报告期期初基金份额总额	472,881,821.88
本报告期基金总申购份额	8,282,359.39
减:本报告期基金总赎回份额	17,424,451.32
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	463,739,729.95

注:总申购份额含红利再投、转换入份额;总赎回份额含转换出份额。

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1.中国证监会批准华商产业升级股票型证券投资基金设立的文件;
2.《华商产业升级股票型证券投资基金基金合同》;
3.《华商产业升级股票型证券投资基金托管协议》;
4.基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程;
5.报告期内华商产业升级股票型证券投资基金在指定报刊上披露的各项公告的原稿。

7.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

7.3 查阅方式

基金管理人办公地址:北京市西城区平安里西大街28号中海国际中心19层
基金托管人地址:北京市西城区阜内大街1号院1号楼
投资者对本报告书如有疑问,可咨询基金管理人华商基金管理有限公司。
客户服务中心电话:4007008880(免长途费),010-58573300
基金管理人网址:http://www.hsfund.com

华商基金管理有限公司
2012年7月18日

华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资基金

【2012】第二季度报告

基金管理人:华商基金管理有限公司
基金托管人:中国建设银行股份有限公司
报告送出日期:2012年7月18日

§1 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的法律责任。

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2012年7月17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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2012年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华商动态阿尔法混合
基金主代码	630005
交易代码	630005
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年11月24日
报告期末基金份额总额	3,532,251,113.38份
投资目标	本基金通过选股筛选具有高Alpha的股票,利用主动投资管理与数量化组合管理的有效结合,管理并提高组合的Alpha,在有效控制投资风险的同时,力争为投资者创造超越