华商领先企业混合型证券投资基金

【2012】第四季度报告

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:2013年1月21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2013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。

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10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华商领先企业混合
基金主代码	630001
交易代码	630001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2007年5月15日
报告期末基金份额总额	6,176,603,202.69份
投资目标	本基金积极投资于能够充分分享中国经济长期增长的,在所属行业中处于领先地位的上市公司,在控制投资风险的前提下,为基金投资人寻求稳定收入与长期资本增值机会。
投资策略	(1)资产配置策略 本基金在资产配置中采用自上而下的策略,通过对宏观经济运行周期、财政及货币政策、资金供需情况、证券市场估值水平等的深入研究,分析股票市场、债券市场、货币市场三大类资产的预期风险和收益,并应用量化模型进行优化计算,根据计算结果适时动态地调整基金资产在股票、债券、现金三大类资产的投资比例,以规避市场系统性风险。 (2)股票投资策略 本基金的股票投资对象主要是具有行业领先地位的上市公司股票。所谓"行业领先地位的企业"是指公司治理结构完善、管理层优秀,并在生产、技术、市场等方面难以被同行业的竞争对手在短时间超越的优秀企业。 (3)债券投资策略 本基金债券投资综合考虑收益性、风险性、流动性,在深入分析宏观经济走势、财政与货币政策变动方向,判断债券市场的未来变化趋势的基础上,灵活采取被动持有与积极操作相结合的投资策略。本基金通过对宏观经济运行中的价格指数与中央银行的货币供给与利率政策研判,重点关注未来的利率变化趋势,从而为债券资产配置提供具有前瞻性的决策依据。 本基金将根据对利率期限结构的深入研究来选择国债投资品种;对于金融债和企业债投资,本基金管理人重点分析市场风险和信用风险以及与国债收益率之差的变化情况来选择具体投资品种。
业绩比较基准	中信标普300指数收益率70%+中信国债指数收益率30% 本基金为混合型证券投资基金,股票投资比例为40-95%,因此在业绩比较基准中股票投资部分为70%,其余为债券投资部分。本基金主要投资于行业领先地位企业的股票,因此中信标普300指数作为股票投资部分的业绩比较基准更具有代表性,同时,选取中信国债指数作为债券投资部分的比较基准。如果今后市场出现更适用于本基金的指数,本基金可以在报中国证监会备案后变更业绩比较基准,并及时公告。
风险收益特征	本基金是混合型基金,其预期收益和风险水平介于股票型基金和债券型基金之间,是属于中高风险、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10月1日-2012年12月31日)
1.本期已实现收益	-245,540,894.46
2.本期利润	499,315,142.10
3.加权平均基金份额本期利润	0.0825
4.期末基金资产净值	6,099,110,541.43
5.期末基金份额净值	0.9875

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	9.10%	1.25%	7.03%	0.87%	2.07%	0.38%

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:本基金合同生效日为2007年5月15日,根据《华商领先企业混合型证券投资基金基金合同》的规定,本基金自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同十二、基金的投资中(二)投资范围、(七)投资限制的有关规定。

§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		
田明圣	基金经理,公司总经理助理兼研究总监,研究发展部总经理,投资决策委员会委员	2010年7月28日	-	7	男,经济学博士,中国籍,具有基金从业资格;2005年1月至2006年1月就职于中石油财务公司从事金融与会计研究;2006年1月至2006年5月在华商基金管理有限公司从事产品设计和研究;2006年6月至2007年7月在西南证券投资银行部从事研究工作。2007年7月加入华商基金管理有限公司,2012年9月至今担任华商中证500指数分级基金基金经理。
申艳丽	基金经理	2010年8月26日	-	14	女,经济学硕士,中国籍,具有基金从业资格;1998年5月至2003年8月在博时基金管理有限公司任研究员;2003年8月至2005年3月在泰康人寿保险公司任投资经理;2005年4月至2006年5月在中安盛投资咨询公司任战略部经理;2006年5月加入华商基金管理有限公司。

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,严格遵守了《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,未发现本基金存在异常交易行为。公司严格控制旗下非指数型投资组合参与交易所公开竞价同日反向交易,按照有关指数的构成比例进行的投资导致出现的同日反向交易中,成交较少的单边交易量均未超过该证券当日成交量的5%。

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4季度,A股市场总体呈现先抑后扬的走势,特别是12月份,在金融、地产等板块带动下,市场出现了大幅上涨。我们认为市场上涨主要基于两方面因素:一是实体经济企稳回升态势明显;PMI数据已经连续3月在荣枯线以上;在地产和基建带动下,投资增速依然强劲,房地产销售火爆并开始向新开工传导;汽车、家电销售明显回暖,消费数据企稳回升;而出口则相对平淡,但对经济拖累有所缓解。二是改革预期增强市场信心,市场整体风险偏好有所提升。十八大后新领导人一系列新政增强了市场信心,改革预期进一步明确,一定程度上消除了中长期发展的不确定性。报告期内,本基金基于对四季度经济和市场的乐观判断,保持了较高的仓位水平,并在板块和个股选择上,加大了地产、金融以及低估值蓝筹股的配置,因此4季度本基金总体表现较好。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2012年12月31日,本基金份额净值为0.9875元,份额累计净值为1.0925元。本季度基金份额净值增长率为9.10%。同期基金业绩比较基准的收益率为7.03%,本基金份额净值增长率高于业绩比较基准收益率2.07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

展望一季度,我们认为实体经济复苏的态势仍将延续,并有望向库存调整较为充分的中游制造业和下游消费行业传导。同时企业微观层面的盈利也将进一步改善,加之年后流动性相对宽裕,市场可操作性会更强。因此对于一季度行情,我们整体保持乐观的态度。但需要警惕的是通胀快速上行的风险,特别是近期房价的快速上涨,将限制政策进一步宽松的空间。资产配置上,我们将延续均衡配置的特征,一方面继续保持对低估值蓝筹股的配置,相对看好库存调整较为充分的重卡、建材、化工等行业;另一方面我们认为2013年是改革之年,政策和改革方向将对市场产生重大影响,农业现代化、资源价格调整,新型城镇化等领域是我们一季度关注的重点,而医药、环保、信息技术、大消费等符合经济转型趋势的产业仍将是我们中长期配置的重点。

§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	5,454,996,196.26	87.13
	其中:股票	5,454,996,196.26	87.13
2	固定收益投资	30,000,000.00	0.48
	其中:债券	30,000,000.00	0.48
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	48,760,193.14	0.78
	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	718,778,956.35	11.48
6	其他资产	8,426,593.08	0.13
7	合计	6,260,961,938.83	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	423,504,149.12	6.94
B	采掘业	-	-
C	制造业	2,471,795,947.61	40.53
C0	食品、饮料	-	-
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	913,483,417.45	14.98
C5	电子	566,829,100.94	9.29
C6	金属、非金属	159,818,187.86	2.62
C7	机械、设备、仪表	231,212,282.69	3.79
C8	医药、生物制品	447,435,210.25	7.34
C99	其他制造业	153,017,748.42	2.51
D	电力、煤气及水的生产和供应业	104,565,846.80	1.71
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	301,093,169.49	4.94
G	信息技术业	652,871,406.23	10.70
H	批发和零售贸易	210,020,025.66	3.44
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	986,096,082.90	16.17
K	社会服务业	1,082,751.04	0.02
L	传播与文化产业	197,693,100.00	3.24
M	综合类	106,273,717.41	1.74
	合计	5,454,996,196.26	89.44

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	600340	华夏幸福	17,556,600	495,622,818.00	8.13
2	000602	金马集团	44,278,441	493,704,617.15	8.09
3	600108	亚盛集团	62,006,464	423,504,149.12	6.94
4	600315	上海家化	8,005,400	408,195,346.00	6.69
5	600256	广汇能源	21,999,035	360,564,183.65	5.91
6	000423	东阿阿胶	5,801,320	234,431,341.20	3.84
7	300202	聚龙股份	8,064,607	231,212,282.69	3.79
8	002450	康得新	8,615,700	209,361,510.00	3.43
9	300072	三聚环保	17,499,911	209,123,936.45	3.43
10	300027	华谊兄弟	13,873,200	197,693,100.00	3.24

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	30,000,000.00	0.49
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	30,000,000.00	0.49

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	123008	11长征债	300,000	30,000,000.00	0.49

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,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	2,750,000.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	470,015.31
5	应收申购款	5,206,577.77
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	8,426,593.08

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处于转股期的可转换债券。

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	000602	金马集团	493,704,617.15	8.09	重大事项停牌

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	6,064,152,046.58
本报告期基金总申购份额	243,817,064.45
减:本报告期基金总赎回份额	131,365,908.34
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	6,176,603,202.69

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领先企业混合型证券投资基金设立的文件;
2.《华商领先企业混合型证券投资基金基金合同》;
3.《华商领先企业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. 报告期内华商领先企业混合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

基金管理人或基金托管人处。

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:北京市西城区复兴门内大街2号
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
2013年1月21日

华商价值精选股票型证券投资基金

【2012】第四季度报告

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:2013年1月21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2013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。

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10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华商价值精选股票
基金主代码	630010
交易代码	630010
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年5月31日
报告期末基金份额总额	392,646,400.18份
投资目标	在有效管理投资风险的前提下,追求超过基准的投资回报及基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金通过深入的基本面研究,精选价值相对被低估、成长性受经济周期波动影响较小的优势企业。在构建和管理投资组合的过程中,从国计民生的长期发展角度,重点布局具有长期发展前景的产业和行业以及经济区域,并根据市场节奏动态优化配置资产组合。
业绩比较基准	沪深300指数收益率75%+上证国债指数收益率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10月1日-2012年12月31日)
1.本期已实现收益	-499,434.08
2.本期利润	9,078,222.31
3.加权平均基金份额本期利润	0.0226
4.期末基金资产净值	345,825,190.06
5.期末基金份额净值	0.881

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。

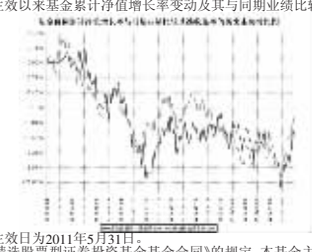
2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	2.92%	1.05%	7.72%	0.96%	-4.80%	0.09%

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2011年5月31日。

②根据《华商价值精选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A股股票(包含中小板、创业板及其他经中国证监会核准上市的股票)、债券、货币市场工具、权证、资产支持证券等中国证监会允许基金投资的其他金融工具,但须符合中国证监会的相关规定。本基金的投资组合比例为:股票(包含创业板股票)投资比例为基金资产的60%-95%,其中符合本基金定义的价值型股票类资产投资比例不低于股票类资产的80%;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		
刘宏	基金经理,公司投资管理部副总经理	2011年5月31日	-	6	男,管理学硕士,特许金融分析师(CFA),中国籍,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,2012年4月24日起担任华商产业升级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,严格遵守了《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,未发现本基金存在异常交易行为。公司严格控制旗下非指数型投资组合参与交易所公开竞价同日反向交易,按照有关指数的构成比例进行的投资导致出现的同日反向交易中,成交较少的单边交易量均未超过该证券当日成交量的5%。

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

随着党的十八大顺利召开并最后胜利闭幕,前期萦绕资本市场的重要不确定因素消除。但是,市场转而更加担忧中国中长期社会发展存在的问题和挑战,并且对于这些问题和挑战带来的负面影响放大。持续的、系统性的甚至带些恐慌性的下跌,则是市场对于这种情绪的宣泄方式。党的新一届核心领导层以言行重塑了投资者对中国社会经济中长期发展的信心,同时加上短期宏观经济数据呈现企稳迹象,市场得以在第四季度最后时段出现久违的显著的反弹。前期明显超跌的金融地产及大盘股成为反弹先锋。

第四季度前期,华商价值精选基金对市场短期表现持偏谨慎的态度,并在十一月中旬的时候将仓位降至年内最低水平。随着中长期信心恢复,相应的,华商价值精选基金在第四季度后期,仓位显著上升。具体配置操作中,增加了业绩增长确定性强个股。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2012年12月31日,本基金份额净值为0.881元,份额累计净值为0.881元。本季度基金份额净值增长率为2.92%。同期基金业绩比较基准的收益率为7.72%,本基金份额净值增长率低于业绩比较基准收益率4.8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

第四季度短期宏观经济指标显示经济下滑速度减缓。并且,净出口、社会融资总量、PMI等数据一致指向宏观经济可能已经出现触底企稳的迹象。从经济发展的未来情况看,投资将仍然在我们宏观经济中扮演关键角色,但是投资的具体内容将从过去以新增产能为主,转变到提供公共服务的基础设施为重心的方向上来。

中长期来看,尽管投资者对于我国社会经济中长期发展的信心有所恢复,但是,之前我们看到的中长期发展面临的问题和挑战依然存在。对于这些问题和挑战,我们仍然要保留一定的警惕。当市场情绪选择性的忽略这些问题和挑战的时候,也是我们应该更加注意的时候。推进符合中国实际的社会经济改革,是解决这些中长期问题的唯一途径,无论改革的道路多么曲折。目前来看,未来发展和改革可能的方向上,城镇化是我们唯一能够比较确定的。因此,对于我们的投资来说,前期重点关注的大消费领域仍然是较为长期的重要逻辑。

基于上述基本的判断,华商价值精选基金将重点挖掘保持较稳定业绩增长的上市公司。同时,也将寻找经济企稳的情况下,业绩触底反转和经营恢复超预期的投资标的,也就是说,投资组合将兼顾业绩确定性和业绩弹性。在此基础上,将结合风险控制目标,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	278,309,147.97	79.93
	其中:股票	278,309,147.97	79.93
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	58,122,027.23	16.69
6	其他资产	11,769,280.23	3.38
7	合计	348,200,455.43	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	13,587,062.43	3.93
B	采掘业	13,057,806.00	3.78
C	制造业	167,601,891.10	48.46
C0	食品、饮料	8,109,903.76	2.35
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	7,355,293.75	2.13
C4	石油、化学、塑胶、塑料	38,093,089.43	11.02
C5	电子	45,620,326.40	13.19
C6	金属、非金属	20,204,803.60	5.84
C7	机械、设备、仪表	26,802,504.40	7.75
C8	医药、生物制品	21,415,969.76	6.19
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	29,763,876.50	8.61
H	批发和零售贸易	7,527,781.76	2.18
I	金融、保险业	30,104,698.00	8.71
J	房地产业	16,666,032.18	4.82
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	278,309,147.97	80.48

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	651,757	33,233,089.43	9.61
2	002371	七星电子	708,692	22,997,055.40	6.65
3	002230	科大讯飞	704,555	21,348,016.50	6.17
4	002241	歌尔声学	458,148	17,272,179.60	4.99
5	600340	华夏幸福	590,366	16,666,032.18	4.82
6	300202	聚龙股份	550,800	15,791,436.00	4.57
7	600108	亚盛集团	1,989,321	13,587,062.43	3.93
8	000538	云南白药	194,088	13,197,984.00	3.82
9	601166	兴业银行	774,700	12,929,743.00	3.74
10	002378	章源钨业	474,760	11,565,153.60	3.34

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。

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。

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,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	1,411,206.77
2	应收证券清算款	10,262,557.18
3	应收股利	-
4	应收利息	11,155.03
5	应收申购款	84,361.25
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	11,769,280.23

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可转换债券。

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未在流通受限情况。

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	410,336,506.76
本报告期基金总申购份额	3,837,430.95
减:本报告期基金总赎回份额	21,527,537.53
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	392,646,400.18

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价值精选股票型证券投资基金设立的文件;
2、《华商价值精选股票型证券投资基金基金合同》;
3、《华商价值精选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、报告期内华商价值精选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:北京市西城区阜市口大街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
2013年1月21日

华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资基金

【2012】第四季度报告

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:2013年1月21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2013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。

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10月1日起至12月31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	3,305,821,884.76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业绩基准的回报。
投资策略	本基金将主动投资与数量化组合管理有机的结合起来,切实贯彻自上而下的资产配置和自下而上的公司选择相结合的策略。 本基金动态Alpha策略包括两部分:一是通过自下而上的公司研究,借助公司动态Alpha多因素选股模型将那些具有高Alpha值的公司遴选出来组成基金投资的备选库,这里高Alpha值的公司指根据公司量化模型各行业综合排名前三分之一的公司;二是通过自上而下的资产配置策略确定各类标的资产的配置比例,并对组合进行动态地优化管理,进一步优化整个组合的风险收益特征,避免投资过程中随意性造成的Alpha流失。
业绩比较基准	中信标普300指数收益率55%+中信国债指数收益率45%
风险收益特征	本基金是混合型基金,在资产配置中强调数量化配置,其预期收益和风险水平较股票型产品低、较债券型基金高,属于中高风险、中高预期收益的基金产品。
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