华商双债丰利债券型证券投资基金

【2015】第一季度报告

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:2015年4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2015年4月20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2015年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华商双债丰利债券	
基金主代码	000463	
交易代码	000463	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2014年1月28日	
报告期末基金份额总额	819,823,974.22份	
投资目标	本基金管理人通过严格的风险控制和积极主动的投资管理,在合理控制信用风险、保持适当流动性的基础上,以信用债和可转债为主要投资标的,力争获得高于业绩比较基准的投资业绩,使基金份额持有人获得长期稳定的投资收益。	
投资策略	本基金债券投资策略主要采用信用策略,同时采用久期策略、期限结构配置策略、骑乘策略、息差策略、可转债策略等积极投资策略,在合理控制风险的前提下,通过严格的信用分析和对信用利差的变动趋势进行判断,力争获取信用溢价。	
业绩比较基准	中债综合指数	
风险收益特征	本基金是债券型证券投资基金,其预期收益与风险低于股票型基金、混合型基金,高于货币市场基金,属于证券投资基金中具有中低风险收益特征的品种。	
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	
下属分级基金的基金简称	华商双债丰利债券A	华商双债丰利债券C
下属分级基金的交易代码	000463	000481
报告期末下属分级基金的份额总额	600,030,400.50份	219,793,573.72份

§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(2015年1月1日 - 2015年3月31日)	
	华商双债丰利债券A	华商双债丰利债券C
1.本期已实现收益	25,933,803.67	12,469,021.01
2.本期利润	68,574,931.94	32,580,007.42
3.加权平均基金份额本期利润	0.1575	0.1521
4.期末基金资产净值	774,396,631.14	282,869,927.18
5.期末基金份额净值	1.291	1.287

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

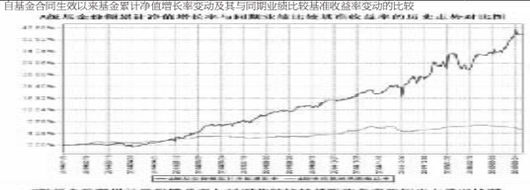
华商双债丰利债券A

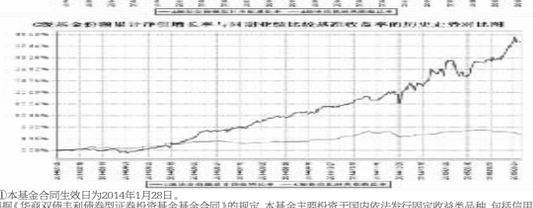
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	12.73%	0.81%	-0.15%	0.09%	12.88%	0.72%

华商双债丰利债券C

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	12.52%	0.81%	-0.15%	0.09%	12.67%	0.72%

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2014年1月28日。

②根据《华商双债丰利债券型证券投资基金基金合同》的规定,本基金主要投资于国内依法发行固定收益类品种,包括信用债、可转换债券(含可分离交易可转债)、国债、政策性金融债、央行票据、债券回购、银行存款等。本基金同时投资于A股股票(含中小板、创业板及其他经中国证监会核准上市的股票)、权证等权益类品种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:投资债券资产的比例不低于基金资产的80%;投资于信用债和可转债的比例合计不低于非现金基金资产的80%;股票等权益类资产的比例不超过基金资产的20%;基金保留的现金或投资于到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%。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		
巢伟泓	基金经理,投资决策委员会委员	2014年1月28日	-	11	男,工商管理硕士,中国籍,具有基金从业资格。1998年7月至2001年7月,就职于中国工商银行广东省分行,任财务分析师;2003年7月至2004年4月,就职于海科创业投资公司,任投资专员;2004年4月,就职于平安保险公司,任投资组合经理;2006年3月至2008年12月,就职于生命人寿保险公司,任固定收益部总经理;2008年12月至2010年6月,就职于工银瑞信基金管理有限公司,任投资经理;2010年6月至2011年12月,就职于中国国际金融有限公司,任资管部副总经理;2011年12月加入华商基金管理有限公司,2012年2月起至9月担任华商收益增强债券型基金基金经理助理,2012年9月14日起至今担任华商收益增强债券型证券投资基金的基金经理。

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

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

2015年一季度债券市场以春节为界点先扬后抑,呈"A"型走势。春节前市场牛市氛围延续,2月5日降准后仍对后续降息降准预期较高,交易盘推动债券收益率一路下行。而节后债市气氛突变,3月1日降息,债券市场却利好出尽,债券当日高开低走,对市场信心打击较大;资金利率高企、配置盘对债券兴趣寥寥,一级市场发行利率连续高于二级市场;两会前后一系列政策出台,亚洲基础设施投资银行的设立进展顺利,房市政策的微调,均降低了市场对经济的担忧,利空债券;1万亿用于置换平台债务的地方债发行大幅增加利率债供给,给债市雪上加霜。至季末,债券价格已经低于年初,收益率曲线陡峭化,国债、中低评级品种表现略好于金融债、高等级信用债。

展望后市,我们认为调整告一段落,市场压力有所释放,但供给隐忧仍在,无风险利率仍处于高位,我们认为基本面下行趋势不变,中长期债市比较乐观,但短期内仍可等待更好买点出现。

本基金一季度除继续持有投资价值较高的交易所公司债,增持部分流动性较好的短融,逐步逢高兑现盈利的中小盘转债,同时加强股票的均衡配置,寻找具有安全边际的品种。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2015年3月31日,华商双债丰利债券型证券投资基金A类份额净值为1.291元,份额累计净值为1.391元,基金份额净值增长率为12.73%,同期基金业绩比较基准的收益率为-0.15%,本类基金份额净值增长率高于业绩比较基准收益率12.88个百分点;华商双债丰利债券型基金C类份额净值为1.287元,份额累计净值为1.377元,基金份额净值增长率为12.52%,同期基金业绩比较基准的收益率为-0.15%,本类基金份额净值增长率高于业绩比较基准收益率12.67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

债券行情回调提供更好买点,信用债与贷款利率相比,投资价值有所增强,但无风险利率高企构成压制,我们注重交易所产业债投资机会。

可转债方面,逐步卖出中小盘转债,实现盈利,股票上我们一方面精选品种,另一方面力争通过自上而下控制仓位,分享股票上涨收益的同时控制下行风险。

综合上述判断,我们将维持债券的低久期,重点关注交易所产业债,逐步减持转债,灵活调整股票仓位、个股,做好大类资产配置,实现净值的稳定上涨。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期,本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§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	235,282,040.60	12.91
	其中:股票	235,282,040.60	12.91
2	固定收益投资	1,366,282,960.19	74.96
	其中:债券	1,366,282,960.19	74.96
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	183,320,773.41	10.06
7	其他资产	37,765,965.45	2.07
8	合计	1,822,651,739.25	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	采矿业	-	-
C	制造业	162,997,594.24	15.42
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	14,715,590.00	1.39
J	金融业	-	-
K	房地产业	16,356,469.36	1.55
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	41,212,387.00	3.90
S	综合	-	-
	合计	235,282,040.60	22.25

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	002709	天赐材料	669,564	26,715,603.60	2.53
2	300291	华录百纳	516,267	25,131,877.56	2.38
3	300296	利亚德	794,214	24,962,146.02	2.36
4	000920	南方汇通	958,926	19,101,805.92	1.81
5	300028	金亚科技	494,880	18,968,750.40	1.79
6	002382	蓝帆医疗	688,920	16,988,767.20	1.61
7	000150	宜华健康	390,929	16,356,469.36	1.55
8	002739	万达院线	164,288	16,080,509.44	1.52
9	300331	苏大维格	433,394	15,649,857.34	1.48
10	603456	九洲药业	326,014	15,518,266.40	1.47

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	51,847,800.00	4.90
	其中:政策性金融债	51,847,800.00	4.90
4	企业债券	811,073,304.80	76.71
5	企业短期融资券	230,890,500.00	21.84
6	中期票据	-	-
7	可转债	272,471,355.39	25.77
8	其他	-	-
9	合计	1,366,282,960.19	129.23

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序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	128005	齐翔转债	396,863	59,287,363.57	5.61
2	112138	12苏宁01	554,097	55,714,453.35	5.27
3	041453087	14恒逸CP003	500,000	50,500,000.00	4.78
4	122112	11沪大众	474,010	49,292,299.90	4.66
5	112031	11晨鸣债	482,237	48,913,298.91	4.63

5.6 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序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期末投资国债期货。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

根据本基金的基金合同约定,本基金的投资范围不包括国债期货。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末投资国债期货。

5.10 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.10.1 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。

5.10.2 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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	230,860.97
2	应收证券清算款	6,668,217.73
3	应收股利	-
4	应收利息	23,102,266.85
5	应收申购款	7,764,619.90
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	37,765,965.45

5.10.4 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	128005	齐翔转债	59,287,363.57	5.61
2	110019	恒丰转债	39,583,081.80	3.74
3	110028	冠城转债	26,699,766.00	2.53
4	128007	通鼎转债	24,683,713.56	2.33
5	128006	长青转债	22,787,427.00	2.16
6	128002	东华转债	18,552,262.08	1.75
7	128008	齐峰转债	2,588,502.52	0.24

5.10.5 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的情况。

5.10.6 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

项目	华商双债丰利债券A	华商双债丰利债券C
报告期期初基金份额总额	361,424,084.29	163,993,566.09
报告期期间基金总申购份额	385,800,032.11	268,426,812.11
减:报告期期间基金总赎回份额	147,193,715.90	212,626,804.48
报告期期末基金份额总额	600,030,400.50	219,793,573.72

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 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期内基金管理人没有运用固有资金投资本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人没有运用固有资金投资本基金。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、中国证监会批准华商双债丰利债券型证券投资基金设立的文件;

2、《华商双债丰利债券型证券投资基金基金合同》;

3、《华商双债丰利债券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、报告期内华商双债丰利债券型证券投资基金在指定报刊上披露的各项公告的原稿。

8.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

8.3 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:北京市西城区闹市口大街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
2015年4月21日

华商收益增强债券型证券投资基金

【2015】第一季度报告

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:2015年4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2015年4月20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2015年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华商收益增强债券	
基金主代码	630003	
交易代码	630003	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2009年1月23日	
报告期末基金份额总额	516,249,135.15份	
投资目标	本基金在追求基金资产稳定增值的基础上,力求获得高于业绩比较基准的投资收益。	
投资策略	自上而下确定投资策略和自下而上个券选择策略相互结合,构建和管理投资组合。具体投资策略主要包括利率策略、信用策略、相对价值策略、债券组合构建及调整策略、可转债投资策略、资产支持证券投资策略等。同时,通过对首次发行和增发公司的内在价值与一级市场申购收益率的细致分析,积极参与一级市场申购,在保证基金资产安全的前提下提升组合的回报率。 本基金将根据国内外宏观经济形势、市场利率走势和资金供求情况分析,预测债券市场利率走势,并结合各类固定收益产品收益率、流动性、信用风险、久期、税收和利率敏感性分析,评定各类产品的投资价值,在严格控制风险的前提下,主动构建及调整固定收益投资组合,力争获取超额收益。此外,通过对首次发行和增发股票内在价值和申购收益率的综合分析,积极参与一级市场申购,获得较为安全的新股申购收益。	
业绩比较基准	中信标普金债指数	
风险收益特征	本基金为债券型基金,在证券投资基金中属于中等风险的品种,其预期风险与收益高于货币市场基金,低于混合型基金和股票型基金。	
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	
下属分级基金的基金简称	华商收益增强债券A	华商收益增强债券B
下属分级基金的交易代码	630003	630103
报告期末下属分级基金的份额总额	324,250,824.50份	191,998,310.65份

§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(2015年1月1日 - 2015年3月31日)	
	华商收益增强债券A	华商收益增强债券B
1.本期已实现收益	17,228,297.97	7,996,594.82
2.本期利润	40,978,990.05	18,813,755.47
3.加权平均基金份额本期利润	0.1178	0.1087
4.期末基金资产净值	457,847,884.67	268,221,870.72
5.期末基金份额净值	1.412	1.397

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

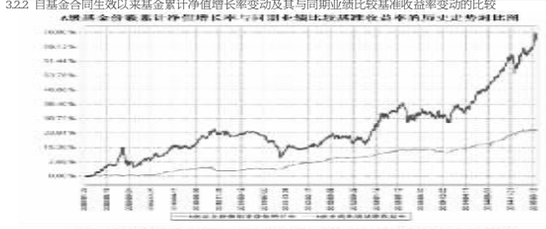
华商收益增强债券A

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	8.70%	0.51%	0.62%	0.10%	8.08%	0.41%

华商收益增强债券B

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	8.55%	0.51%	0.62%	0.10%	7.93%	0.41%

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2009年1月23日。

②根据《华商收益增强债券型证券投资基金基金合同》的规定,本基金主要投资于固定收益类金融工具,包括国债、金融债、企业(公司)债等,上述资产投资比例不低于基金资产的80%;本基金可参与投资一级市场股票首发及增发,持有因可转债转股所形成的股票等资产。对非债券类资产的投资比例不高于基金资产的20%;本基金持有现金或现金等价物不低于基金资产净值的5%。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		
巢伟泓	基金经理,投资决策委员会委员	2012年9月14日	-	11	男,工商管理硕士,中国籍,具有基金从业资格。1998年7月至2001年7月,就职于中国工商银行广东省分行,任财务分析师;2003年7月至2004年4月,就职于海科创业投资公司,任投资专员;2004年4月,就职于平安保险公司,任投资组合经理;2006年3月至2008年12月,就职于生命人寿保险公司,任固定收益部总经理;2008年12月至2010年6月,就职于工银瑞信基金管理有限公司,任投资经理;2010年6月至2011年12月,就职于中国国际金融有限公司,任资管部副总经理;2011年12月加入华商基金管理有限公司,2012年2月起至9月担任华商收益增强债券型基金基金经理助理,2014年1月28日起担任华商双债丰利债券型证券投资基金的基金经理。

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。

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

经过了2014年12月的大盘股,尤其是指数权重股的集体"暴动",进入到2015年一季度,国内A股市场逐步回归常态。因为,在基本面没有好转的情况下,单纯依靠流动性推动和情绪宣泄的股价上涨,通常会比较短暂,难以持久。喧嚣之后,必然还是回归到"改革和创新"——这一代表我国社会经济未来发展方向的成长领域。目前站在2015年一季度末回过头来看,以互联网为代表的创新领域上市公司股价表现非常靓丽,符合改革和转型方向的个股都取得了相当显著的涨幅。

报告期内,华商盛世成长基金主要还是围绕前期坚持的创新和成长领域精选个股,并在市场追逐权重股热点,抛出成长股的时候,积极选择优秀的成长股作为投资标的。基金投资组合的行业配置,从结果上看,仓位相对集中在符合经济转型方向、行业景气度高的板块,包括移动互联网为代表的信息消费、文化旅游、健康、军工等。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2015年3月31日,本基金份额净值为4.0296元,份额累计净值为4.2946元。本季度基金份额净值增长率为59.68%。同期基金业绩比较基准的收益率为16.11%,本基金份额净值增长率高于业绩比较基准收益率43.57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

面对宏观经济的不确定性,目前有一点是可以确定的,那就是我国社会和经济已经进入了新常态。所谓新常态,2014年中央年度经济工作会议有了明确的定义,将新常态的特征也描述非常清晰。面对新常态下我国经济和社会的发展,我认为存在值得我们去获取的新的投资机遇。新常态下,投资和出口将难以担当经济驱动引擎的重任,而消费需求,尤其是新兴的消费需求将会成长为我国社会经济发展的动力源泉。因此,相应的领域则具有较为持久的投资价值。首先,是由于技术进步带来的新兴需求。比如互联网,尤其是移动互联网向传统领域渗透的机会。目前来看,我认为智慧城市、农业信息化、互联网金融、移动医疗健康服务等领域值得我们挖掘的贯穿2015年的投资机会。其次,由于人口结构变化引起的养老和医疗健康的需求,也将使得医疗、养老、保健等领域具备长期投资机会。最后,由于政策变化也会促成一些新兴需求产生。比如签证政策的变化和人均可支配收入变化,使得出境游进入井喷式发展期,相应的领域能够给我们带来很好的投资回报。

经过一季度的持续上涨,不少投资者认为市场存在泡沫,担忧泡沫破裂引起市场下跌。我们认为,目前市场存在一定的泡沫,但这并不可怕。因为,泡沫是资本市场配置资源的机理所在。市场中某些领域存在泡沫,才会吸引资金、人才等资源流向这些领域,从而起到了配置资源的作用。所以无需惧怕泡沫。相反,我们认为目前A股市场的投资机会还很多,以下两个方面的机会值得我们去挖掘和把握。

一方面,我认为,由于政策暖风频吹,产业景气度提升等因素将会为优秀的行业内优秀企业提供了前所未有的发展机遇。

另一方面,并购重组仍然是宏观经济转型期,产业结构调整的重要特征。在上市公司层面的并购重组将会继续层出不穷,也带给我们二级市场持续不断的投资机会。我们主要看重的是具有坚实产业逻辑基础的并购重组,和具有广阔行业发展未来的借壳重组。

在起起伏伏中,市场还将继续扎实前进。市场给我们的投资机会仍然层出不穷,而改革和转型,则是前进的方向。

基于上述判断,华商盛世成长基金将把股票仓位控制在适度的水平,并结合风险控制目标,保持基金仓位的灵活性。同时,我们仍然积极坚持选股的策略,仍然将以转型、创新为主要方向,结合逐渐落地的改革措施,进一步精挑细选符合转型方向的个股。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期,本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§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	146,552,933.17	10.87
	其中:股票	146,552,933.17	10.87
2	固定收益投资	1,033,873,531.70	76.66
	其中:债券	1,033,873,531.70	76.66
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	77,480,220.34	5.74
7	其他资产	90,805,615.53	6.73
8	合计	1,348,712,300.74	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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	120,092,737.87	16.54
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	26,460,195.30	3.64
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	146,552,933.17	20.18

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	600356	恒丰纸业	5,014,691	50,497,938.37	6.95
2	002391	长青股份	1,975,500	38,542,005.00	5.31
3	300331	苏大维格	859,950	31,052,794.50	4.28
4	002065	东华软件	856,317	26,460,195.30	3.64

注:本基金本报告期末仅持有上述4只股票。

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	83,106,200.00	11.45
	其中:政策性金融债	83,106,200.00	11.45
4	企业债券	797,876,329.01	109.89
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	152,891,002.69	21.06
8	其他	-	-
9	合计	1,033,873,531.70	142.39

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序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	128005	齐翔转债	567,333	84,753,876.87	11.67
2	122112	11沪大众	801,730	83,371,902.70	11.48
3	112138	12苏宁01	802,755	80,717,015.25	11.12
4	122329	14伊泰01	660,000	70,092,000.00	9.65
5	122337	13熊转02	600,000	60,144,000.00	8.28

5.6 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。