华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资基金

【2011】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：2011年7月20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2011年7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。

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2011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
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	3,841,430,231.48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：人民币元

主要财务指标	报告期（2011年4月1日－2011年6月30日）
1.本期已实现收益	-11,353,499.05
2.本期利润	-400,535,917.76
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1059
4.期末基金资产净值	3,884,606,386.50
5.期末基金份额净值	1.011

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	-9.65%	1.07%	-2.87%	0.60%	-6.78%	0.47%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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11月24日。

②根据《华商动态阿尔法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：股票投资比例为基金资产的30%-80%；债券投资比例为基金资产的15%-65%；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		
梁永强	基金经理，本公司量化投资部总经理，投资决策委员会委员	2009年11月24日	-	9	男，经济学博士，中国籍，具有基金从业资格。2002年7月至2004年7月就职于华龙证券有限公司投资银行部，历任研究员、高级研究员；2004年7月至2005年12月担任华商基金管理有限公司筹备组成员；2007年5月15日至2008年9月23日担任华商领先企业混合型证券投资基金基金经理助理，2008年9月23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

本报告期内，本基金运作符合《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和本公司相关公平交易制度的规定，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

按照华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资基金基金合同，华商动态阿尔法基金属于特定策略混合型基金，其投资方向及投资风格与其它基金有较大的差异。目前，华商基金管理有限公司旗下没有与本基金风格相同的基金。

4.3.3 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报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

今年初以来三类板块的估值修复在二季度反映得更加淋漓尽致，周期股相对强势，消费股在经历了一季度的估值反向修复后逐步企稳，而新兴产业类中小盘股票反应更加剧烈，进一步“泥沙俱下”。这也导致在主要股票指数没有大的波动情况下中小盘类股票表现惨烈。

基于对中国目前阶段转型的必然性和迫切性的考虑，本基金的投资方向主要集中在新兴产业方向，这种配置在二季度使得本基金遭受了比较大的净值下跌，这确实是给持有人带来了比较大的困扰。但在整个上半年，通过对本基金重点持有的品种进行全面的梳理，对于这些品种未来的确定性也越来越有信心，因此对这些重点品种的投资将依然维持。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止2011年6月30日，本基金份额净值为1.011元，累计份额净值为1.011元。本季度基金份额净值增长率为-9.65%，同期基金业绩比较基准的收益率为-2.87%，本基金份额净值增长率低于业绩比较基准收益率6.78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

上半年由于通胀的压力，一方面货币政策持续紧缩，另一方面十二五的相关产业规划也没有制定实施，因此市场在产业方向上缺乏指引，整个市场走的相当萎靡，只是由于周期类板块的低估值支撑市场主要指数相对平稳。但在下半年可能情况会发生一些变化，通胀可能在6月或者7月经历高点后有所回落，这实际上为后续积极财政政策的实施提供了空间，而且十二五有关产业结构调整的压力非常大，迫切需要在下半年开始各项规划的颁布实施。基于此，判断下半年总体上还会维持相对紧的货币政策，但配合积极财政政策的方向可能在某些方向上会有结构性的放松，因此市场可能会围绕政策十二五相关规划的出台而展开新兴产业投资机会的轮动。

本基金的投资方向会持续放在新兴产业上，对于新兴产业类股票的选择，遵循之前提出的“道、天、地、将、法”五个纬度，在遴选时重点关注以下三个方面：

第一，该产业的空间巨大，甚至有些产业的需求看不到边界；第二，管理层对于该产业的认识是最深刻的，这也决定了企业在该产业上的布局也是最有战略眼光的，一旦产业有变化，受益最大的会是这样的企业；第三，目前公司的总市值相对偏小，对于新兴产业类股票，提供安全边际的并非PE，而是市值。

遵循这些原则，首先把看好的新兴产业方向上的最好公司找出来，然后看估值决定是否立即投资，只有把产业上做的最好的公司找出来，才会避免走回头路，未来的投资确定性才会越来越强，回报只是时间问题。

§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	2,939,762,381.01	75.43
	其中：股票	2,939,762,381.01	75.43
2	固定收益投资	592,882,024.44	15.21
	其中：债券	592,882,024.44	15.21
	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	350,090,177.85	8.98
6	其他资产	14,370,841.90	0.37
7	合计	3,897,105,425.20	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	49,393,344.00	1.27
B	采掘业	10,900,800.00	0.28
C	制造业	2,014,130,825.55	51.85
C0	食品、饮料	-	-
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	311,399,455.00	8.02
C4	石油、化学、塑胶、塑料	256,819,111.60	6.61
C5	电子	678,563,939.48	17.47
C6	金属、非金属	3,094,690.50	0.08
C7	机械、设备、仪表	452,120,753.59	11.64
C8	医药、生物制品	312,132,875.38	8.04
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	62,262,089.50	1.60
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	715,853,794.81	18.43
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	2,246,120.00	0.06
L	传播与文化产业	24,973,515.45	0.64
M	综合类	60,001,891.70	1.54
	合计	2,939,762,381.01	75.68

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	000536	华映科技	16,510,044	383,363,221.68	9.87
2	002292	奥飞动漫	16,389,445	311,399,455.00	8.02
3	000661	长春高新	5,323,303	252,856,892.50	6.51
4	002371	七星电子	3,224,316	222,510,047.16	5.73
5	002089	新 海 宜	12,963,288	173,059,894.80	4.46
6	002249	大洋电机	7,776,334	165,247,097.50	4.25
7	000973	佛塑科技	11,021,148	146,360,845.44	3.77
8	002169	智光电气	12,995,721	132,556,354.20	3.41
9	002093	国脉科技	9,072,200	120,388,094.00	3.10
10	600498	烽火通信	4,183,680	108,692,006.40	2.80

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	155,676,500.00	4.01
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	437,205,524.44	11.25
8	其他	-	-
9	合计	592,882,024.44	15.26

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	113002	工行转债	1,626,380	192,677,238.60	4.96
2	113001	中行转债	1,820,000	192,155,600.00	4.95
3	010110	21国债(0)	950,000	94,829,000.00	2.44
4	010112	21国债(2)	610,000	60,847,500.00	1.57
5	126729	燕京转债	317,367	39,046,296.74	1.01

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证监部门立案调查，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	1,872,590.54
2	应收证券清算款	4,616,070.83
3	应收股利	-
4	应收利息	4,223,098.86
5	应收申购款	3,659,081.67
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	14,370,841.90

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	192,677,238.60	4.96
2	113001	中行转债	192,155,600.00	4.95
3	126729	燕京转债	39,046,296.74	1.01
4	110011	歌华转债	13,326,389.10	0.34

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	002093	国脉科技	39,810,000.00	1.02	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

报告期期初基金份额总额	3,795,378,137.71
报告期期间基金总申购份额	581,168,724.35
减：报告期期间基金总赎回份额	535,116,630.58
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”号填列）	-
报告期期末基金份额总额	3,841,430,231.48

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动态阿尔法灵活配置混合型证券投资基金设立的文件；

2.《华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；

3.《华商动态阿尔法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.报告期内华商动态阿尔法灵活配置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、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
2011年7月20日

华商产业升级股票型证券投资基金

【2011】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：2011年7月20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2011年7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。

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2011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
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	566,794,579.65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（2011年4月1日－2011年6月30日）
1.本期已实现收益	-35,286,042.32
2.本期利润	-42,146,542.10
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0710
4.期末基金资产净值	526,986,805.10
5.期末基金份额净值	0.930

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。

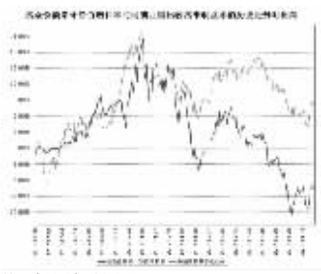
②所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-7.00%	1.09%	-4.11%	0.82%	-2.89%	0.27%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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		
胡宇权	基金经理，本公司投资决策委员会委员	2010年6月18日	-	13	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

本报告期内，本基金运作符合《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和本公司相关公平交易制度的规定，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

按照华商产业升级股票型证券投资基金基金合同，华商产业升级基金属于特定主题型股票基金，其投资方向及投资风格与其它基金有较大的差异。目前，华商基金管理公司旗下没有与本基金风格相同的基金。

4.3.3 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报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

本季度受严厉宏观调控的影响，资金面愈发紧张，经济也逐月回落，但通胀走势却并不容乐观。持续的高通胀造成消费能力的提前透支，进而压抑了消费增长；宏观调控又导致企业融资成本上升和投资意愿下降，加之房地产调控和地方融资平台的清理，整个投资受到压制。投资与消费的同步下滑引发经济景气逐月回落，受此影响，本季度股指大幅下调，直至六月下旬政府对通胀表态后市场才逐步企稳。本基金在季度内对行业配置进行了调整，增加了机械设备、黑色金属、公用事业、交运设备和金融等板块的配置比例，同时根据农业行业景气的变化增加了养殖行业的配置，并降低了信息技术和石油化工的配置比例，减持了有色金属和房地产板块。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2011年6月30日，本基金份额净值为0.930元，份额累计净值为0.930元。本季度基金份额净值增长率为-7.00%。同期基金业绩比较基准的收益率为-4.11%，本基金份额净值增长率低于业绩比较基准收益率2.89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

展望未来，短期内，我们认为，在政策放松没有被证伪之前市场反弹仍能持续，但不可寄予过高期望。主要原因是我们认为通胀高点是否真的很快就过去仍不确定，在通胀走势不明朗的背景下，政策放松很难兑现。预计在随后几个月内，随着经济增速的持续下滑，叠加通胀高位运行，市场可能重新开始悲观起来。但下半年保障性住房加速开工是确定的，预计整个下半年都将会对市场有所影响，本基金重点关注保障性住房产业链上下游的生产经营情况，同时也会对相应板块的股票进行配置。此外，与新兴产业相关的各项振兴规划在下半年将会陆续出台，新兴产业类股票在下半年将会出现较多的投资机会，本基金重点关注智能电网、新能源汽车和光伏几大板块的投资机会。

§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	461,445,095.78	85.69
	其中：股票	461,445,095.78	85.69
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	70,412,231.36	13.08
6	其他资产	6,620,137.08	1.23
7	合计	538,477,464.22	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	13,877,741.25	2.63
B	采掘业	11,264,160.00	2.14
C	制造业	269,532,007.69	51.15
C0	食品、饮料	15,205,936.00	2.89
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	35,028,362.00	6.65
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	72,853,352.02	13.82
C7	机械、设备、仪表	120,490,357.67	22.86
C8	医药、生物制品	25,954,000.00	4.92
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	45,168,044.48	8.57
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	58,422,740.88	11.09
H	批发和零售贸易	14,214,771.08	2.70
I	金融、保险业	30,868,800.00	5.86
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	18,096,830.40	3.43
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	461,445,095.78	87.56

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	600010	包钢股份	4,580,000	38,243,000.00	7.26
2	600406	国电南瑞	1,000,000	36,300,000.00	6.89
3	002176	江特电机	1,400,000	33,110,000.00	6.28
4	000629	攀钢钒钛	2,599,920	28,781,114.40	5.46
5	000767	漳泽电力	4,564,176	25,376,818.56	4.82
6	601166	兴业银行	1,560,000	21,028,800.00	3.99
7	600252	中恒集团	1,000,000	18,610,000.00	3.53
8	300055	万邦达	388,344	18,096,830.40	3.43
9	002254	烟台氨纶	1,000,000	17,840,000.00	3.39
10	002157	正邦科技	1,395,040	15,205,936.00	2.89

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	2,444,283.87
2	应收证券清算款	3,178,049.91
3	应收股利	195,264.00
4	应收利息	17,815.34
5	应收申购款	784,723.96
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,620,137.08

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	000767	漳泽电力	25,376,818.56	4.82	筹划重大资产重组定向增发融资事宜

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位差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	646,257,954.23
报告期期间基金总申购份额	35,089,109.08
减：报告期期间基金总赎回份额	114,552,483.66
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”号填列）	-
报告期期末基金份额总额	566,794,579.65

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
2011年7月20日

华商稳健双利债券型证券投资基金

【2011】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：2011年7月20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2011年7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。

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2011年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华商稳健双利债券	
交易代码	630007	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2010年8月9日	
报告期末基金份额总额	939,491,472.27份	
投资目标	本产品试图通过主要投资于债券品种，适当投资二级市场股票和新股申购，力争较平稳的为基金持有人创造持续收益，最终实现基金资产的长期稳健增值。	
投资策略	本基金首先通过自上而下的策略分析，确定基金资产在非信用类固定收益品种（国债、央行票据等）、信用类固定收益品种（含可转换债券）、新股（含增发）申购、二级市场股票投资之间的大类配置；然后通过自下而上的研究发掘市场失衡中的个券、个股机会，经过风险收益配比分析，加入投资组合，在控制风险的前提下争取获得超越业绩比较基准的超额收益。	
业绩比较基准	中信标普全债指数	
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	
下属两级基金简称	华商稳健双利债券A	华商稳健双利债券B
下属两级交易代码	630007	630107
下属两级基金报告期末份额总额	504,174,014.66份	435,317,457.61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（2011年4月1日－2011年6月30日）	
	华商稳健双利债券A	华商稳健双利债券B
1.本期已实现收益	5,682,501.75	3,886,559.50
2.本期利润	6,291,030.39	4,182,325.06
3.加权平均基金份额本期利润	0.0104	0.0088
4.期末基金资产净值	516,381,242.99	444,131,151.71
5.期末基金份额净值	1.024	1.020

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

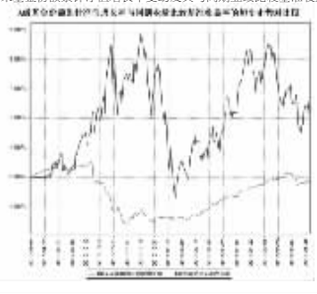
华商稳健双利债券A

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	0.59%	0.30%	0.53%	0.04%	0.06%	0.26%

华商稳健双利债券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	0.49%	0.30%	0.53%	0.04%	-0.04%	0.26%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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8月9日，至本报告期末，本基金合同生效未满一年。

②根据《华商稳健双利债券型证券投资基金基金合同》的规定，本基金主要投资于具有良好流动性的金融工具，包括债券回购、央行票据、国债、金融债、企业债、公司债、可转换债券（含分离型可转换债券）、资产支持证券，本基金还可投资于一级市场新股申购，持有可转债转股所得的股票、投资二级市场股票、权证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：债券等固定收益类资产的投资比例不低于基金资产的80%，其中可转换债券比例不高于基金资产净值的30%；股票等权益类品种投资比例不高于基金资产的20%；权证投资比例不高于基金资产净值的3%；并保持不低于基