金鹰成份股优选证券投资基金

【2011】第二季度报告

基金管理人:金鹰基金管理有限公司
基金托管人:中国银行股份有限公司
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、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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2011年7月18日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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	金鹰成份优选混合
基金主代码	210001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2003年6月16日
报告期末基金份额总额	1,977,586,746.94份
投资目标	通过资产配置和对投资组合的动态调整,在控制投资组合风险的前提下,实现基金的中长期资本增值和获取适当、稳定的现金收益。
投资策略	本基金通过综合分析宏观经济、政策及证券市场的现状和发展趋势的基础上,合理预期各类别资产收益率和风险水平,并据此构建一个包括主要投资于上证180指数成份股和深证100指数成份股、国债等债券及现金等资产的投资组合,适时调整组合中各类别资产的比例,在控制投资组合风险的前提下,实现基金资产的中长期增值和获取适当、稳定的当前收益。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为75%的成份股加权指数的收益率加上25%的中信标普国债指数的收益率。@成份股加权指数为上证180指数和深证100指数按其各自成份股流通市值加权平均值。
风险收益特征	本基金为风险水平中等偏下、预期收益水平适中的证券投资基金。
基金管理人	金鹰基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

§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日至2011年6月30日)
1.本期已实现收益	-9,632,243.10
2.本期利润	-78,857,911.52
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0396
4.期末基金资产净值	1,436,145,009.52
5.期末基金份额净值	0.7262

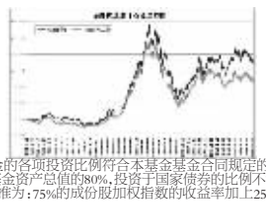
注:1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额;
2、本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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	份额净值增长率① (%)	份额净值增长率标准差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	-5.21	0.91	-4.02	0.83	-1.19	0.08

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、截至报告日本基金的各项投资比例符合本基金基金合同规定的各项比例,即本基金投资于股票、债券的比例不得低于基金资产总值的80%,投资于国家债券的比例不得低于基金资产净值的20%;
2、本基金的业绩比较基准为:75%的成份股加权指数的收益率加上25%的中信标普国债指数的收益率。

§4 管理人报告

4.1 基金经理(或基金经理小组)及基金经理助理简介

姓名	职务	任本基金的基金经理(助理)期限 任职日期	离任日期	证券从业年限	说明
林华显	基金经理	2011年3月1日	-	9年	林华显先生2002年10月进入金鹰基金管理有限公司,2004年后开始从事投资研究等工作,先后任交易员、交易主管、基金经理助理等职。2009年10月12日开始担任金鹰成份股优选证券投资基金基金经理助理,协助基金经理管理金鹰成份股优选证券投资基金。现任本基金基金经理。

注:1、任职日期和离任日期指公司公告聘任或解聘日期;@2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内,本基金管理人严格遵守《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的有关规定,加强投资管理制度、研究制度、交易制度、监察稽核制度的执行和后台IT系统支持,确保公司旗下基金在交易上均能得到公平对待。

本基金管理人主要通过建立规范化的投资研究和决策流程来确保公平对待不同投资组合,切实防范利益输送。

本基金管理人规定了严格的投资权限管理制度、投资备选库管理制度和集中交易制度等,基金经理只能在既定的权限范围内、根据投资决策委员会的决议或指导意见进行投资操作,超出其权限范围的投资须经相关相关流程审批并授权。各投资组合只能选取股票备选库中的股票进行投资,股票备选库的建立维护主要由研究部负责,股票入库需要经过充分研究和集体讨论,并经相应的决策程序决定是否入库,从而对投资形成相对的制约。另外,公司还通过完善和加强IT系统功能,从系统运作上保证公平交易制度的执行。在交易环节,所有的投资指令必须通过集中交易室下达,集中交易室与投资部门相隔离,交易员对投资指令的合规性、有效性及合理性进行独立审核,审核认为无效的可以拒绝执行。在交易过程中,按照"时间优先、价格优先"的原则,公平对待各投资组合,如发现任何异常交易及时反馈报告,由此形成对投资的又一重制约。监察稽核部负责通过对投资组合各项合规性指标的日常检查提示,以及对投资、研究、交易等全流程的独立的监察稽核和实时监控,督促落实上述制度措施,促进投资运作的规范性。

本基金管理人旗下八只基金投资风格迥异,投资范围严格受基金合同限制,金鹰成份股优选证券投资基金投资标的以上证180和深圳100大市值股票为主,金鹰中小盘精选证券投资基金投资标的以市场平均流通市值以下的股票为主、金鹰红利价值灵活配置证券投资基金投资标的以注重分红的公司为主、金鹰行业优势股票型证券投资基金投资于优势行业中的优势个股,金鹰稳健成长股票型证券投资基金投资于稳健性、成长性或两者兼备的股票,金鹰主题优势证券投资基金是主动型股票投资基金,以对上市公司盈利产生正向改益的驱动力为主题,结合基本面、政策面、流动性及估值因素,进行主动性投资。金鹰保本混合型证券投资基金侧重于固定收益类投资,金鹰中证技术领先指数增强型证券投资基金以跟踪指数投资为主。通过对本报告期本基金管理人旗下的八只基金在1日内、5日内和10日内发生的同向交易和价差进行分析,不存在违反公平交易的行为。八只基金的对于相同的股票投资标的进行的交易,在交易价格上不存在明显的价格差异、交易价差随市场波动随机发生的,不存在利益输送行为。

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

本基金本报告期无与其他投资风格相似的投资组合。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内,未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2011年二季度,宏观面上,经济高增长逐步减速与通胀逐步走高并存,对投资与房地产依赖度继续增强,货币政策"三紧"(工差、利率和准备金率)齐动对抗通胀,引发市场利率急速上升和地方融资平台收支紧张,"滞胀"与货币政策超调担忧加强。相应A股市场表现上,上证综指上冲3000点未果后单边下跌,下探2600点后反弹,季度下跌5.67%,中小板综指跌幅依然相对较大。板块表现上,一季度走强的银行、钢铁和机械等出现明显补跌。

本基金仓位相对稳定,一度根据生猪价格大幅上涨可能导致CPI超预期而降低仓位,但依然低估了系统性风险和银行等大盘股调整幅度,仓位下降幅度略显不足。根据房地产开发信托利率大幅飙升反映资金目趋紧张和库存方面加速增加背景,判断房价松动日益临近,房地产股反弹条件趋向成熟而加仓地产股配置,同时房地产开发资金紧张与保障性住房面临加快融资条件下,第三季度国内固定资产投资增速高位可能面临加快回落,因而大幅减持钢铁、化工等周期板块个股,看好新兴消费热点和铁路、物流行业改革红利并增加配置。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至2011年6月30日,基金份额净值为0.7262元,本报告期份额净值增长率为-5.21%,同期业绩比较基准增长率为-4.02%。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2011年三季度,从利率市场急速上升和地方融资平台收支紧张看,货币政策已显超调,宏观调控接近尾声。从轮番涨价的各种工业品(国际大宗商品、国内建材、金属等)、农产品和消费品(食品饮料、服装)需求量加速下滑看,通胀已在赶顶。但考虑到通胀刚性和控制通胀需要牺牲一定经济增长速度,高房价尚未明显松动,预计第三季度货币政策紧缩力度按近尾声,但放松可能性也不大,宏观调控进入观察期。考虑到调控政策对经济增长蓄加效应将在第三季度充分体现,预计投资品和消费品将面临需求低于预期风险,需要从汽车、房地产(包括保障性住房)两大需求源头去把握经济增长强度和脉络。

有鉴于此判断,看好调控压力最大的地产股预期改善,看好成本压力最大的航空、汽车、钢铁、元器件等行业在高通胀预期回落下毛利改善带来的反弹,看好订单锁定未来增长并进一步受益保障性住房推广的建筑等基建板块、新兴的海洋工程、物联网等板块以及铁路体制改革受益行业。

§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	权益类投资	1,067,356,087.86	62.26
	其中:股票	1,067,356,087.86	62.26
2	固定收益类投资	344,903,803.80	20.12
	其中:债券	344,903,803.80	20.12
	?????? 资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	210,000,635.00	12.25
	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	77,567,184.50	4.52
6	其他各项资产	14,570,705.33	0.85
7	合计	1,714,398,416.49	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	58,568,935.80	4.08
C	制造业	513,556,518.60	35.76
C0	食品、饮料	31,080,000.00	2.16
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	-	-
C5	电子	208,713,405.42	14.53
C6	金属、非金属	58,450,000.00	4.07
C7	机械、设备、仪表	199,908,113.18	13.92
C8	医药、生物制品	15,405,000.00	1.07
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	72,559,800.35	5.05
F	交通运输、仓储业	98,394,409.85	6.85
G	信息技术业	52,300,000.00	3.64
H	批发和零售贸易	19,115,000.00	1.33
I	金融、保险业	55,010,000.00	3.83
J	房地产业	197,851,423.26	13.78
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	1,067,356,087.86	74.32

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	002129	中环股份	6,524,850	131,084,236.50	9.13
2	600150	中国船舶	800,000	59,192,000.00	4.12
3	600010	包钢股份	7,000,000	58,450,000.00	4.07
4	600100	同方股份	5,000,000	52,300,000.00	3.64
5	600823	世茂股份	3,513,150	51,397,384.50	3.58
6	000002	万??科A	5,999,941	50,699,501.45	3.53
7	601668	中国建筑	12,000,000	48,360,000.00	3.37
8	600583	海油工程	7,199,990	46,223,935.80	3.22
9	000402	金融街	6,099,980	45,566,850.60	3.17
10	600839	四川长虹	12,499,821	41,749,402.14	2.91

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	295,473,803.80	20.57
2	央行票据	-	-
3	金融债券	49,430,000.00	3.44
	其中:政策性金融债	49,430,000.00	3.44
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	344,903,803.80	24.02

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	010110	21国债(0)	1,501,090.00	149,838,803.80	10.43
2	010112	21国债(2)	1,460,000.00	145,635,000.00	10.14
3	110212	11国开12	500,000.00	49,430,000.00	3.44

注:本基金本报告期末持有3只债券。

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投资。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 声明本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现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

本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有出现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 声明基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金本报告期内投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.8.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	1,448,783.26
2	应收证券清算款	3,905,292.59
3	应收股利	2,202,252.44
4	应收利息	6,977,277.04
5	应收申购款	37,100.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	14,570,705.33

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况的说明。

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

基金合同生效日的基金份额总额	1,517,181,953.95
报告期期初基金份额总额	2,032,554,579.99
报告期期间基金总申购份额	14,088,454.17
减:报告期期间基金总赎回份额	69,056,287.22
报告期期末基金份额总额	1,977,586,746.94

§7 影响投资者决策的其他重要信息

7.1 公司增加注册资本

本报告期,根据本公司股东会会议决议,并报经中国证券监督管理委员会《证监许可[2011]538号》,中华人民共和国商务部《商外资资审A字[2010]0016号》批准,本公司的注册资本由人民币10000万元增加到人民币25000万元,同时,就增加公司注册资本、股东出资等内容修改了公司章程。公司现有股东按其在公司的出资比例同比例认缴增资额,股东出资比例不变,增加注册资本后,公司股东出资额及出资占公司注册资本比例为:广州证券有限责任公司12250万元人民币,占注册资本总额的49%;广州美的电器股份有限公司5000万元人民币,占注册资本总额的20%;广州药业股份有限公司5000万元人民币,占注册资本总额的20%;东亚联丰投资管理有限公司2750万元人民币,占注册资本总额的11%。

本公司增加注册资本及修改公司章程的工商变更手续已于2011年5月16日在广东省工商行政管理局办理完毕,并于2011年5月17日对外公开披露。

7.2 上海分公司成立

本报告期,经公司董事会决议通过,并经中国证券监督管理委员会上海监管局《关于核准金鹰基金管理有限公司设立上海分公司的批复》(沪证监基金字[2011]15号)批复同意,我公司向上海市工商行政管理局申请登记设立上海分公司,上海分公司负责人为郭容辰,营业场所位于上海市静安区南京西路758号17E室,经营范围是基金销售及公司授权的其他业务。目前相关工商登记注册手续已办理完毕。公司已于2011年6月20日对此事项进行了公开披露。

7.3 广州分公司(主要办公场所)地址变更

经我公司第三届董事会第三十二次会议审议通过,我公司决定将广州分公司(主要办公场所)由原来的"广州市沿江中路298号江湾商业中心22层"搬迁至"广州市天河区体育西路189号城建大厦22-23层",并自2011年7月19日起在新址正常办公,详见我公司2011年7月12日的搬迁公告。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、中国证监会批准金鹰成份股优选证券投资基金发行及募集的文件。
2、《金鹰成份股优选证券投资基金基金合同》。
3、《金鹰成份股优选证券投资基金托管协议》。
4、金鹰基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程。
5、基金托管人业务资格批件和营业执照。
6、本报告期内在中国证监会指定报纸上公开披露的基金份额净值、季度报告、更新的招募说明书及其他临时公告。

8.2 存放地点

广州市天河区体育西路189号城建大厦22-23层

8.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅或按工本费购买复印件,也可登录本基金管理人网站查阅,本基金管理人网址:http://www.gefund.com.cn。

投资者对本报告书如有疑问,可咨询本基金管理人客户服务中心,客户服务中心电话:4006-135-888或020-83936180。

金鹰基金管理有限公司
2011年7月20日

华商稳定增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。

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	华商稳定增利债券	
交易代码	630009	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2011年3月15日	
报告期末基金份额总额	1,963,269,338.85份	
投资目标	本产品以期限匹配的债券为主要配置资产,适当投资二级市场股票和新股申购,在有效控制风险的前提下,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	本基金在资产配置过程中严格遵循自上而下的配置原则,强调投资纪律、避免因随意性投资带来的风险或损失。在大类资产配置方面,根据CPPI、TIPP等保本技术原理,开发的股票投资权重管理模型来确定二级市场股票投资占基金净资产的比例。在债券组合构建过程中,通过债券组合久期调整、收益率曲线配置、信用债品种选择、息差策略、可转换债券投资策略等策略,主动发现并利用市场失衡实现组合增值。	
业绩比较基准	三年期定期存款利率+2%	
风险收益特征	本基金为债券型基金,属于证券投资基金中风险较低、收益稳定的品种。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	华商稳定增利债券A	华商稳定增利债券C
下属两级交易代码	630009	630109
下属两级基金报告期末份额总额	1,270,942,715.05份	692,326,623.80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)	
	华商稳定增利债券A	华商稳定增利债券C
1.本期已实现收益	3,841,755.34	2,147,932.51
2.本期利润	-864,172.85	258,449.48
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0006	0.0003
4.期末基金资产净值	1,270,810,830.82	691,441,599.18
5.期末基金份额净值	1.000	0.999

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

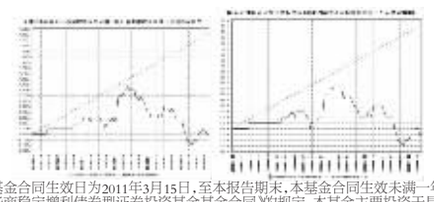
华商稳定增利债券A

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	-0.10%	0.10%	1.53%	0.00%	-1.63%	0.10%

华商稳定增利债券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	-0.20%	0.10%	1.53%	0.00%	-1.73%	0.10%

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2011年3月15日,至本报告期末,本基金合同生效未满一年。
②根据《华商稳定增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(包括创业板、中小板)、权证。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%;并保持不低于基金资产净值5%的现金或到期日在一年以内的政府债券。本基金管理人应当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基金合同的有关约定。截至本报告期末,本基金仍处于建仓期。

§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 任职日期	离任日期	证券从业年限	说明
张永志	基金经理	2011年3月15日	-	5	男,南开大学经济学硕士,具有基金从业资格。1999年9月至2003年7月,在工商银行青岛市市北一支行担任科长职务;2006年1月至2007年5月,在海通证券担任债券部交易员。2007年5月进入华商基金管理有限公司,2007年5月至2009年1月担任华商基金管理有限公司交易员,2009年1月至2010年8月担任华商收益增强债券型证券投资基金基金经理助理,2010年8月9日至今担任华商稳健双利债券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,基金管理人不存在拟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

按照华商稳定增利债券型证券投资基金基金合同,华商稳定增利基金属于特定策略二级债券型基金,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基金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

今年二季度,中国经济继续呈现了高速增长,通货膨胀高企的情况,因此,管理层宏观调控一直没有放松。人民币汇率维持小步快跑的升值幅度,商业银行人民币存款准备金率和存款利率也保持了有节奏的上调,整体体现了所谓"三率齐动"的调控手段。在信贷方面,人民银行和银监会也通过窗口指导等常规手段以及更高的资本充足率、更严格的风险资产权重设计、更严格的存贷比考核等创新手段控制商业银行贷款冲动。在多重手段的调控下,无论是实体经济层面还是资本市场层面,资金状况均出现了一定程度的紧张,尤其是到了二季度末,受央行连续上调存款准备金和商业银行存款考核的影响,股票市场和债券市场都受到拖累,双双下跌。

在投资方面,我们对宏观调控的力度有一定的预期,因此在债券投资方面采取了短久期、信用债的策略,超配了短期融资券等信用品种。在股票投资方面,考虑到宏观调控以及估值因素,我们在建仓之初采取了审慎的态度,对于股票和转债等权益类品种进行了低配,取得了一定的防御效果。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2011年6月30日,华商稳定增利债券型证券投资基金A类份额净值为1.000元,份额累计净值为1.000元,基金份额净值增长率为-0.10%,同期基金业绩比较基准的收益率为1.53%,本类基金份额净值增长率低于业绩比较基准收益率1.63个百分点;华商稳定增利债券型证券投资基金C类份额净值为0.999元,份额累计净值为0.999元,基金份额净值增长率为-0.20%,同期基金业绩比较基准的收益率为1.53%,本类基金份额净值增长率低于业绩比较基准收益率1.73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

对于未来的市场走势,我们的整体看法是,随着前期宏观调控措施的加强,效果正在逐渐显现。考虑到海外糟糕的经济状况,对于我国的通货膨胀也会起到一定的抑制作用,因此我们预计未来一段时间CPI走势有望出现环比的下降趋势。尽管短时间内我们看不到宏观调控放松的局面,但是,调控的频率和力度都可能出现放缓的局面。因此,随着国债、金融债等利率产品前期收益率调整到位,债券市场的投资机会已经显现。未来会积极配置利率产品,适当拉长组合久期,在权益类投资方面,我们依然会依照CPPI策略的要求,在于股票投资谨慎参与。

§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	53,964,618.78	2.24
	其中:股票	53,964,618.78	2.24
2	固定收益投资	2,288,159,844.38	94.89
	其中:债券	2,288,159,844.38	94.89
	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	24,794,060.38	1.03
6	其他资产	44,355,114.83	1.84
7	合计	2,411,273,638.37	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	38,785,618.78	1.98
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	-	-
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	8,350,000.00	0.43
C7	机械、设备、仪表	12,873,000.00	0.66
C8	医药、生物制品	17,562,618.78	0.90
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	-	-
H	批发和零售贸易	7,994,000.00	0.41
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	7,185,000.00	0.37
M	综合类	-	-
	合计	53,964,618.78	2.75

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	000527	美的电器	700,000	12,873,000.00	0.66
2	600252	中恒集团	600,000	11,166,000.00	0.57
3	600010	包钢股份	1,000,000	8,350,000.00	0.43
4	600859	王府井	200,000	7,994,000.00	0.41
5	600373	中文传媒	500,000	7,185,000.00	0.37
6	002424	贵州百灵	170,622	6,396,618.78	0.33

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	149,947,500.30	7.64
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	885,202,312.50	45.11
5	企业短期融资券	1,147,590,000.00	58.48
6	中期票据	-	-
7	可转债	105,420,031.58	5.37
8	其他	-	-
9	合计	2,288,159,844.38	116.61

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	1181233	11中化股CP01	800,000	79,712,000.00	4.06
2	1181241	11二滩CP01	700,000	69,783,000.00	3.56
3	1181087	11丝绸CP01	600,000	60,072,000.00	3.06
4	1181275	11曲文投CP01	600,000	59,820,000.00	3.05
5	1181252	11浙商集CP01	600,000	59,778,000.00	3.05

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	应收证券清算款	15,843,867.18
3	应收股利	5,400.00
4	应收利息	28,011,949.31
5	应收申购款	493,898.34
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	44,355,114.83

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	125709	唐钢转债	11,065,782.62	0.56
2	125731	美丰转债	10,943,808.96	0.56
3	110009	双良转债	10,746,680.10	0.55
4	110011	歌华转债	10,706,661.90	0.55
5	110007	博汇转债	10,602,012.50	0.54
6	113001	中行转债	9,502,200.00	0.48
7	113002	工行转债	8,292,900.00	0.42

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

项目	华商稳定增利债券A	华商稳定增利债券C
报告期期初基金份额总额	1,512,019,021.17	1,826,492,051.42
报告期期间基金总申购份额	44,640,893.48	77,924,609.55
减:报告期期间基金总赎回份额	285,717,199.60	1,212,090,037.17
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	1,270,942,715.05	692,326,623.80

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稳定增利债券型证券投资基金设立的文件;
2.《华商稳定增利债券型证券投资基金基金合同》;
3.《华商稳定增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.报告期内华商稳定增利债券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:北京市西城区阜成门内大街1号院1号楼
投资者对本报告书如有疑问,