华商策略精选灵活配置混合型证券投资基金

2012 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:中国民生银行股份有限公司
报告送出日期:2012年4月23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2012年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华商策略精选混合
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	9,225,211,111.24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1月1日 – 2012年3月31日)
1.本期已实现收益	–559,758,860.25
2.本期利润	–73,692,686.05
3.加权平均基金份额本期利润	–0.0077
4.期末基金资产净值	6,660,775,533.00
5.期末基金份额净值	0.722

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。

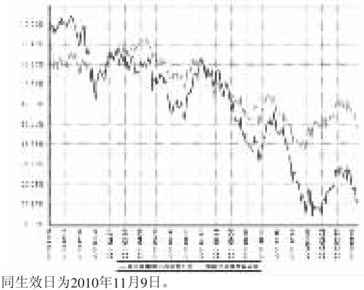
②所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	–1.23%	1.27%	3.08%	0.83%	–4.31%	0.44%

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,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的说明

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年的单位净值增长率约为–1.23%,跑输了业绩比较基准。

2012年1季度的市场主要表现为:流动性放松和早周期成为市场的主流思路,在此思路下受益的证券、有色金属、房地产等行业表现领先;市场在元月稳住阵脚后,在二月一路向上,进入三月后由于先前的逻辑基础似乎有"证伪"的可能性从而大幅度回撤。

我认为市场的乐观看法与其说是看到了流动性放松和早周期的迹象,不如说是想当然,是"心动"。首先,2012年经济的关键词是稳中求进,"稳"是核心之处,只要经济没有大落,则基本政策不变,所谓微调更多的是数据依赖型的跟进性反向调节。其次,刚刚进入1季度就看早周期,似乎只看到经济短周期的波动,没有看到经济结构性问题的巨大压力,经济可能在首两个季度触底,但是底部可能不是一触即起的V型,而是比较长的底部。再次,规模巨大的M2和贷款规模意味着流动性严重过剩,货币环境回归中性的潜台词是持续收缩,除非遇到经济硬着陆的风险下才有可能阶段性放松,同时通货膨胀的压力并没有减轻很多,这种情况下,流动性放松并不成立。最后,我相信中国经济具有足够的韧性,不必过于悲观,那么政策也就不会猛烈出手。

基于前述看法,我逐步提高了股票仓位。一方面坚持着贝塔下的阿尔法的投资理念,尽量遴选出符合中国经济转型的、具备核心竞争力的品种,作为核心持仓,减持了一些存在不确定性的品种,增持了一些成长确定性的品种,如食品饮料等;另一方面,基于证券市场创新发展的角度,适当增持了证券股;最后,我逐步增加了一些具有战略性投资机会品种的配置,如北斗导航、云计算等品种。

债券投资方面,本期我继续将利率产品调整为信用产品,而且以高信用等级债券为主。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2012年3月31日,本基金份额净值为0.722元,份额累计净值为0.722元。本季度基金份额净值增长率为–1.23%。同期基金业绩比较基准的收益率为3.08%,本基金份额净值增长率低于业绩比较基准收益率4.31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,如前所述,我认为未来半年经济仍将逐步减速,但是房地产成交量的逐步回升和出口前景有所好转,软着陆仍将是大概率事件。

市场可能仍将以箱体震荡为主,证券市场创新发展带来的投资机会将更确定些。

本基金将基本保持前期的投资思路。特别要指出的是,我认为未来的半年可能是买到足够数量的未来牛市核心领涨品种的最后一个时间段,抛弃所谓的风格、板块的框框,从未来经济转型发展、公司核心竞争优势和估值角度出发,在合适的价位买到足够数量的这些品种,将是未来几年投资制胜的关键!

§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	4,667,952,015.05	69.49
	其中:股票	4,667,952,015.05	69.49
2	固定收益投资	1,096,233,910.50	16.32
	其中:债券	1,096,233,910.50	16.32
	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	935,463,812.33	13.93
6	其他资产	17,565,248.41	0.26
7	合计	6,717,214,986.29	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	2,121,271,263.61	31.85
C0	食品、饮料	483,007,696.36	7.25
C1	纺织、服装、皮毛	–	–
C2	木材、家具	–	–
C3	造纸、印刷	31,041,854.24	0.47
C4	石油、化学、塑胶、塑料	321,677,175.45	4.83
C5	电子	47,042,037.35	0.71
C6	金属、非金属	98,820,562.87	1.48
C7	机械、设备、仪表	697,322,694.75	10.47
C8	医药、生物制品	442,359,242.59	6.64
C99	其他制造业	–	–
D	电力、煤气及水的生产和供应业	36,101,093.76	0.54
E	建筑业	10,066,186.48	0.15
F	交通运输、仓储业	1,215,840.00	0.02
G	信息技术业	1,210,505,726.21	18.17
H	批发和零售贸易	301,637,983.71	4.53
I	金融、保险业	174,400,558.53	2.62
J	房地产业	655,381,902.08	9.84
K	社会服务业	72,335,752.16	1.09
L	传播与文化产业	3,957,056.61	0.06
M	综合类	81,078,651.90	1.22
	合计	4,667,952,015.05	70.08

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	600406	国电南瑞	20,969,288	662,000,422.16	9.94
2	600256	广汇股份	27,817,568	655,381,902.08	9.84
3	600519	贵州茅台	1,187,850	233,958,936.00	3.51
4	002603	以岭药业	5,858,683	174,823,100.72	2.62
5	000776	广发证券	6,000,000	162,420,000.00	2.44
6	600702	沱牌舍得	5,707,877	153,770,206.38	2.31
7	000527	美的电器	9,900,000	129,888,000.00	1.95
8	000516	开元投资	26,725,592	129,886,377.12	1.95
9	600184	光电股份	4,473,940	122,228,040.80	1.84
10	002405	四维图新	6,444,036	119,859,069.60	1.80

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	414,025,994.70	6.22
2	央行票据	–	–
3	金融债券	269,515,000.00	4.05
	其中:政策性金融债	269,515,000.00	4.05
4	企业债券	163,547,915.80	2.46
5	企业短期融资券	–	–
6	中期票据	226,553,000.00	3.40
7	可转债	22,592,000.00	0.34
8	其他	–	–
9	合计	1,096,233,910.50	16.46

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	190,057,000.00	2.85
2	010203	02国债(3)	1,199,470	119,958,994.70	1.80
3	080205	08国开05	600,000	62,700,000.00	0.94
4	110016	11附息国债16	500,000	53,125,000.00	0.80
5	070225	07国开25	500,000	52,540,000.00	0.79

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	2,250,000.00
2	应收证券清算款	–
3	应收股利	–
4	应收利息	15,259,842.40
5	应收申购款	55,406.01
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	17,565,248.41

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	21,654,000.00	0.33

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	162,420,000.00	2.44	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	9,909,702,961.06
本报告期基金总申购份额	26,302,040.10
减:本报告期基金总赎回份额	710,793,889.92
本报告期基金拆分变动份额	–
本报告期期末基金份额总额	9,225,211,111.24

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4月23日

华商价值精选股票型证券投资基金

2012 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:2012年4月23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2012年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华商价值精选股票
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	400,884,541.65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1月1日 – 2012年3月31日)
1.本期已实现收益	–22,385,796.76
2.本期利润	–7,875,494.79
3.加权平均基金份额本期利润	–0.0178
4.期末基金资产净值	335,073,317.75
5.期末基金份额净值	0.836

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。

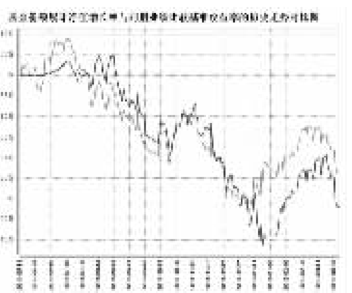
2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	–1.88%	1.37%	3.81%	1.14%	–5.69%	0.23%

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5月31日,至本报告期末,本基金合同生效未满一年。

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	2011年5月31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。

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,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的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2012年第一季度,国内A股市场在创了2010年以来的新低之后,走出了一波典型的超跌反弹行情,到季度末,反弹出现显著回调。现在回过头看,促成本轮市场反弹有多方面因素。国外因素包括,欧央行注入流动性,美联储宽松政策,加上同期美国经济数据持续好于市场预期,这些因素引起投资者风险偏好上升。国内原因,一是投资者对于国内宏观经济政策放松,尤其是流动性放松的较高预期。另外,房地产市场出乎意料的呈现出小阳春也是重要因素。而实际上国内经济政策放松并没有达到市场预期的程度。同时,宏观经济的弱势和企业盈利的下滑并没停止。因此一季度末期,市场出现了较为激烈的回调。

整体来说,我们还是倾向于认为2012年流动性状况是所谓的紧平衡状态,尤其是在一季度。因此,报告期内,华商价值精选基金对市场短期表现持中性偏谨慎的态度。相应的,在仓位上仍然采取中性仓位策略。在行业选择上,报告期内重点配置了大消费类、新兴行业类。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2012年3月31日,本基金份额净值为0.836元,份额累计净值为0.836元。本季度基金份额净值增长率为–1.88%。同期基金业绩比较基准的收益率为3.81%,本基金份额净值增长率低于业绩比较基准收益率5.69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

我们认为对于今年国内市场流动性的态度并不宜太乐观。但是,对于国内外宏观经济的状况,今年可能更多的是市场预期的逐步兑现,投资者心理是"果然如此"的一个个确认,而不是2011年"怎么这样"的"一只只黑天鹅"。所以,今年市场来自宏观经济的系统风险在减少。同时,2012年是我国承上启下的关键时候,"稳中求进"的核心基调将贯穿全年。基于这个逻辑,我们认为2012年我国宏观经济增速出现超预期下滑的概率较低。因此,对于市场整体下行空间,我们并不悲观。

自2008年国际金融危机以来,结构性矛盾始终是我国经济的主要矛盾。一方面,我国经济自身运行的经济周期被2008年国际经济危机打断,并且至今仍然没有回到自身经济运行周期的轨道上;另一方面,我国经济问题是国际经济结构失衡的一部分,并且此次国际金融危机将我国经济内部结构失衡充分暴露出来。因此,我国经济现阶段主要矛盾是结构性矛盾,并且在未来一段时间内也将还是主要矛盾。对于经济的周期性,我们投资应该采用追求beta的策略,而对于结构性,显然追求alpha的投资策略更对路。

基于上述基本判断,华商价值精选基金,将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	275,048,500.80	75.82
	其中:股票	275,048,500.80	75.82
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	65,209,228.82	17.98
6	其他资产	22,490,519.94	6.20
7	合计	362,748,249.56	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	4,359,722.05	1.30
B	采掘业	3,960,000.00	1.18
C	制造业	153,084,622.79	45.69
C0	食品、饮料	14,443,373.90	4.31
C1	纺织、服装、皮毛	–	–
C2	木材、家具	–	–
C3	造纸、印刷	4,746,951.44	1.42
C4	石油、化学、塑胶、塑料	13,911,726.83	4.15
C5	电子	51,641,447.19	15.41
C6	金属、非金属	19,039,940.50	5.68
C7	机械、设备、仪表	35,564,319.25	10.61
C8	医药、生物制品	13,736,863.68	4.10
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	6,377,000.00	1.90
G	信息技术业	24,615,180.16	7.35
H	批发和零售贸易	21,449,181.00	6.40
I	金融、保险业	26,923,708.00	8.04
J	房地产业	8,334,846.00	2.49
K	社会服务业	2,231,602.80	0.67
L	传播与文化产业	23,712,638.00	7.08
M	综合类	–	–
	合计	275,048,500.80	82.09

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	002241	歌尔声学	893,129	23,176,697.55	6.92
2	002024	苏宁电器	2,199,916	21,449,181.00	6.40
3	600010	包钢股份	3,199,990	19,039,940.50	5.68
4	002371	七星电子	708,692	18,744,903.40	5.59
5	300036	超图软件	862,231	14,278,545.36	4.26
6	300058	蓝色光标	526,780	14,275,738.00	4.26
7	002430	杭氧股份	621,531	13,331,839.95	3.98
8	600315	上海家化	349,963	11,167,319.33	3.33
9	600030	中信证券	924,800	10,718,432.00	3.20
10	600559	老白干酒	384,270	10,613,537.40	3.17

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	1,639,844.17
2	应收证券清算款	20,805,672.43
3	应收股利	–
4	应收利息	13,962.53
5	应收申购款	31,040.81
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	22,490,519.94

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	465,678,414.44
本报告期基金总申购份额	9,407,357.25
减:本报告期基金总赎回份额	74,201,230.04
本报告期基金拆分变动份额	–
本报告期期末基金份额总额	400,884,541.65

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
2012年4月23日

华商稳定增利债券型证券投资基金

2012 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:2012年4月23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2012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	1,276,619,742.16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	856,525,427.20份	420,094,314.96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(2012年1月1日 – 2012年3月31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	–716,633.54	–847,215.47
2.本期利润	18,533,188.98	10,041,886.85
3.加权平均基金份额本期利润	0.0193	0.0216
4.期末基金资产净值	843,400,020.81	411,821,131.61
5.期末基金份额净值	0.985	0.980

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

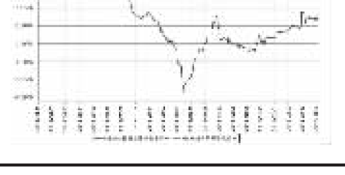
华商稳定增利债券A

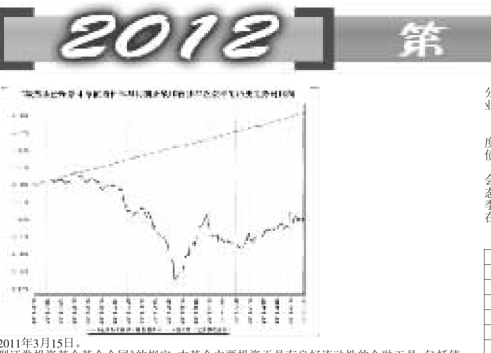
阶段	净值增长率(1)	净值增长率标准差(2)	业绩比较基准收益率(3)	业绩比较基准收益率标准差(4)	(1)–(3)	(2)–(4)
过去三个月	1.97%	0.18%	1.09%	0.00%	0.88%	0.18%

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	1.87%	0.17%	1.09%	0.00%	0.78%	0.17%

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。

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。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		
张永志	基金经理	2011年3月15日	–	6	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,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的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

今年一季度,人民银行通过公开市场操作和降低商业银行存款准备金率等方式对冲贸易顺差下降带来的流动性缺失,使得银行间市场的流动性保持了宽松。但是降息,全面放松房地产调控的预期措施并没有如期而来,因此以国债、金融债为代表的利率债品种走势出现回落。与此同时,随着希腊债务危机的阶段性顺利解决,市场风险偏好明显上升,权益类和高收益债券受到追捧。随着股市的好转,新股申购也出现了赚钱效应。

顺应市场变化,管理人在一季度适当拉长了信用债的久期,提高了高收益债券在持仓中的比重,并且适当参与了新股申购。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2012年3月31日,华商稳定增利债券型证券投资基金A类份额净值为0.985元,份额累计净值为0.985元,基金份额净值增长率为1.97%,同期基金业绩比较基准的收益率为1.09%,本类基金份额净值增长率高于业绩比较基准收益率0.88个百分点;华商稳定增利债券型基金C类份额净值为0.980元,份额累计净值为0.980元,基金份额净值增长率为1.87%,同期基金业绩比较基准的收益率为1.09%,本类基金份额净值增长率高于业绩比较基准收益率0.78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

展望二季度,随着温总理频频表态预调微调,我们预期在个人首套房贷款、重点在建工程、地方融资贷款等领域都有适度放松的动作,这对高收益债券行情的进一步深化提供了政策保证,因此我们在密切跟踪发行人情况的前提下维持高收益债券的仓位。

对于新股申购,随着证监会对于恶意炒作新股的一系列遏制措施的出台,新股申购的收益率大幅下降,而且,对比证监会对于新股发行的改革意见,我们认为,在新的管理制度下发行的新股更有投资价值,因此,短期内我们对新股申购持谨慎态度,等待新的管理制度出台再作判断。对于股票和可转债等权益类品种,我们认为,"上有估值顶,下有政策底"可能是二季度行情的主旋律,因此,维持股票和可转债的低仓位,适当选择成长性比较确定,估值合理的品种适当参与,会是本基金在二季度的操作思路。

§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	39,574,684.60	3.03
	其中:股票	39,574,684.60	3.03
2	固定收益投资	1,205,008,508.25	92.32
	其中:债券	1,205,008,508.25	92.32
	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	28,773,354.30	2.20
6	其他资产	31,943,542.77	2.45
7	合计	1,305,300,089.92	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	3,724,684.60	0.30
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	–	–
C7	机械、设备、仪表	3,724,684.60	0.30
C8	医药、生物制品	–	–
C99	其他制造业	–	–
D	电力、煤气及水的生产和供应业	–	–
E	建筑业	33,420,000.00	2.66
F	交通运输、仓储业	–	–
G	信息技术业	–	–
H	批发和零售贸易	2,430,000.00	0.19
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	–	–
M	综合类	–	–
	合计	39,574,684.60	3.15

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	601800	中国交建	6,000,000	33,420,000.00	2.66
2	600149	ST廊发展	642,187	3,724,684.60	0.30
3	000516	开元投资	500,000	2,430,000.00	0.19

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	90,177,004.60	7.18
2	央行票据	–	–
3	金融债券	82,464,000.00	6.57
	其中:政策性金融债	82,464,000.00	6.57
4	企业债券	825,689,016.85	65.78
5	企业短期融资券	25,860,000.00	2.06
6	中期票据	100,955,000.00	8.04
7	可转债	79,863,486.80	6.36
8	其他	–	–
9	合计	1,205,008,508.25	96.00

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	110241	11国开41	800,000	82,464,000.00	6.57
2	019120	11国债20	600,010	60,277,004.60	4.80
3	122846	11渝富债	511,010	50,334,485.00	4.01
4	1082016	10云天化MTN1	500,000	50,105,000.00	3.99
5	112054	11鄂能债	450,000	45,450,000.00	3.62

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	205,574.96
2	应收证券清算款	6,292,724.17
3	应收股利	–
4	应收利息	24,499,428.35
5	应收申购款	945,815.29
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	31,943,542.77

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	110003	新钢转债	38,062,772.80	3.03
2	113001	中行转债	31,957,580.80	2.55
3	110007	博汇转债	9,843,133.20	0.78

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	601800	中国交建	33,420,000.00	2.66	新股锁定

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
本报告期期初基金份额总额	1,040,783,713.27	481,355,434.62
本报告期基金总申购份额	21,031,907.01	268,331,668.61
减:本报告期基金总赎回份额	205,290,193.08	329,592,788.27
本报告期基金拆分变动份额	–	–
本报告期期末基金份额总额	856,525,427.20	420,094,314.96

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4月23日