华商盛世成长股票型证券投资基金

2010 第一季度报告

2010年3月31日

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:2010年4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2010年4月16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2010年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华商盛世成长股票
交易代码	630002
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年9月23日
报告期末基金份额总额	2,009,900,688.81份
投资目标	把握中国经济增长的主线,寻找具有持续成长潜质的、估值合理的企业;在严格控制投资风险的前提下保持基金资产持续稳健增长。
投资策略	本基金采取"自上而下"与"自下而上"相结合的主动投资管理方法,通过定性和定量研究,对股票、债券及现金进行灵活配置(详见本基金的基金合同和招募说明书)。
业绩比较基准	中信标普300成长指数×75%+中信国债指数×25%
风险收益特征	本基金是股票型基金,其预期收益和风险水平较混合型基金和债券型基金高,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(2010年1月1日-2010年3月31日)
1.本期已实现收益	-8,472,595.79
2.本期利润	132,100,600.29
3.加权平均基金份额本期利润	0.0793
4.期末基金资产净值	3,560,329,055.22
5.期末基金份额净值	1.7714

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	3.14%	1.14%	-4.66%	1.12%	7.80%	0.02%

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

华商盛世成长股票型证券投资基金
累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2008年9月23日至2010年3月31日)

注:①本基金合同生效日为2008年9月23日。
②根据《华商盛世成长股票型证券投资基金基金合同》的规定,本基金的投资组合比例为:股票资产占基金资产的60%-95%,权证资产占基金资产的0%-3%,债券资产占基金资产的0%-35%,现金或到期日在一年以内的政府债券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		
庄涛	基金经理,本公司总经理助理兼投资总监,投资决策委员会委员	2008-09-23	-	10年	男,在读博士,CFA,中国籍,具有基金从业资格,曾就职于中国经济开发信托投资公司北京证券营业部,任研究员;2001年起就职于长江证券资产管理事业部,任基金经理;2002年至2006年4月就职于航天科工集团财务公司,先后任基金经理、投资总监。2006年4月,进入华商基金管理有限公司,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。
梁永强	基金经理,本公司投资管理部副总经理,投资决策委员会委员	2008-09-23	-	7年	男,在读博士,中国籍,具有基金从业资格。2002年起,就职于华龙证券有限公司投资银行部,担任研究员、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。
孙建波	基金经理,本公司投资管理部副总经理、投资决策委员会委员	2009-11-12	-	11年	男,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月至2009年4月);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。

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
按照华商盛世成长股票型证券投资基金基金合同,华商盛世成长基金的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。
4.4 管理人对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
2010年第一季度,证券市场的走势超出绝大多数投资者的预料,没有形成上升局面,去年年底被各方参与者广泛预期的"前高"行情完全落空。从表面看,是国家的宏观调控打乱了投资者的预期,但做为参照,2007年的紧缩比现在要严厉的多,却是一整年的牛市。
我们认为,根本的因素还在于A股市场的估值水平向国际接轨已是大势所趋,先是银行股,继而是所有大市值的周期性股票。推而论之,如果扩容压力持续下去,概念性的小市值股票也将迟早受到压制。
在一季度,我们将周期性的股票仓位做了大幅度降低,积极重仓了地域、电网、消费类股票,并给投资者带来了较好的回报。
4.4.2 报告期内基金的业绩表现
截至2010年03月31日,本基金份额净值为1.7714,累计份额净值为2.0364元。本季度基金份额净值增长率为3.14%,同期基金业绩比较基准的收益率为-4.66%,本基金份额净值增长率高于业绩比较基准收益率7.80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
从二季度开始宏观调控,尤其是地产调控将是制约A股市场的最重要外部因素,投资者的博弈也将围绕此展开,但预计箱体局面还将维持,僵局仍将继续。精选个股是我们能为投资者做的重要工作,同时,波段交易也将成为我们的操作手段之一。

§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	3,033,106,482.12	81.76
	其中:股票	3,033,106,482.12	81.76
2	固定收益投资	105,049,316.80	2.83
	其中:债券	105,049,316.80	2.83
	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	396,533,502.34	10.69
6	其他资产	175,147,878.91	4.72
7	合计	3,709,837,180.17	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	84,099,733.62	2.36
B	采掘业	128,498,064.70	3.61
C	制造业	1,528,773,194.64	42.94
C0	食品、饮料	223,487,099.95	6.28
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	88,312,663.05	2.48
C5	电子	8,201,252.00	0.23
C6	金属、非金属	143,648,808.63	4.03
C7	机械、设备、仪表	615,541,780.02	17.29
C8	医药、生物制品	354,270,078.41	9.95
C99	其他制造业	95,311,512.58	2.68
D	电力、煤气及水的生产和供应业	51,630,488.08	1.45
E	建筑业	65,005,664.48	1.83
F	交通运输、仓储业	21,079,156.80	0.59
G	信息技术业	366,122,752.16	10.28
H	批发和零售贸易	173,954,636.64	4.89
I	金融、保险业	114,539,531.88	3.22
J	房地产业	224,134,674.96	6.30
K	社会服务业	49,414,984.66	1.39
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	225,853,599.50	6.34
	合计	3,033,106,482.12	85.19

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	600256	广汇股份	7,021,763	224,134,674.96	6.30
2	600406	国电南瑞	5,672,622	194,968,018.14	5.48
3	600887	*ST伊利	5,500,053	177,706,712.43	4.99
4	600252	中恒集团	3,405,414	127,703,025.00	3.59
5	601398	工商银行	22,999,906	114,539,531.88	3.22
6	002322	理工监测	1,016,500	110,798,500.00	3.11
7	600481	双良股份	4,576,275	110,379,753.00	3.10
8	000788	西南合成	5,130,830	100,461,651.40	2.82
9	600535	天士力	3,539,513	92,062,733.13	2.59
10	000400	许继电气	2,499,940	81,248,050.00	2.28

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	105,049,316.80	2.95
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	可转债	-	-
7	其他	-	-
8	合计	105,049,316.80	2.95

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	010004	20国债(4)	1,047,560	105,049,316.80	2.95

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	5,712,674.69
2	应收证券清算款	103,038,225.62
3	应收股利	-
4	应收利息	2,696,022.35
5	应收申购款	63,700,956.25
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	175,147,878.91

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未存在流通受限的情况。
5.8.6 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	1,241,776,421.39
报告期期间基金总申购份额	1,228,162,608.28
报告期期间基金总赎回份额	460,038,340.86
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-
报告期期末基金份额总额	2,009,900,688.81

§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盛世成长股票型证券投资基金设立的文件;
2.《华商盛世成长股票型证券投资基金基金合同》;
3.《华商盛世成长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.报告期内华商盛世成长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:北京市西城区阜成门北大街6号国际投资大厦C座15层
基金托管人地址:北京市西城区阜成门北大街6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).010-58351998
基金管理人网址:http://www.hsfund.com

华商基金管理有限公司
二〇一〇年四月二十日

华商领先企业混合型证券投资基金

2010 第一季度报告

2010年3月31日

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:2010年4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。
基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2010年4月16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2010年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称:	华商领先企业混合
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:	7,618,728,871.46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(2010年1月1日-2010年3月31日))
1.本期已实现收益	185,643,387.01
2.本期利润	-211,525,877.28
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0274
4.期末基金资产净值	7,989,984,352.66
5.期末基金份额净值	1.0487

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	-2.43%	1.11%	-3.47%	0.91%	1.04%	0.20%

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

华商领先企业混合型证券投资基金
累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2007年5月15日至2010年3月31日)

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		
郭建兴	基金经理,投资决策委员会委员	2009-11-24	-	十二年	男,经济学学士,中国籍,具有基金从业资格;1997年9月至2002年9月在山西信托投资公司证券总部资产经营部任研究员;自2002年9月至2009年7月,在山西证券有限责任公司、山西证券股份有限公司历任资产管理总部二级部门经理、投资管理总部部门助理;2009年7月进入华商基金管理有限公司,2009年7月至11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
按照华商领先企业混合型证券投资基金基金合同,华商领先企业基金的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 管理人对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
一季度实体经济复苏趋势进一步明朗,各项经济数据也都纷纷持续走好,但受政策退出预期的影响,市场开始担心流动性问题,因此股指一直维持区间震荡格局,市场机会更多的围绕结构性行情展开,区域板块、非周期性股票和小盘股轮番上涨,其市场表现明显好于周期性股票和大盘股,市场结构性分化的特征十分明显。
本基金基于对经济发展趋势的分析,在一季度增加了非周期性股票的配置比例,同时降低了部分大盘股的持股比例,减轻了大盘股下跌对基金净值的影响。此外,通过对国家加快经济结构调整政策的分析,本基金在一季度提高了战略性新兴产业相关股票的配置比例,增持了部分区域经济振兴相关个股,同时降低了地产股的持股比例。
4.4.2 报告期内基金的业绩表现
截止2010年3月31日,本基金份额净值为1.0487元,累计份额净值为1.1537元。本季度基金份额净值增长率为-2.43%,同期基金业绩比较基准的收益率为-3.47%,本基金份额净值增长率高于业绩比较基准收益率1.04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,海外需求的逐步恢复将会进一步推动我国出口的增长,宏观经济增长趋势也有望得以延续,而且政策刺激对微观企业经营业绩的正面影响将会逐步得到体现,随之而来的一季度李报业绩陆续披露可能会提振市场的信心。但不容忽视的是,信贷的大量投放导致通胀压力加大,二季度通胀预期可能明显上升,从而导致更严厉的调控。除此之外,新股发行节奏加快和再融资放开,以及投指期货和融资融券的推出都会对二季度市场走势产生影响,在这些复杂因素的综合作用下,市场继续维持震荡格局的概率较大。
在经济复苏和政策退出的大背景下,本基金重点关注以下几方面的投资机会:其一是经济结构调整下长期受益的板块,如消费服务行业、信息技术行业、新能源与低碳板块,以及区域振兴受益板块;其二是货币政策变化带来的投资机会,如通胀受益板块和人民币升值受益板块;其三是关注传统行业估值偏低后带来的估值修复机会。我们认为,上述板块在未来一段时期内可能存在较多的投资机会,本基金将加强对上述行业和公司层面的深入研究,争取为基金投资人带来持续稳定的回报。

§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	7,283,070,432.03	90.66
	其中:股票	7,283,070,432.03	90.66
2	固定受益投资	2,983,068.00	0.04
	其中:债券	2,983,068.00	0.04
	资产支持证券	0.00	0.00
3	金融衍生品投资	0.00	0.00
4	买入返售金融资产	0.00	0.00
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	0.00	0.00
5	银行存款和结算备付金合计	662,943,200.40	8.25
6	其他资产	84,464,702.53	1.05
7	合计	8,033,461,402.96	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	13,760,000.00	0.17
B	采掘业	1,109,400,981.63	13.88
C	制造业	2,622,990,981.55	32.83
C0	食品、饮料	810,928,470.22	10.15
C1	纺织、服装、皮毛	0.00	0.00
C2	木材、家具	0.00	0.00
C3	造纸、印刷	0.00	0.00
C4	石油、化学、塑胶、塑料	115,188,500.00	1.44
C5	电子	199,394,952.00	2.50
C6	金属、非金属	69,723,046.35	0.87
C7	机械、设备、仪表	594,850,524.59	7.44
C8	医药、生物制品	832,905,488.39	10.42
C99	其他制造业	0.00	0.00
D	电力、煤气及水的生产和供应业	59,640,000.00	0.75
E	建筑业	357,998,403.32	4.48
F	交通运输、仓储业	78,561,000.00	0.98
G	信息技术业	124,800,610.11	1.56
H	批发和零售贸易	198,194,440.00	2.48
I	金融、保险业	1,792,289,182.78	22.43
J	房地产业	497,052,000.00	6.22
K	社会服务业	9,499,276.00	0.12
L	传播与文化产业	307,247,556.64	3.85
M	综合类	111,636,000.00	1.40
	合计	7,283,070,432.03	91.15

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	600547	山东黄金	8,999,797	627,285,850.90	7.85
2	600036	招商银行	26,147,973	425,689,000.44	5.33
3	601318	中国平安	8,000,000	403,200,000.00	5.05
4	601398	工商银行	76,999,919	383,459,596.62	4.80
5	600880	博瑞传播	10,103,504	307,247,556.64	3.85
6	600068	葛洲坝	18,122,618	260,603,246.84	3.26
7	000425	徐工机械	6,642,190	248,218,640.30	3.11
8	600239	云南城投	9,000,000	234,450,000.00	2.93
9	601166	兴业银行	5,999,915	221,516,861.80	2.77
10	600199	金种子酒	11,000,000	218,680,000.00	2.74

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	0.00	0.00
2	央行票据	0.00	0.00
3	金融债券	0.00	0.00
	其中:政策性金融债	0.00	0.00
4	企业债券	2,983,068.00	0.04
5	企业短期融资券	0.00	0.00
6	可转债	0.00	0.00
7	其他	0.00	0.00
8	合计	2,983,068.00	0.04

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	122948	09锡交债	30,690	2,983,068.00	0.04

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	3,913,305.18
2	应收证券清算款	78,228,128.02
3	应收股利	0.00
4	应收利息	303,795.30
5	应收申购款	2,019,474.03
6	其他应收款	0.00
7	其他	0.00
8	合计	84,464,702.53

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未持有处于流通受限的股票。
5.8.6 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	7,948,956,949.59
报告期期间基金总申购份额	204,735,393.37
报告期期间基金总赎回份额	534,963,471.50
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	0.00
报告期期末基金份额总额	7,618,728,871.46

§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开放式证券投资基金设立的文件;
2.《华商领先企业混合型开放式证券投资基金基金合同》;
3.《华商领先企业混合型开放式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.基金托管人业务资格批件、营业执照。
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:北京市西城区阜成门北大街6号国际投资大厦C座15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).010-58351998
基金管理人网址:http://www.hsfund.com

华商基金管理有限公司
二〇一〇年四月二十日

华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资基金

2010 第一季度报告

2010年3月31日

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:2010年4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2010年4月16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2010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:	2,113,041,330.38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(2010年1月1日-2010年3月31日))
1.本期已实现收益	-68,962,103.10
2.本期利润	-12,269,819.03
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0056
4.期末基金资产净值	2,041,338,443.67
5.期末基金份额净值	0.966

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	-0.41%	1.18%	-2.36%	0.71%	1.95%	0.47%

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

华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资基金
累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2009年11月24日至2010年3月31日)

注:①本基金合同生效日为2009年11月24日,至本报告期末,本基金合同生效未满一年。
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。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内。

§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