华商产业升级股票型证券投资基金

2010 第三季度报告

2010年9月30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10月26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10月22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7月1日起至9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	663,091,133.16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(2010年7月1日－2010年9月30日)
1.本期已实现收益	21,624,844.13
2.本期利润	66,002,107.75
3.加权平均基金份额本期利润	0.0779
4.期末基金资产净值	713,748,575.55
5.期末基金份额净值	1.076

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	8.03%	0.66%	11.31%	0.98%	-3.28%	-0.32%

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,至本报告期末,本基金合同生效未满一年。

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。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	离任日期		
胡宇权	基金经理,投资决策委员会委员	2010年6月18日	-	12	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

受欧洲债务危机和国内对房地产严厉调控的双重影响,二季度国内市场出现大幅下跌。进入2010年三季度后,前期的调控政策和国际因素对国内经济基本面的负面影响仍未完全消除,加之七月份为制造业和建筑经济活动的淡季,经济环比仍会下探。周期性行业受到基本面阶段性转弱的拖累,市场出现结构性分化,低碳新能源、节能减排、新一代信息网络技术等战略新兴产业成为了结构性行业的重点方向。作为在6月下旬成立的新设基金,本基金本着稳健操作的原则,逐步建立仓位,严格遵照基金合同,配置受益于经济结构调整和产业升级的公司,主要配置了智能电网、生物医药等板块,通过一个季度的运作,本基金取得了比较稳定的收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止2010年9月30日,本基金份额净值为1.076元,累计份额净值为1.076元。本季度基金份额净值增长率为8.03%,同期基金业绩比较基准的收益率为11.31%,本基金份额净值增长率低于业绩比较基准收益率3.28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

展望未来一个季度,实体经济仍会继续回落,但经济在明年出现U形回升的预期已经基本一致,市场对经济二次探底已经不再担忧。在国内,银行监管和地产调控政策已经明朗,调控因素对市场的影响也会逐渐减弱;在国外,受美联储量化宽松货币政策的影响,主要发达经济体继续放松货币,维持低利率政策,受此影响,全球流动性在未来一个季度仍将充裕。国内外的政策和市场环境的变化都有利于提升投资者的信心,加之经济预期好转,我们看好未来一个季度的市场表现。在投资策略方面,本基金在四季度将重点关注受益于"十二五规划"讨论和新兴产业政策即将推出的新兴产业领域,主要包括核电和光伏、稀有金属、节能环保、高端装备、医药流通及生物医药等板块,同时关注流动性充裕带来的部分周期类板块的投资机会。

§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	473,370,031.19	65.30
	其中:股票	473,370,031.19	65.30
2	固定收益投资	2,388,095.60	0.33
	其中:债券	2,388,095.60	0.33
	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	244,723,117.53	33.76
6	其他资产	4,407,119.61	0.61
7	合计	724,888,363.93	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	9,639,949.88	1.35
B	采掘业	-	-
C	制造业	224,383,548.91	31.44
C0	食品、饮料	60,373,486.12	8.46
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	24,499,680.00	3.43
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	25,027,500.00	3.51
C7	机械、设备、仪表	83,409,028.05	11.69
C8	医药、生物制品	31,073,854.74	4.35
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	125,231,624.98	17.55
H	批发和零售贸易	34,510,000.00	4.84
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	58,368,375.66	8.18
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	21,236,531.76	2.98
	合计	473,370,031.19	66.32

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	600406	国电南瑞	829,660	52,011,385.40	7.29
2	600537	海通集团	899,841	31,494,435.00	4.41
3	600062	双鹤药业	1,016,482	31,073,854.74	4.35
4	600487	亨通光电	900,000	29,727,000.00	4.16
5	600498	烽火通信	795,543	26,618,868.78	3.73
6	600550	天威保变	999,949	26,528,646.97	3.72
7	000792	盐湖钾肥	400,000	24,480,000.00	3.43
8	600252	中恒集团	889,302	21,236,531.76	2.98
9	000581	威孚高科	800,000	19,640,000.00	2.75
10	600258	首旅股份	780,062	18,245,650.18	2.56

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	-	-
	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	2,388,095.60	0.33
7	其他	-	-
8	合计	2,388,095.60	0.33

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	126630	铜陵转债	17,270	2,388,095.60	0.33

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	98,202.72
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	54,822.67
5	应收申购款	4,254,094.22
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,407,119.61

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 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	999,184,191.71
报告期期间基金总申购份额	65,020,233.55
报告期期间基金总赎回份额	401,113,292.10
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	663,091,133.16

§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、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
2010年10月26日

华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资基金

2010 第三季度报告

2010年9月30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10月26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10月22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7月1日起至9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	1,840,035,714.14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7月1日－2010年9月30日)
1.本期已实现收益	151,296,066.00
2.本期利润	525,513,524.34
3.加权平均基金份额本期利润	0.2204
4.期末基金资产净值	1,952,525,420.24
5.期末基金份额净值	1.061

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	25.27%	1.24%	8.48%	0.72%	16.79%	0.52%

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,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。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,本公司投资管理部副总经理,投资决策委员会委员	2009年11月24日	-	8	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,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

基于年初对于周期性、消费医药和新兴产业三大投资方向的判断,本季度本基金投资的方向主要集中在新兴产业和医药方面,由于本季度内市场中关于新兴产业相关板块的表现优异,因此本基金在本季度内也获得了较好的收益。

由于本基金在新兴产业方向的配置比例较大,因此基金的业绩仍然体现出较大的弹性,虽然在前两个月表现优异,但在季度末的风格转换中表现不是很好,这一点还是需要在后面的操作中去进行纠正,改善持股的结构,降低组合波动的幅度。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止2010年9月30日,本基金份额净值为1.061元,累计份额净值为1.061元。本季度基金份额净值增长率为25.27%,同期基金业绩比较基准的收益率为8.48%,本基金份额净值增长率高于业绩比较基准收益率16.79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

为了进一步刺激萎靡的经济,以美国为代表的发达国家可能会进行新一轮量化宽松的货币刺激,这对以中国为代表的新兴市场国家来说可能会经历较大的通胀,使得中国国内的政策面临保增长和防通胀的两难处境。因此,未来政策的取向对于市场参与各方的预期显得至关重要。如果全球流动性进一步泛滥,以大宗商品为代表的周期性品种可能会有好的表现,这可能是短期的一个机会。但在中国中长期进行经济结构调整的大背景下,周期性股票的估值上限将长期存在,因此中长期来说周期性板块的机会可能会弱于新兴产业和医药消费类板块。基于此,本基金未来的投资方向仍然将围绕新型产业和医药消费,寻找成长空间更加确定的中小市值公司进行投资。

§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	1,460,190,521.73	66.08
	其中:股票	1,460,190,521.73	66.08
2	固定收益投资	328,748,370.00	14.88
	其中:债券	328,748,370.00	14.88
	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	378,221,240.14	17.12
6	其他资产	42,509,534.88	1.92
7	合计	2,209,669,666.75	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	85,015,501.34	4.35
B	采掘业	-	-
C	制造业	869,570,854.96	44.54
C0	食品、饮料	16,002,000.00	0.82
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	47,737,475.94	2.44
C4	石油、化学、塑胶、塑料	144,140,146.87	7.38
C5	电子	243,320,952.94	12.46
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	321,711,528.94	16.48
C8	医药、生物制品	96,658,750.27	4.95
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	239,124,723.76	12.25
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	30,195,000.00	1.55
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	236,284,441.67	12.10
	合计	1,460,190,521.73	74.78

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	闽闽东	10,206,771	190,560,414.57	9.76
2	002371	七星电子	2,634,700	190,225,340.00	9.74
3	000547	闽福发A	12,068,907	150,740,648.43	7.72
4	002169	智光电气	5,193,200	97,112,840.00	4.97
5	000973	佛塑股份	5,499,991	87,009,857.62	4.46
6	002344	海宁皮城	1,499,841	84,441,048.30	4.32
7	600872	中炬高新	9,999,927	83,099,393.37	4.26
8	000661	长春高新	1,248,487	64,796,475.30	3.32
9	002324	普利特	1,499,856	54,594,758.40	2.80
10	600406	国电南瑞	799,957	50,149,304.33	2.57

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	276,118,370.00	14.14
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	52,630,000.00	2.70
7	其他	-	-
8	合计	328,748,370.00	16.84

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⑽	981,580	99,630,370.00	5.10
2	010112	21国债⑿	950,000	96,520,000.00	4.94
3	019928	09国债28	800,000	79,968,000.00	4.10
4	113001	中行转债	500,000	52,630,000.00	2.70

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	1,758,648.25
2	应收证券清算款	18,308,916.96
3	应收股利	-
4	应收利息	3,850,674.72
5	应收申购款	18,591,294.95
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	42,509,534.88

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 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	2,677,962,760.02
报告期期间基金总申购份额	896,776,256.77
报告期期间基金总赎回份额	1,734,703,302.65
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	1,840,035,714.14

§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
2010年10月26日

兴和证券投资基金

2010 第三季度报告

2010年9月30日

基金管理人:华夏基金管理有限公司
基金托管人:中国建设银行股份有限公司
报告送出日期:二〇一〇年十月二十六日

§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10月22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7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华夏兴和封闭
基金主代码	500018
交易代码	500018
基金运作方式	契约型封闭式
基金合同生效日	1999年7月14日
报告期末基金份额总额	3,000,000,000份
投资目标	通过运用指数化投资方法和积极的投资运作,力求基金收益率超越我国证券市场的指数增长率(以中证100指数为参考),谋求基金资产长期增值。
投资策略	本基金资产在指数化投资、积极投资、债券投资中进行适当分配,谋求较低风险下的稳定收益。
业绩比较基准	本基金未规定业绩比较基准。
风险收益特征	本基金在证券投资基金中属于中高风险的品种,其长期平均的预期收益和风险高于债券基金和混合基金。
基金管理人	华夏基金管理有限公司
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7月1日-2010年9月30日)
1.本期已实现收益	63,693,940.13
2.本期利润	369,317,697.92
3.基金单位份额本期利润	0.1231
4.期末基金资产净值	3,494,619,809.57
5.期末基金份额净值	1.1649

注:①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。

②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。

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	11.82%	1.97%	-	-	-	-

注:本基金未规定业绩比较基准。

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

兴和证券投资基金
份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(1999年7月14日至2010年9月30日)

注:本基金未规定业绩比较基准。

§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		
阳琨	本基金的基金经理	2009-1-1	-	15年	北京大学MBA。曾任宝盈基金管理有限公司基金经理助理,益民基金管理有限公司投资部部门经理,中国对外经济贸易信托投资公司财务部部门经理。2006年加入华夏基金管理有限公司,历任策略研究员。

注:①上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。

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《证券投资基金法》、《证券投资基金销售管理办法》、《证券投资基金运作管理办法》、基金合同和其他有关法律法规、监管部门的相关规定,依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产,在认真控制投资风险的基础上,为基金份额持有人谋求最大利益,没有损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合,制定并严格遵守相应的制度和流程,通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内,本公司严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《华夏基金管理有限公司公平交易制度》的规定。

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

本基金与本基金管理人旗下的其他投资组合的投资风格不同。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

报告期内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说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

3季度,短期利率回落,货币环境重回宽松,A股市场在流动性驱动下出现较大幅度的反弹,并呈现出明显的结构分化特征。其中,以新能源、军工为代表的新兴产业和以医药、食品饮料、商业为代表的消费类行业继续受到市场青睐,相对估值大幅提升。而银行、地产等行业受政策调控预期压制,股价稍有上涨即告回落。市场大小盘风格股票之间的估值差距进一步拉开。

报告期内,本基金保持了较高的股票投资比例,在行业配置方面逐步转向均衡配置,一方面保持了医药、食品饮料、商业等消费类行业的高比例配置,另一方面开始重新增持金融、地产等低估值行业。根据基金合同的要求,本基金投资于中证100指数的比例不得低于30%,由于大盘股在本轮反弹中的表现继续落后,对基金整体业绩产生了一定影响。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2010年9月30日,本基金份额净值为1.1649元,本报告期份额净值增长率为11.82%,同期上证综指上涨10.73%,深证成指上涨22.18%。

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,我们预计在相当长的一段时期内,政策因素对股票市场的影响力都将是巨大的,因此,需要高度重视政策研究。但同时,我们也需意识到经济政策的取向往往是逆向对冲,随着金融危机影响的逐渐平复,经济内生的驱动因素将重归核心。如何把握好"有形的手"与"无形的手"之间的关系是投资艺术所在。总体而言,我们对未来的股票市场持谨慎乐观的态度,即对中国经济内生增长动力的可持续性表示乐观,但对市场估值水平的极度分化表示谨慎。

本基金将相对淡化总体市场因素,继续加强个股研究,适度提高积极投资部分的个股集中度,降低换手率。对于指数化投资部分,本基金将在符合基金合同有关规定的基础上继续保持较低的投资比例。

珍惜基金份额持有人的每一分投资和每一份信任,本基金将继续奉行华夏基金管理有限公司"为信任奉献回报"的经营理念,规范运作,审慎投资,勤勉尽责地为基金份额持有人谋求长期、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	2,596,658,149.41	71.93
	其中:股票	2,596,658,149.41	71.93
2	固定收益投资	719,404,948.10	19.93
	其中:债券	719,404,948.10	19.93
	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	285,118,857.76	7.90
6	其他各项资产	8,897,002.87	0.25
7	合计	3,610,078,958.14	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 积极投资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	7,416,748.00	0.21
B	采掘业	14,849,435.70	0.42
C	制造业	632,130,792.56	18.09
C0	食品、饮料	120,995,009.27	3.46
C1	纺织、服装、皮毛	18,413,000.47	0.53
C2	木材、家具	10,809,556.79	0.31
C3	造纸、印刷	5,155,632.48	0.15
C4	石油、化学、塑胶、塑料	54,814,317.95	1.57
C5	电子	13,901,072.68	0.40
C6	金属、非金属	68,362,721.73	1.96
C7	机械、设备、仪表	133,071,782.86	3.81
C8	医药、生物制品	205,509,624.83	5.88
C99	其他制造业	1,098,073.50	0.03
D	电力、煤气及水的生产和供应业	6,901,078.03	0.20
E	建筑业	23,875,227.25	0.68
F	交通运输、仓储业	43,977,436.79	1.26
G	信息技术业	158,396,411.34	4.53
H	批发和零售贸易	202,273,303.87	5.79
I	金融、保险业	231,356,883.05	6.62
J	房地产业	126,869,770.01	3.63
K	社会服务业	59,837,364.40	1.71
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	19,385,352.33	0.55
	合计	1,527,269,803.33	43.70

5.2.2 指数投资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	123,726,803.57	3.54
C	制造业	250,847,643.79	7.18
C0	食品、饮料	66,411,268.68	1.90
C1	纺织、服装、皮毛	6,119,936.06	0.18
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	28,805,508.64	0.82
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	77,160,154.54	2.21
C7	机械、设备、仪表	72,350,775.87	2.07
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	34,712,260.61	0.99
E	建筑业	10,047,850.24	0.29
F	交通运输、仓储业	71,745,389.07	2.05
G	信息技术业	35,757,496.87	1.02
H	批发和零售贸易	30,383,160.98	0.87
I	金融、保险业	440,527,453.60	12.61
J	房地产业	48,363,327.08	1.38
K	社会服务业	12,368,851.36	0.35
L	传播与文化产业	4,518,450.75	0.13
M	综合类	6,389,658.16	0.18
	合计	1,069,388,346.08	30.60

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的所有股票投资明细

5.3.1 指数投资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	600036	招商银行	9,556,828	123,760,922.60	3.54
2	601318	中国平安	1,363,059	72,092,190.51	2.06
3	600016	民生银行	10,447,260	53,281,026.00	1.52
4	600000	浦发银行	3,862,837	50,062,367.52	1.43
5	000002	万科A	4,353,756	36,571,550.40	1.05
6	601088	中国神华	1,381,222	32,610,651.42	0.93
7	002024	苏宁电器	1,897,934	30,310,005.98	0.87
8	601398	工商银行	7,319,075	29,569,063.00	0.85
9	600519	贵州茅台	170,292	28,733,369.16	0.82
10	601166	兴业银行	1,109,890	25,660,656.80	0.73

5.3.2 积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票投资明细

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	600694	大商股份	1,383,354	81,562,551.84	2.33
2	000423	东阿阿胶	1,507,599	74,294,478.72	2.13
3	600887	伊利股份	1,499,930	62,892,064.90	1.80
4	000063	中兴通讯	2,367,025	58,347,166.25	1.67
5	601318	中国平安	893,413	47,252,613.57	1.35

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	196,037,102.40	5.61
2	央行票据	320,274,000.00	9.16
3	金融债券	198,920,000.00	5.69
	其中:政策性金融债	198,920,000.00	5.69
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	4,173,845.70	0.12
7	其他	-	-
8	合计	719,404,948.10	20.59

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	1001037	10央行票据37	2,200,000	220,264,000.00	6.30
2	100225	10国开25	2,000,000	198,920,000.00	5.69
3	1001047	10央行票据47	1,000,000	100,010,000.00	2.86
4	010203	02国债(3)	970,000	98,387,100.00	2.82
5	010107	21国债(7)	882,830	94,710,002.40	2.71

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 报告期内基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查的,也没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的。

5.8.2 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	956,506.07
2	应收证券清算款	1,673,202.06
3	应收股利	716,456.03
4	应收利息	5,530,715.16
5	应收申购款	-
6	其他应收款	5,000.00
7	待摊费用	15,123.55
8	其他	-
9	合计	8,897,002.87

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。

5.8.5.1 报告期末指数投资前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末指数投资前十名股票中不存在流通受限情况。

5.8.5.2 报告期末积极投资前五名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末积极投资前五名股票中不存在流通受限情况。

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 基金管理人运用固有资金投资本封闭式基金情况

单位:份

报告期期初管理人持有的封闭式基金份额	165,089,737
报告期期间买入总份额	-
报告期期间卖出总份额	-
报告期期末管理人持有的封闭式基金份额	165,089,737
报告期期末持有的封闭式基金份额占基金总份额比例(%)	5.50

§7 影响投资者决策的其他重要信息

7.1 报告期内披露的主要事项

2010年7月20日发布华夏基金管理有限公司公告。

2010年8月12日发布华夏基金管理有限公司关于设立南京分公司的公告。

2010年9月7日发布华夏基金管理有限公司关于旗下部分基金参加中国工商银行股份有限公司A股可转换公司债券公开发行的公告。

7.2 其他相关信息

华夏基金管理有限公司成立于1998年4月9日,是经中国证监会批准成立的首批全国性基金管理公司之一。公司总部设在北京,在北京、上海、深圳、成都和南京设有分公司,在香港设有子公司。华夏基金是首批全国社保基金投资管理人、企业年金基金投资管理人、QDII基金管理人、特定客户资产管理人以及境内首只ETF基金管理人、境内唯一的亚债中国基金投资管理人,是业务领域最广泛的基金管理公司之一。

3季度,华夏基金继续坚持稳健的投资风格,在加强风险控制的基础上,把握结构性投资机会,旗下基金业绩表现良好。根据银河证券基金研究中心基金业绩统计报告(截至2010年9月24日数据),今年以来,华夏基金旗下12只开放式基金实现净值正增长。其中,华夏复兴股票在166只标准股票型基金中排名第9;华夏大盘精选混合在43只偏股型基金(股票上限95%)中排名第5;华夏稳增混合在12只灵活配置型基金(股票上限95%)中排名第1;华夏策略混合在40只灵活配置型基金(股票上限80%)中排名第2。本季度,华夏基金为投资人实现分红逾168亿元。

在客户服务方面,3季度,华夏基金继续加大服务力度:举办多场客户见面会,加强与客户沟通;持续改善服务系统,提升用户体验。

在践行企业社会责任方面,2010年8月,甘肃舟曲地区发生特大山洪泥石流灾害,华夏基金员工通过"华夏人慈善基金会",向舟曲灾区踊跃捐款用于灾后重建。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

8.1.1 中国证监会核准基金募集的文件;
8.1.2《兴和证券投资基金基金合同》;
8.1.3《兴和证券投资基金托管协议》;
8.1.4 法律意见书;
8.1.5 基金管理人业务资格批件、营业执照;
8.1.6 基金托管人业务资格批件、营业执照。

8.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人和/或基金托管人的住所。

8.3 查阅方式

投资者可到基金管理人、基金托管人的住所或基金管理人网站免费查阅备查文件。在支付工本费后,投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

华夏基金管理有限公司
二〇一〇年十月二十六日