华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资基金 2010年年度报告摘要

2010年12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:2011年3月28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。本年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意,并由董事长签发。

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3月25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。

本年度报告摘要摘自年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读年度报告正文。

本报告中财务资料经普华永道中天会计师事务所有限公司审计。

本报告期自2010年1月1日起至12月31日止。

§2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金名称	华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资基金
基金主代码	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
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
报告期末基金份额总额	3,777,626,991.07 份
基金合同存续期	不定期

2.2 基金产品说明

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。

2.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		华商基金管理有限公司	中国建设银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	程丹倩	尹东
	联系电话	010-58573600	010-67595003
	电子邮箱	chengdq@hsfund.com	yindong.zh@ccb.cn
客户服务电话		4007008880	010-67595096
传真		010-58573520	010-66275853

2.4信息披露方式

登载基金年度报告正文的管理人互联网网址	http://www.hsfund.com
基金年度报告备置地点	基金管理人及基金托管人的办公场所

§3 主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况

3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位:人民币元

3.1.1 期间数据和指标	2010 年	2009 年11月24日至2009年12月31日
本期已实现收益	85,521,529.85	-14,264,541.73
本期利润	448,658,572.44	-70,927,682.02
加权平均基金份额本期利润	0.1956	-0.0309
本期加权平均净值利润率	19.42%	-3.15%
本期基金份额净值增长率	24.64%	-3.00%
3.1.2 期末数据和指标	2010 年末	2009 年末
期末可供分配利润	154,494,487.88	-69,501,048.65
期末可供分配基金份额利润	0.0409	-0.0305
期末基金资产净值	4,568,824,914.10	2,211,815,399.54
期末基金份额净值	1.209	0.970
3.1.3 累计期末指标	2010 年末	2009 年末
基金份额累计净值增长率	20.90%	-3.00%

注:1.本基金的基金合同于2009年11月24日生效。

2.上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.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。

4.对期末可供分配利润,采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分余额的孰低数。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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	13.95%	1.68%	3.44%	0.95%	10.51%	0.73%
过去六个月	42.74%	1.47%	12.21%	0.84%	30.53%	0.63%
过去一年	24.64%	1.54%	-4.38%	0.86%	29.02%	0.68%
自基金合同生效起至今	20.90%	1.50%	-5.44%	0.88%	26.34%	0.62%

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。

3.2.3 自基金合同生效以来基金每年净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

注:本基金合同生效日为2009年11月24日,合同生效当年按实际存续期计算,不按整个自然年度进行折算。

3.3 过去三年基金的利润分配情况

本基金成立至今无利润分配情况。

§4 管理人报告

4.1 基金管理人及基金经理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

华商基金管理有限公司由华龙证券有限责任公司、中国华电集团财务有限公司和济钢集团有限公司共同发起设立,经中国证监会证监基金字[2005]160号文批准设立,于2005年12月20日成立,注册资本金为1亿元人民币。

华商基金管理有限公司自2009年11月24日华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资基金正式成立之日起,成为该基金的管理人。目前本公司旗下管理七只基金产品,分别为华商领先企业混合型证券投资基金(基金代码:630001)、华商盛世成长股票型证券投资基金(基金代码:630002)、华商收益增强债券型证券投资基金(基金代码:A类630003,B类630103)、华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资基金(基金代码:630005)、华商产业升级股票型证券投资基金(基金代码:630006)、华商稳健双利债券型证券投资基金(基金代码:A类630007,B类630107)和华商策略精选灵活配置混合型证券投资基金(基金代码:630008)。

4.1.2 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		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	2009-11-24	-	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。
刘宏	基金经理助理	2009-11-24	-	4	男,中国人民大学经济学硕士,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日起至今担任华商动态阿尔法灵活配置混合型基金基金经理助理。

注:①"任职日期"和"离职日期"分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

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

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 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

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,华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资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 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年的市场可谓冰火两重天,一方面是大盘股和周期股表现较差,另一方面是表现优异的中小盘和消费、新兴产业股,单纯用流动性和市场投机并不能完全解释这种结构上的巨大差异,背后的逻辑应该是资本市场泡沫方向的变化。过去十几年我们国家都在进行重工业化,房地产泡沫也是越来越大,作为实体经济反映的资本市场,也是在不断放大这种资产泡沫,包括房地产股、资源股、金融股以及周期股等资产类股票都获得了极大的表现机会。而这一切都因为2008年的全球金融危机而发生改变,如果说2009年是我们国家在原有发展路径上进行复苏的一年的话,那么2010年就是寻求新的发展路径的一年,如果全球范围内需要用低碳泡沫去替代金融衍生品泡沫的话,那么中国就是要用新兴产业去替代房地产泡沫,这就构成了未来很长时间资本市场的最大基础,因此未来资本市场的泡沫化方向必然从周期类产业转向新兴产业,这也构成了未来几年股市的最大机会所在。

回顾2010年的投资运作,4月份可以说是一个转折点。之前基于政府在找到新的方向之前对房地产行业的路径依赖难以突破,因此配置了高比例的房地产股票,这也使得基金净值在一季度受到了一些损失。但在4月份政府在转型和新兴产业方向的政策逻辑越来越清晰的时候,及时对基金持仓进行了调整,全部减掉了房地产以及周期板块的配置,重点配置了新兴产业方向的板块,这也为全年基金业绩打下了较好的基础。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2010年12月31日,本基金份额净值为1.209元,累计份额净值为1.209元。本年度基金份额净值增长率为24.64%,同期基金业绩比较基准的收益率为-4.38%,本基金份额净值增长率高于业绩比较基准收益率29.02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

资本市场有别于实体经济的最大区别在于市盈率,而各个行业估值的不同更大程度上取决于该行业在该阶段以及下阶段在国家经济发展周期中的定位变化,因此必须从国家政策以及实体经济中行业的发展变化中去探寻市盈率的变化。我国已经进入艰难的转型之路并且不可逆,因此各个产业在国民经济中的地位也会随之发生变化,给资本市场带来的影响就是估值体系的变化,简单地作历史对比和国际对比好比是刻舟求剑。比如钢铁、电力、银行都在相应的经济发展阶段享受过高估值,但目前估值上已好景不再了。

展望2011年,国家进入十二五规划的第一年,经济开始转型,从这个意义上来讲,带动经济发展的三驾马车可能呈现出消费稳、出口平或略差、投资继续表演的态势,因此经济的增长大体上不用特别担心;由于中长期劳动力价格的逐步上升,通胀在上升到高位后可能很难下降,但2011年恶性通胀难以看到;基于政府对通胀的看法,货币政策前紧后松;十二五开局年财政政策更加积极;如果房地产政策保持较长时间,原来停留在房地产领域的资金可能会发生外流,资本市场的流动性全年看不用特别悲观。

如果2010年可以算作新兴产业的宣言之年的话,那么2011年可以看作新兴产业的开局之年,新兴产业在资本市场引发的泡沫化才刚刚开始,因此未来本基金的投资仍然将重点围绕新兴产业而展开。

新兴产业方向股票的最大瑕疵在于业绩的支撑不足,因此在寻找未来参与方向时必然要从这个方面入手。业绩的支撑程度实际上反映了产业化程度的差异,需要看哪些新兴产业已经实现产业化或者接近产业化,就2011年而言,大部分新兴产业实现产业化还为时过早,因此可以选择三个方向参与:一是原来属于传统产业已经实现了产业化,但新界定为新兴产业后可能导致估值提升而带来投资机会,典型的代表就是节能环保以及光通信等等;二是"淘金先富卖铲人",寻找新兴产业的上游装备行业,随着大量新兴产业产能的兴建,必然带来业绩的爆发;三是国家要在国际上获得领先地位的新兴产业,典型是新能源汽车,寻找这个产业链上的最大瓶颈所在进行投资。

4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

本基金遵循下列7.4 报表附注所述的估值政策和估值原则对基金持有的资产和负债进行估值。

为确保估值政策和估值原则的合理合法性,公司成立估值委员会和风险内控小组。公司总经理任估值委员会负责人,委员包括投资总监、运营保障部经理、基金会计主管、研究发展部经理(若负责人认为必要,可适当增减委员会委员),主要负责投资品种估值政策的制定和公允价值的计算,并在定期报告中计算公允价值对基金资产净值及当期损益的影响。公司督察长任风险内控小组负责人,成员包括监察稽核部和基金事务相关人员(若负责人认为必要,可适当增减小组成员),主要负责对估值时所采用的估值模型、假设、参数及其验证机制进行审核并履行相关信息披露义务。

在严格遵循公平、合理原则下,公司制订了健全、有效的估值政策流程:

1.运营保障部基金会计每天按照相关政策对基金资产和负债进行估值并计算基金净值,实时监控股票停牌情况,对于连续5个交易日不存在活跃市场的股票及时提示研究发展部并发出预警;金融工程部门在每周定期投资组合分析中发现存在交易不活跃的股票需及时提示研究发展部并发出预警;

2. 由研究发展部估值小组确认基金持有的投资品种是否采用估值方法确定公允价值,若确定用估值方法计算公允价值,则在参考证券业协会的意见或第三方意见后确定估值方法;

3.由估值委员会计算该投资品种的公允价值,并将计算结果提交风险内控小组;

4.风险内控小组审核该投资品种估值方法的适用性和公允性,出具审核意见并提交公司管理层;

5.公司管理层审批后,该估值方法方可实施。

为了确保旗下基金持有投资品种进行估值时估值政策和程序的一贯性,风险内控小组应定期对估值政策、程序及估值方法进行审核,并建立风险防控标准。在考虑投资策略的情况下,公司旗下的不同基金持有的同一证券的估值政策、程序及相关的方法应保持一致。除非产生需要更新估值政策或程序的情形,已确定的估值政策和程序应当持续适用。

风险内控小组和估值委员会应互相协助定期对估值政策和程序进行评价,在发生了影响估值政策和程序的有效性及适用性的情况后应及时修订估值方法,以保证其持续适用。估值政策和程序的修订建议由估值委员会提议,风险内控小组审核并提交公司管理层,待管理层审批后方可实施。公司旗下基金在采用新投资策略或投资新品种时,应由风险内控小组对现有估值政策和程序的适用性做出评价。

在采用估值政策和程序时,风险内控小组应当审查并充分考虑参与估值流程各部门及人员的经验、专业胜任能力和独立性,通过参考行业协会估值意见、参考托管行及其他独立第三方机构估值数据等一种或多种方式的有效结合,减少或避免估值偏差的发生。

4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

本基金本报告期内未发生利润分配的情况。

§5 托管人报告

5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

本报告期,中国建设银行股份有限公司在本基金的托管过程中,严格遵守了《证券投资基金法》、基金合同、托管协议和其他有关规定,不存在损害基金份额持有人利益的行为,完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

本报告期,本托管人按照国家有关规定、基金合同、托管协议和其他有关规定,对本基金的基金资产净值计算、基金费用开支等方面进行了认真的复核,对本基金的投资运作方面进行了监督,未发现基金管理人有损害基金份额持有人利益的行为。

报告期内,本基金未实施利润分配。

5.3 托管人对本年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本托管人复核审查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。

§6 审计报告

普华永道中天会计师事务所有限公司为本基金出具了无保留意见的审计报告。

投资者可通过年度报告正文查看审计报告全文。

§7 年度财务报表

7.1资产负债表

会计主体:华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资基金

报告截止日:2010年12月31日

单位:人民币元

资 产	本期末 2010年12月31日	上年度末 2009年12月31日
资 产:		
银行存款	588,165,644.81	534,980,979.34
结算备付金	15,166,699.60	11,532,772.01
存出保证金	1,924,040.45	-
交易性金融资产	3,911,382,929.33	1,634,310,122.51
其中:股票投资	3,215,511,121.26	1,618,762,422.51
基金投资	-	-
债券投资	695,871,808.07	15,547,700.00
资产支持证券投资	-	-
衍生金融资产	-	-
买入返售金融资产	-	-
应收证券清算款	61,555,000.00	38,335,760.09
应收利息	2,664,509.52	198,136.60
应收股利	-	-
应收申购款	112,732,258.99	2,623,610.40
递延所得税资产	-	-
其他资产	-	-
资产总计	4,693,591,082.70	2,221,981,380.95
负债和所有者权益	本期期末 2010年12月31日	上年度末 2009年12月31日
负 债:		
短期借款	-	-
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
卖出回购金融资产款	-	-
应付证券清算款	54,704,282.42	3,157,306.98
应付赎回款	60,298,001.75	1,694,850.34
应付管理人报酬	5,155,006.69	2,852,331.88
应付托管费	859,167.77	475,388.63
应付销售服务费	-	-
应付交易费用	2,305,714.34	1,698,483.00
应交税费	81,000.00	-
应付利息	-	-
应付利润	-	-
递延所得税负债	-	-
其他负债	1,362,995.63	287,620.58
负债合计	124,766,168.60	10,165,981.41
所有者权益:		
实收基金	3,777,626,991.07	2,281,316,448.19
未分配利润	791,197,923.03	-69,501,048.65
所有者权益合计	4,568,824,914.10	2,211,815,399.54
负债和所有者权益总计	4,693,591,082.70	2,221,981,380.95

注:1.报告截止日2010年12月31日,基金份额净值1.209元,基金份额总额3,777,626,991.07份。

2.本财务报表的实际编制期间为2009年11月24日(基金合同生效日)至2009年12月31日止期间和2010年度。

7.2 利润表

会计主体:华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资基金

本报告期:2010年1月1日 至 2010年12月31日

单位:人民币元

项 目	本期 2010年1月1日至 2010年12月31日	上年度可比期间 2009年11月24日至 2009年12月31日
一、收入	501,770,014.18	-64,666,359.60
1.利息收入	7,453,085.45	959,532.93
其中:存款利息收入	2,489,457.59	744,502.06
债券利息收入	4,963,627.86	9,538.62
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	-	205,492.25
其他利息收入	-	-
2.投资收益(损失以"-"填列)	125,831,936.83	-8,995,237.66
其中:股票投资收益	121,955,363.59	-8,995,237.66
基金投资收益	-	-
债券投资收益	245,182.08	-
资产支持证券投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	3,631,391.16	-
3.公允价值变动收益(损失以"-"号填列)	363,137,042.59	-56,663,140.29
4. 汇兑收益(损失以"-"号填列)	-	-
5.其他收入(损失以"-"号填列)	5,347,949.31	32,485.42
减:二、费用	53,111,441.74	6,261,322.42
1.管理人报酬	34,338,787.61	3,412,658.37
2.托管费	5,723,131.18	568,776.37
3.销售服务费	-	-
4.交易费用	12,319,104.06	2,244,825.75
5.利息支出	266,813.50	-
其中:卖出回购金融资产支出	266,813.50	-
6.其他费用	463,605.39	35,061.93
三、利润总额(亏损总额以"-"号填列)	448,658,572.44	-70,927,682.02
减:所得税费用	-	-
四、净利润(净亏损以"-"号填列)	448,658,572.44	-70,927,682.02

注:本财务报表的实际编制期间为2009年11月24日(基金合同生效日)至2009年12月31日止期间和2010年度。

7.3 所有者权益(基金净值)变动表

会计主体:华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资基金

本报告期:2010年1月1日 至 2010年12月31日

单位:人民币元

项目	本期 2010年1月1日至2010年12月31日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(基金净值)	2,281,316,448.19	-69,501,048.65	2,211,815,399.54
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)	-	448,658,572.44	448,658,572.44
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数(净值减少以"-"号填列)	1,496,310,542.88	412,040,399.24	1,908,350,942.12
其中:1.基金申购款	5,573,151,029.73	656,259,947.81	6,229,410,977.54
2.基金赎回款	-4,076,840,486.85	-244,219,548.57	-4,321,060,035.42
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动(净值减少以"-"号填列)	-	-	-
五、期末所有者权益(基金净值)	3,777,626,991.07	791,197,923.03	4,568,824,914.10
项目	上年度可比期间 2009年11月24日至2009年12月31日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(基金净值)	2,298,710,915.52	-	2,298,710,915.52
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)	-	-70,927,682.02	-70,927,682.02
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数(净值减少以"-"号填列)	-17,394,467.33	1,426,633.37	-15,967,833.96
其中:1.基金申购款	10,615,731.63	-595,225.87	10,020,505.76
2.基金赎回款	-28,010,198.96	2,021,859.24	-25,988,339.72
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动(净值减少以"-"号填列)	-	-	-
五、期末所有者权益(基金净值)	2,281,316,448.19	-69,501,048.65	2,211,815,399.54

注:1.本财务报表的实际编制期间为2009年11月24日(基金合同生效日)至2009年12月31日止期间和2010年度。

报表附注为财务报表的组成部分。

本报告 7.1 至 7.4 财务报表由下列负责人签署:

李晓安	王 锋	程 蕾
基金管理公司负责人	主管会计工作负责人	会计机构负责人

7.4 报表附注

7.4.1 基金基本情况

华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资基金(以下简称"本基金")经中国证券监督管理委员会(以下简称"中国证监会")证监许可[2009]892号《关于核准华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资基金募集的批复》核准,由华商基金管理有限公司依照《中华人民共和国证券投资基金法》和《华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资基金基金合同》负责公开募集。本基金为契约型开放式,存续期限不定,首次设立募集不包括认购资金利息共募集2,298,501,139.89元,业经普华永道中天会计师事务所有限公司普华永道中天验字(2009)第256号验资报告予以验证。经向中国证监会备案,《华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资基金基金合同》于2009年11月24日正式生效,基金合同生效日的基金份额总额为2,298,710,915.52份基金份额,其中认购资金利息折合209,775.63份基金份额。本基金的基金管理人为华商基金管理有限公司,基金托管人为中国建设银行股份有限公司。

根据《中华人民共和国证券投资基金法》和《华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资基金基金合同》的有关规定,本基金的投资范围为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。如法律法规或监管机构以后允许基金投资的其他品种,基金管理人在履行适当程序后,可以将其纳入投资范围。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%,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%。本基金的业绩比较基准为中信标普300指数收益率×55%+中信国债指数收益率×45%。

7.4.2 会计报表的编制基础

本基金的财务报表按照财政部于2006年2月15日颁布的《企业会计准则-基本准则》和38项具体会计准则、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释以及其他相关规定(以下合称"企业会计准则")、中国证监会公告[2010]5号《证券投资基金信息披露XBRL模板第3号<年度报告和半年度报告>》、中国证券业协会于2007年5月15日颁布的《证券投资基金会计核算业务指引》、《华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资基金基金合同》和在财务报表附注7.4.4所列示的中国证监会发布的有关规定及允许的基金行业实务操作编制。

7.4.3 遵循企业会计准则及其他有关规定的声明

本财务报表符合企业会计准则的要求,真实、完整地反映了本基金2009年12月31日和2010年12月31日的财务状况以及2009年11月24日(基金合同生效日)至2009年12月31日止期间和2010年度的经营成果和基金净值变动情况等有关信息。

7.4.4 重要会计政策和会计估计

7.4.4.1 会计年度

本基金会计年度为公历1月1日起至12月31日止。本财务报表的实际编制期间为2009年11月24日(基金合同生效日)至2009年12月31日止期间和2010年度。

7.4.4.2 记账本位币

本基金的记账本位币为人民币。

7.4.4.3 金融资产和金融负债的分类

(1)金融资产的分类

金融资产于初始确认时分类为:以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、应收款项、可供出售金融资产及持有至到期投资。金融资产的分类取决于本基金对金融资产的持有意图和持有能力。本基金现无金融资产分类为可供出售金融资产及持有至到期投资。

本基金持有的股票投资和债券投资分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。以公允价值计量且其公允价值变动计入损益的金融资产在资产负债表中以交易性金融资产列示。

本基金持有的其他金融资产分类为应收款项,包括银行存款、买入返售金融资产和各类应收款项等。应收款项是指在活跃市场中没有报价、回收金额固定或可确定的非衍生金融资产。

(2)金融负债的分类

金融负债于初始确认时分类为:以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债及其他金融负债。以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债包括交易性金融负债及衍生金融负债等。本基金持有的其他金融负债包括卖出回购金融资产款和各类应付款项等。

7.4.4.4 金融资产和金融负债的初始确认、后续计量和终止确认

金融资产或金融负债于本基金成为金融工具合同的一方时,于交易日按公允价值在资产负债表内确认。以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产,取得时发生的相关交易费用计入当期损益;对于支付的价款中包含已宣告但尚未发放的现金股利或债券起息日或上次除息日至购买日止的利息,单独确认为应收项目。应收款项和其他金融负债的相关交易费用计入初始确认金额。

对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产及金融负债按照公允价值进行后续计量;对于应收款项和其他金融负债采用实际利率法,以摊余成本进行后续计量。

当收取某项金融资产现金流量的合同权利已终止或该金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬已转移时,终止确认该金融资产。终止确认的金融资产的成本按移动加权平均法于交易日结转。

7.4.4.5 金融资产和金融负债的估值原则

本基金持有的股票投资和债券投资按如下原则确定公允价值并进行估值:

(1)存在活跃市场的金融工具按其估值日的市场交易价格确定公允价值;估值日无交易,但最近交易日后经济环境未发生重大变化且证券发行机构未发生影响证券价格的重大事件的,按最近交易日的市场交易价格确定公允价值。

(2)存在活跃市场的金融工具,如估值日无交易且最近交易日后经济环境发生了重大变化,参考类似投资品种的现行市价及重大变化等因素,调整最近交易市价以确定公允价值。

(3)当金融工具不存在活跃市场,采用市场参与者普遍认同且被以往市场实际交易价格验证具有可靠性的估值技术确定公允价值。估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等。采用估值技术时,尽可能最大程度使用市场参数,减少使用与本基金特定相关的参数。

7.4.4.6 金融资产和金融负债的抵销

本基金持有的资产和承担的负债基本为金融资产和金融负债。当本基金依法有权抵销债权债务且交易双方准备按净额结算时,金融资产与金融负债按抵销后的净额在资产负债表中列示。

7.4.4.7 实收基金

实收基金为对外发行基金份额所募集的总金额在扣除损益平准金分摊部分后的余额。由于申购和赎回引起的实收基金变动分别于基金申购确认日及基金赎回确认日认列。上述申购和赎回分别包括基金转换所引起的转入基金的实收基金增加和转出基金的实收基金减少。

7.4.4.8 损益平准金

损益平准金包括已实现平准金和未实现平准金。已实现平准金指在申购或赎回基金份额时,申购或赎回款项中包含的按累计未分配的已实现损益占基金净值比例计算的金额。未实现平准金指在申购或赎回基金份额时,申购或赎回款项中包含的按累计未实现损益占基金净值比例计算的金额。损益平准金于基金申购确认日或基金赎回确认日认列,并于期末全额转入未分配利润。

7.4.4.9 收入/(损失)的确认和计量

股票投资在持有期间应取得的现金股利扣除由上市公司代扣代缴的个人所得税后的净额确认为投资收益。债券投资在持有期间应取得的按票面利率计算的利息扣除在适用情况下由债券发行企业代扣代缴的个人所得税后的净额确认为利息收入。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产在持有期间的公允价值变动确认为公允价值变动损益;于处置时,其公允价值与初始确认金额之间的差额确认为投资收益,其中包括从公允价值变动损益结转的公允价值累计变动额。

应收款项在持有期间确认的利息收入按实际利率法计算,。

7.4.4.10 费用的确认和计量

本基金的管理人报酬和托管费在费用涵盖期间按基金合同约定的费率和计算方法逐日确认。

其他金融负债在持有期间确认的利息支出按实际利率法计算。

7.4.4.11 基金的收益分配政策

本基金的每份基金份额享有同等分配权;收益分配时所发生的银行转账或其他手续费用由投资人自行承担。当投资人的现金红利小于一定金额,不足以支付银行转账或其他手续费用时,基金注册登记机构可将投资人的现金红利按分红除权日的基金份额净值自动转为基金份额;在符合有关基金分红条件的前提下,本基金收益每年最多分配4次,每次基金收益分配比例不低于收益分配基准日可供分配利润的80%;若基金合同生效不满3个月则可不进行收益分配;本基金收益分配方式分为两种:现金分红与红利再投资,投资人可选择现金红利或将现金红利按分红除权日的基金份额净值自动转为基金份额进行再投资;若投资人不选择,本基金默认的收益分配方式是现金分红;基金红利发放日距离收益分配基准日(即可供分配利润计算截止日)的时间不得超过15个工作日;基金收益分配后每一基金份额净值不能低于面值,即基金收益分配基准日的基金份额净值减去每单位基金份额收益分配金额后不能低于面值;法律法规或监管机构另有规定的从其规定。

经宣告的拟分配基金收益于分红除权日从所有者权益转出。

7.4.4.12 分部报告

本基金以内部组织结构、管理要求、内部报告制度为依据确定经营分部,以经营分部为基础确定报告分部并披露分部信息。

经营分部是指本基金内同时满足下列条件的组成部分:(1)该组成部分能够在日常活动中产生收入、发生费用;(2)本基金管理人能够定期评价该组成部分的经营成果,以决定向其配置资源、评价其业绩;(3)本基金能够取得该组成部分的财务状况、经营成果和现金流量等有关会计信息。如果两个或多个经营分部具有相似的经济特征,并且满足一定条件的,则合并为一个经营分部。

本基金目前以一个单一的经营分部运作,不需要进行分部报告的披露。

7.4.4.13 其他重要的会计政策和会计估计

(1)重要会计估计及其关键假设

根据本基金的估值原则和中国证监会允许的基金行业估值实务操作,本基金确定以下类别股票投资和债券投资的公允价值时采用的估值方法及其关键假设如下:

(a)对于特殊事项停牌股票,根据中国证监会公告[2008]38号《关于进一步规范证券投资基金估值业务的指导意见》,本基金采用《中国证券业协会基金估值工作小组关于停牌股票估值的参考方法》提供的指数收益法对重大影响基金资产净值的特殊事项停牌股票估值,通过停牌股票所处行业的行业指数变动以大致反映市场因素在停牌期间对于停牌股票公允价值的影响。上述指数收益法的关键假设包括所选取行业指数的变动能在重大方面基本反映停牌股票公允价值的变动,停牌股票的发行者在停牌期间的各项变化未对停牌股票公允价值产生重大影响等。本基金采用的行业指数为中证协(SAC)基金行业股票估值指数。

(b)对于在锁定期内的非公开发行股票,根据中国证监会基金部通知[2006]37号《关于进一步加强基金投资非公开发行股票风险控制有关问题的通知》,若在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价低于非公开发行股票的初始投资成本,按估值日证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价估值;若在证券交易所挂牌的同一股票的市场交易收盘价高于非公开发行股票的初始投资成本,按锁定期内已经过交易天数占锁定期内总交易天数的比例将两者之间差价的一部分确认为估值增值

(c)在银行间同业市场交易的债券品种,根据中国证监会证监会计字[2007]21号《关于证券投资基金执行<企业会计准则>估值业务及份额净值计价有关事项的通知》采用估值技术确定公允价值。本基金持有的银行间同业市场债券按现金流量折现法估值,具体估值模型、参数及结果由中央国债登记结算有限责任公司独立提供。

7.4.5 会计政策和会计估计变更以及差错更正的说明

7.4.5.1 会计政策变更的说明

本基金本报告期无会计政策的变更。

7.4.5.2 会计估计变更的说明

本基金本报告期无重大会计估计的变更。

7.4.5.3 差错更正的说明

本基金本报告期无差错更正的说明。

7.4.6 税项

根据财政部、国家税务总局财税[2002]128号《关于开放式证券投资基金有关税收问题的通知》、财税[2004]78号《关于证券投资基金税收政策的通知》、财税[2005]102号《关于股息红利个人所得税有关政策的通知》、财税[2005]107号《关于股息红利有关个人所得税政策的补充通知》、财税[2008]1号《关于企业所得税若干优惠政策的通知》及其他相关财税法规和实务操作,主要税项列示如下:

(1)以发行基金方式募集资金不属于营业税征收范围,不征收营业税。

(2)基金买卖股票、债券的差价收入暂免征营业税和企业所得税。

(3)对基金取得的企业债券利息收入,由发行债券的企业在向基金派发利息时代扣代缴20%的个人所得税,暂不征收企业所得税。对基金取得的股票的股息、红利收入,由上市公司在向基金派发股息、红利时暂减按50%计入个人应纳税所得额,依照现行税法规定即20%代扣代缴个人所得税,暂不征收企业所得税。

(4)基金卖出股票按0.1%的税率缴纳股票交易印花税,买入股票不征收股票交易印花税。

7.4.7 关联方关系

关联方名称	与本基金的关系
华商基金管理有限公司	基金管理人、注册登记机构、基金销售机构
中国建设银行股份有限公司("中国建设银行")	基金托管人、基金代销机构
华龙证券有限责任公司("华龙证券")	基金管理人的股东、基金代销机构
中国华电集团财务有限公司	基金管理人的股东
济钢集团有限公司	基金管理人的股东

注:下述关联交易均在正常业务范围内按一般商业条款订立。

7.4.8 本报告期及上年度可比期间的关联方交易

7.4.8.1 通过关联方交易单元进行的交易

7.4.8.1.1.1 股票交易

金额单位:人民币元

关联方名称	本期 2010年1月1日至 2010年12月31日		上年度可比期间 2009年11月24日(基金合同生效日)至2009年12月31日	
	成交金额	占当期股票成交总额的比例(%)	成交金额	占当期股票成交总额的比例(%)
华龙证券	1,895,770,105.17	22.35	2,035,751,889.53	100.00

7.4.8.1.1.2 债券交易

金额单位:人民币元

关联方名称	本期 2010年1月1日至 2010年12月31日		上年度可比期间 2009年11月24日(基金合同生效日)至2009年12月31日	
	成交金额	占当期债券成交总额的比例(%)	成交金额	占当期债券成交总额的比例(%)
华龙证券	119,804,151.51	9.28	15,870,046.60	100.00

7.4.8.1.1.3债券回购交易

金额单位:人民币元

关联方名称	本期 2010年1月1日至 2010年12月31日		上年度可比期间 2009年11月24日(基金合同生效日)至2009年12月31日	
	回购成交金额	占当期债券回购成交总额的比例(%)	回购成交金额	占当期债券回购成交总额的比例(%)
华龙证券	-	-	1,690,000,000.00	100.00%

7.4.8.1.2应支付关联方的佣金

金额单位:人民币元

关联方名称	本期 2010年1月1日至2010年12月31日			
	当期佣金	占当期佣金总量的比例(%)	期末应付佣金余额	占期末应付佣金总额的比例(%)
华龙证券	1,553,222.50	22.15	596,877.55	25.89
关联方名称	上年度可比期间 2009年11月24日(基金合同生效日)至2009年12月31日			
	当期佣金	占当期佣金总量的比例(%)	期末应付佣金余额	占期末应付佣金总额的比例(%)
华龙证券	1,698,483.00	100.00	1,698,483.00	100.00

注:1.上述佣金按市场佣金率计算,以扣除由中国证券登记结算有限责任公司收取的证管费和经手费后的净额列示。债券交易不计佣金。

2.该类佣金协议的服务范围还包括佣金收取方为本基金提供的证券投资研究成果和市场信息服务等。

7.4.8.2 关联方报酬

7.4.8.2.1 基金管理费

单位:人民币元

项目	本期 2010年1月1日至 2010年12月31日	上年度可比期间 2009年11月24日(基金合同生效日)至2009年12月31日
当期发生的基金应支付的管理费	34,338,787.61	3,412,658.37
其中:支付销售机构的客户维护费	5,397,221.15	535,880.31

注:支付基金管理人华商基金管理有限公司的管理人报酬按前一日基金资产净值1.50%的年费率计提,逐日累计至每月月底,按月支付。

其计算公式为:日管理人报酬=前一日基金资产净值×1.50% / 当年天数。

7.4.8.2.2 基金托管费

单位:人民币元

项目	本期 2010年1月1日至 2010年12月31日	上年度可比期间 2009年11月24日(基金合同生效日)至2009年12月31日
当期发生的基金应支付的托管费	5,723,131.18	568,776.37

注:支付基金托管人中国建设银行的托管费按前一日基金资产净值0.25%的年费率计提,逐日累计至每月月底,按月支付。

其计算公式为:日托管费=前一日基金资产净值 X 0.25% / 当年天数。

7.4.8.3 与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易

本基金本报告期内及上年度可比期间未与关联方进行银行间同业市场的债券(含回购)交易。

7.4.8.4 各关联方投资本基金的情况

7.4.8.4.1 报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金的情况

份额单位:份

项目	本期 2010年1月1日至 2010年12月31日	上年度可比期间 2009年11月24日(基金合同生效日)至2009年12月31日
基金合同生效日(2009年11月24日)持有的基金份额	-	-
期初持有的基金份额	-	-
期间申购/买入总份额	9,267,765.19	-
期间因拆分变动份额	-	-
减:期间赎回/卖出总份额	-	-
期末持有的基金份额	9,267,765.19	-
期末持有的基金份额占基金总份额比例	0.25%	-

注:本基金的基金管理人华商基金管理有限公司在本年度申购本基金的交易委托中国民生银行办理,申购手续费1,000元。

7.4.8.4.2 报告期末除基金管理人之外的其他关联方投资本基金的情况

				份额单位:份
关联方名称	本期末 2010年12月31日		上年度末 2009年12月31日	
	持有的基金份额	持有的基金份额占基金总份额的比例	持有的基金份额	持有的基金份额占基金总份额的比例
华龙证券	19,999,000.00	0.53%	79,999,000.00	3.51%

7.4.8.5 由关联方保管的银行存款余额及当期产生的利息收入

单位:人民币元

关联方名称	本期 2010年1月1日至 2010年12月31日		上年度可比期间 2009年11月24日(基金合同生效日)至2009年12月31日	
	期末余额	当期利息收入	期末余额	当期利息收入
中国建设银行	588,165,644.81	2,216,553.83	534,980,979.34	732,173.35

注:本基金的银行存款由基金托管人中国建设银行保管,按银行同业利率计息。

7.4.8.6 本基金在承销期内参与关联方承销证券的情况

本基金本报告期内及上年度可比期间均未发生在承销期内参与关联方承销证券的情况。

7.4.9 期末(2010年12月31日)本基金持有的流通受限证券

7.4.9.1 因认购新发/增发证券而于期末持有的流通受限证券

金额单位:人民币元

7.4.12.1.1 受限证券类别:股票										
证券代码	证券名称	成功认购日	可流通日	流通受限类型	认购价格	期末估值单价	数量(单位:股)	期末成本总额	期末估值总额	备注
600252	中恒集团	2010.6.12	2011.6.10	非公开发行流通受限	15.93	26.91	1,400,000	22,295,000.00	37,674,000.00	注2
601126	N四方	2010.12.28	-	新股流通受限	23.00	31.11	53,965	1,241,195.00	1,678,851.15	-
002488	金固股份	2010.10.13	2011.1.21	新股流通受限	22.00	24.41	49,200	1,082,400.00	1,200,972.00	-

注:1.基金可使用以基金名义开设的股票账户,选择网上或者网下一种方式进行新股申购。其中基金作为一般法人或战略投资者认购的新股,根据基金与上市公司所签订申购协议的规定,在新股上市后的约定期限内不能自由转让;基金作为个人投资者参与网上认购获配的新股,从新股获配日至新股上市日之间不能自由转让。此外,基金还可作为特定投资者,认购由中国证监会《上市公司证券发行管理办法》规范的非公开发行股票,所认购的股票自发行结束之日起12个月内不得转让。

2.本基金于2010年6月12日参与认购广西梧州中恒集团股份有限公司(简称"中恒集团")非公开发行股票,以每股31.85元的价格购入700,000股。中恒集团于2010年8月30日实施2010年度中期利润分配及资本公积转增股本方案,向全体股东每10 股送2 股并派发现金红利0.25 元(含税),同时用资本公积转增8 股。本基金新增700,000股。

7.4.9.2 期末持有的暂时停牌等流通受限股票

本基金本报告期末未持有暂时停牌等流通受限股票。

7.4.9.3 期末债券正回购交易中作为抵押的债券

本基金本报告期末未持有债券正回购交易中作为抵押的债券。

§8 投资组合报告

8.1 期末基金资产组合情况

金额单位:人民币元

序号	项目	金额	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	3,215,511,121.26	68.51
	其中:股票	3,215,511,121.26	68.51
2	固定收益投资	695,871,808.07	14.83
	其中:债券	695,871,808.07	14.83
	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	603,332,344.41	12.85
6	其他各项资产	178,875,808.96	3.81
7	合计	4,693,591,082.70	100.00

8.2 期末按行业分类的股票投资组合

金额单位:人民币元

代码	行业类别	公允价值	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	98,118,932.31	2.15
B	采掘业	-	-
C	制造业	2,156,779,405.87	47.21
C0	食品、饮料	31,029,543.30	0.68
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	272,382,403.92	5.96
C4	石油、化学、塑胶、塑料	207,436,166.87	4.54
C5	电子	385,114,774.02	8.43
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	964,679,883.44	21.11
C8	医药、生物制品	296,136,634.32	6.48
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	55,859,381.85	1.22
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	556,481,729.77	12.18
H	批发和零售贸易	61,101,312.13	1.34
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	40,540,035.52	0.89
L	传播与文化产业	32,679,288.00	0.72
M	综合类	213,951,035.81	4.68
	合计	3,215,511,121.26	70.38

8.3 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

金额单位:人民币元

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值	占基金资产净值比例(%)
1	000536	闽闽东	17,599,218	427,660,997.40	9.36
2	002371	七星电子	3,224,316	350,805,580.80	7.68
3	002292	奥飞动漫	7,786,804	272,382,403.92	5.96
4	000661	长春高新	3,909,503	237,697,782.40	5.20
5	002169	智光电气	8,797,147	191,689,833.13	4.20
6	002249	大洋电机	5,229,369	159,652,635.57	3.49
7	000973	佛塑股份	10,321,247	156,986,166.87	3.44
8	002089	新 海 宜	4,753,517	122,260,457.24	2.68
9	600498	烽火通信	2,383,927	98,599,220.72	2.16
10	002313	日海通讯	1,491,147	86,039,181.90	1.88
11	002344	海宁皮城	1,561,611	85,701,211.68	1.88
12	002093	国脉科技	4,299,778	77,739,986.24	1.70
13	600406	国电南瑞	971,677	70,019,044.62	1.53
14	600292	九龙电力	2,916,939	55,859,381.85	1.22
15	000998	隆平高科	1,699,783	55,361,932.31	1.21
16	002168	深圳惠程	1,399,747	54,184,206.37	1.19
17	300105	龙源技术	424,620	51,761,178.00	1.13
18	600872	中炬高新	7,000,000	51,660,000.00	1.13
19	002324	普利特	1,250,000	50,450,000.00	1.10
20	600487	亨通光电	1,169,889	47,497,493.40	1.04
21	000915	山大华特	2,199,877	38,915,824.13	0.85
22	600252	中恒集团	1,400,000	37,674,000.00	0.82
23	002251	步 步 高	1,363,077	35,508,155.85	0.78
24	600522	中天科技	1,099,969	33,934,043.65	0.74
25	300104	乐视网	507,600	32,679,288.00	0.72
26	000893	东凌粮油	1,199,905	31,029,543.30	0.68
27	000860	顺鑫农业	1,300,000	29,575,000.00	0.65
28	600267	海正药业	739,523	28,456,845.04	0.62
29	000598	兴蓉投资	1,200,000	24,756,000.00	0.54
30	600366	宁波韵升	899,888	23,406,086.88	0.51
31	300077	国民技术	177,420	22,865,889.60	0.50
32	600499	科达机电	799,921	19,070,116.64	0.42
33	300018	中元华电	742,751	15,820,596.30	0.35
34	600054	黄山旅游	899,888	15,784,035.52	0.35
35	000990	诚志股份	1,093,792	15,313,088.00	0.34
36	300006	莱美药业	399,916	14,668,918.88	0.32
37	600859	王府井	277,512	14,413,973.28	0.32
38	000063	中兴通讯	500,000	13,650,000.00	0.30
39	002041	登海种业	200,000	13,182,000.00	0.29
40	000554	泰山石油	1,299,905	11,179,183.00	0.24
41	002283	天润曲轴	300,000	9,750,000.00	0.21
42	002123	荣信股份	185,356	8,804,410.00	0.19
43	300050	世纪鼎利	99,960	6,742,302.00	0.15
44	000823	超声电子	282,778	4,606,453.62	0.10
45	600405	动力源	400,000	4,236,000.00	0.09
46	300078	中瑞思创	35,000	2,600,850.00	0.06
47	601126	N四方	53,965	1,678,851.15	0.04
48	002488	金固股份	49,200	1,200,972.00	0.03

8.4 报告期内股票投资组合的重大变动

8.4.1 累计买入金额超出期初基金资产净值2%或前20名的股票明细

金额单位:人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计买入金额	占期初基金资产净值比例(%)
1	000536	闽闽东	474,144,646.89	21.44
2	002371	七星电子	316,632,452.16	14.32
3	002292	奥飞动漫	261,385,066.08	11.82
4	000661	长春高新	202,582,784.28	9.16
5	002169	智光电气	177,772,857.45	8.04
6	002249	大洋电机	165,283,930.56	7.47
7	000973	佛塑股份	152,988,994.67	6.92
8	000547	闽福发A	134,404,234.88	6.08
9	002089	新 海 宜	123,649,624.41	5.59
10	600498	烽火通信	107,656,382.18	4.87
11	600111	包钢稀土	95,760,663.41	4.33
12	002313	日海通讯	87,366,132.21	3.95
13	002093	国脉科技	73,096,628.48	3.30
14	600872	中炬高新	71,139,390.91	3.22
15	600406	国电南瑞	70,340,230.21	3.18
16	000839	中信国安	68,014,846.83	3.08
17	600522	中天科技	66,284,213.82	3.00
18	601318	中国平安	65,211,864.05	2.95
19	000998	隆平高科	61,448,208.83	2.78
20	000823	超声电子	60,161,908.96	2.72
21	002324	普利特	59,120,596.06	2.67
22	600292	九龙电力	54,306,142.46	2.46
23	002168	深圳惠程	53,717,036.37	2.43
24	600366	宁波韵升	48,877,686.35	2.21
25	000969	安泰科技	47,364,482.88	2.14
26	002344	海宁皮城	47,269,557.88	2.14
27	300105	龙源技术	47,238,788.98	2.14
28	000915	山大华特	45,441,729.66	2.05

注:买入股票成本、卖出股票收入均按买卖成交金额(成交单价乘以成交数量)填列,不考虑相关交易费用。

8.4.2 累计卖出金额超出期初基金资产净值2%或前20名的股票明细

金额单位:人民币元

序号	股票代码	股票名称	本期累计卖出金额	占期初基金资产净值比例(%)
1	600111	包钢稀土	227,017,996.90	10.26
2	000547	闽福发A	223,308,634.61	10.10
3	601318	中国平安	147,086,482.64	6.65
4	002371	七星电子	109,577,889.05	4.95
5	601166	兴业银行	79,902,129.66	3.61
6	000536	闽闽东	71,648,388.37	3.24
7	000839	中信国安	69,620,049.05	3.15
8	002008	大族激光	69,429,888.31	3.14
9	000823	超声电子	62,971,789.79	2.85
10	600395	盘江股份	61,641,284.78	2.79
11	002056	横店东磁	60,443,094.99	2.73
12	600884	杉杉股份	56,379,118.16	2.55
13	600030	中信证券	55,882,341.41	2.53
14	600872	中炬高新	55,534,861.87	2.51
15	000046	泛海建设	48,018,072.90	2.17
16	000937	冀中能源	47,273,455.30	2.14
17	000024	招商地产	45,440,286.14	2.05
18	600778	友好集团	43,889,454.36	1.98
19	600736	苏州高新	43,354,593.57	1.96
20	600256	广汇股份	42,926,090.37	1.94

注:买入股票成本、卖出股票收入均按买卖成交金额(成交单价乘以成交数量)填列,不考虑相关交易费用。

8.4.3 买入股票的成本总额及卖出股票的收入总额

单位:人民币元

买入股票成本(成交)总额	4,833,718,991.30
卖出股票收入(成交)总额	3,734,562,462.13

注:买入股票成本、卖出股票收入均按买卖成交金额(成交单价乘以成交数量)填列,不考虑相关交易费用。

8.5 期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位:人民币元

序号	债券品种	公允价值	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	292,967,200.00	6.41
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	402,904,608.07	8.82
7	其他	-	-
8	合计	695,871,808.07	15.23

8.6 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

金额单位:人民币元

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值	占基金资产净值比例(%)
1	113001	中行转债	1,580,000	173,578,800.00	3.80
2	113002	工行转债	1,456,380	172,056,733.20	3.77
3	010110	21国债⑽	1,600,000	161,024,000.00	3.52
4	010112	21国债⑿	1,310,000	131,943,200.00	2.89
5	126729	燕京转债	317,367	42,815,981.97	0.94

8.7 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的所有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。

8.8 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。

8.9 投资组合报告附注

8.9.1 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。

8.9.2 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。

8.9.3 期末其他各项资产构成

单位:人民币元

序号	名称	金额
1	存出保证金	1,924,040.45
2	应收证券清算款	61,555,000.00
3	应收股利	-
4	应收利息	2,664,509.52
5	应收申购款	112,732,258.99
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	178,875,808.96

8.9.4 期末持有的处于转股期的可转换债券明细

金额单位:人民币元

序号	债券代码	债券名称	公允价值	占基金资产净值比例(%)
1	113001	中行转债	173,578,800.00	3.80

8.9.5 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。

8.9.6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。

§9 基金份额持有人信息

9.1 期末基金份额持有人户数及持有人结构

份额单位:份

持有人户数(户)	户均持有的基金份额	持有人结构			
		机构投资者		个人投资者	
		持有份额	占总份额比例	持有份额	占总份额比例
92,062	41,033.51	1,202,714,561.06	31.84%	2,574,912,430.01	68.16%

9.2 期末基金管理人的从业人员持有本开放式基金的情况

项目	持有份额总数(份)	占基金总份额比例
基金管理公司所有从业人员持有本开放式基金	318,632.60	0.0084%

§10 开放式基金份额变动

单位:份

基金合同生效日(2009年11月24日)基金份额总额	2,298,710,915.52
本报告期期初基金份额总额	2,281,316,448.19
本报告期基金总申购份额	5,573,151,029.73
减:本报告期基金总赎回份额	4,076,840,486.85
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	3,777,626,991.07

注:本期申购包含本期转入,本期赎回包含本期转出。

§11 重大事件揭示

11.1 基金份额持有人大会决议

报告期内无基金份额持有人大会决议。

11.2 基金管理人、基金托管人的专门基金托管部门的重大人事变动

经本基金管理人2010年第二次股东会审议通过,同意杨江山辞去公司董事的职务,并聘任李文峰为公司董事;同意张学云辞去公司监事的职务,并聘任吴艳坤为公司监事。

本基金托管人2011年2月9日发布公告,经中国建设银行研究决定,聘任杨新丰为中国建设银行投资托管服务部副总经理(主持工作),其任职资格已经中国证监会审核批准(证监许可[2011]115号)。解聘罗中涛中国建设银行投资托管服务部总经理职务。

本基金托管人2011年1月31日发布任免通知,解聘李春信中国建设银行投资托管服务部副总经理职务。

11.3 涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼

本报告期内无涉及基金管理人、基金财产、基金托管业务的诉讼。

11.4 基金投资策略的改变

本报告期无基金投资策略的改变。

11.5 为基金进行审计的会计师事务所情况

自本基金成立日(2009年11月24日)起至今聘任普华永道中天会计师事务所有限公司为本基金提供审计服务,本报告期内未发生变动。本基金本报告期内应支付审计费用拾壹万元。

11.6 管理人、托管人及其高级管理人员受稽查或处罚等情况

本基金管理人、托管人及其高级管理人员没有发生受监管部门稽查或处罚的情况。

11.7基金租用证券公司交易单元的有关情况

金额单位:人民币元

券商名称	交易单元数量	股票交易		债券交易		债券回购交易		应支付该券商的佣金		备注
		成交金额	占当期股票成交总额的比例	成交金额	占当期债券成交总额的比例	成交金额	占当期债券回购成交总额的比例	佣金	占当期佣金总量的比例	
中航证券	2	2,225,153,897.05	26.24%	95,464,481.86	7.39%	80,000,000.00	4.98%	1,817,100.10	25.92%	-
华龙证券	2	1,895,770,105.17	22.35%	119,804,151.51	9.28%	-	-	1,553,222.50	22.15%	-
招商证券	1	1,148,459,557.50	13.54%	33,292,299.37	2.58%	-	-	933,133.45	13.31%	-
浙商证券	1	841,629,455.81	9.92%	156,356,575.77	12.11%	-	-	715,383.07	10.20%	-
银河证券	1	668,985,561.49	7.89%	219,524,351.11	17.00%	560,000,000.00	34.87%	568,635.94	8.11%	-
渤海证券	1	568,019,193.24	6.70%	62,099,771.66	4.81%	-	-	461,518.56	6.58%	-
光大证券	1	419,782,122.51	4.95%	86,915,081.50	6.73%	-	-	356,815.76	5.09%	-
华宝证券	1	400,782,249.48	4.73%	106,115,825.20	8.22%	-	-	340,662.20	4.86%	-
信达证券	1	209,691,878.18	2.47%	354,970,074.70	27.49%	966,000,000.00	60.15%	178,236.62	2.54%	-
中信证券	1	102,174,000.57	1.20%	56,904,826.30	4.41%	-	-	86,848.57	1.24%	-
国信证券	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-

注:选择专用席位的标准和程序:

(1)选择标准

券商经纪人财务状况良好、经营行为规范、风险管理先进、投资风格与基金管理人有互补性、在最近一年内无重大违规行为。

券商经纪人具有较强的研究能力:能及时、全面、定期向基金管理人提供高质量的关于宏观、行业及市场走向、个股分析的报告及丰富全面的信息咨询服务;有很强的行业分析能力,能根据基金管理人所管理基金的特定要求,提供专门研究报告,具有开发量化投资组合模型的能力。

券商经纪人能提供最优惠合理的佣金率:与其他券商经纪人相比,该券商经纪人能够提供最优惠、最合理的佣金率。

(2)选择程序

基金管理人根据以上标准对不同券商经纪人进行考察、选择和确定,选定的经纪人名单需经风险管理小组审批同意。基金管理人与被选择的证券经营机构签订委托协议。基金管理人与被选择的券商经纪人在签订委托代理协议时,要明确签定协议双方的公司名称、委托代理期限、佣金率、双方的权利义务等,经签章有效。委托代理协议一式三份,协议双方及证券主管机关各留存一份,基金管理人留存监察稽核部备案。

(3)交易单元变更情况

本基金本报告期内新增交易单元有:中航证券、招商证券、浙商证券、银河证券、渤海证券、华宝证券、信达证券、国信证券、光大证券。

§12 影响投资者决策的其他重要信息

2010年1月29日,托管人中国建设银行股份有限公司发布第二届董事会第二十八次会议决议公告,决议聘任庞秀生先生担任本行副行长。

2010年5月13日,托管人中国建设银行股份有限公司发布关于高级管理人员辞任的公告,范一飞先生已提出辞呈,辞去中国建设银行股份有限公司副行长的职务。

2010年6月21日,托管人中国建设银行股份有限公司发布关于中央汇金投资有限责任公司承诺认购配股股票的公告。

2010年7月1日,托管人中国建设银行股份有限公司发布2009年度A股分红派息实施公告,每 10 股派发现金股息人民币 2.02 元(含税)。

2010年9月15日,托管人中国建设银行股份有限公司发布公告,张福荣先生担任本行监事长,谢渡扬先生辞去本行监事、监事长职务。

2010年11月2日,托管人中国建设银行股份有限公司发布2010年度A股配股发行公告。

华商基金管理有限公司
2011年3月28日