华商领先企业混合型证券投资基金

2011 第二季度 报告

2011年6月30日

基金管理人:华商基金管理有限公司
基金托管人:中国民生银行股份有限公司
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。

基金托管人中国民生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	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	6,142,598,055.09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(2011年4月1日 - 2011年6月30日)
1.本期已实现收益	56,420,561.13
2.本期利润	-256,569,809.88
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0420
4.期末基金资产净值	7,029,596,215.43
5.期末基金份额净值	1.1444

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。

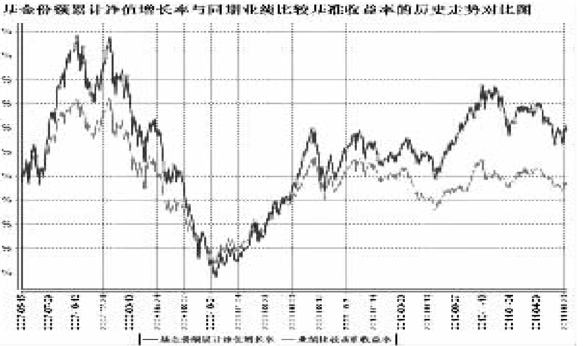
②所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-3.61%	1.22%	-3.80%	0.76%	0.19%	0.46%

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



基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

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年12月3日	2011年4月14日	14	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月在山西信托投资有限公司证券总部资产经营部任研究员,2002年9月至2006年6月在山西证券有限责任公司资产管理部业务一部任部门经理,2006年6月至2009年7月在山西证券股份有限公司投资管理总部任总经理助理,自2009年7月加入华商基金管理有限公司,2009年7月至2009年12月担任华商领先企业混合型证券投资基金基金经理助理。
田明圣	基金经理,研究发展部总经理,投资决策委员会委员	2010年7月28日	-	6	男,经济学博士,中国籍,具有基金从业资格;2005年1月至2006年1月就职于中石油财务公司从事金融与会计研究;2006年1月至2006年5月在华商基金管理有限公司从事产品设计和研究;2006年6月至2007年7月在西南证券投资银行部从事研究工作。2007年7月加入华商基金管理有限公司。
申艳丽	基金经理,投资决策委员会委员	2010年8月26日	-	13	女,金融学硕士,中国籍,具有基金从业资格;1998年5月至2003年8月在博时基金管理有限公司任研究员;2003年8月至2005年3月在泰康人寿保险公司任投资经理;2005年4月至2006年5月在中安盛投资咨询公司任战略部经理;2006年5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,华商领先企业基金为进取型混合基金,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

二季度,投资者对通胀和紧缩的担心加剧,市场从阶段性高点出现回落,周期性板块调整剧烈。我们继续保持了整体持仓品种的均衡配置,但显然对市场调整幅度估计不足,减仓不够坚决。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2011年6月30日,本基金份额净值为1.1444元,份额累计净值为1.2494元。本季度基金份额净值增长率为-3.61%。同期基金业绩比较基准的收益率为-3.80%,本基金份额净值增长率高于业绩比较基准收益率0.19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

世界经济正处于再平衡的过程中,我们预期这一平衡过程复杂和漫长。中国在这一过程中将承受过往货币投放过多的后果,还要面对经济结构转型的挑战。而欧美沉重的政府债务负担也必将让这些国家不断付出代价,并拖累世界金融市场。在这一大背景下,中国的通胀压力长期存在,紧缩刚刚开始;而为了保持经济增长速度,结构性的积极财政政策更值得期待。我们重视世界货币体系动荡引发的投资机会,同时致力于挖掘能够在高通胀环境中仍能保持竞争力的企业,并重视政策鼓励支持的行业。

§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	权益投资	6,371,010,159.73	90.21
	其中:股票	6,371,010,159.73	90.21
2	固定收益投资	1,524,255.00	0.02
	其中:债券	1,524,255.00	0.02
	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	601,906,279.55	8.52
6	其他资产	87,762,366.98	1.24
7	合计	7,062,203,061.26	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	181,581,865.57	2.58
B	采掘业	675,943,542.24	9.62
C	制造业	4,182,876,774.76	59.50
C0	食品、饮料	406,977,466.71	5.79
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	57,450,015.00	0.82
C4	石油、化学、塑胶、塑料	355,435,171.50	5.06
C5	电子	518,287,097.50	7.37
C6	金属、非金属	1,200,228,863.77	17.07
C7	机械、设备、仪表	1,180,759,283.26	16.80
C8	医药、生物制品	405,166,188.34	5.76
C99	其他制造业	58,572,688.68	0.83
D	电力、煤气及水的生产和供应业	112,179,369.60	1.60
E	建筑业	111,966,962.62	1.59
F	交通运输、仓储业	191,464,000.00	2.72
G	信息技术业	299,368,734.86	4.26
H	批发和零售贸易	359,389,291.40	5.11
I	金融、保险业	1,404,900.00	0.02
J	房地产业	87,210,455.40	1.24
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	34,712,391.60	0.49
M	综合类	132,911,871.68	1.89
	合计	6,371,010,159.73	90.63

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	600010	包钢股份	73,490,561	613,646,184.35	8.73
2	000629	攀钢钒钛	27,755,280	307,250,949.60	4.37
3	600887	伊利股份	17,200,000	286,380,000.00	4.07
4	002450	康得新	11,501,093	243,248,116.95	3.46
5	600267	海正药业	5,710,606	213,234,028.04	3.03
6	000039	中集集团	9,355,700	204,702,716.00	2.91
7	002241	歌尔声学	7,700,000	181,926,000.00	2.59
8	600547	山东黄金	3,991,822	178,993,298.48	2.55
9	600489	中金黄金	6,020,698	164,304,848.42	2.34
10	002371	七星电子	2,057,294	141,973,858.94	2.02

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	1,524,255.00	0.02
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	1,524,255.00	0.02

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	122948	09锡交债	15,350	1,524,255.00	0.02

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	6,026,629.45
2	应收证券清算款	2,030,289.04
3	应收股利	845,862.06
4	应收利息	196,490.22
5	应收申购款	78,663,096.21
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	87,762,366.98

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

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	002241	歌尔声学	113,400,000.00	1.61	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

报告期期初基金份额总额	6,209,194,541.03
报告期期间基金总申购份额	169,466,326.95
减:报告期期间基金总赎回份额	236,062,812.89
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	6,142,598,055.09

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领先企业混合型证券投资基金设立的文件;
2.《华商领先企业混合型证券投资基金基金合同》;
3.《华商领先企业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. 报告期内华商领先企业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
2011年7月20日

华商策略精选灵活配置混合型证券投资基金

2011 第二季度 报告

2011年6月30日

基金管理人:华商基金管理有限公司
基金托管人:中国民生银行股份有限公司
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。

基金托管人中国民生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	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	11,121,624,850.69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

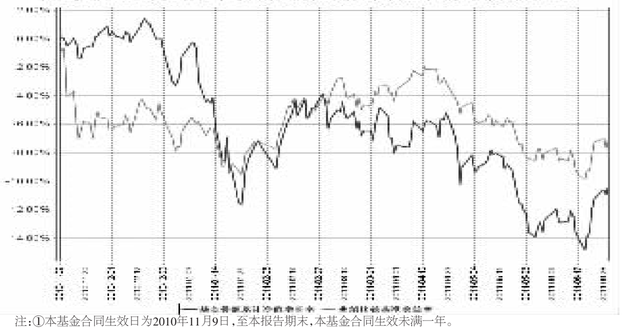
主要财务指标	报告期(2011年4月1日 - 2011年6月30日)
1.本期已实现收益	-406,689,931.48
2.本期利润	-252,918,800.35
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0222
4.期末基金资产净值	9,986,669,879.22
5.期末基金份额净值	0.898

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	-2.39%	0.87%	-2.69%	0.61%	0.30%	0.26%

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



基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

注:①本基金合同生效日为2010年11月9日,至本报告期末,本基金合同生效未满一年。

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,本公司投资管理部总经理、投资决策委员会委员	2010年11月9日	-	13	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

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

按照华商策略精选灵活配置混合型证券投资基金基金合同,华商策略精选基金属于标准混合型基金,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

对通货膨胀的预期决定了投资者的投资布局趋向。2季度的通胀并不是人们预期的3月和6月两个峰值(潜台词是4、5月为中间的"低谷"),而是3月开始构筑了一个CPI数值的"高原"。通胀达到峰值后宏观调控措施会放松的观点也逐渐式微,悲观的看法在增加。在这种情况下,市场在4月冲高到3067点后持续下跌到2610点。

本基金在周期股的配置较少,所以受到市场下跌的影响较小。我们基本保持了股票仓位的稳定性,进一步仔细筛选了投资组合,对业务发展低于预期的品种进行了逐步减持,增仓品种方面特别突出了竞争力强、财务能力强健的特点。虽然单位资产净值仍在面值之下,但相对效果已有改进。

作为投资组合的核心组成部分,我们一直努力在重仓品种的构建上倾注了心血,相关的思路我已经多次讲过,不再赘述。让我们欣喜的是多数核心品种的业绩增长强劲,这将为他们逐步走强增添动力。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2011年6月30日,本基金份额净值为0.898元,份额累计净值为0.898元。本季度基金份额净值增长率为-2.39%。同期基金业绩比较基准的收益率为-2.69%,本基金份额净值增长率高于业绩比较基准收益率0.30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,仍对通货膨胀保持警惕,保持宏调措施的稳定性和连续性,会逐步理顺价格体系,有利于长期稳定发展。如果,基于短期数字的变化左右摇摆,则真有可能形成"滞涨",届时才是左右为难。

由于投资者对通货膨胀、宏观调控力度有不同的预期,所以预计3季度股市仍会胶着。很可能基于宏观调控措施到了尾声,对未来有宏调措施放松的预期而产生反弹;之后再对通货膨胀的长期性认识再加强,从而再次回落。

市场可能存在短期补库存和上半年进展拖后的政府投资要加快实施,相关行业可能会受益。特别要指出的是,资本市场助力中国经济转型,不分品质、鸡犬升天的炒作是不对,那么不分青红皂白、泥沙俱下的抛售也是不对,当多数人对转型类的品种弃之如屣时,该是我们再次大胆买入的时候了!

§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	7,216,009,514.54	72.01
	其中:股票	7,216,009,514.54	72.01
2	固定收益投资	1,604,637,100.60	16.01
	其中:债券	1,604,637,100.60	16.01
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	502,141,339.02	5.01
	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	419,238,722.72	4.18
6	其他资产	278,599,889.89	2.78
7	合计	10,020,626,566.77	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	175,392,770.38	1.76
B	采掘业	43,066,153.92	0.43
C	制造业	4,081,177,385.67	40.87
C0	食品、饮料	271,695,642.54	2.72
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	31,537,727.00	0.32
C4	石油、化学、塑胶、塑料	834,296,988.45	8.35
C5	电子	27,227,020.68	0.27
C6	金属、非金属	125,440,242.27	1.26
C7	机械、设备、仪表	1,573,814,386.35	15.76
C8	医药、生物制品	1,086,925,378.38	10.88
C99	其他制造业	130,240,000.00	1.30
D	电力、煤气及水的生产和供应业	163,606,772.55	1.64
E	建筑业	134,532,107.50	1.35
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	1,458,635,425.56	14.61
H	批发和零售贸易	8,441,486.40	0.08
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	908,548,911.96	9.10
K	社会服务业	242,608,500.60	2.43
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	7,216,009,514.54	72.26

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	38,009,232	903,859,536.96	9.05
2	600406	国电南瑞	24,345,507	883,741,904.10	8.85
3	600252	中恒集团	31,507,729	586,358,836.69	5.87
4	600271	航天信息	14,258,010	368,426,978.40	3.69
5	000527	美的电器	20,110,747	354,766,637.33	3.55
6	000581	威孚高科	9,000,000	346,950,000.00	3.47
7	600869	三普药业	9,204,947	248,257,420.59	2.49
8	600160	巨化股份	7,624,620	247,495,165.20	2.48
9	300055	万邦达	5,206,191	242,608,500.60	2.43
10	002168	深圳惠程	13,805,349	241,582,228.51	2.42

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	1,489,212,804.10	14.91
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	40,200,000.00	0.40
6	中期票据	-	-
7	可转债	75,224,296.50	0.75
8	其他	-	-
9	合计	1,604,637,100.60	16.07

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	019109	11国债09	4,000,000	399,880,000.00	4.00
2	019101	11国债01	3,000,000	300,030,000.00	3.00
3	020046	11贴债01	3,000,000	298,188,000.00	2.99
4	010112	21国债⑿	2,825,950	281,888,512.50	2.82
5	010110	21国债⑽	1,198,380	119,622,291.60	1.20

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	5,757,639.17
2	应收证券清算款	252,065,174.52
3	应收股利	21,924.00
4	应收利息	19,689,998.68
5	应收申购款	1,065,153.52
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	278,599,889.89

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

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	000527	美的电器	187,220,000.00	1.87	非公开发行
2	002168	深圳惠程	72,380,000.00	0.72	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

报告期期初基金份额总额	11,742,201,300.63
报告期期间基金总申购份额	47,121,660.62
减:报告期期间基金总赎回份额	667,698,110.56
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	11,121,624,850.69

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
2011年7月20日

华商稳健双利债券型证券投资基金

2011 第二季度 报告

2011年6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: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	华商稳健双利债券	
交易代码	630007	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2010年8月9日	
报告期末基金份额总额	939,491,472.27份	
投资目标	本产品试图通过主要投资于债券品种,适当投资二级市场股票和新股申购,力争较平稳的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	本基金首先通过自上而下的策略分析,确定基金资产在非信用类固定收益品种(国债、央行票据等)、信用类固定收益品种(含可转换债券)、新股(含增发)申购、二级市场股票投资之间的大类配置;然后通过自下而上的研究发掘市场失衡中的个券、个股机会,经过风险收益配比分析,加入投资组合,在控制风险的前提下争取获得超越业绩比较基准的超额收益。	
业绩比较基准	中信标普全债指数	
风险收益特征	本基金为债券型基金,在证券投资基金中属于中等风险的品种,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	华商稳健双利债券A	华商稳健双利债券B
下属两级交易代码	630007	630107
下属两级基金报告期末份额总额	504,174,014.66份	435,317,457.61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)	
	华商稳健双利债券A	华商稳健双利债券B
1.本期已实现收益	5,682,501.75	3,886,559.50
2.本期利润	6,291,030.39	4,182,325.06
3.加权平均基金份额本期利润	0.0104	0.0088
4.期末基金资产净值	516,381,242.99	444,131,151.71
5.期末基金份额净值	1.024	1.020

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

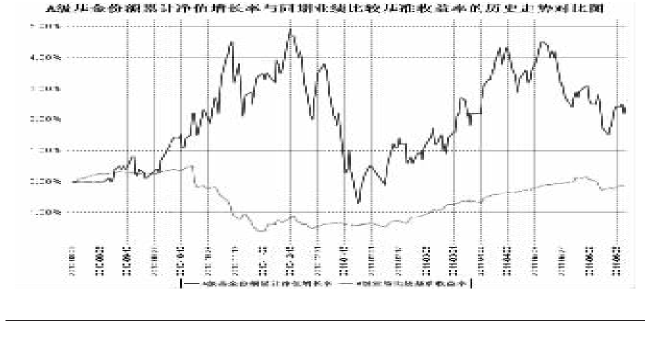
华商稳健双利债券A

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	0.59%	0.30%	0.53%	0.04%	0.06%	0.26%

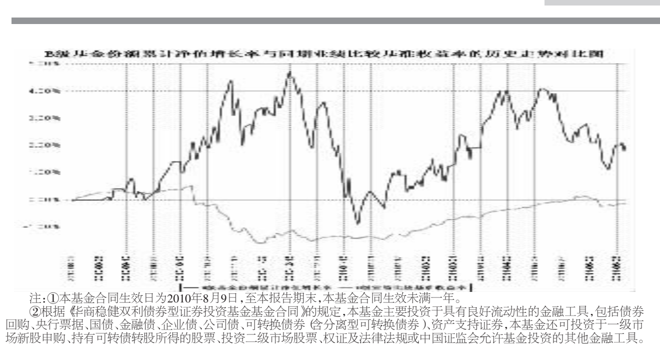
华商稳健双利债券B

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	0.49%	0.30%	0.53%	0.04%	-0.04%	0.26%

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



A级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



B级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

注:①本基金合同生效日为2010年8月9日,至本报告期末,本基金合同生效未满一年。

②根据《华商稳健双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、权证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: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。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		
毛水荣	基金经理、投资决策委员会委员	2010年8月9日	-	8	男,复旦大学经济学硕士,具有基金从业资格。2003年8月至2005年10月,在上海博弘投资管理有限公司工作,任投研部债券研究员;2005年11月至2007年5月在平安资产管理有限公司任投资经理助理。2007年5月,进入华商基金管理有限公司,2007年5月至2009年1月担任华商领先企业混合型证券投资基金基金经理助理;2009年1月至今担任华商收益增强债券型证券投资基金基金经理。
张永志	基金经理,投资决策委员会委员	2010年8月9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,2011年3月15日起担任华商稳定增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

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

按照华商稳健双利债券型证券投资基金基金合同,华商稳健双利基金属于二级债券型债券基金,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

2011年二季度我国的宏观经济出现明显的放缓,二季度的GDP增长较一季度继续回落,相对应的二季度通胀水平依然逐步走高,整体上是符合市场预期的。

二季度债券市场呈现冲高回落的走势,3月份随着银行间市场流动性的环比改善,市场出现了明显的反弹,但随着央行存准率水平的逐步提高,债券市场在二季度末出现了明显的下跌。

本基金在整个二季度没有对持仓作出明显的调整,主要考虑到紧缩政策的压力逐步释放,而且通胀在二季度应该是全年最高,保持持有的策略能够获取稳定的收益,二季度主要减持了一部分权益类资产和转债,整体策略偏防御。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2011年6月30日,华商稳健双利债券型证券投资基金A类份额净值为1.024元,份额累计净值为1.024元,基金份额净值增长率为0.59%,同期基金业绩比较基准的收益率为0.53%,本类基金份额净值增长率高于业绩比较基准收益率0.06个百分点;华商稳健双利债券型证券投资基金B类份额净值为1.020元,份额累计净值为1.020元,基金份额净值增长率为0.49%,同期基金业绩比较基准的收益率为0.53%,本类基金份额净值增长率低于业绩比较基准收益率0.04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2011年下半年,整体上我们对股票和债券市场都相对乐观。首先我们认为随着主要经济体的流动性逐步收紧,目前的高通胀水平难以持续,通胀环比将逐步改善,而中国的紧缩政策将导致经济增长继续回落,尽管政策不会放松,但在三季度开始,经济放缓的事实将带动债券市场收益率下行,而股票市场会保持稳定,指数不会有太大的变化,但流动性改善有利于参与个股的投资机会。

根据我们对2011年下半年市场的整体判断,在宏观经济稳定增长的基本判断下,我们将逐步开始加大债券的配置,尤其是国债和金融债的配置,同时降低信用债券的配置比例。另外基于四季度股票市场存在较大的结构性机会,我们将在三季度逐步提高权益类资产的配置,主要通过二级市场精选个股,尤其是在新兴产业方面,选择盈利确定增长的行业和个股,创造超额收益,转债方面我们将维持现有持仓不变。

§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	129,378,165.08	9.04
	其中:股票	129,378,165.08	9.04
2	固定收益投资	1,251,000,703.78	87.36
	其中:债券	1,251,000,703.78	87.36
	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	25,907,697.11	1.81
6	其他资产	25,644,181.30	1.79
7	合计	1,431,930,747.27	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	84,061,993.43	8.75
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	0.87
C7	机械、设备、仪表	41,060,514.97	4.27
C8	医药、生物制品	34,651,478.46	3.61
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	6,488,100.00	0.68
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	29,564,184.60	3.08
H	批发和零售贸易	5,046,417.75	0.53
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	3,659,469.30	0.38
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	558,000.00	0.06
	合计	129,378,165.08	13.47

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	600252	中恒集团	1,759,886	32,751,478.46	3.41
2	000651	格力电器	1,324,599	31,128,076.50	3.24
3	600406	国电南瑞	502,664	18,246,703.20	1.90
4	600010	包钢股份	1,000,000	8,350,000.00	0.87
5	600723	西单商场	402,105	5,046,417.75	0.53
6	600522	中天科技	200,000	4,728,000.00	0.49
7	000157	中联重科	300,000	4,614,000.00	0.48
8	000024	招商地产	199,971	3,659,469.30	0.38
9	002331	皖通科技	249,970	3,554,573.40	0.37
10	000543	皖能电力	400,000	3,280,000.00	0.34

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	69,736,000.00	7.26
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	928,765,136.18	96.69
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	252,499,567.60	26.29
8	其他	-	-
9	合计	1,251,000,703.78	130.24

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	113001	中行转债	963,310	101,706,269.80	10.59
2	113002	工行转债	659,740	78,159,397.80	8.14
3	122840	11临汾债	600,000	62,874,000.00	6.55
4	122875	10红投02	600,000	61,494,000.00	6.40
5	019030	10国债30	600,000	59,754,000.00	6.22

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	514,797.61
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	10,800.00
4	应收利息	24,461,144.69
5	应收申购款	657,439.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	25,644,181.30

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	113001	中行转债	101,706,269.80	10.59
2	113002	工行转债	78,159,397.80	8.14
3	125731	美丰转债	11,853,006.86	1.23
4	110078	澄星转债	10,359,090.00	1.08
5	110011	歌华转债	8,363,411.10	0.87
6	110007	博汇转债	5,887,512.50	0.61
7	110009	双良转债	1,121,900.00	0.12

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	华商稳健双利债券A	华商稳健双利债券B
报告期期初基金份额总额	740,422,645.06	565,071,600.57
报告期期间基金总申购份额	101,687,574.89	101,526,219.03
减:报告期期间基金总赎回份额	337,936,205.29	231,280,361.99
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	504,174,014.66	435,317,457.61

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健双利债券型证券投资基金设立的文件;
2.《华商稳健双利债券型证券投资基金基金合同》;
3.《华商稳健双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.报告期内华商稳健双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
2011年7月20日