华商稳健双利债券型证券投资基金

2011 第三季度 报告

2011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:2011 年 10 月 24 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 10 月 21 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 7 月 1 日起至 9 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	762,545,452.06 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	420,038,978.01 份	342,506,474.05 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 7 月 1 日 - 2011 年 9 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	-12,735,427.98	-10,762,217.63
2.本期利润	-58,219,015.40	-49,788,220.86
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1265	-0.1270
4.期末基金资产净值	375,650,919.28	304,808,750.37
5.期末基金份额净值	0.894	0.890

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	-12.70%	0.44%	-0.28%	0.07%	-12.42%	0.37%

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	-12.75%	0.45%	-0.28%	0.07%	-12.47%	0.38%

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 8 月 9 日。

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 年三季度我国的宏观经济出现明显的放缓,三季度的 GDP 增长预计较二季度继续回落,相对应的三季度通胀水平保持高位震荡,基本面方面整体上是符合我们的预期。

三季度,债券市场受到通胀以及欧债危机的影响呈现大幅震荡的走势,7 月份银行间市场流动性没有出现明显的环比改善,市场出现了明显的下跌,8 月份央行再次扩大准备金的征收范围,债券市场整体上由于流动性的原因出现显著的下跌,并创出本轮下跌的新低。

本基金在整个三季度对持仓作出明显的调整,主要考虑到紧缩政策导致对资产价格的压力以及对信用债市场的信用利差的扩大,我们对风险资产做了一定的减持,整体策略偏防御。在结构上没有变化,更多是降低仓位。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2011 年 9 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 0.894 元,份额累计净值为 0.894 元,基金份额净值增长率为-12.70%,同期基金业绩比较基准的收益率为-0.28%,本类基金份额净值增长率低于业绩比较基准收益率 12.42 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 0.890 元,份额累计净值为 0.890 元,基金份额净值增长率为-12.75%,同期基金业绩比较基准的收益率为-0.28%,本类基金份额净值增长率低于业绩比较基准收益率 12.47 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 年四季度,我们认为随着全球主要经济体的经济基本面逐步稳定,全球经济不会出现二次探底,但会进入较长时间的较低增长期。国内方面通胀水平将逐步回落,预计年末同比将回落至 5%以下,而紧缩的货币政策将逐步转为中性,但总体上政策不会放松,整体的宏观环境将进入增长回落,而流动性改善的阶段,基本面将带动债券市场收益率下行,而股票市场将面临业绩压力。

根据我们对 2011 年四季度市场的整体判断,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,并拉长久期,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,我们将关注股票市场跌出来的机会。对于股票一级市场目前的供给加大造成一定的估值压力,我们短期将保持观望。

§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	53,365,318.68	6.14
	其中:股票	53,365,318.68	6.14
2	固定收益投资	735,718,471.90	84.68
	其中:债券	735,718,471.90	84.68
	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	34,226,037.09	3.94
6	其他资产	45,508,779.83	5.24
7	合计	868,818,607.50	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	40,448,102.34	5.94
C0	食品、饮料	11,893,700.00	1.75
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	543,760.00	0.08
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	11,012,460.00	1.62
C6	金属、非金属	5,645,470.00	0.83
C7	机械、设备、仪表	-	-
C8	医药、生物制品	11,352,712.34	1.67
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	2,700,045.60	0.40
G	信息技术业	3,498,000.00	0.51
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	2,963,170.74	0.44
K	社会服务业	3,326,000.00	0.49
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	430,000.00	0.06
	合计	53,365,318.68	7.84

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	002371	七星电子	189,870	11,012,460.00	1.62
2	002099	海翔药业	300,000	5,964,000.00	0.88
3	600010	包钢股份	1,000,000	5,560,000.00	0.82
4	600887	伊利股份	300,000	5,490,000.00	0.81
5	600406	国电南瑞	100,000	3,498,000.00	0.51
6	000888	峨眉山 A	200,000	3,326,000.00	0.49
7	000869	张 裕 A	30,000	3,138,300.00	0.46
8	000558	莱茵置业	676,523	2,963,170.74	0.44
9	600079	人福医药	128,823	2,767,118.04	0.41
10	600787	中储股份	290,640	2,700,045.60	0.40

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	39,198,485.00	5.76
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	646,638,764.79	95.03
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	49,881,222.11	7.33
8	其他	-	-
9	合计	735,718,471.90	108.12

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	1180023	11路桥公投债	400,000	39,012,000.00	5.73
2	113002	工行转债	359,740	36,679,090.40	5.39
3	1080156	10本溪债	300,000	29,454,000.00	4.33
4	1180051	11年平国资债	300,000	29,451,000.00	4.33
5	1180059	11淮北建投债	300,000	29,103,000.00	4.28

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	394,847.80
2	应收证券清算款	18,955,494.51
3	应收股利	-
4	应收利息	26,095,829.49
5	应收申购款	62,608.03
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	45,508,779.83

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	36,679,090.40	5.39
2	125731	美丰转债	6,531,224.61	0.96
3	110011	歌华转债	6,463,541.70	0.95
4	113001	中行转债	154,683.00	0.02
5	110007	博汇转债	52,682.40	0.01

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
本报告期期初基金份额总额	504,174,014.66	435,317,457.61
本报告期基金总申购份额	7,770,836.83	13,665,420.70
减:本报告期基金总赎回份额	91,905,873.48	106,476,404.26
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	420,038,978.01	342,506,474.05

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 10 月 24 日

华商稳定增利债券型证券投资基金

2011 第三季度 报告

2011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:2011 年 10 月 24 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 10 月 21 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 2011 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	1,645,286,728.85 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	1,105,866,535.07 份	539,420,193.78 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 7 月 1 日 - 2011 年 9 月 30 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	-13,172,490.33	-6,961,226.13
2.本期利润	-64,523,809.98	-32,870,705.74
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0545	-0.0545
4.期末基金资产净值	1,044,052,736.99	508,132,431.29
5.期末基金份额净值	0.944	0.942

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

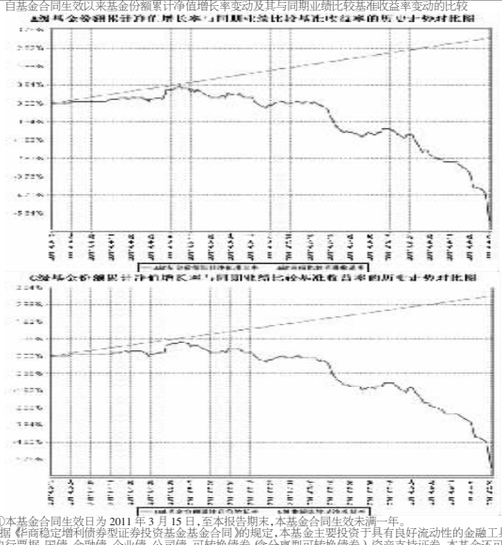
华商稳定增利债券 A

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	-5.60%	0.20%	1.55%	0.00%	-7.15%	0.20%

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	-5.71%	0.19%	1.55%	0.00%	-7.26%	0.19%

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,至本报告期末,本基金合同生效未满一年。

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	-	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,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

按照华商稳定增利债券型证券投资基金基金合同,华商稳定增利基金属于特定策略二级债券型基金,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

进入 7 月份中国的通货膨胀形势依然不容乐观。7 月份的 CPI 数据达到了 6.5%,创下了本轮通胀周期的又一个新高。之后虽然有所回落,但是依然在 6%以上徘徊。同时虽然经济增长数据有所回落,但是按照中央的判断,这种回落依然属于受控回落的阶段。因此在三季度,央行再次上调了人民币存贷款利率,还通过扩大人民币存款准备金缴存基数的方式收紧流动性,这些举措都对市场人气造成了一定的打击,并对流动性造成了直接影响。期盼政策放松的预期落空之后,无论是股票市场还是债券市场都出现了流动性紧张的状况,走出了比较少见的股债双熊的局面。甚至到了 7 月底,受部分机构流动性困难以及中国石化出手市场预料的提议发行第二期石化转债的影响,转债市场走势可以说是一泻千里,转股溢价率大幅缩水,转债估值迅速向纯债靠拢。在三季度,管理人虽然对市场的走势保持了一定的警惕,对股票和转债采取了低配的策略,但是依然没有避免净值遭受损失。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2011 年 9 月 30 日,华商稳定增利债券型证券投资基金 A 类份额净值为 0.944 元,份额累计净值为 0.944 元,基金份额净值增长率为-5.60%,同期基金业绩比较基准的收益率为 1.55%,本类基金份额净值增长率低于业绩比较基准收益率 7.15 个百分点;华商稳定增利债券型基金 C 类份额净值为 0.942 元,份额累计净值为 0.942 元,基金份额净值增长率为-5.71%,同期基金业绩比较基准的收益率为 1.55%,本类基金份额净值增长率低于业绩比较基准收益率 7.26 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

随着前期紧缩政策的密集出台,中国的通货膨胀终于出现了见顶回落的迹象。我们预期,短期内 CPI 再创新高的可能性已经较小,经济走势有望稳中小降。在这样的宏观背景下,我们预期降息或者调降存款准备金率的可能性都不大,但是政策继续从紧的空间也基本没有。在这样的情况下,债券市场继续大幅下探的可能性不大,底部基本探明。相比较而言,信用品种由于其高票息的特点,在这种相对均衡的市场当中价值更大一些。除此之外,由于转债市场部分品种已经出现了很强韧性,持有期价值凸现,考虑到未来转股的预期,也是下一阶段本基金会重点关注的品种。

§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	42,510,110.98	2.19
	其中:股票	42,510,110.98	2.19
2	固定收益投资	1,762,374,200.40	90.75
	其中:债券	1,762,374,200.40	90.75
	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	101,749,787.45	5.24
6	其他资产	35,274,550.44	1.82
7	合计	1,941,908,649.27	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	42,510,110.98	2.74
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	17,236,000.00	1.11
C7	机械、设备、仪表	-	-
C8	医药、生物制品	25,274,110.98	1.63
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	-	-
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	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	42,510,110.98	2.74

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	600976	武汉健民	1,610,842	25,274,110.98	1.63
2	600010	包钢股份	3,100,000	17,236,000.00	1.11

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	99,888,008.60	6.44
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	853,949,875.57	55.02
5	企业短期融资券	674,530,000.00	43.46
6	中期票据	-	-
7	可转债	134,006,316.23	8.63
8	其他	-	-
9	合计	1,762,374,200.40	113.54

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	125709	唐钢转债	614,133	64,555,204.43	4.16
2	019120	11国债 20	600,010	60,151,002.50	3.88
3	1181087	11丝绸 CP01	600,000	59,988,000.00	3.86
4	1181252	11浙商集 CP01	600,000	59,328,000.00	3.82
5	1181275	11曲文投 CP01	600,000	59,298,000.00	3.82

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	83,754.83
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	35,035,014.08
5	应收申购款	155,781.53
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	35,274,550.44

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	125709	唐钢转债	64,555,204.43	4.16
2	110015	石化转债	24,997,511.80	1.61
3	110003	新钢转债	22,868,900.00	1.47
4	113001	中行转债	11,828,700.00	0.76
5	110007	博汇转债	9,756,000.00	0.63

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	1,270,942,715.05	692,326,623.80
本报告期基金总申购份额	6,698,508.80	22,257,952.13
减:本报告期基金总赎回份额	171,774,688.78	175,164,382.15
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	1,105,866,535.07	539,420,193.78

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
2011 年 10 月 24 日

华商策略精选灵活配置混合型证券投资基金

2011 第三季度 报告

2011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:中国民生银行股份有限公司
报告送出日期:2011 年 10 月 24 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 10 月 21 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 7 月 1 日起至 9 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	10