华商收益增强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	华商收益增强债券	
交易代码	630003	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2009年1月23日	
报告期末基金份额总额	970,343,686.27份	
投资目标	本基金在追求基金资产稳定增值的基础上,力求获得高于业绩比较基准的投资收益。	
投资策略	自上而下确定投资策略和自下而上个券选择策略相互结合,构建和管理投资组合。具体投资策略主要包括利率策略、信用策略、相对价值策略、债券组合构建及调整策略、可转债投资策略、资产支持证券投资策略等。同时,通过对首次发行和增发公司的内在价值与一级市场申购收益率的细致分析,积极参与一级市场申购,在保证基金资产安全的前提下提升组合的回报率。 本基金将根据国内外宏观经济形势、市场利率走势和资金供求情况分析,预测债券市场利率走势,并结合各类固定收益产品收益率、流动性、信用风险、久期、税收和利率敏感性分析,评定各类产品的投资价值,在严格控制风险的前提下,主动构建及调整固定收益投资组合,力争获取超额收益。此外,通过对首次发行和增发股票内在价值和申购收益率的综合分析,积极参与一级市场申购,获得较为安全的新股申购收益。	
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	华商收益增强债券A	华商收益增强债券B
下属两级交易代码	630003	630103
下属两级基金报告期末份额总额	640,064,837.83份	330,278,848.44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)	
	华商收益增强债券A	华商收益增强债券B
1.本期已实现收益	-23,671,613.20	-12,418,332.60
2.本期利润	-63,326,607.90	-34,911,565.75
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0888	-0.0857
4.期末基金资产净值	604,451,794.42	311,638,389.22
5.期末基金份额净值	0.944	0.944

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

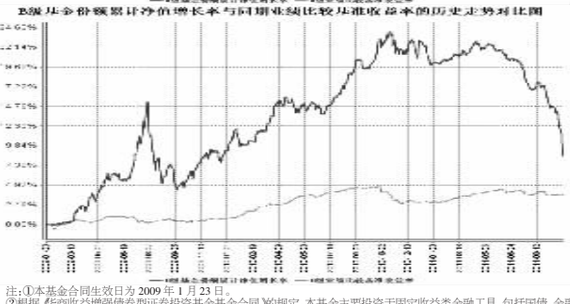
华商收益增强债券A

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	-8.97%	0.31%	-0.28%	0.07%	-8.69%	0.24%

华商收益增强债券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	-9.06%	0.32%	-0.28%	0.07%	-8.78%	0.25%

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1月23日。

②根据《华商收益增强债券型证券投资基金基金合同》的规定,本基金主要投资于固定收益类金融工具,包括国债、金融债、企业(公司)债等,上述资产投资比例不低于基金资产的80%;本基金可参与投资一级市场股票首发及增发,持有因可转债转股所形成的股票等资产,对非债券类资产的投资比例不高于基金资产的20%;本基金持有现金或现金等价物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	2009年1月23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;2010年8月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

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

按照华商收益增强债券型证券投资基金基金合同,华商收益增强基金属于普通债券型基金,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,基本面整体上符合我们的预期。

三季度债券市场受到通胀以及政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没有明显的上涨。

本基金在整个三季度对持仓做了比较明显的调整,考虑到对于信用风险的担忧,我们逐步减持了部分高收益债券,但由于市场流动性的缺乏,未能在市场下跌前完全规避风险,造成了净值的波动,但我们依然看好持有的品种。随着流动性的逐步复苏,高收益债券的价值将逐步显现。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2011年9月30日,华商收益增强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1.119元,基金份额净值增长率为-8.97%,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8.69个百分点;华商收益增强债券型基金B类份额净值为0.944元,份额累计净值为1.106元,基金份额净值增长率为-9.06%,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8.78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,整体上我们对债券市场都相对乐观,对股票市场谨慎乐观,大的机会正在逐步接近。我们认为主要的原因在于,随着全球经济的放缓结束,进入稳定的低增长期,海外的风险已经集中释放;国内方面尽管经济下滑还会持续,但离底部已经不远。未来主要的宏观风险在于房地产的库存消化,但不会在今年出现。通胀在四季度会有确定性的回落,环比将逐步改善,所以紧缩的货币政策将逐步退出,回归中性。但我们不认为财政政策和货币政策会有大规模的放松。四季度开始,基本面将带动债券市场收益率下行,而股票市场指数会保持稳定,但个股风险会随着经济下滑和企业资金链问题的爆发集中出现,如果出现这样的情况我们认为股票市场的大机会也会随之而来。

根据我们对2011年四季度市场的整体判断,首先我们看好四季度债券市场的表现,所以我们将重点放在债券市场上,重点配置利率产品和高等级信用债,拉长久期,四季度可能是最好的机会。同时保持高收益债券获取较高的票息收益,预计高收益品种会有波动但长期看好,我们目前的比例较为安全不会进一步提高;对于股票一级市场的机会,我们认为目前供给压力过大,对估值水平在压力,短期不会参与。

§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	19,685,279.00	2.05
	其中:股票	19,685,279.00	2.05
2	固定收益投资	900,466,009.28	93.96
	其中:债券	900,466,009.28	93.96
	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	11,510,953.09	1.20
6	其他资产	26,648,773.65	2.78
7	合计	958,311,015.02	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	19,494,178.00	2.13
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	2,125,178.00	0.23
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	10,424,000.00	1.14
C8	医药、生物制品	6,945,000.00	0.76
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	191,101.00	0.02
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	19,685,279.00	2.15

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	002168	深圳惠程	800,000	10,424,000.00	1.14
2	600750	江中药业	300,000	6,945,000.00	0.76
3	002371	七星电子	36,641	2,125,178.00	0.23
4	002307	北新路桥	24,190	191,101.00	0.02

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	64,117,203.60	7.00
2	央行票据	-	-
3	金融债券	20,177,500.00	2.20
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	708,684,177.08	77.36
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	107,487,128.60	11.73
8	其他	-	-
9	合计	900,466,009.28	98.29

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	010112	21国债(2)	640,020	64,117,203.60	7.00
2	122021	09广汇债	595,030	58,306,989.70	6.36
3	113001	中行转债	620,650	56,472,943.50	6.16
4	111051	09怀化债	502,876	46,973,144.28	5.13
5	122931	09临海债	429,220	40,132,070.00	4.38

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投资。

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	35,914.40
2	应收证券清算款	1,988,750.00
3	应收股利	-
4	应收利息	24,011,952.44
5	应收申购款	612,156.81
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	26,648,773.65

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	56,472,943.50	6.16
2	113002	工行转债	16,751,008.40	1.83
3	125731	美丰转债	16,201,480.68	1.77
4	110013	国投转债	9,237,177.20	1.01
5	110012	海运转债	5,378,782.50	0.59
6	126729	燕京转债	2,453,875.52	0.27
7	110016	川投转债	991,860.80	0.11

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	002168	深圳惠程	10,424,000.00	1.14	非公开发行
2	600750	江中药业	6,945,000.00	0.76	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

项目	华商收益增强债券A	华商收益增强债券B
本报告期期初基金份额总额	903,948,866.45	728,091,536.69
本报告期基金总申购份额	30,629,101.30	5,985,104.10
减:本报告期基金总赎回份额	294,513,129.92	403,797,792.35
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	640,064,837.83	330,278,848.44

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收益增强债券型证券投资基金设立的文件;

2.《华商收益增强债券型证券投资基金基金合同》;

3.《华商收益增强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;

5.报告期内华商收益增强债券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
2011年10月24日

华商动态阿尔法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	3,909,539,249.26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(2011年7月1日-2011年9月30日)
1.本期已实现收益	-58,864,156.36
2.本期利润	-505,241,127.27
3.加权平均基金份额本期利润	-0.1279
4.期末基金资产净值	3,461,609,831.55
5.期末基金份额净值	0.885

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	-12.46%	1.22%	-8.17%	0.74%	-4.29%	0.48%

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。

§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,本公司量化投资部总经理,投资决策委员会委员	2009年11月24日	-	9	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,历任研究员、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

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

本季度国内外经济形势均不乐观,海外的美债和欧债问题交替的冲击市场,债务问题开始从银行体系影响到实体经济层面,美欧经济陷入衰退已经成为市场共识。国内形势也异常严峻,本季度通胀创出新高,维持物价总体水平的稳定已成为宏观经济政策的首要任务。持续严厉的调控导致社会资金成本的不断上升,实体经济也因此出现下滑,反映到行业层面,大部分行业在本季度均出现旺季不旺的局面。受此影响,本季度A股市场呈现单边下跌的走势,整个市场出现的投资机会甚少。为了规避市场风险,本季度本基金主要的投资策略是降低仓位、调整结构。在仓位方面,从季度初期的80%多降低至70%附近,整体仓位调整幅度较大;在行业配置方面,降低了机械设备和交运设备行业的配置比例,减持了有色金属等强周期行业。为了增强整体配置的均衡性,增加了医药生物和信息服务行业的配置比例,同时为了降低系统性风险对配置的影响,本季度本基金提高了金融服务行业的持仓比例。由于市场大幅下跌,各行业板块均未能避免,本基金的净值也受到了较大的影响。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2011年9月30日,本基金份额净值为0.885元,份额累计净值为0.885元。本季度基金份额净值增长率为-12.46%,同期基金业绩比较基准的收益率为-8.17%,本基金份额净值增长率低于业绩比较基准收益率4.29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

尽管海外局势动荡,但就中国经济来说需要考虑一个大的背景,就是城市化中期阶段的经济转型。基于中国经济还处在城市化进程中期阶段,中国经济的发展在近二三十年都拥有城市化逐步释放的新增巨大需求的支撑,因此对于中国经济总体上不用看得过于悲观。就转型来看,经济面临新老模式和新老经济增长动力的切换,因此维持经济总量政策上的偏紧是非常必要的,这也会使得经济增速在这个阶段会逐步慢下来,股市出现整体牛市的概率是比较小的,直到转型进入下半场。

但就结构来看,未来还会出现不小的亮点。为了转型需要,必须新的经济增长动力,符合这些方向的产业和领域必然会成为未来社会资源配置的重点,股市作为资源配置的主要场所之一也不例外。这也是本基金一直坚持新兴产业投资方向的最大逻辑所在,这一点未来也必然坚持。

在投资新兴产业类股票的过程中,对于行业和投资品种的理解也在不断加深,也总结出了怎么样去找这类领域好公司的一些标准,未来需要寻找出更多的这类公司,逐步加入到本基金的投资组合中并长期持有。

§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	2,675,450,962.14	76.90
	其中:股票	2,675,450,962.14	76.90
2	固定收益投资	549,537,789.27	15.79
	其中:债券	549,537,789.27	15.79
	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	244,525,007.17	7.03
6	其他资产	9,840,507.22	0.28
7	合计	3,479,354,265.80	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	53,515,788.48	1.55
B	采掘业	-	-
C	制造业	1,845,103,570.02	53.30
C0	食品、饮料	-	-
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	286,858,652.50	8.29
C4	石油、化学、塑胶、塑料	175,629,946.19	5.07
C5	电子	639,287,278.16	18.47
C6	金属、非金属	14,734,000.00	0.43
C7	机械、设备、仪表	468,556,215.75	13.54
C8	医药、生物制品	260,037,477.42	7.51
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	50,331,869.77	1.45
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	653,177,908.36	18.87
H	批发和零售贸易	37,570,354.01	1.09
I	金融、保险业	10,924,000.00	0.32
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	24,827,471.50	0.72
M	综合类	-	-
	合计	2,675,450,962.14	77.29

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

代码	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	华映科技	17,803,031	327,575,770.40	9.46
2	002292	奥飞动漫	16,581,425	286,858,652.50	8.29
3	002371	七星电子	4,180,566	242,472,828.00	7.00
4	002249	大洋电机	14,802,569	238,469,386.59	6.89
5	000661	长春高新	5,668,873	221,652,934.30	6.40
6	002089	新海宜	12,963,288	144,929,559.84	4.19
7	000973	佛塑科技	10,521,148	114,470,090.24	3.31
8	002169	智光电气	12,995,721	113,062,772.70	3.27
9	600498	烽火通信	3,983,680	111,901,571.20	3.23
10	002313	日海通讯	2,512,313	106,446,701.81	3.08

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	175,758,696.60	5.08
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	中期票据	-	-
7	可转债	373,779,092.67	10.80
8	其他	-	-
9	合计	549,537,789.27	15.88

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	113002	工行转债	1,626,380	165,825,704.80	4.79
2	113001	中行转债	1,820,000	165,601,800.00	4.78
3	010112	21国债(2)	953,870	95,558,696.60	2.76
4	010203	02国债(3)	800,000	80,200,000.00	2.32
5	126729	燕京转债	317,367	32,052,480.17	0.93

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	1,274,805.78
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	4,284,610.76
5	应收申购款	4,281,090.68
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	9,840,507.22

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	165,825,704.80	4.79
2	113001	中行转债	165,601,800.00	4.78
3	126729	燕京转债	32,052,480.17	0.93
4	110011	歌华转债	10,299,107.70	0.30

5.8.5 报告期末前十名股票中在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不存在流通受限的情况。

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

本报告期期初基金份额总额	3,841,430,231.48
本报告期基金总申购份额	382,867,436.35
减:本报告期基金总赎回份额	314,758,418.57
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	3,909,539,249.26

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
2011年10月24日

华商产业升级股票型证券投资基金

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	华商产业升级股票