华商稳定增利债券型证券投资基金

2012 第二季度 报告

2012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:2012年7月18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2012年7月17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2012年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华商稳定增利债券	
基金主代码	630009	
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	1,019,509,451.14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	
下属两级基金的基金简称	华商稳定增利债券A	华商稳定增利债券C
下属两级基金的交易代码	630009	630109
报告期末下属两级基金的份额总额	672,117,197.72份	347,392,253.42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(2012年4月1日-2012年6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	14,342,304.72	8,875,854.14
2.本期利润	28,879,532.73	16,939,717.62
3.加权平均基金份额本期利润	0.0371	0.0355
4.期末基金资产净值	686,292,213.27	352,772,042.26
5.期末基金份额净值	1.021	1.015

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	3.65%	0.10%	1.10%	0.00%	2.55%	0.10%

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	3.57%	0.10%	1.10%	0.00%	2.47%	0.10%

3.2.2 目基金合同生效以来基金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。

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	-	6	男,南开大学金融学硕士,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,本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度,在研究分析、投资决策、交易执行等各个环节,公平对待旗下所有投资组合。

公司建立投研管理平台并定期举行投研晨会、投研联席会等,建立健全投资授权制度,确保各投资组合公平获得研究资源,享有公平的投资决策机会。

针对公司旗下所有投资组合的交易所公开竞价交易,通过交易系统中的公平交易程序,对于不同投资组合同日同向买卖同一证券的指令自动进行比例分配,报告期内,系统的公平交易程序运作良好,未出现异常情况。针对场外网下交易业务,公司依照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部场外、网下交易业务的相关规定,确保各投资组合享有公平的交易执行机会。对于以公司名义进行的交易严格按照发行分配的原则或价格优先、比例分配的原则在各投资组合间进行分配。本报告期内,场外、网下业务公平交易制度执行情况良好,未出现异常情况。

公司对旗下各投资组合的交易行为进行监控和分析,对各投资组合不同时间窗口(1日、3日、5日)内的同向交易的溢价金额与溢价率进行了T检验,统计了溢价率占比比例。本报告期内,未出现违反公平交易制度的情况,公司旗下各基金不存在利益输送的行为。

4.3.2 异常交易行为专项说明

为规范投资行为,公平对待投资组合,公司制定了《异常交易管理办法》,对包括可能显著影响市场价格、可能导致不公平交易、可能涉嫌利益输送等异常交易行为做出了界定及相应的防范、控制措施。

报告期内严格执行公司相关制度,公司旗下所有投资组合不存在同日反向交易,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

三季度受希腊选举影响,市场对欧债问题继续恶化的担心加剧,带动大宗商品和欧美股市大幅波动。虽然欧央行和美联储分别出台了多项缓解市场的流动性措施,但是对于欧盟这样一个多主权国家组成的经济体,内部经济的多样性和政治的复杂性大大延缓了欧元区经济复苏的速度。与之相应,三季度国内市场同样经历了经济增速回落、通胀走低的过程,在这样一个过程中,债券市场整体表现较好,尤其是低等级信用债,在政策维稳预期的支持下,信用利差较年初大幅下降。

在二季度的操作方面,随着城投债在内的中低等级信用债信用利差的大幅缩窄,信用债高票息对于信用风险的违约保护作用相对越来越低,出于对未来经济转弱的担心和信用事件发生的可能性,稳定增利在六月份开始减持包括城投债在内的部分中等低级信用品种。同时参与了部分金融债的配置。

在可转债和股票等权益类品种的配置方面,稳定增利维持了低配,同时适当参与了新股申购。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2012年6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1.021元,份额累计净值为1.021元,本季度基金份额净值增长率为3.65%,同期基金业绩比较基准的收益率为1.10%,本类基金份额净值增长率高于业绩比较基准收益率2.55个百分点;华商稳定增利债券型基金C类份额净值为1.015元,份额累计净值为1.015元,本季度基金份额净值增长率为3.57%,同期基金业绩比较基准的收益率为1.10%,本类基金份额净值增长率高于业绩比较基准收益率2.47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

从目前国债的收益率水平看,十年国债收益率已经触及了一到两次的降息预期。从目前的基本面情况看,未来货币政策放松的力度是否能达预期仍然需要观察。在这样的预期下,长期国债收益率继续下行的空间有限。与之相对应,目前信用与政策性金融债、高等级信用债之间的利差水平基本处于合理水平,如果国债收益率下行空间有限,那意味着政策性金融债和高等级信用债收益率下降或者信用利差收窄的空间都较为有限。

对于信用债,目前只有中低等级信用债的利差水平高于历史均值,但是目前中国经济的长期增长率处于下降过程中,企业利润率下滑甚至出现亏损已经成为大概率事件,在这种情况下,信用事件在下半年可能会频繁发生,目前的信用利差水平对于收益的保护并不充分,所以,我们对下半年的信用市场持谨慎的态度。

未来操作我们主要降低债券投资的整体久期,同时信用债上以短久期、高等级信用债为主,偏重防御。

可转债:目前可转债的转股溢价率普遍在10%以上,对于主要以票息、银行为主体的大盘股而言,转债对应的隐含波动率较高,目前的估值水平与正股相比,没有特殊的吸引力,所以对于可转债,暂时选是以防御为主。

股票:在前期政策走其是信贷等财政政策大幅放松预期落空之后,市场出现了较大幅度的回落,但是我认为,六月份信贷投差高于预期,一方面表明宏观政策放松的力度可能不大,另外一方面也说明,目前中国经济增长的情况也可能好于市场的普遍预期,因此,尽管短期在趋势的作用下,市场还有下探空间,但是也不必过于悲观,三季度整体机会较大。

§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	69,643,371.30	5.76
	其中:股票	69,643,371.30	5.76
2	固定收益投资	967,095,037.61	79.92
	其中:债券	967,095,037.61	79.92
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	103,820,555.73	8.58
	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	48,020,908.93	3.97
6	其他资产	21,501,465.35	1.78
7	合计	1,210,081,338.92	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	32,529,951.20	3.13
C0	食品、饮料	6,280,000.00	0.60
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	17,511,000.00	1.69
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	-	-
C8	医药、生物制品	8,738,951.20	0.84
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	30,312,393.70	2.92
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	6,801,026.40	0.65
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		69,643,371.30	6.70

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	300331	苏大维格	780,000	17,511,000.00	1.69
2	000543	皖能电力	2,300,000	16,123,000.00	1.55
3	600011	华能国际	2,199,906	14,189,393.70	1.37
4	600267	海正药业	499,940	8,738,951.20	0.84
5	300036	超图软件	469,360	6,801,026.40	0.65
6	600438	通威股份	1,000,000	6,280,000.00	0.60

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	89,711,205.00	8.63
2	央行票据	96,935,000.00	9.33
3	金融债券	260,049,000.00	25.03
	其中:政策性金融债	260,049,000.00	25.03
4	企业债券	425,016,812.61	40.90
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	62,823,000.00	6.05
7	可转债	32,560,020.00	3.13
8	其他	-	-
9	合计	967,095,037.61	93.07

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	120307	12进出07	700,000	69,720,000.00	6.71
2	120308	12进出08	700,000	69,489,000.00	6.69
3	110401	11农发01	600,000	60,558,000.00	5.83
4	019120	11国债20	600,010	60,301,005.00	5.80
5	120405	12农发05	600,000	60,282,000.00	5.80

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	48,085.44
2	应收证券清算款	3,761,478.53
3	应收股利	98,995.77
4	应收利息	16,859,351.30
5	应收申购款	733,554.31
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	21,501,465.35

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	110003	新钢转债	20,546,000.00	1.98
2	113001	中行转债	9,712,000.00	0.93

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	600267	海正药业	8,738,951.20	0.84	临时停牌

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	856,525,427.20	420,094,314.96
本报告期基金总申购份额	36,319,273.68	756,252,475.80
减:本报告期基金总赎回份额	220,727,503.16	828,954,537.34
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	672,117,197.72	347,392,253.42

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
2012年7月18日

华商盛世成长股票型证券投资基金

2012 第二季度 报告

2012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:2012年7月18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2012年7月17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2012年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华商盛世成长股票
基金主代码	630002
交易代码	630002
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年9月23日
报告期末基金份额总额	4,470,458,279.20份
投资目标	把握中国经济增长的主线,寻找具有持续成长潜质的、估值合理的企业;在严格控制投资风险的前提下保持基金资产持续稳健增长。
投资策略	本基金采取"自上而下"与"自下而上"相结合的主动投资管理方法,通过定性和定量研究,对股票、债券及现金进行灵活配置(详见本基金的基金合同和招募说明书)。
业绩比较基准	中信标普300成长指数×75%+中信国债指数×25%
风险收益特征	本基金是股票型基金,其预期收益和风险水平较混合型基金和债券型基金高,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(2012年4月1日-2012年6月30日)
1.本期已实现收益	-378,472,144.42
2.本期利润	70,924,157.76
3.加权平均基金份额本期利润	0.0156
4.期末基金资产净值	7,455,278,187.23
5.期末基金份额净值	1.6677

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	0.82%	1.03%	1.23%	0.91%	-0.41%	0.12%

3.2.2 目基金合同生效以来基金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2008年9月23日。

②根据《华商盛世成长股票型证券投资基金基金合同》的规定,本基金的投资组合比例为:股票资产占基金资产的60%-95%,权证资产占基金资产的0%-3%,债券资产占基金资产的0%-35%,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%。根据基金合同的规定,目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	2008年9月23日	2012年4月24日	10	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月被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,2009年11月24日至今担任华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2012年5月31日至今担任华商主题精选股票型证券投资基金基金经理。
孙建波	基金经理、公司总经理助理兼投资总监、投资管理部总经理、投资决策委员会委员	2009年11月18日	-	14	男,经济学硕士,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,2010年11月9日至今担任华商策略精选灵活配置混合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,本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度,在研究分析、投资决策、交易执行等各个环节,公平对待旗下所有投资组合。

公司建立投研管理平台并定期举行投研晨会、投研联席会等,建立健全投资授权制度,确保各投资组合公平获得研究资源,享有公平的投资决策机会。

针对公司旗下所有投资组合的交易所公开竞价交易,通过交易系统中的公平交易程序,对于不同投资组合同日同向买卖同一证券的指令自动进行比例分配,报告期内,系统的公平交易程序运作良好,未出现异常情况。针对场外网下交易业务,公司依照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部场外、网下交易业务的相关规定,确保各投资组合享有公平的交易执行机会。对于以公司名义进行的交易严格按照发行分配的原则或价格优先、比例分配的原则在各投资组合间进行分配。本报告期内,场外、网下业务公平交易制度执行情况良好,未出现异常情况。

公司对旗下各投资组合的交易行为进行监控和分析,对各投资组合不同时间窗口(1日、3日、5日)内的同向交易的溢价金额与溢价率进行了T检验,统计了溢价率占比比例。本报告期内,未出现违反公平交易制度的情况,公司旗下各基金不存在利益输送的行为。

4.3.2 异常交易行为专项说明

为规范投资行为,公平对待投资组合,公司制定了《异常交易管理办法》,对包括可能显著影响市场价格、可能导致不公平交易、可能涉嫌利益输送等异常交易行为做出了界定及相应的防范、控制措施。

报告期内严格执行公司相关制度,公司旗下所有投资组合不存在同日反向交易,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

报告期内,本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度,在研究分析、投资决策、交易执行等各个环节,公平对待旗下所有投资组合。

公司建立投研管理平台并定期举行投研晨会、投研联席会等,建立健全投资授权制度,确保各投资组合公平获得研究资源,享有公平的投资决策机会。

针对公司旗下所有投资组合的交易所公开竞价交易,通过交易系统中的公平交易程序,对于不同投资组合同日同向买卖同一证券的指令自动进行比例分配,报告期内,系统的公平交易程序运作良好,未出现异常情况。针对场外网下交易业务,公司依照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部场外、网下交易业务的相关规定,确保各投资组合享有公平的交易执行机会。对于以公司名义进行的交易严格按照发行分配的原则或价格优先、比例分配的原则在各投资组合间进行分配。本报告期内,场外、网下业务公平交易制度执行情况良好,未出现异常情况。

公司对旗下各投资组合的交易行为进行监控和分析,对各投资组合不同时间窗口(1日、3日、5日)内的同向交易的溢价金额与溢价率进行了T检验,统计了溢价率占比比例。本报告期内,未出现违反公平交易制度的情况,公司旗下各基金不存在利益输送的行为。

4.3.2 异常交易行为专项说明

为规范投资行为,公平对待投资组合,公司制定了《异常交易管理办法》,对包括可能显著影响市场价格、可能导致不公平交易、可能涉嫌利益输送等异常交易行为做出了界定及相应的防范、控制措施。

报告期内严格执行公司相关制度,公司旗下所有投资组合不存在同日反向交易,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

2012年2季度债券市场先扬后抑。央行政策发力,5月中旬的降准和6月初的降息,从时点上看,一定程度上均早于市场预期。尤其是存款准备金率下调后,资金面相当宽裕,投资者对降息预期强烈,债券价格飙升,收益率大幅下行,平均下行幅度高达40BP,利率、高等级、中低等级信用债价格全面上涨,创出年内高点。但6月初降息后担心兑现收益,债券价格冲高回落,而资金利率在接近年中的时点上等节性地吃紧,加重了抛售压力,债市回吐了五月份以来的大半涨幅,直至月末,在央行持续逆回购的影响下,市场方有所企稳。

本基金在二季度初的仓位较高,4月份基本保持了年初以来的信用债配置,5月份市场大幅攀升后,我们逐步减持交易所中低评级品种,锁定收益,并在6月份市场回调后逐步增持银行间高等级信用债和金融债,持仓上结构较为均衡。转债方面,我们仍然坚持结构调整,增持转股溢价率较低的大盘蓝筹转债,减持高溢价品种。股票方面,继续谨慎选择参与新股申购。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2012年6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1.028元,份额累计净值为1.203元,基金份额净值增长率为4.26%,同期基金业绩比较基准的收益率为1.98%,本类基金份额净值增长率高于业绩比较基准收益率2.28个百分点;华商收益增强债券型基金B类份额净值为1.023元,份额累计净值为1.185元,基金份额净值增长率为4.07%,同期基金业绩比较基准的收益率为1.98%,本类基金份额净值增长率高于业绩比较基准收益率2.09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,我们认为国内资金面保持中性偏宽松的局面,CPI三季度将回落至全年低点,但四季度反弹空间有限,经济增速见底晚于预期;国际上美元趋势性走强始终压制大宗商品价格,降低输入通胀压力。政策上,三季度存款准备金率有两次左右下调空间,基准利率也不排除继续下调可能,因此,资金面和政策面仍然对债券市场都有利。基本面方面,我们相信经济的温和触底并不意味着类似于09年初的迅速反弹,CPI的确定性下降将稳定市场预期,我们对债券市场保持谨慎乐观,虽然二季度的全面上涨难以再现,但结构性的机会仍然存在,我们将更关注信用风险和资产配置调整带来的流动性风险,实现更加均衡的配置。

股票市场我们谨慎乐观,估值底和政策底的支撑有助于推动大盘在三季度走出一波反弹行情,但市场难以大幅反转,新股供给也将抑制指数上升空间,市场表现为区间震荡。

可转债方面,低转股溢价率的大盘蓝筹转债具有投资价值,但仍警惕下半年转债的供给问题。

综合上述判断,我们三季度将更重视债券的均衡配置,逐步兑现收益,严控信用风险,适度参与波段操作,在确保安全性的前提下兼顾收益和流动性要求,对于可转债和股票一级市场,我们认为有投资机会,将精选低市盈率和稳定增长的品种参与。

§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	6,302,881,101.91	83.93
	其中:股票	6,302,881,101.91	83.93
2	固定收益投资	2,397,024.00	0.03
	其中:债券	2,397,024.00	0.03
	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	1,192,218,830.45	15.88
6	其他资产	11,761,370.11	0.16
7	合计	7,509,258,326.47	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	111,571,028.63	1.50
B	采掘业	78,004,938.18	1.05
C	制造业	3,326,253,901.56	44.62
C0	食品、饮料	650,139,000.57	8.72
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	11,424,852.00	0.15
C4	石油、化学、塑胶、塑料	322,023,142.07	4.32
C5	电子	261,437,421.32	3.51
C6	金属、非金属	161,480,668.59	2.17
C7	机械、设备、仪表	390,283,112.86	5.23
C8	医药、生物制品	1,529,465,704.15	20.52
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	117,684,435.69	1.58
E	建筑业	43,670,385.98	0.59
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	1,372,216,023.34	18.41
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	253,330,305.62	3.40
J	房地产业	760,718,729.94	10.20
K	社会服务业	211,302,352.97	2.83
L	传播与文化产业	18,152,880.00	0.24
M	综合类	9,976,120.00	0.13
合计		6,302,881,101.91	84.54

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	广汇能源	50,773,702	683,921,765.94	9.17
2	600406	国电南瑞	34,709,795	648,726,068.55	8.70
3	600702	沱牌舍得	11,238,945	407,411,756.25	5.46
4	002603	以岭药业	10,099,180	278,232,409.00	3.73
5	600276	恒瑞医药	8,505,667	244,197,699.57	3.28
6	000776	广发证券	7,600,000	223,108,000.00	2.99
7	000661	长春高新	3,991,077	188,618,299.02	2.53
8	600850	华东电脑	7,108,934	179,074,047.46	2.40
9	300257	开山股份	5,668,208	161,543,928.00	2.17
10	002405	四维图新	12,561,082	149,979,319.08	2.01

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	中期票据	-	-
7	可转债	2,397,024.00	0.03
8	其他	-	-
9	合计	2,397,024.00	0.03

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	113003	重工转债	22,960	2,397,024.00	0.03

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	4,462,864.13
2	应收证券清