华商价值精选股票型证券投资基金

2013 第一季度 报告

2013年3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：2013年4月19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2013年4月18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2013年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华商价值精选股票
基金主代码	630010
交易代码	630010
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年5月31日
报告期末基金份额总额	367,871,878.33份
投资目标	在有效管理投资风险的前提下，追求超过基准的投资回报及基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金通过深入的基本面研究，精选价值相对被低估、成长性受经济周期波动影响较小的优势企业。在构建和管理投资组合的过程中，从国计民生的长期发展角度，重点布局具有长期发展前景的产业和行业以及经济区域，并根据市场节奏动态优化配置资产组合。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×75%+上证国债指数收益率×25%
风险收益特征	本基金是股票型证券投资基金，其预期收益和风险水平高于其它类型的基金产品，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（2013年1月1日 －2013年3月31日）
1.本期已实现收益	20,219,828.02
2.本期利润	42,663,105.18
3.加权平均基金份额本期利润	0.1125
4.期末基金资产净值	365,508,978.22
5.期末基金份额净值	0.994

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	12.83%	1.13%	－0.49%	1.17%	13.32%	－0.04%

3.2.2 自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5月31日。

②根据《华商价值精选股票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A股股票（包含中小板、创业板及其他经中国证监会核准上市的股票）、债券、货币市场工具、权证、资产支持证券等中国证监会允许基金投资的其他金融工具，但须符合中国证监会的相关规定。本基金的投资组合比例为：股票（包含创业板股票）投资比例为基金资产的60%－95%，其中符合本基金定义的价值型股票类资产投资比例不低于股票类资产的80%；债券投资比例为基金资产的0%－35%；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		
刘宏	基金经理，公司投资管理部副总经理，投资决策委员会委员	2011年5月31日	－	7	男，管理学硕士，特许金融分析师（CFA），中国籍，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日至2011年5月31日担任华商动态阿尔法灵活配置混合型基金基金经理助理，2012年4月24日起担任华商产业升级股票型证券投资基金基金经理，2013年2月1日起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

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，统计了溢价率占优比例。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 异常交易行为的专项说明

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，未发现本基金存在异常交易行为。公司严格控制旗下非指数型投资组合参与交易所公开竞价同日反向交易，按照有关指数的构成比例进行的投资导致出现的同日反向交易中，成交较少的单边交易量均未超过该证券当日成交量的5%。

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

2013年第一季度，A股市场经历了典型的先扬后抑的格局，农历春节是分水岭。在春节之前，市场延续2012年底以来的走势不断上攻。春节之后，尤其是单月通货膨胀水平和进一步调控房地产市场的政策均超预期推出，市场情绪开始转为更多的怀疑宏观经济复苏的持续性，开始担忧国内流动性是否会出现趋势性紧缩。在这样的情绪笼罩下，市场出现了显著的回调。

我们并不怀疑国内宏观经济弱复苏的趋势，我们认为这中短期内，促使市场2012年底以来上涨的主要因素都不会发生根本性转变。因此，在报告期内，华商价值精选基金对市场表现持中性偏积极的态度，因此，在仓位上基本延续2012年年底以来的中性偏积极的仓位水平。报告期内，华商价值精选基金坚持精选个股的基本投资思路，致力于挖掘业绩成长确定性强的个股，投资组合继续坚持在大消费领域配置较多。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2013年3月31日，本基金份额净值为0.994元，份额累计净值为0.994元。本季度基金份额净值增长率为12.83%。同期基金业绩比较基准的收益率为－0.49%，本基金份额净值增长率高于业绩比较基准收益率13.32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

从未来中短期来看，我们认为我国宏观经济弱势复苏的趋势没有终结。投资将仍然在我们宏观经济中扮演关键角色，但是投资的具体内容将从过去以房地产建设和新增产能为主，转变到提供公共服务、关注民生的基础设施为重心的方向上来。净出口已经出现拐点，由负增长转为对经济的正贡献。至于流动性方面，我们相信央行将会有效执行稳健货币政策，为经济提供一个适度的流动性环境。当然，未来中短期仍然存在一定的不确定性。随着新一届领导层上任逐步开展工作，市场情绪可能会经历"新政蜜月期"结束而渐渐转向平淡的过程。相应的可能引起投资者风险偏好的波动。另一方面，西方主要发达国家持续释放流动性，尤其是日本央行史无前例的超大规模量化宽松，将使得我国宏观经济复苏路径面临的外部环境具有一定不确定性。

基于上述基本判断，华商价值精选基金将重点挖掘保持较稳定业绩增长的上市公司。同时，也将寻找经济弱势复苏的情况下，业绩触底反转和经营恢复超预期的投资标的，投资组合将兼顾业绩确定性和业绩弹性。在此基础上，将结合风险控制目标，保持基金仓位的灵活性。

§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	308,864,824.43	82.84
	其中：股票	308,864,824.43	82.84
2	固定收益投资	－	－
	其中：债券	－	－
	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	49,104,417.89	13.17
6	其他资产	14,863,659.86	3.99
7	合计	372,832,902.18	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	12,671,974.77	3.47
B	采矿业	－	－
C	制造业	218,250,228.58	59.71
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	－	－
E	建筑业	－	－
F	批发和零售业	－	－
G	交通运输、仓储和邮政业	－	－
H	住宿和餐饮业	－	－
I	信息传输、软件和信息技术服务业	61,517,723.80	16.83
J	金融业	－	－
K	房地产业	－	－
L	租赁和商务服务业	－	－
M	科学研究和技术服务业	－	－
N	水利、环境和公共设施管理业	－	－
O	居民服务、修理和其他服务业	－	－
P	教育	－	－
Q	卫生和社会工作	－	－
R	文化、体育和娱乐业	16,424,897.28	4.49
S	综合	－	－
	合计	308,864,824.43	84.50

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	600315	上海家化	517,652	36,297,758.24	9.93
2	002230	科大讯飞	713,952	25,752,248.64	7.05
3	600305	恒顺醋业	766,938	20,906,729.88	5.72
4	002480	新筑股份	1,324,830	19,104,048.60	5.23
5	600088	中视传媒	1,269,312	16,424,897.28	4.49
6	300288	朗玛信息	186,316	16,248,618.36	4.45
7	600365	通葡股份	1,268,979	15,760,719.18	4.31
8	300202	聚龙股份	349,590	14,287,743.30	3.91
9	600570	恒生电子	1,191,640	13,846,856.80	3.79
10	600872	中炬高新	2,125,752	13,498,525.20	3.69

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.8.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.8.2 本基金投资股指期货的投资政策

根据本基金的基金合同约定，本基金的投资范围不包括股指期货。

5.9 投资组合报告附注

5.9.1 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。

5.9.2 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。

5.9.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	187,511.47
2	应收证券清算款	12,532,910.55
3	应收股利	－
4	应收利息	13,090.75
5	应收申购款	2,130,147.09
6	其他应收款	－
7	待摊费用	－
8	其他	－
9	合计	14,863,659.86

5.9.4 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可转换债券。

5.9.5 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。

5.9.6 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。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	392,646,400.18
报告期期间基金总申购份额	12,437,870.42
减：报告期期间基金总赎回份额	37,212,392.27
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	367,871,878.33

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价值精选股票型证券投资基金设立的文件；

2、《华商价值精选股票型证券投资基金基金合同》；

3、《华商价值精选股票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、报告期内华商价值精选股票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
2013年4月19日

华商主题精选股票型证券投资基金

2013 第一季度 报告

2013年3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：2013年4月19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2013年4月18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2013年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华商主题精选股票
基金主代码	630011
交易代码	630011
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012年5月31日
报告期末基金份额总额	158,650,629.90份
投资目标	在有效管理投资风险的前提下，追求超过基准的投资回报及基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金坚持"自上而下"为主、"自下为上"为辅的投资视角，在实际投资过程中充分体现"主题投资"这个核心理念。深入分析挖掘社会经济发展进程中各类投资主题得以产生和持续的内在驱动因素，重点投资于具有可持续发展前景的投资主题中的优质上市公司。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×75%+上证国债指数收益率×25%
风险收益特征	本基金是股票型证券投资基金，其预期收益和风险水平高于其它类型的基金产品，属于较高风险、较高收益的基金产品。
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（2013年1月1日 －2013年3月31日）
1.本期已实现收益	6,502,587.58
2.本期利润	17,869,032.57
3.加权平均基金份额本期利润	0.0958
4.期末基金资产净值	169,745,756.60
5.期末基金份额净值	1.070

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。

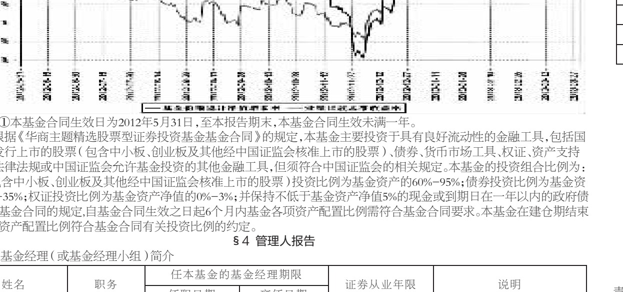
2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	9.63%	1.41%	－0.49%	1.17%	10.12%	0.24%

3.2.2 自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2012年5月31日，至本报告期末，本基金合同生效未满一年。

②根据《华商主题精选股票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（包含中小板、创业板及其他经中国证监会核准上市的股票）、债券、货币市场工具、权证、资产支持证券及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具，但须符合中国证监会的相关规定。本基金的投资组合比例为：股票（包含中小板、创业板及其他经中国证监会核准上市的股票）投资比例为基金资产的60%－95%；债券投资比例为基金资产的0%－35%；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，公司量化投资部总经理，投资决策委员会委员	2012年5月31日	－	11	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开放式证券投资基金基金经理助理，2008年9月23日至2012年4月24日担任华商盛世成长股票型证券投资基金基金经理，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。

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，统计了溢价率占优比例。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 异常交易行为的专项说明

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，未发现本基金存在异常交易行为。公司严格控制旗下非指数型投资组合参与交易所公开竞价同日反向交易，按照有关指数的构成比例进行的投资导致出现的同日反向交易中，成交较少的单边交易量均未超过该证券当日成交量的5%。

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

2013年一季度市场走出了冲高回落的形态，在市场创出2441的高点后逐步回落，指数权重板块表现较弱，而反映转型方向的板块表现优异。由于本基金组合的重点在转型受益的新兴产业和文化产业方向，因此本季度本基金的表现优于大盘表现。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2013年3月31日，本基金份额净值为1.070元，份额累计净值为1.070元。本季度基金份额净值增长率为9.63%。同期基金业绩比较基准的收益率为－0.49%，本基金份额净值增长率高于业绩比较基准收益率10.12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

中国经济转型的大逻辑没有变化，而中国大类资产的配置未来可能会逐步从房地产市场向其他资产市场转移，这一趋势对资本市场的影响意义非常深远，奠定了未来几年资本市场整体逐步向上的大方向。

从这个大的逻辑出发，市场震荡中中枢不断上移的概率大，结构机会更加明显，包括新兴产业、文化娱乐产业、教育医疗、环保等都应该未来快速发展的产业方向，这也会表现在股市中，围绕这些方向，本基金将精选个股，进行重点配置。

在股票组合上，本基金将选择一些成长确定的公司长期集中持有，辅之以阶段性的参与主题机会，希望获取较好的回报并尽可能降低组合的波动性。

§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	160,361,837.80	78.88
	其中：股票	160,361,837.80	78.88
2	固定收益投资	－	－
	其中：债券	－	－
	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	23,942,008.93	11.78
6	其他资产	19,005,439.30	9.35
7	合计	203,309,286.03	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	4,645,255.50	2.74
B	采矿业	－	－
C	制造业	105,417,846.35	62.10
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	－	－
E	建筑业	－	－
F	批发和零售业	－	－
G	交通运输、仓储和邮政业	－	－
H	住宿和餐饮业	－	－
I	信息传输、软件和信息技术服务业	43,649,143.45	25.71
J	金融业	－	－
K	房地产业	－	－
L	租赁和商务服务业	－	－
M	科学研究和技术服务业	4,873,342.50	2.87
N	水利、环境和公共设施管理业	－	－
O	居民服务、修理和其他服务业	－	－
P	教育	－	－
Q	卫生和社会工作	－	－
R	文化、体育和娱乐业	1,776,250.00	1.05
S	综合	－	－
	合计	160,361,837.80	94.47

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	002371	七星电子	421,027	16,032,708.16	9.45
2	000536	华映科技	830,500	15,713,060.00	9.26
3	002292	奥飞动漫	756,766	14,688,828.06	8.65
4	000661	长春高新	163,938	14,090,471.10	8.30
5	300288	朗玛信息	161,198	14,058,077.58	8.28
6	300324	旋极信息	302,882	9,619,532.32	5.67
7	002249	大洋电机	1,012,053	7,064,129.94	4.16
8	300142	沃森生物	159,909	6,717,777.09	3.96
9	600086	东方金钰	279,930	5,825,343.30	3.43
10	000997	新 大 陆	510,561	5,789,761.74	3.41

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.8.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.8.2 本基金投资股指期货的投资政策

根据本基金的基金合同约定，本基金的投资范围不包括股指期货。

5.9 投资组合报告附注

5.9.1 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。

5.9.2 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。

5.9.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	54,724.01
2	应收证券清算款	18,669,529.36
3	应收股利	－
4	应收利息	4,192.26
5	应收申购款	276,993.67
6	其他应收款	－
7	待摊费用	－
8	其他	－
9	合计	19,005,439.30

5.9.4 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可转换债券。

5.9.5 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不存在流通受限的情况。

5.9.6 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。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	182,129,132.08
报告期期间基金总申购份额	87,881,728.61
减：报告期期间基金总赎回份额	111,360,230.79
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	158,650,629.90

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主题精选股票型证券投资基金设立的文件；

2、《华商主题精选股票型证券投资基金基金合同》；

3、《华商主题精选股票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、报告期内华商主题精选股票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
2013年4月19日

华商稳定增利债券型证券投资基金

2013 第一季度 报告

2013年3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：2013年4月19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2013年4月18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2013年1月1日起至3月31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	412,633,795.27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	289,663,714.41份	122,970,080.86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（2013年1月1日 －2013年3月31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	9,597,247.23	4,110,131.61
2.本期利润	10,748,908.10	4,797,536.47
3.加权平均基金份额本期利润	0.0332	0.0324
4.期末基金资产净值	306,141,384.72	128,782,500.82
5.期末基金份额净值	1.057	1.047

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

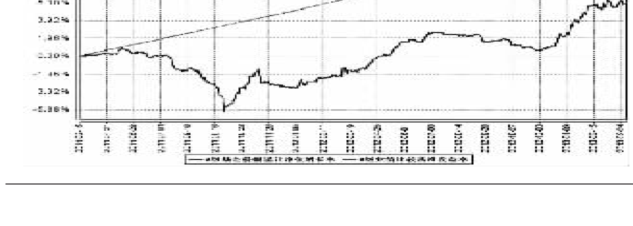
华商稳定增利债券A

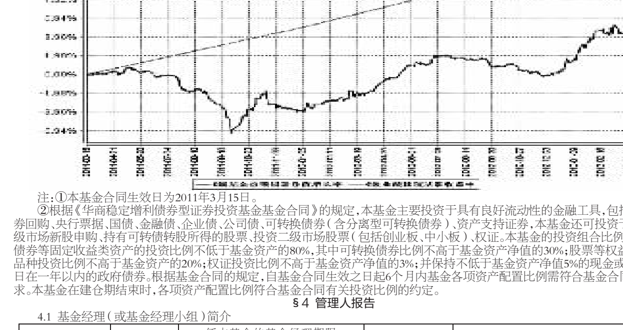
阶段	净值增长率（1）	净值增长率标准差（2）	业绩比较基准收益率（3）	业绩比较基准收益率标准差（4）	(1)－(3)	(2)－(4)
过去三个月	3.12%	0.25%	1.54%	0.03%	1.58%	0.22%

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	2.95%	0.26%	1.54%	0.03%	1.41%	0.23%

3.2.2 自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	－	7	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，统计了溢价率占优比例。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 异常交易行为的专项说明

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，未发现本基金存在异常交易行为。公司严格控制旗下非指数型投资组合参与交易所公开竞价同日反向交易，按照有关指数的构成比例进行的投资导致出现的同日反向交易中，成交较少的单边交易量均未超过该证券当日成交量的5%。

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

今年一季度，受益于外汇占款强劲复苏带来的流动性宽松、银行配置盘于年初时配置需求较强，以及各类型理财产品规模的持续增长，加之供给相对较低，债券市场走出一波牛市行情，信用债收益率曲线进一步陡峭化下行，高收益债券仍是表现最好的品种。

本基金在一季度的操作中，减持利率品种，并增持信用债，适度拉长组合久期。此外，积极参与股票和可转债的投资机会，优选股性较强的大盘转债，并精选农业、消费等行业个股，获得了较好的收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2013年3月31日，华商稳定增利债券型证券投资基金A类份额净值为1.057元，份额累计净值为1.057元，基金份额净值增长率为3.12%，同期基金业绩比较基准的收益率为1.54%，本类基金份额净值增长率高于业绩比较基准收益率1.58个百分点；华商稳定增利债券型基金C类份额净值为1.047元，份额累计净值为1.047元，基金份额净值增长率为2.95%，同期基金业绩比较基准的收益率为1.54%，本类基金份额净值增长率高于业绩比较基准收益率1.41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

我们对二季度的债券市场保持谨慎乐观。首先，高频数据显示经济回升力度较弱，影子银行监管等一系列政策对社会融资总量的影响总体偏负面，也不利于经济出现快速的明显回升。其次，通胀在四季度前反弹空间有限，美元走强使得石油、农产品等大宗商品价格的回落，输入性通涨压力下降。最后，在通胀水平温和回升、经济增长没有出现趋势性逆转回升的背景下，货币政策不会明显收紧，资金面仍可保持适度宽裕。综合上述分析，我们认为经济基本面和政策取向仍将对债券市场形成支撑，但收益率继续下降的空间和速度还要看未来经济发展趋势及货币政策的变化。我们将适度参与利率债的波段机会，继续积极对待信用债，维持适度杠杆和中等久期。对于低评级产业债，我们认为，企业资产负债率的上升和融资渠道的受限使得企业信用状况呈现不稳定性，因此对其持谨慎态度。

股票方面，短期来看，基本面和政策面难有超预期的信号，叠加房地产调控和影子银行监管等政策，预计股市延续弱势，转债也不具有系统性机会，更多的是结构性行情。我们将甄选个券，优化组合。

综合上述判断，我们依然会基于CPPI的基本原则，维持债券的均衡配置，适度参与利率债的阶段性机会，并严控信用风险，在确保安全性的前提下兼顾收益和流动性要求。对于股票市场，我们认为具有结构性交易机会，将继续精选个股以获得超额收益。

§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	31,145,493.40	6.92
	其中：股票	31,145,493.40	6.92
2	固定收益投资	394,695,923.75	87.73
	其中：债券	394,695,923.75	87.73
	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	17,170,731.56	3.82
6	其他资产	6,907,354.04	1.54
7	合计	449,919,502.75	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	6,489,488.46	1.49
B	采矿业	1,091,580.00	0.25
C	制造业	14,664,711.69	3.37
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	5,435,681.25	1.25
E	建筑业	－	－
F	批发和零售业	－	－
G	交通运输、仓储和邮政业	－	－
H	住宿和餐饮业	－	－
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,134,000.00	0.26
J	金融业	1,112,032.00	0.26
K	房地产业	－	－
L	租赁和商务服务业	－	－
M	科学研究和技术服务业	－	－
N	水利、环境和公共设施管理业	－	－
O	居民服务、修理和其他服务业	－	－
P	教育	－	－
Q	卫生和社会工作	－	－
R	文化、体育和娱乐业	1,218,000.00	0.28
S	综合	－	－
	合计	31,145,493.40	7.16

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	600108	亚盛集团	1,018,758	6,489,488.46	1.49
2	300228	富瑞特装	58,001	3,363,477.99	0.77
3	601989	中国重工	662,500	3,252,875.00	0.75
4	600979	广安爱众	466,509	2,915,681.25	0.67
5	000966	长源电力	400,000	2,520,000.00	0.58
6	002630	华西能源	108,709	2,163,309.10	0.50
7	000538	云南白药	17,000	1,453,500.00	0.33
8	300027	华谊兄弟	69,600	1,218,000.00	0.28
9	300257	开山股份	30,000	1,214,700.00	0.28
10	000997	新 大 陆	100,000	1,134,000.00	0.26

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	29,773,200.00	6.85
2	央行票据	－	－
3	金融债券	9,996,000.00	2.30
	其中：政策性金融债	9,996,000.00	2.30
4	企业债券	190,021,508.35	43.69
5	企业短期融资券	－	－
6	中期票据	101,695,000.00	23.38
7	可转债	63,210,215.40	14.53
8	其他	－	－
9	合计	394,695,923.75	90.75

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	124060	12驻投资	200,000	20,596,000.00	4.74
2	1282452	12清控MTN1	200,000	20,468,000.00	4.71
3	112054	11鄂能债	200,000	20,436,000.00	4.70
4	1282064	12深航技MTN1	200,000	20,426,000.00	4.70
5	1282434	12云机场MTN1	200,000	20,370,000.00	4.68

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	138,319.24
2	应收证券清算款	1,476,189.84
3	应收股利	－
4	应收利息	5,242,851.64
5	应收申购款	49,993.32
6	其他应收款	－
7	待摊费用	－
8	其他	－
9	合计	6,907,354.04

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	110018	国电转债	18,733,967.20	4.31
2	113001	中行转债	16,856,556.80	3.88
3	113002	工行转债	10,803,000.00	2.48
4	110015	石化转债	9,250,022.40	2.13
5	113003	重工转债	4,424,769.00	1.02
6	110003	新钢转债	3,141,900.00	0.72

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
报告期期初基金份额总额	359,727,339.78	183,362,669.51
报告期期间基金总申购份额	13,305,219.14	14,937,564.63
减：报告期期间基金总赎回份额	83,368,844.51	75,330,153.28
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	289,663,714.41	122,970,080.86

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
2013年4月19日