华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资基金

2014 第四季度 报告

2014年12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：2015年1月22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2015年1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2014年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华商动态阿尔法混合
基金主代码	630005
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	1,474,970,307.78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（2014年10月1日 - 2014年12月31日）
1.本期已实现收益	515,464,143.23
2.本期利润	139,117,420.10
3.加权平均基金份额本期利润	0.0783
4.期末基金资产净值	2,560,017,907.04
5.期末基金份额净值	1.736

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	4.77%	1.44%	21.77%	0.87%	-17.00%	0.57%

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、公司副总经理兼量化投资部总经理、投资决策委员会委员	2009年11月24日	-	12	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月就职于华安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日担任华商弗无公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，2012年5月31日起至今担任华商主题精选股票型证券投资基金基金经理；自2014年7月24日起至今担任华商新锐产业灵活配置混合型证券投资基金基金经理；自2014年10月14日起至今担任华商未来主题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日动进行比例分配，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

2014年四季度市场风格变化较大，之前一直疲软的大盘周期股表现十分抢眼，而前期较强的转型方向类板块和个股表现较弱，这给基金的操作带来了很大的考验。由于本基金的主要配置集中在反映转型的军工方代表的新产业方向上，因此四季度整体表现比较弱，远低于市场整体收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止2014年12月31日，本基金份额净值为1.736元，累计份额净值为1.736元。本季度基金份额净值增长率为4.77%，同期基金业绩比较基准的收益率为21.77%，本基金份额净值增长率低于业绩比较基准收益率17.00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

2015年宏观背景相对复杂，全球通缩的风险持续加大；社会总体需求有收敛趋势，这使得他大部分行业经历严峻考验，而金球互联网化过程中对社会元余的利用也将转变成降低实物产品的需求，对传统周期行业的影响将更加深远，因此中国经济转型的迫切程度持续增加。

居民资产再配置的过程越来越清晰，而这个过程应该通过股市的持续资产证券化来完成的，这是中国经济转型的双刃剑，利用得好，可以加快转型方向产业的培育和发展，利用不好，则大量资源又被传统周期行业吸走。这一点也是2015年市场的最大不确定所在。

就投资方向来讲，国企改革是2015年最大的亮点，而其中军工行业整体性从非市场化向市场化转向的过程将爆发出巨大的弹性，这也将是本基金重点配置的方向，此外，基于全球智能化发展的人工智能、半导体等产业也将持续向好，与人的健康相关的生物医药以及传统中医药也可能成为今年的热点，休息一年多的文化产业也可能逐步得到重新认识。

围绕这些方向，本基金将精选优质个股进行基本配置，以期能为投资者获取较好的回报。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期，本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§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	1,939,728,539.98	73.85
	其中：股票	1,939,728,539.98	73.85
2	固定收益投资	410,793,326.20	15.64
	其中：债券	410,793,326.20	15.64
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	270,020,024.02	10.28
7	其他资产	5,976,100.04	0.23
8	合计	2,626,517,990.24	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	采矿业	42,768,244.00	1.67
C	制造业	1,661,380,459.98	64.90
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	235,579,836.00	9.20
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	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,939,728,539.98	75.77

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	300288	朗玛信息	1,251,366	232,754,076.00	9.09
2	002371	七星电子	8,823,116	230,283,327.60	9.00
3	000661	长春高新	2,395,093	207,654,563.10	8.11
4	002249	大洋电机	16,259,773	186,336,998.58	7.28
5	002010	传化股份	20,087,369	182,192,436.83	7.12
6	000547	闽福发A	8,976,406	120,463,368.52	4.71
7	600855	航天长峰	3,799,849	105,483,808.24	4.12
8	002338	奥普光电	2,155,484	97,427,876.80	3.81
9	300272	开能环保	5,040,658	84,330,208.34	3.29
10	300091	金通灵	2,439,713	71,556,782.29	2.80

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	410,793,326.20	16.05
8	其他	-	-
9	合计	410,793,326.20	16.05

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序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	110011	歌华转债	1,230,260	163,218,594.20	6.38
2	110022	同仁转债	714,600	101,773,332.00	3.98
3	110029	浙能转债	410,000	57,383,600.00	2.24
4	110015	石化转债	400,000	53,968,000.00	2.11
5	113001	中行转债	220,000	34,449,800.00	1.35

5.6 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序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属投资。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 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。

5.9.2 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。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

根据本基金的基金合同约定，本基金的投资范围不包括国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 公允价值为负的股票、债券、权证、资产支持证券、贵金属投资、金融衍生品投资、买入返售金融资产、卖出回购金融资产、其他各项资产、负债等明细

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	494,641.45
2	应收证券清算款	4,438,270.70
3	应收股利	-
4	应收利息	824,710.18
5	应收申购款	218,477.71
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,976,100.04

5.11.4 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	110011	歌华转债	163,218,594.20	6.38
2	110022	同仁转债	101,773,332.00	3.98
3	110015	石化转债	53,968,000.00	2.11
4	113001	中行转债	34,449,800.00	1.35

5.11.5 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。

5.11.6 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	2,206,820,775.58
报告期期间基金总申购份额	39,305,065.17
减:报告期期间基金总赎回份额	771,155,532.97
报告期期末基金份额总额	1,474,970,307.78

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 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

报告期期初管理人持有的本基金份额	9,267,765.19
报告期期间买入/申购总份额	0.00
报告期期间卖出/赎回总份额	0.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	9,267,765.19
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.63

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人没有运用固有资金投资本基金。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

本基金托管人2014年11月03日发布公告，聘任赵冕甫为中国建设银行投资托管业务部总经理。

§9 备查文件目录

9.1 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。

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

9.3 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
2015年1月22日

华商产业升级股票型证券投资基金

2014 第四季度 报告

2014年12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：2015年1月22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2015年1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2014年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华商产业升级股票
基金主代码	630006
交易代码	630006
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年6月18日
报告期末基金份额总额	247,554,483.54份
投资目标	本基金在把握经济结构调整和产业发展趋势的基础上，通过重点投资于受益于产业结构调整和产业升级的优势企业，在控制投资组合风险的前提下，追求基金资产的长期持续增值。
投资策略	本基金在构建和管理投资组合的过程中，以产业升级作为行业配置与个股精选的投资主线，沿着先产业分析再行业分析再上市公司分析的投资逻辑，深入挖掘受益于国内产业结构调整、产业升级的上市公司的价值，进行长期价值投资。
业绩比较基准	中信标普300指数收益率×75%+中信国债指数收益率×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（2014年10月1日 - 2014年12月31日）
1.本期已实现收益	28,747,181.44
2.本期利润	19,588,206.06
3.加权平均基金份额本期利润	0.0756
4.期末基金资产净值	243,556,874.32
5.期末基金份额净值	0.984

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	9.21%	1.50%	29.76%	1.18%	-20.55%	0.32%

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2010年6月18日。

②根据《华商产业升级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、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		
佘中强	基金经理	2013年7月31日	-	6	男，哲学博士，中国籍，具有基金从业资格；2008年1月至2009年3月，就职于香港邦盟汇驳基金管理有限公司，任研究主任；2009年3月至2009年8月，就职于香港朗宁投资有限公司，任投资经理；2009年8月至2011年6月，就职于东兴证券股份有限公司，任投资经理；2011年6月至2011年11月，就职于齐鲁证券有限公司北京证券投资产管理分公司，任执行总经理；2011年12月加入华商基金管理有限公司，2011年12月16日至2013年8月5日担任华商盛世成长股票型证券投资基金基金经理助理。

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

2014年四季度，经济层面未有太多变化，但是，资本市场在增量资金和风险偏好的推动下，延续了此前三季度的上行趋势，并在本季度取得较为明显的涨幅。

在经历了三季度的较大涨幅之后，本季度初市场主要以震荡调整为主。其后，在券商板块的带领下，在下半个季度迎来了较为凌厉的涨幅。临近年末，由于主板指数在风险偏好的推动下，持续上行，对其他版块的资金形成了挤出效应，也影响了其他成长股的表现。

本基金投资组合在报告期内，前期保持高仓位运作，后期为了锁定收益、规避风险，回归了中性仓位。管理过程中，侧重Alpha策略，配置上依旧重点集中在符合医药、环保、军工、互联网金融等主题风格，且有估值优势、成长空间的标的上。由于坚持对于真正成长标的的配置，因此，当周期股在12月22号开始加速上行时，导致本基金的相对排名，在12月最后几个交易日，由前三分之一的排名位置下滑至二分之一附近。

结合今年的宏观经济形势、资本市场的趋势特点，本基金将继续坚定配置并持有符合中国经济转型、具备核心竞争优势的品种。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止2014年12月31日，本基金份额净值为0.984元，累计份额净值为0.984元。本季度基金份额净值增长率为9.21%，同期基金业绩比较基准的收益率为29.76%。本基金份额净值增长率低于业绩比较基准收益率20.55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，我们认为，国内方面，经济的弱势格局不会有太大转变，短期难有惊喜。国际方面，美国经济增速将趋于稳定，但是，日本、欧洲将陷入更为糟糕的局面。

和2014年的主要投资思路一致，我们相信高层转型的决心，也将继续集中在受益于转型的方向中寻找承载我们思路的标的。在2015年，我们将用更严格的标准去筛选和验证，并规避短期内无法及时兑现业绩的标的。我们将坚持在行业景气度上行的环保、互联网等领域，和供给端经历了充分整合的板块加大配置的比例。对于组合投资而言，我们的重点还是在结构性的机会中，挖掘出穿越周期的优秀成长标的。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期，本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§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	219,690,759.56	78.93
	其中：股票	219,690,759.56	78.93
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	56,405,752.20	20.27
7	其他资产	2,222,279.45	0.80
8	合计	278,318,791.21	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	采矿业	31,314.92	0.01
C	制造业	63,714,051.29	26.16
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	297.44	0.00
E	建筑业	5,597,368.00	2.30
F	批发和零售业	34,324,475.61	14.09
G	交通运输、仓储和邮政业	1,306,692.00	0.54
H	住宿和餐饮业	869.40	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	24,696,287.62	10.14
J	金融业	30,424,997.90	12.49
K	房地产业	49,035,662.22	20.13
L	租赁和商务服务业	844.16	0.00
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	3,300,000.00	1.35
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	7,257,899.00	2.98
S	综合	-	-
	合计	219,690,759.56	90.20

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	002518	科士达	1,225,772	19,636,867.44	8.06
2	600570	恒生电子	349,437	19,135,170.12	7.86
3	600976	健民集团	679,653	18,602,102.61	7.64
4	000150	宜华地产	895,191	15,594,227.22	6.40
5	600067	冠城大通	1,788,154	14,484,047.40	5.95
6	000797	中国武夷	1,181,337	12,758,439.60	5.24
7	002690	美亚光电	250,200	8,907,120.00	3.66
8	600693	东百集团	960,000	8,601,600.00	3.53
9	300202	聚龙股份	277,652	8,576,670.28	3.52
10	600000	浦发银行	500,000	7,845,000.00	3.22

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投资。

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券投资。

5.6 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序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属投资。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 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。

5.9.2 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。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

根据本基金的基金合同约定，本基金的投资范围不包括国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 恒生电子2014年1月2日公告称，日前董事会办公室收到本公司控股子公司杭州数米基金销售有限公司的报告，称其收到浙江证监局【2013】13号行政监管措施决定书。因违反《证券投资基金销售管理办法》相关规定，数米公司被责令限期改正。

中国武夷于2014年11月14日收到福建省证监局下达的《关于对中国武夷实业股份有限公司采取责令改正措施的决定》（行政监管措施决定书〔2014〕7号，以下简称《决定》），就公司信息披露、公司治理及其他等三方面问题提出整改要求，公司已于2014年12月12日发布针对上述三个问题的整改报告。

本公司对以上证券的投资决策程序符合法律法规及公司制度的相关规定，不存在损害基金份额持有人利益的行为。除此以外，本基金投资的其他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。

5.11.2 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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	230,504.07
2	应收证券清算款	1,697,659.27
3	应收股利	-
4	应收利息	10,423.66
5	应收申购款	283,692.45
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,222,279.45

5.11.4 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债券投资。

5.11.5 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情况。

5.11.6 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	274,646,781.41
报告期期间基金总申购份额	67,739,627.22
减:报告期期间基金总赎回份额	94,831,925.09
报告期期末基金份额总额	247,554,483.54

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 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期内基金管理人没有运用固有资金投资本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人没有运用固有资金投资本基金。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

本基金托管人2014年11月03日发布公告，聘任赵冕甫为中国建设银行投资托管业务部总经理。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1.中国证监会批准华商产业升级股票型证券投资基金设立的文件；

2.《华商产业升级股票型证券投资基金基金合同》；

3.《华商产业升级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. 报告期内华商产业升级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。

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

9.3 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
2015年1月22日

华商稳健双利债券型证券投资基金

2014 第四季度 报告