华商稳健双利债券型证券投资基金

2015 第三季度 报告

2015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:2015年10月27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10月26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2015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	
基金主代码	630007	
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	529,884,760.17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	中证综合债指数收益率	
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	
下属分级基金的基金简称	华商稳健双利债券A	华商稳健双利债券B
下属分级基金的交易代码	630007	630107
报告期末下属分级基金的份额总额	275,112,110.74份	254,772,649.43份

注:基于中信标普指数信息服务(北京)有限公司近期将终止维护和发布中信标普全债指数,按照本基金基金合同的约定,华商基金管理有限公司经与基金托管人协商一致,并报中国证监会备案后,决定自2015年9月8日起,本基金的业绩比较基准由"中信标普全债指数收益率",变更为"中证综合债指数收益率"。

§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(2015年7月1日 - 2015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	-100,003,022.50	-72,882,690.46
2.本期利润	-106,127,806.44	-84,603,005.25
3.加权平均基金份额本期利润	-0.2879	-0.3051
4.期末基金资产净值	396,302,990.31	360,909,461.64
5.期末基金份额净值	1.441	1.417

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

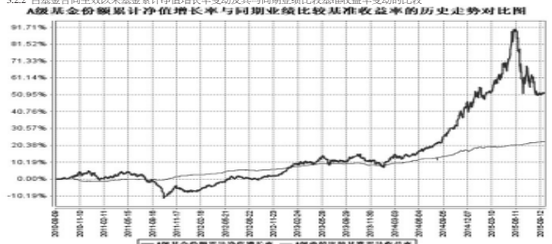
华商稳健双利债券A

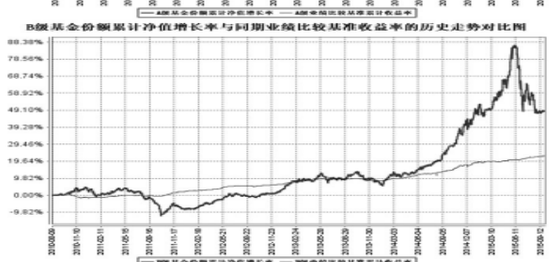
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-10.22%	1.31%	1.76%	0.05%	-11.98%	1.26%

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	-10.32%	1.30%	1.76%	0.05%	-12.08%	1.25%

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8月9日。

②根据《华商稳健双利债券型证券投资基金合同》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、本基金还可投资一级市场新股申购、持有可转换转股所得的股票、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		
张永志	基金经理	2010年8月9日	-	9	男,金融学硕士,中国籍,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,2015年2月17日起担任华商稳固添利债券型证券投资基金的基金经理。

4.2 管理人对投资期内本基金运作遵规守信情况的说明

在本报告期内,基金管理人在在报告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方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 投资组合报告

4.4.1 报告期内基金的投资策略和运作分析

2015年3季度整体市场波动整体较小,经济状况在持续的恶化过程中,出口和投资持续下降,在这个过程中央行一直保持较为宽松的政策,所以债券市场保持了较好的状态,只有在3月份开始汇率出现调整压力,银行间流动性微然紧张,导致现券市场出现一定的抛售压力,随着央行的降准降息,市场流动性开始稳定,但由于贬值和资金外流压力一直存在,资金始终没有宽松。

由于预期到了资金利率变动,基金在3季度基本上保持短期债券配置,以短期金融债和存款为主,并平掉了杠杆配置,组合以协议存款为主,尤其在8月份以后一直保持稳定的资产配置,没有做任何调整。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2015年9月30日,华商稳健双利债券A类份额净值收益率为0.6220%,同期基金业绩比较基准的收益率为0.3403%,本类基金份额净值收益率高于业绩比较基准收益率0.2817个百分点;华商稳健双利债券B类份额净值收益率为0.6829%,同期基金业绩比较基准的收益率为0.3403%,本类基金份额净值收益率高于业绩比较基准收益率0.3426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2015年4季度,我们认为目前中国经济已经进入了比较严重的信用紧缩过程中,货币供应同比增速将出现回落,预计在这个过程中会伴随着大量的信用违约和央行持续的政策放松,但由于汇率的压力,政府不会有进一步的降准降息的操作,会采用定向宽松的方式促进信贷投放。

在这样的背景下,我们首先保持稳定的资产配置,重点放在配置信用基本面较好的低评级债券品种,获取持有收益,把一些收益较低的品种置换出去,并深入跟踪信用债基本面情况防范信用风险。

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	60,203,767.01	6.07
	其中:股票	60,203,767.01	6.07
2	固定收益投资	868,245,320.78	87.58
	其中:债券	868,245,320.78	87.58
	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	42,092,752.75	4.25
7	其他资产	20,809,848.47	2.10
8	合计	991,351,689.01	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	3,525,000.00	0.47
B	采矿业	8,737,325.25	1.15
C	制造业	47,941,441.76	6.33
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	-	-
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	60,203,767.01	7.95

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	300142	沃森生物	499,832	13,835,349.76	1.83
2	300296	利亚德	600,000	12,132,000.00	1.60
3	300316	晶盛机电	449,924	11,653,031.60	1.54
4	300157	恒泰艾普	1,249,975	8,737,325.25	1.15
5	000615	湖北金环	617,800	6,567,214.00	0.87
6	600155	宝硕股份	250,000	3,752,500.00	0.50
7	002447	壹桥海参	500,000	3,525,000.00	0.47
8	300228	富瑞特装	70	1,330.00	0.00
9	600481	双良节能	2	16.40	0.00

注:本基金本报告期末仅持有上述9只股票。

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	163,575,278.20	21.60
2	央行票据	-	-
3	金融债券	175,094,000.00	23.12
	其中:政策性金融债	175,094,000.00	23.12
4	企业债券	387,123,660.08	51.12
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	111,726,000.00	14.75
7	可转债	30,726,382.50	4.06
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	868,245,320.78	114.66

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	150210	15国开10	1,000,000	104,040,000.00	13.74
2	101564021	15华能集MTN002	900,000	91,278,000.00	12.05
3	019429	14国债29	799,040	82,820,496.00	10.94
4	150215	15国开15	400,000	39,992,000.00	5.28
5	122329	14伊泰01	350,000	37,485,000.00	4.95

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 报告期末基金的国债期货投资情况

5.9.1 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。

5.9.2 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。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末投资国债期货。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1

2015年6月26日,湖北金环股份有限公司(以下简称"公司")收到中国证券监督管理委员会湖北监管局(以下简称"湖北证监局")对公司下达的行政监管措施决定书及抄送给公司关于对相关人员行政监管措施的决定书,分别为《湖北证监局关于对湖北金环采取责令改正措施的决定》(2015[9]5号)、《湖北证监局关于对李红采取出具警示函措施的决定》(2015[9]6)及《湖北证监局关于对湖北金环采取出具警示函措施的决定》(2015[9]7)。相关警示函与股东违规占用上市公司资金有关,目前公司正在整改中,此外,公司增发已经获得证监会核准,募投置业已经基本完成售光,相关行政措施对公司未来发展影响甚微。2015年7月25日,湖北金环股份有限公司(以下简称"公司")第二大股东湖北化纤开发有限公司(以下简称"化纤开发")收到中国证券监督管理委员会以《调查通知书》(证证调查通字011号)以化纤开发涉嫌违规减持"湖北金环"股份,极限假中华人民共和国证券法的有关规定,中国证监会决定对化纤开发立案调查。第十公司已经被借光,一股东减持不会对公司的实际经营产生大的影响。

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。除此之外,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。

5.10.2

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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	389,882.83
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	20,075,365.53
5	应收申购款	344,600.11
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	20,809,848.47

5.10.4 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	113008	电气转债	1,716,753.50	0.23

5.10.5 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	300142	沃森生物	13,835,349.76	1.83	重大事项停牌
2	300296	利亚德	12,132,000.00	1.60	重大事项停牌
3	300316	晶盛机电	11,653,031.60	1.54	重大事项停牌
4	300157	恒泰艾普	8,737,325.25	1.15	重大事项停牌
5	600155	宝硕股份	3,752,500.00	0.50	重大事项停牌
6	300228	富瑞特装	1,330.00	0.00	重大事项停牌

5.10.6 报告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
报告期期初基金份额总额	795,081,515.85	553,319,508.45
报告期期间基金总申购份额	189,283,496.77	319,303,884.59
减:报告期期间基金总赎回份额	709,252,901.88	617,850,743.61
报告期期末基金份额总额	275,112,110.74	254,772,649.43

§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 备查文件目录

8.1 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.《华商稳健双利债券型证券投资基金招募说明书》;

5.基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程;

6.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。

8.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

8.3 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
2015年10月27日

华商新量化灵活配置混合型证券投资基金

2015 第三季度 报告

2015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:2015年10月27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10月26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2015年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华商新量化混合	
基金主代码	000609	
交易代码	000609	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2014年6月5日	
报告期末基金份额总额	738,393,737.40份	
投资目标	充分利用量化投资策略和量化工具,严格控制下行风险,实现基金资产的持续稳健增长	
投资策略	本基金所指的"新量化"是指本基金所采用的量化投资策略不仅局限于传统的多因子量化策略,具体来说,本基金管理人采用自主开发的量化系统风险判定模型对中短期市场的系统性风险进行判断,从而决定本基金在股票、债券和现金等金融工具上的投资比例,并充分利用股指期货作为对冲工具;在股票选择方面,本基金采用量化择股系统和基本面研究相结合的方式进行股票选择和投资,多维度地分析股票的投资价值,精选具有较高投资价值的上市公司构建本基金的多头组合。	
业绩比较基准	沪深300指数收益率×60%+上证国债指数收益率×40%	
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金,预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金,但低于股票型基金,属于证券投资基金中的中高风险和中高预期收益产品。	
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(2015年7月1日 - 2015年9月30日)
1.本期已实现收益	-265,656,089.45
2.本期利润	-804,950,169.66
3.加权平均基金份额本期利润	-0.8736
4.期末基金资产净值	1,010,719,665.63
5.期末基金份额净值	1.369

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。

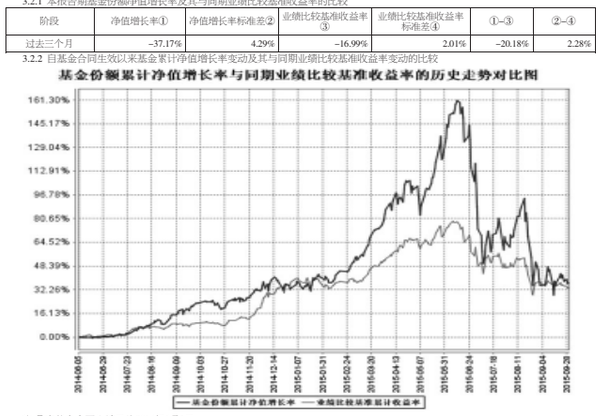
②所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-37.17%	4.29%	-16.99%	2.01%	-20.18%	2.28%

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2014年6月5日。

②根据《华商新量化灵活配置混合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(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0—95%;债券、权证、现金、货币市场工具和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占基金资产的5%—100%,其中权证占基金资产净值的0—3%;中小企业私募债占基金资产净值的比例不高于10%,每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后,保持现金或者到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%,股指期货的投资比例依照法律法规或监管机构的规定执行。根据基金合同的规定,基金合同自生效之日起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		
费鹏	基金经理、量化投资部总经理	2014年6月5日	-	9	男,房地产金融学博士,具有基金从业资格,2003年11月至2004年8月,就职于中国国际金融有限公司,任研究部经理;2007年5月至2009年3月,就职于美国Wall Asset Management, Inc.任资本市场策略部分析师;2009年5月至2011年7月,就职于中国对外经济贸易信托有限公司,任证券投资部总经理;2011年8月,加入华商基金管理有限公司,2011年9月起至2013年8月5日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助理,2013年4月9日起至今担任华商大盘量化精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理;2015年4月9日起担任华商量化进取灵活配置混合型证券投资基金基金经理;2015年5月14日起至今担任华商新趋势优选灵活配置混合型证券投资基金基金经理,2014年6月10日至2015年5月13日担任华商中证500指数分级证券投资基金基金经理。
王东旋	基金经理	2015年9月9日	-	5	男,硕士,中国籍,具有基金从业资格,2011年5月加入华商基金管理有限公司,任金融工程师,自2015年3月4日起担任华商大盘量化精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理助理;2015年9月9日起至今担任华商大盘量化精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理;2015年9月9日起至今担任华商量化进取灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
邓凯	基金经理、产品创新部副总经理	2015年9月9日	-	4	男,数学博士中国籍,具有基金从业资格,2011年6月加入华商基金管理有限公司,从事金融工程与产品设计工作,2015年1月6日至2015年6月30日任公司量化投资部总经理助理,2015年7月1日起担任产品创新部副总经理,2015年9月9日起至今担任华商大盘量化精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理,2015年9月9日起至今担任华商量化进取灵活配置混合型证券投资基金基金经理。

4.2 管理人对投资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方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 投资组合报告

4.4.1 报告期内基金的投资策略和运作分析

2015年三季度中场大幅下挫,同时震荡剧烈,特别是七月上旬延续了六月末的下跌以及8月中旬的快速急促下跌更是具备极强的杀伤力,整个三季度上证指数下跌28.63%,沪深300指数下跌28.39%,创业板指数下跌27.14%,市场从上半年的强势急转直下,各版块行业均受重挫,平数以上股票腰斩。

本基金依然坚持以风险控制为核心,在降低净值回撤的前提下获得稳健的净值上涨为目标的投资理念,但由于市场急速下跌而导致个股流动性匮乏的系统性风险,使得持仓股票的卖出显得非常困难,同时股指期货等衍生工具的使用也受到了很大的限制,使得本基金净值在三季度回撤较大,同时,本基金在三季度面临大规模赎回,导致被动仓位较高,业绩受到较大影响。基金主要采取的操作策略为通过量化模型精选行业进行轮动,并配合个股的轮动获取超额收益。三季度主要市局于煤炭、有色、农业、化工、医药生物、食品饮料等大盘权重板块,未市局创业板及其具备创业板属性的个股,但由于三季度的系统性风险,导致基金的仓位灵活性受到了很大的局限,基金收益表现平平,基金三季度净值跌幅为33.02%,低于业绩基准。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2015年9月30日,本基金份额净值为1.369元,份额累计净值为1.369元,本季度基金份额净值增长率为-37.17%,同期基金业绩比较基准的收益率为-16.99%,本基金份额净值增长率低于业绩比较基准收益率20.18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年宏观经济依然承压,房地产投资减速,需要基建投资进行对冲,而后者面临财政赤字红线,地方债如何处理,地方政府如何考核的约束;中国经济呈现新常态,经济增速进入换档期,传统的经济增长模式不可持续,而新的经济增长点依然在培育之中;从价格指数来说,我国保持了近两年的低通货膨胀水平,然而随着全球厄尔尼诺现象的发生以及猪周期的叠加,生活必需消费品预期会出现一定程度的上涨,预期来来一段时间CPI可能会存在回升,从货币政策角度来看,上半年采取了稳健适度偏松的政策,年内多次降息降准,预期货币政策宽松的条件依然存在,市场流动性相对充裕;从全球角度来看,美国经济恢复强劲,欧日的货币宽松政策也推动美元指数居高不下,人民币存在贬值压力以及资金外流风险。

证券市场来看,一方面市场经过快速急促的回调,很多个股严重超跌,重新具备投资价值,另一些股票则是对前期大涨的合理回归,因此精选个股和行业则显得尤为重要,同时我们应该注意到,无论是总市值、流动市值以及市场估值水平,目前均处于历史较高水平,继续单边大幅上涨需要业绩支撑,市场在前高附近累积大多套牢盘,形成压力,因此,基金对市场的整体看法较为稳健,指数大概率维持宽幅震荡,板块性的机会依然存在,鉴于此类市场判断,本基金在下半年将继续采用板块轮动的投资策略,配置以基本面反转,估值相对较低,主题特征明显,政策驱动力较强的板块为主,如农业、食品饮料、医药、传媒、军工、TMT等,同时,作为量化基金,在个股方面将流动性作为重要的考察指标,重点配置于流动性较好的个股上。

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	919,182,657.97	88.93
	其中:股票	919,182,657.97	88.93
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	贵金属