华商稳健双利债券型证券投资基金

2011 第四季度 报告

2011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:2012年1月20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1月19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10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华商稳健双利债券	
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	698,945,356.04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	华商稳健双利债券A	华商稳健双利债券B
下属两级交易代码	630007	630107
下属两级基金报告期末份额总额	381,033,023.81份	317,912,332.23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10月1日 - 2011年12月31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	-5,320,666.14	-4,741,036.87
2.本期利润	14,553,476.97	11,589,819.34
3.加权平均基金份额本期利润	0.0359	0.0351
4.期末基金资产净值	353,864,703.67	293,479,575.61
5.期末基金份额净值	0.929	0.923

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

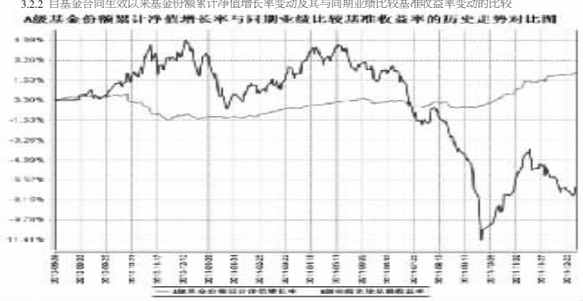
阶段	净值增长率①)	净值增长率标准差②)	业绩比较基准收益率③)	业绩比较基准收益率标准差④)	①-③)	②-④)
过去三个月	3.91%	0.37%	2.72%	0.07%	1.19%	0.30%

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	3.71%	0.37%	2.72%	0.07%	0.99%	0.30%

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

A级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



B级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

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、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		
毛水荣	基金经理、投资决策委员会委员	2010年8月9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;2009年1月至今担任华商收益增强债券型证券投资基金基金经理。
张永志	基金经理	2010年8月9日	-	5	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,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。

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

按照华商稳健双利债券型证券投资基金基金合同,华商稳健双利基金属于二级债券型债券基金,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基金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4季度我国的宏观经济出现明显的放缓,4季度的GDP增长预计回落至8.5附近,通胀水平出现快速回落,基本面方面整体上是符合我们的预期。

4季度,债券市场受到通胀回落的影响出现快速上涨,我们认为上涨的幅度已经反映了基本面的变化,尤其是过度反映了经济回落,但对于通胀依然在4%的高位没有明显反映,所以我们认为目前债券市场基本已经达到均衡水平。

本基金在整个4季度基于对经济下滑的担忧将股票仓位下调至比较低的水平,转债方面未作明显的调整,在债券方面未作明显的调整,依然维持持有信用债的策略,短期内我们认为信用产品的风险不大。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2011年12月31日,华商稳健双利债券型证券投资基金A类份额净值为0.929元,份额累计净值为0.929元,基金份额净值增长率为3.91%,同期基金业绩比较基准的收益率为2.72%,本类基金份额净值增长率高于业绩比较基准收益率1.19个百分点;华商稳健双利债券型证券投资基金B类份额净值为0.923元,份额累计净值为0.923元,基金份额净值增长率为3.71%,同期基金业绩比较基准的收益率为2.72%,本类基金份额净值增长率高于业绩比较基准收益率0.99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2012年,整体上我们对债券市场都相对乐观,对股票市场谨慎乐观,随着市场的快速下跌,股票市场的估值水平也出现明显回落,对于有长期或长性的行业我们将保持关注。对债券市场看好的主要原因在于,经济放缓的趋势没有变化,这种趋势将至少保持到明年2季度,同时改革危机的解决也将伴随着明年全球总需求的快速回落,明年将是需求下降最快的时候。国内方面主要的宏观风险在于房地产的库存消化,明年也将接受全面的压力测试。通胀水平的变化值得关注,但目前很难判断通胀水平的回落能否持续。在所有因素中比较确定的是紧缩的货币政策将逐步退出,回归中性。将为债券市场创造良好的流动性环境。股票市场方面仍有待不确定的风险释放。

根据我们对2012年市场的整体判断,我们将逐步开始加大利率债券的配置,尤其是国债和金融债的配置,保持中性的期限配置加大中期品种的比例,同时继续降低信用债券的配置比例。对于股票我们认为依然需要等待明显经济下滑的风险释放信号。

§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)	占基金资产的比例(%)
1	权益投资	40,896,846.84	5.44
	其中:股票	40,896,846.84	5.44
2	固定收益投资	664,932,508.45	88.45
	其中:债券	664,932,508.45	88.45
	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	25,457,366.81	3.39
6	其他资产	20,507,479.22	2.73
7	合计	751,794,201.32	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	5,318,000.00	0.82
B	采掘业	-	-
C	制造业	7,355,546.04	1.14
C0	食品、饮料	-	-
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	574,700.00	0.09
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	-	-
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	4,120,000.00	0.64
C7	机械、设备、仪表	2,554,646.04	0.39
C8	医药、生物制品	106,200.00	0.02
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	290,466.00	0.04
E	建筑业	7,129,149.00	1.10
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	15,262,384.00	2.36
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	5,541,301.80	0.86
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	40,896,846.84	6.32

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	000516	开元投资	3,000,000	14,790,000.00	2.28
2	002140	东华科技	309,963	7,129,149.00	1.10
3	600010	包钢股份	1,000,000	4,120,000.00	0.64
4	000721	西安饮食	509,919	3,569,433.00	0.55
5	002041	登海种业	100,000	2,862,000.00	0.44
6	002069	獐子岛	100,000	2,456,000.00	0.38
7	002283	天润曲轴	200,000	2,142,000.00	0.33
8	000978	桂林旅游	249,920	1,971,868.80	0.30
9	002572	索菲亚	14,000	574,700.00	0.09
10	600778	友好集团	48,800	472,384.00	0.07

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	40,009,271.00	6.18
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	507,054,693.09	78.33
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	117,868,544.36	18.21
8	其他	-	-
9	合计	664,932,508.45	102.72

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	515,310	54,859,902.60	8.47
2	1180023	11路桥公投债	400,000	38,688,000.00	5.98
3	113001	中行转债	368,940	34,894,345.20	5.39
4	1080156	10本溪债	300,000	29,415,000.00	4.54
5	1180061	11永川惠通债	300,000	28,806,000.00	4.45

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

本基金本报告期未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

本基金本报告期未未持有权证。

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	211,345.49
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	20,183,387.41
5	应收申购款	112,746.32
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	20,507,479.22

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	54,859,902.60	8.47
2	113001	中行转债	34,894,345.20	5.39
3	110011	歌华转债	6,828,901.20	1.05
4	110007	博汇转债	51,883.20	0.01
5	125731	美丰转债	35,512.16	0.01

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	华商稳健双利债券A	华商稳健双利债券B
本报告期期初基金份额总额	420,038,978.01	342,506,474.05
本报告期基金总申购份额	29,508,450.15	12,346,260.58
减:本报告期基金总赎回份额	68,514,404.35	36,940,402.40
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	381,033,023.81	317,912,332.23

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.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。

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
2012年1月20日

华商策略精选灵活配置混合型证券投资基金

2011 第四季度 报告

2011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:中国民生银行股份有限公司
报告送出日期:2012年1月20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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2012年1月19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10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华商策略精选混合
交易代码	630008
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010年11月9日
报告期末基金份额总额	9,909,702,961.06份
投资目标	紧密跟踪中国经济动向,把握中国经济的长期发展趋势和周期变动特征,挖掘不同发展阶段下的优势资产及行业投资机会,综合运用主题投资、行业轮动等投资策略,追求基金资产的长期、持续增值。
投资策略	本基金的股票投资组合管理在财务指标定量分析和行业研究员公司调研分析基础上,坚持以价值投资的理念构建具有投资安全边际的股票备选库;基金经理在股票备选库的基础上,根据经济景气和市场环境状况,灵活运用主题投资、行业轮动等多种投资策略从股票备选库中精选个股,动态构造投资组合。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×55%+上证国债指数收益率×45%
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金,其预期收益和风险水平高于债券型基金产品和货币市场基金、低于股票型基金产品,属于中高风险、中高收益的基金产品。
基金管理人	华商基金管理有限公司
基金托管人	中国民生银行股份有限公司

§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10月1日 - 2011年12月31日)
1.本期已实现收益	-510,571,235.80
2.本期利润	-855,118,983.85
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0828
4.期末基金资产净值	7,246,438,406.85
5.期末基金份额净值	0.731

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	-10.42%	1.05%	-4.45%	0.77%	-5.97%	0.28%

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

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

注:①本基金合同生效日为2010年11月9日。

②根据《华商策略精选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:股票投资比例占基金资产的30%-80%,债券投资比例占基金资产的15%-65%,权证投资比例占基金资产净值的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		
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	2010年11月9日	-	13	男,经济学硕士,中国籍,具有基金从业资格。199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,2009年11月18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

按照华商策略精选灵活配置混合型证券投资基金基金合同,华商策略精选基金属于标准混合型基金,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基金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

市场在10月下旬曾在政策放松的憧憬下有所反弹,但是在意识到放松的力度难以期望过高的情况下,连续在11、12月下跌。

本基金的投资组合在4季度以降低股票仓位为主要方向,其中在10月底至11月上旬的反弹中有所增仓,之后加大了减仓的力度,减持绩优确定性较大和市场认同度不高的品种。

本基金员采取了持续减仓的策略,但是业绩依旧表现不佳,原因有两点:一是对银行这一权重行业保持低配所致,这一方面和我的投资理念有关;另一方面我认为既然对市场持谨慎的态度,持有现金头寸应该好于持有相对收益的品种。二是组合的前两大重仓品种在本季度表现一般。

基于经济处于短期衰退的判断,本基金大幅度增加了债券投资的力度,于10月将债券的久期延长,同时适度投资了高信用等级债券,投资效果良好。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2011年12月31日,本基金份额净值为0.731元,份额累计净值为0.731元。本季度基金份额净值增长率为-10.42%。同期基金业绩比较基准的收益率为-4.45%,本基金份额净值增长率低于业绩比较基准收益率5.97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

宏观经济方面,我们认为2012年经济的核心主题是实现软着陆。从中央经济工作的表态看,"稳增长"代替了常见的"保增长",这一刚柔相济的用语精妙地反映了政策取向:稳字为首,能软着陆则以推进经济转型为主,难以软着陆则加大政策支持力度。当然,近3年的经济决策和效果是前车之鉴,所以政策期望不要过高。

展望2012年1季度,我认为股市仍将处于寻底的状态,所以在股票投资上仍将采取低仓位的策略,等待适当时机再行增仓。增仓的品种上以在经济减速中仍能保持较高增长的公司为主。对于债券市场,我持乐观的态度,货币政策逐步回归正常化是可以预期的,首当其冲的是存款准备金率的下调,这样最受益的将是利率产品;待经济下行的幅度基本明确后,信用产品将会展现投资机会。

§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	4,693,521,447.78	64.56
	其中:股票	4,693,521,447.78	64.56
2	固定收益投资	1,711,989,138.10	23.55
	其中:债券	1,711,989,138.10	23.55
	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	765,808,742.53	10.53
6	其他资产	99,107,674.29	1.36
7	合计	7,270,427,002.70	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	51,586,452.87	0.71
B	采掘业	67,852,475.82	0.94
C	制造业	2,006,325,457.87	27.69
C0	食品、饮料	322,585,264.94	4.45
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	29,089,034.16	0.40
C4	石油、化学、塑胶、塑料	145,913,847.06	2.01
C5	电子	38,367,096.00	0.53
C6	金属、非金属	14,747,281.36	0.20
C7	机械、设备、仪表	670,130,981.37	9.25
C8	医药、生物制品	684,938,033.78	9.45
C99	其他制造业	100,553,919.20	1.39
D	电力、煤气及水的生产和供应业	91,439,161.18	1.26
E	建筑业	5,892,848.14	0.08
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	1,273,156,593.34	17.57
H	批发和零售贸易	241,040,398.80	3.33
I	金融、保险业	126,974,781.12	1.75
J	房地产业	693,957,600.00	9.58
K	社会服务业	123,304,178.21	1.70
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	11,991,500.43	0.17
	合计	4,693,521,447.78	64.77

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	600256	广汇股份	33,720,000	693,957,600.00	9.58
2	600406	国电南瑞	20,964,912	654,105,254.40	9.03
3	600271	航天信息	19,314,179	383,579,594.94	5.29
4	600519	贵州茅台	1,582,247	305,848,345.10	4.22
5	002603	以岭药业	6,098,734	234,130,398.26	3.23
6	600252	中恒集团	14,376,060	152,673,757.20	2.11
7	000516	开元投资	30,000,000	147,900,000.00	2.04
8	002283	天润曲轴	12,694,613	135,959,305.23	1.88
9	000527	美的电器	11,000,000	134,640,000.00	1.86
10	600750	江中药业	4,385,622	127,183,038.00	1.76

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	1,333,846,920.50	18.41
2	央行票据	-	-
3	金融债券	274,196,000.00	3.78
	其中:政策性金融债	274,196,000.00	3.78
4	企业债券	82,654,217.60	1.14
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	21,292,000.00	0.29
8	其他	-	-
9	合计	1,711,989,138.10	23.63

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	110021	11附息国债21	3,000,000	306,120,000.00	4.22
2	019101	11国债01	3,000,000	300,570,000.00	4.15
3	110009	11附息国债09	2,000,000	200,000,000.00	2.76
4	010203	02国债(3)	1,199,470	120,126,920.50	1.66
5	110016	11附息国债16	1,000,000	107,380,000.00	1.48

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

本基金本报告期未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

本基金本报告期未未持有权证。

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,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	2,287,308.44
2	应收证券清算款	69,402,543.12
3	应收股利	-
4	应收利息	27,362,269.84
5	应收申购款	55,552.89
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	99,107,674.29

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	21,292,000.00	0.29

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	000527	美的电器	134,640,000.00	1.86	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

本报告期期初基金份额总额	10,585,059,070.24
本报告期基金总申购份额	30,430,570.12
减:本报告期基金总赎回份额	705,786,679.30
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	9,909,702,961.06

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策略精选灵活配置混合型证券投资基金设立的文件;

2.《华商策略精选灵活配置混合型证券投资基金基金合同》;

3.《华商策略精选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.报告期内华商策略精选灵活配置混合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:北京市西城区复兴门内大街2号

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
2012年1月20日

华商产业升级股票型证券投资基金

2011 第四季度 报告

2011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:2012年1月20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1月19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
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	510,942,504.17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