

华商动态阿尔法灵活配置混合型 证券投资基金 2012 年第 4 季度报告

2012 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：2013 年 1 月 21 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 1 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 2012 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	3,305,821,884.76 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	<p>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。</p> <p>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。</p>

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(2012 年 10 月 1 日 — 2012 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	-101, 115, 156. 45
2. 本期利润	26, 358, 195. 27
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 0082
4. 期末基金资产净值	2, 831, 891, 246. 62
5. 期末基金份额净值	0. 857

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。

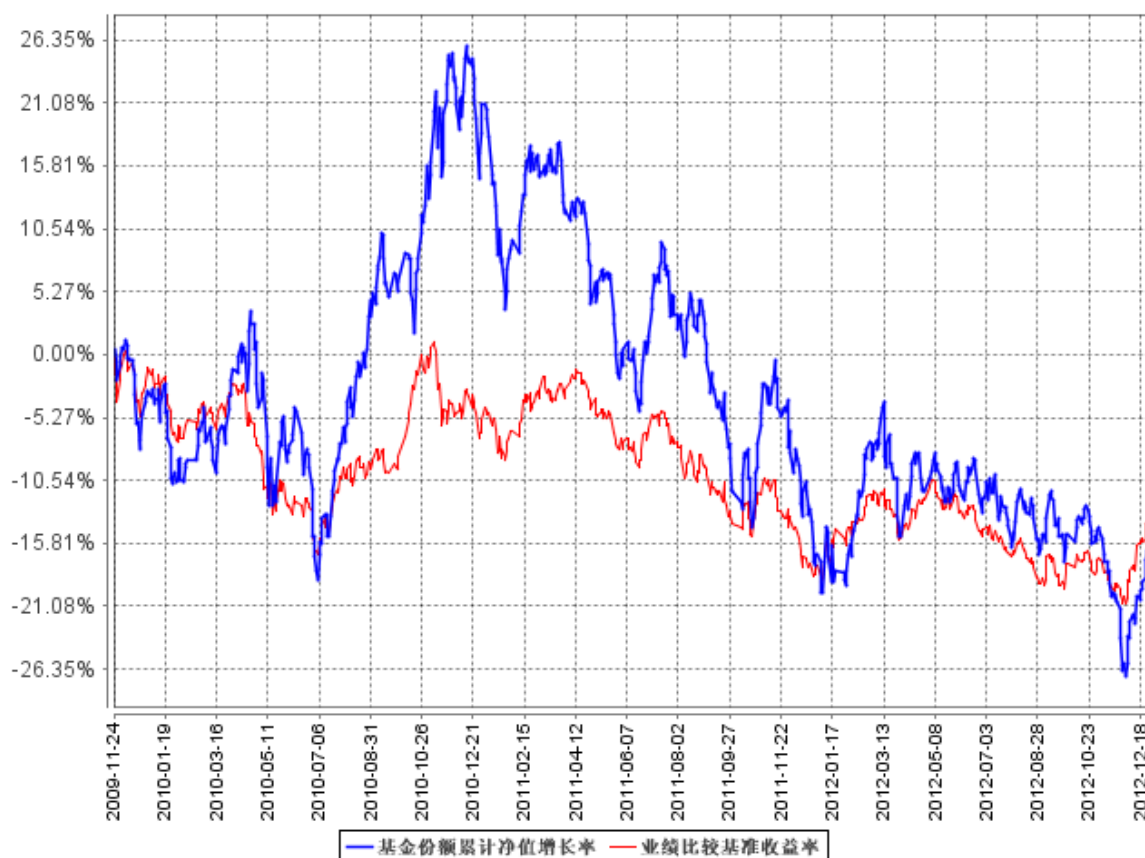
3.2 基金净值表现

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. 13%	5. 66%	0. 68%	-4. 84%	0. 45%

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

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 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，本公司量化投资部总经理，投资决策委员会委员	2009年11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，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。
-----	----------------------------	-------------	---	----	---

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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，通过交易系统内的公平交易程序，对于不同投资合同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。公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易中，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

四季度市场走出了比较典型的寻底反弹形态，在市场创出 1949 的新低后快速反弹，传统周期类行业尤其是地产和金融板块走势强劲，其他板块虽然也有表现，但总体上比较大幅落后于大盘表现。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，因此四季度本基金也落后于大盘表现。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止 2012 年 12 月 31 日，本基金份额净值为 0.857 元，累计份额净值为 0.857 元。本季度基金份额净值增长率为 0.82%，同期基金业绩比较基准的收益率为 5.66%，本基金份额净值增长率低于业绩比较基准收益率 4.84 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

这一轮的反弹是从 12 月 4 日媒体公布政治局“新八项规定”开始的，“十八大”之后新领导人的开明和务实坚实了市场的中长期信心，因此导致市场整体估值水平的提升，并延续至今。向未来展望，市场可能会逐步经历从“政治红利”到“改革红利”再到“制度红利”的过程。“政

治红利”最初源于新领导集体的开明和务实作风，未来可能会伴随反腐进程获得不断的夯实，这会使得整体市场的中长期信心得到较大的恢复从而整体上提升市场的估值中枢，在这个阶段传统周期产业由于确定的增长和低估值可能会获得比较好的相对收益；“改革红利”可能在今年两会以后，国务院机构和人事确定后，围绕工业化、信息化、城镇化和农业现代化进行一系列的改革，为经济和市场注入更多的动力和主题机会，由于改革主要表现在经济结构的调整方向上，因此市场可能表现出更明显的结构机会，改革相关的主题和行业板块机会可能曾出不穷，中小板块可能表现会更好一些，这个过程可能会持续 3-5 年时间；更加长期的是改革的成果能否固化为“制度红利”，这可以为未来 20-30 年中国的发展提供长久支持。

从这个大的发展逻辑出发，短期内可能低估值确定增长的传统行业表现较好，但空间相对有限，更大的机会还是在后续改革过程中呈现的结构性机会，这必然围绕“新四化”去做，包括新兴产业、文化娱乐产业、教育医疗、环保等都将是未来快速发展的方向，一批中大市值公司都将在这些行业的小公司中产生，这也是本基金重点配置的方向所在。

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；债券组合上，基于对未来权益市场的看好，主要集中配置银行和娱乐、医疗类公司的转债，希望获取较好的回报。

§ 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	2,157,068,398.22	74.91
	其中：股票	2,157,068,398.22	74.91
2	固定收益投资	428,033,744.40	14.86
	其中：债券	428,033,744.40	14.86
	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	291,517,473.06	10.12
6	其他资产	2,909,985.94	0.10
7	合计	2,879,529,601.62	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	81,391,569.50	2.87
B	采掘业	-	-
C	制造业	1,486,332,083.93	52.49
C0	食品、饮料	-	-
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	275,767,383.99	9.74
C4	石油、化学、塑胶、塑料	146,305,657.53	5.17
C5	电子	503,237,551.45	17.77
C6	金属、非金属	33,571,525.20	1.19
C7	机械、设备、仪表	230,431,196.76	8.14
C8	医药、生物制品	297,018,769.00	10.49
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	5,599,759.20	0.20
G	信息技术业	283,860,363.22	10.02
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	290,589,574.03	10.26
M	综合类	9,295,048.34	0.33
	合计	2,157,068,398.22	76.17

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	002292	奥飞动漫	14,598,591	275,767,383.99	9.74
2	002371	七星电子	7,959,933	258,299,825.85	9.12
3	000661	长春高新	4,220,150	257,851,165.00	9.11
4	000536	华映科技	11,357,604	243,052,725.60	8.58
5	002249	大洋电机	29,154,516	202,040,795.88	7.13
6	000917	电广传媒	14,049,696	140,075,469.12	4.95
7	002010	传化股份	15,199,052	124,936,207.44	4.41
8	300027	华谊兄弟	8,684,377	123,752,372.25	4.37
9	002089	新海宜	12,255,446	82,111,488.20	2.90
10	000592	中福实业	17,027,525	81,391,569.50	2.87

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	428,033,744.40	15.11
8	其他	-	-
9	合计	428,033,744.40	15.11

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	113001	中行转债	1,672,940	161,187,769.00	5.69
2	113002	工行转债	1,158,000	126,893,640.00	4.48
3	110011	歌华转债	1,275,260	118,229,354.60	4.17
4	110022	同仁转债	185,730	21,722,980.80	0.77

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证监部门立案调查，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	923,532.28

2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,310,798.53
5	应收申购款	675,655.13
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,909,985.94

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	113001	中行转债	161,187,769.00	5.69
2	113002	工行转债	126,893,640.00	4.48
3	110011	歌华转债	118,229,354.60	4.17

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	000536	华映科技	243,052,725.60	8.58	资产重组

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	3,302,906,787.27
本报告期基金总申购份额	213,725,885.47
减：本报告期基金总赎回份额	210,810,787.98
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	3,305,821,884.76

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。

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 1 月 21 日