

华商稳健双利债券型证券投资基金 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	470,932,473.44 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
下属两级基金的交易代码	630007	630107
报告期末下属两级基金的份额总额	260,497,400.53 份	210,435,072.91 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（2012 年 10 月 1 日 — 2012 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	4,536,541.32	3,843,227.46
2. 本期利润	10,575,866.71	9,214,061.25
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0425	0.0391
4. 期末基金资产净值	271,769,782.61	217,366,724.74
5. 期末基金份额净值	1.043	1.033

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

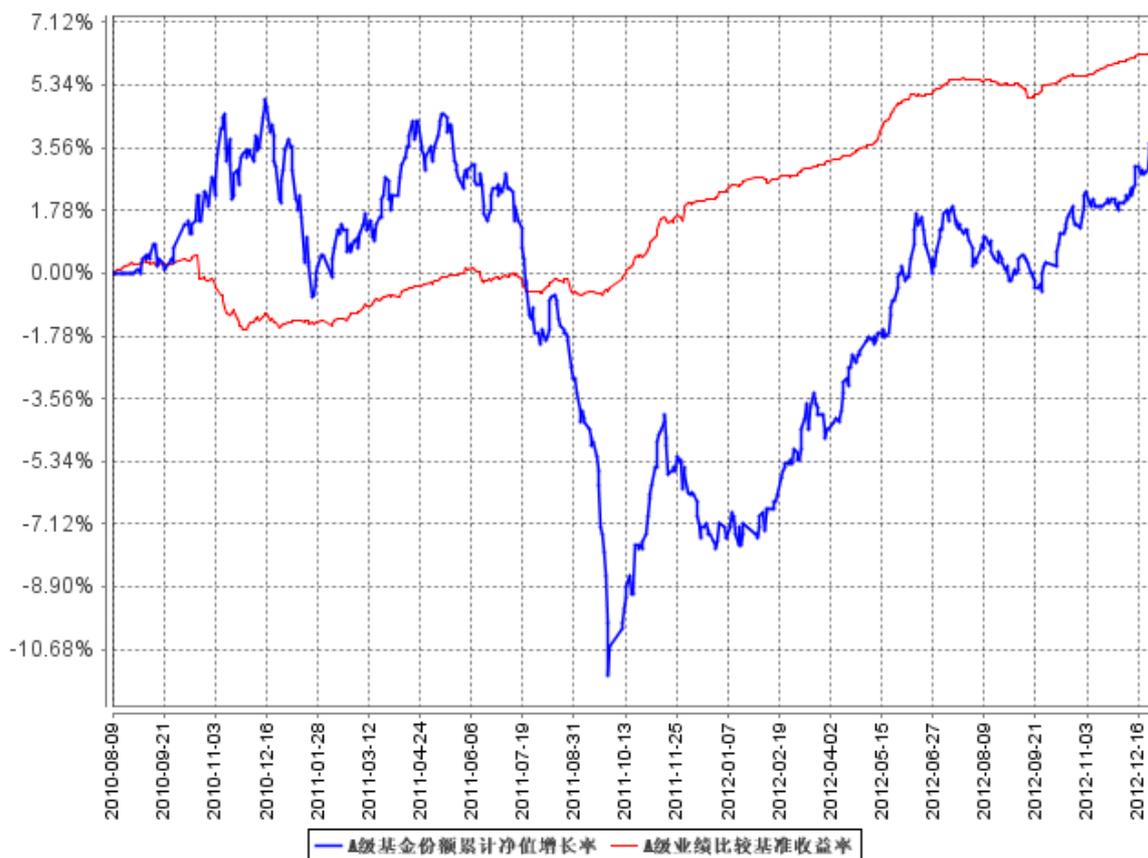
阶段	净值增长率 (1)	净值增长率标准差 (2)	业绩比较基准收益率 (3)	业绩比较基准收益率标准差 (4)	(1) - (3)	(2) - (4)
过去三个月	3.99%	0.18%	1.02%	0.02%	2.97%	0.16%

华商稳健双利债券 B

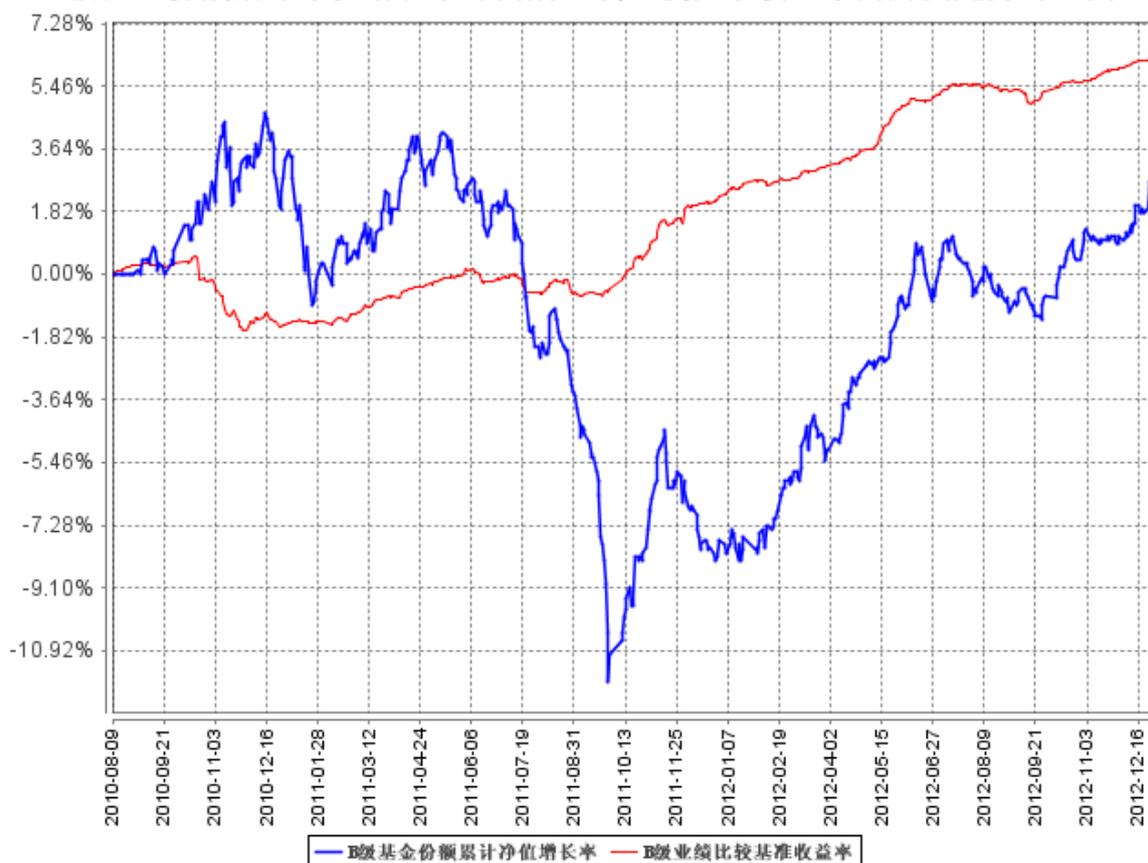
阶段	净值增长率 (1)	净值增长率标准差 (2)	业绩比较基准收益率 (3)	业绩比较基准收益率标准差 (4)	(1) - (3)	(2) - (4)
过去三个月	3.92%	0.18%	1.02%	0.02%	2.90%	0.16%

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

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		
张永志	基金经	2010 年 8	-	6	男，金融学硕士，中国籍，

	理	月 9 日			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。
毛水荣	基金经 理、公募 业务投 资决策 委员会 委员	2010 年 8 月 9 日	-	9	男，经济学硕士，中国籍，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 7 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 23 日至今担任华商收益增强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

四季度，随着美国新一轮量化宽松政策的推出，国际大宗商品价格再度上涨，进一步加重了市场对于未来通货膨胀的担心，同时，随着党的十八大顺利召开，中国未来十年的经济增长路径日渐清晰，中国经济增长初步出现了见底回升的态势，在经济增长和通货膨胀见底的双重打击下，国债、金融债等利率属性强的品种出现了又一轮的杀跌，与此同时，在经济企稳的预期推动下，包括城投债在内的信用债市场表现稳中有升，供需两旺。

四季度，基金管理人选择了继续持有城投债等受益于中国经济企稳的债券品种，在转债方面，偏好石化、工行等流动性好，股性较强的品种；在股票方面，随着新股发行的暂时停滞，管理人

把关注的重点转向了二级市场，选择了业绩确定性强，估值合理的品种波段操作，取得了不错的效果。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2012 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 1.043 元，份额累计净值为 1.043 元，基金份额净值增长率为 3.99%，同期基金业绩比较基准的收益率为 1.02%，本类基金份额净值增长率高于业绩比较基准收益率 2.97 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 1.033 元，份额累计净值为 1.033 元，基金份额净值增长率为 3.92%，同期基金业绩比较基准的收益率为 1.02%，本类基金份额净值增长率高于业绩比较基准收益率 2.90 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

未来一段时间，随着货币政策和财政政策的稳定，管理人判断，无论债券市场还是权益类市场都可能享受一段流动性充裕带来的“美好”时光。对于债券市场而言，央行可能继续在货币政策方面维持以逆回购为主的操作思路，保证银行间市场流动性的充裕，考虑到债券市场尤其是利率债品种经历了四季度的调整，估值价格合理，配置价值显现，与此同时，连续稳定的财政政策也让市场对于未来信用债的基本面开始谨慎乐观起来，因此，在流动性充裕的推动下，债券市场可能会出现一定的小阳春。

在权益类市场方面，我们认为，随着不久的将来，两会的胜利召开，中国经济未来市场成长的路径和新的内在驱动力将日渐明晰，体现在上市公司中，必将出现一批受益于未来十年中国经济转型和成长的公司。未来一段时间，基金的投资也会以这一批品种为核心品种，然后把小部分资金配置在市场热点品种当中，获得一定超额受益。

§ 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	83,894,552.32	12.09
	其中：股票	83,894,552.32	12.09
2	固定收益投资	560,766,652.60	80.80
	其中：债券	560,766,652.60	80.80
	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	24,946,040.46	3.59
6	其他资产	24,452,224.29	3.52
7	合计	694,059,469.67	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	19,308,007.03	3.95
B	采掘业	-	-
C	制造业	31,063,714.51	6.35
C0	食品、饮料	752,472.00	0.15
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	12,130,266.05	2.48
C5	电子	416,724.00	0.09
C6	金属、非金属	146,898.90	0.03
C7	机械、设备、仪表	15,961,132.74	3.26
C8	医药、生物制品	1,656,220.82	0.34
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	57,600.00	0.01
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	606,000.00	0.12
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	786,000.00	0.16
J	房地产业	29,979,919.63	6.13
K	社会服务业	2,093,311.15	0.43
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	83,894,552.32	17.15

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	2,826,941	19,308,007.03	3.95
2	600315	上海家化	237,895	12,130,266.05	2.48
3	000024	招商地产	299,917	8,964,519.13	1.83
4	600048	保利地产	600,000	8,160,000.00	1.67
5	000002	万科A	649,920	6,577,190.40	1.34
6	000157	中联重科	700,000	6,447,000.00	1.32

7	600340	华夏幸福	168,570	4,758,731.10	0.97
8	600104	上汽集团	200,000	3,528,000.00	0.72
9	300228	富瑞特装	90,208	3,067,072.00	0.63
10	300347	泰格医药	36,757	2,093,311.15	0.43

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	25,746,290.50	5.26
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	455,644,519.94	93.15
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	79,375,842.16	16.23
8	其他	-	-
9	合计	560,766,652.60	114.64

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	110015	石化转债	300,000	30,873,000.00	6.31
2	122812	11 淮北债	279,000	28,868,130.00	5.90
3	122021	09 广汇债	249,590	25,932,401.00	5.30
4	122834	11 牡国投	245,810	25,409,379.70	5.19
5	113002	工行转债	220,000	24,107,600.00	4.93

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	62,370.04
2	应收证券清算款	8,839,749.10
3	应收股利	-
4	应收利息	15,036,896.74
5	应收申购款	513,208.41
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	24,452,224.29

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	110015	石化转债	30,873,000.00	6.31
2	113002	工行转债	24,107,600.00	4.93
3	113001	中行转债	10,872,134.00	2.22
4	110011	歌华转债	4,988,725.10	1.02
5	110018	国电转债	3,379,200.00	0.69
6	125731	美丰转债	2,514,718.80	0.51
7	113003	重工转债	2,278,501.20	0.47
8	125089	深机转债	361,963.06	0.07

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	000002	万科A	6,577,190.40	1.34	重大事项停牌

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	275,222,011.71	308,747,641.83
本报告期基金总申购份额	60,074,058.70	48,320,529.38
减：本报告期基金总赎回份额	74,798,669.88	146,633,098.30
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	260,497,400.53	210,435,072.91

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