

华商价值共享灵活配置混合型发起式证券投资基金 2015 年第 3 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	华商价值共享混合发起式
基金主代码	630016
交易代码	630016
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 3 月 18 日
报告期末基金份额总额	1,553,940,215.68 份
投资目标	本基金进行资产配置，深入挖掘受益于国家经济增长和转型过程中涌现出来的持续成长性良好的和业绩稳定增长的优秀企业进行积极投资，充分分享中国经济增长和优化资产配置的成果，在有效控制风险的前提下，力争为基金份额持有人创造绝对收益和长期稳定的投资回报。
投资策略	本基金坚持“自上而下”的资产配置策略和“自下而上”选股策略相结合的原则。在中国经济结构转型的过程中，以优化资源配置为根本，投资于转型过程中受益较多的行业，充分挖掘这些行业中具有持续成长性和业绩稳定增长的优质企业。根据对宏观经济和市场风险特征变化的判断，通过不断优化资产配置、控制仓位和采用股指期货做套期保值等策略，实现基金资产长期稳定增值。
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，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	-51,743,628.82
2. 本期利润	-1,881,556,477.49
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.9822
4. 期末基金资产净值	2,501,793,930.36
5. 期末基金份额净值	1.610

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。

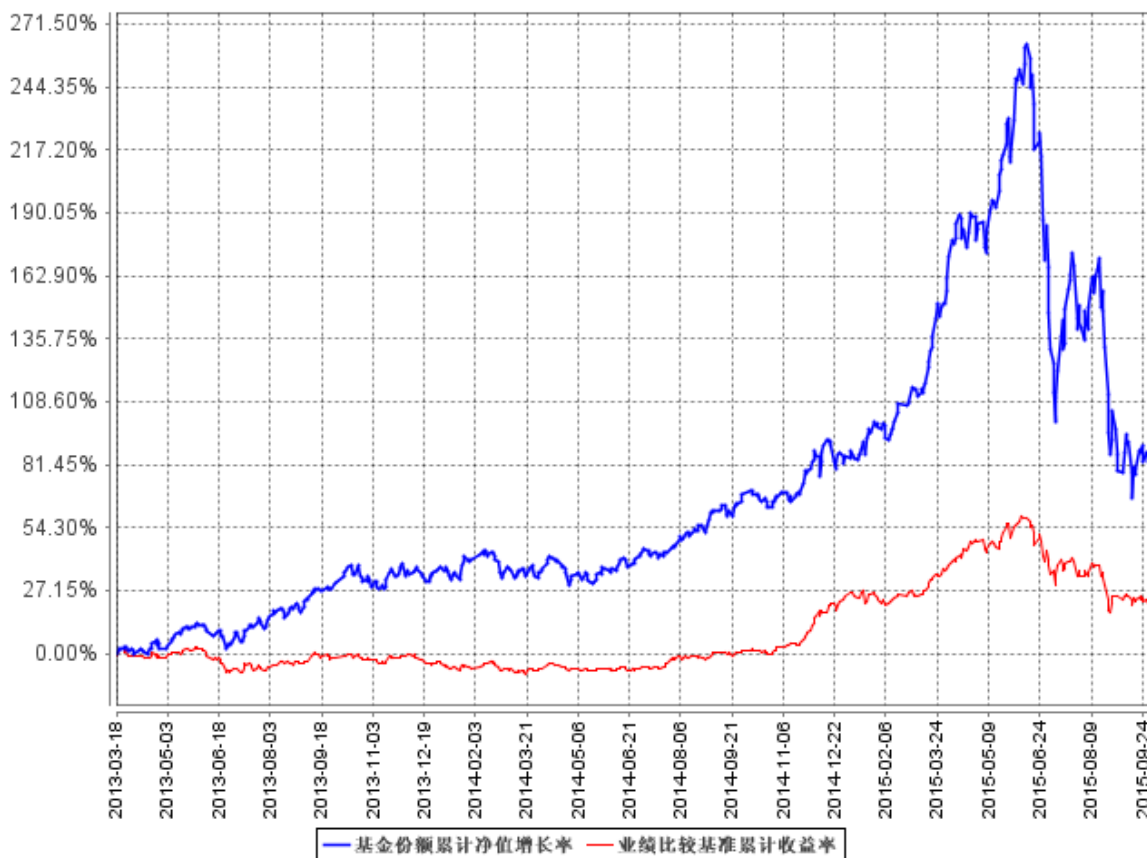
3.2 基金净值表现

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	-35.81%	4.43%	-15.52%	1.84%	-20.29%	2.59%

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 2013 年 3 月 18 日。

②根据《华商价值共享灵活配置混合型发起式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（包含中小板、创业板及其他经中国证监会核准上市的股票）、债券、中小企业私募债、中期票据、货币市场工具、权证、资产支持证券、股指期货及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具，但须符合中国证监会的相关规定。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、中期票据、中小企业私募债、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%，其中权证投资比例不超过占基金资产净值的 0%-3%，中小企业私募债的投资比例不超过基金资产净值的 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%。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		
田明圣	基金经理，公司副总经理兼研究总监，研究发展部总经理，投资决策委员会委员	2013 年 3 月 18 日	-	10	男，经济学博士，中国籍，具有基金从业资格；2005 年 1 月至 2006 年 1 月，就职于中石油财务公司从事金融与会计研究；2006 年 1 月至 2006 年 5 月，就职于华商基金管理有限公司，从事产品设计和研究；2006 年 6 月至 2007 年 7 月在西南证券投资银行部从事研究工作。2007 年 7 月加入华商基金管理有限公司，2010 年 7 月 28 日至今担任华商领先企业混合型证券投资基金基金经理；2012 年 9 月 6 日至 2013 年 12 月 30 日担任华商中证 500 指数分级基金基金经理；2013 年 2 月 1 日至今担任华商策略精选灵活配置混合型证券投资基金基金经理；2013 年 12 月 11 日起至今担任华商优势行业灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
何奇峰	基金经理	2015 年 1 月 27 日	-	9	男，经济学硕士，中国籍，具有基金从业资格。2004 年 6 月至 2006 年 12 月就职于赛迪顾问股份有限公司，任高级分析师；2007 年 1 月至 2010 年 1 月就职于长城证券有限责任公司研究所，任行业部经理；2010 年 2 月加入华商基金管理有限公司，任行业研究员；2014 年 1 月至 2015 年 1 月任华商价值共享灵活配置混合型发起式证券投资基金的基金经理助理。

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，通过交易系统内的公平交易程序，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

过去一个季度，A股市场经历了一波剧烈的调整。7月初，相关部门的强力救市措施虽然止住了流动性缺失造成的无量下跌，但投资者信心遭受重挫；再加上后期强行降杠杆，股市在8-

9 月份继续下探调整。我们认为，三季度 A 股这轮调整，本质是强势去杠杆带来的市场流动性危机，跟基本面关系不大，改革与转型，经济结构调整和产业升级的大方面不变。因此，本基金的行业选择和个股配置并未有大的调整。不过由于 7 月初市场快速调整，个股流动性普遍缺失，基金组合仓位调整有限，造成基金净值与市场出现同步回撤。

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 1.610 元，份额累计净值为 1.760 元。本季度基金份额净值增长率为-35.81%。同期基金业绩比较基准的收益率为-15.52%，本基金份额净值增长率低于业绩比较基准收益率 20.29 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

面对经济的持续下滑，政府在三季度明显加大了积极财政政策力度。货币政策方面，央行六月底以来两次双降，再次表明宽松货币政策不变。我们认为随着相关稳增长措施的落地，中国经济有望在未来一到两个季度逐步企稳。对于 A 股市场，我们持谨慎乐观的态度。不利的方面，金融反腐、汇率问题、美国加息等因素，在未来一段时间依然会给市场带来扰动。有利的方面，经过三季度大幅、快速调整，市场已经进入估值合理区间，许多个股长期投资价值显现。利率长期下行背景下，资本逐利带来的金融资产价格轮动还将继续，债券牛市转到股票牛市只是时间问题。因此，我们将继续围绕改革和转型两条主线，配置金融服务、节能环保、文化传媒、医疗服务等行业，适当优化个股品种。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金为发起式基金，自本基金合同生效之日起至报告期末本基金合同生效未满三年，根据《公开募集证券投资基金运作管理办法》规定，基金管理人不对本基金持有人数及基金资产净值进行监控。

§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	2,304,970,054.50	89.57
	其中：股票	2,304,970,054.50	89.57
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-

	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	248,709,951.24	9.66
8	其他资产	19,761,676.83	0.77
9	合计	2,573,441,682.57	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	148,152,944.10	5.92
B	采矿业	44,593,569.90	1.78
C	制造业	1,299,755,636.00	51.95
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	166,538,400.45	6.66
E	建筑业	48,686,714.08	1.95
F	批发和零售业	60,499,444.42	2.42
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	350,341,365.27	14.00
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	186,401,980.28	7.45
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	2,304,970,054.50	92.13

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	600570	恒生电子	5,602,842	244,732,138.56	9.78
2	300202	聚龙股份	11,103,390	197,973,443.70	7.91

3	300142	沃森生物	6,439,870	178,255,601.60	7.13
4	000826	桑德环境	5,001,854	168,562,479.80	6.74
5	600582	天地科技	15,007,702	164,784,567.96	6.59
6	002447	壹桥海参	21,014,602	148,152,944.10	5.92
7	300257	开山股份	8,509,657	134,452,580.60	5.37
8	600499	科达洁能	8,053,820	119,035,459.60	4.76
9	600155	宝硕股份	7,400,324	111,078,863.24	4.44
10	600481	双良节能	12,610,030	103,402,246.00	4.13

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投资。

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

本基金本报告期末无股指期货投资。

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

本基金本报告期末未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

2015 年 8 月 19 日恒生电子公告公司控股子公司杭州恒生网络技术服务有限公司收到中国证券监督管理委员会《调查通知书》（沪证专调查字 2015356 号）。因恒生网络涉嫌违反证券、期货法律法规，根据《中华人民共和国证券法》、《期货交易管理条例》的有关规定，中国证券监督管理委员会决定对恒生网络进行立案调查。2015 年 9 月 7 日，恒生电子股份有限公司收到公司控股子公司杭州恒生网络技术服务有限公司（以下简称“恒生网络”）的通知，恒生网络并刘曙峰先生、官晓岚先生于 2015 年 9 月 7 日收到中国证券监督管理委员会 行政处罚事先告知书（处罚字[2015]68 号）。

桑德环境时任董事胡泽林于 2015 年 6 月 15 日收到中国证券监督管理委员会湖南监管局下发的《中国证券监督管理委员会湖南监管局行政处罚决定书》，指出胡泽林于 2013 年 10 月 24 日至 2014 年 2 月 21 日、2014 年 5 月 20 日至 2014 年 8 月 7 日两度通过其他账户短线交易桑德环境股票，并处以警告与 10 万元罚金。

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。

5.11.2

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	1,342,007.50
2	应收证券清算款	17,511,949.86
3	应收股利	-
4	应收利息	53,127.32
5	应收申购款	854,592.15
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	19,761,676.83

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可转换债券。

5.11.5 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	178,255,601.60	7.13	重大事项停牌
2	600499	科达洁能	119,035,459.60	4.76	重大事项停牌
3	600155	宝硕股份	111,078,863.24	4.44	重大事项停牌

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	2,123,143,801.11
报告期期间基金总申购份额	262,715,124.83
减：报告期期间基金总赎回份额	831,918,710.26
报告期期末基金份额总额	1,553,940,215.68

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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	10,799,879.10
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	10,799,879.10
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	0.69

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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例 (%)	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例 (%)	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,799,879.10	0.69	4,000,321.60	0.26	三年
基金管理人高级管理人员	4,000,464.60	0.26	4,000,464.60	0.26	三年
基金经理等人员	1,000,101.00	0.06	1,000,101.00	0.06	三年
基金管理人股东	59,354,191.26	3.82	20,000,000.00	1.29	三年
其他	1,000,121.20	0.06	1,000,121.20	0.06	三年
合计	76,154,757.16	4.90	30,001,008.40	1.93	三年

§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价值共享灵活配置混合型发起式证券投资基金设立的文件；
- 2、《华商价值共享灵活配置混合型发起式证券投资基金基金合同》；
- 3、《华商价值共享灵活配置混合型发起式证券投资基金托管协议》；
- 4、《华商价值共享灵活配置混合型发起式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、报告期内华商价值共享灵活配置混合型发起式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 10 月 27 日