

# 华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资 基金 2018 年第 4 季度报告

2018 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：2019 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 2019 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 2018 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 | 469,791,189.65 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     | 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     | 本基金是混合型基金，在资产配置中强调量化配置，   |

|       |   |
|-------|---|
|       | 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（2018年10月1日—2018年12月31日） |
|-----------------|-----------------------------|
| 1. 本期已实现收益      | -82,744,093.75              |
| 2. 本期利润         | -78,604,978.92              |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.1368                     |
| 4. 期末基金资产净值     | 646,521,073.39              |
| 5. 期末基金份额净值     | 1.376                       |

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。

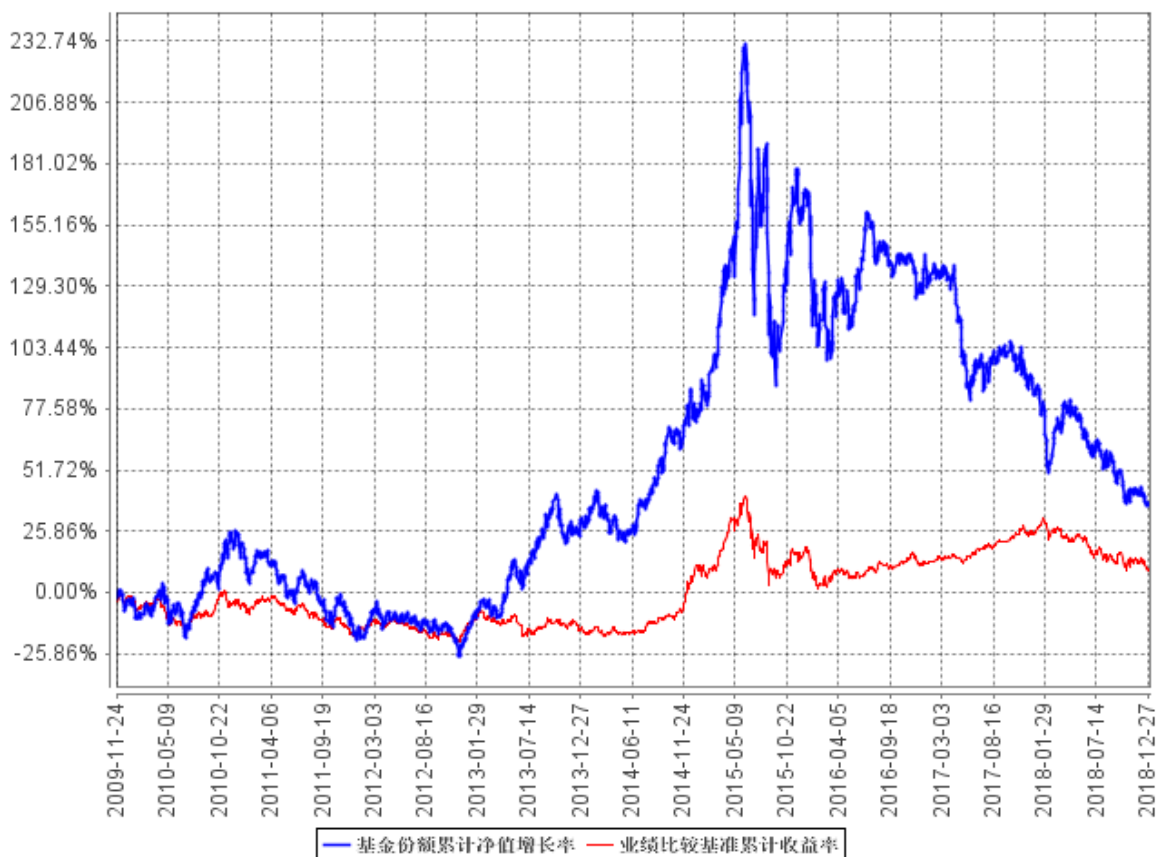
#### 3.2 基金净值表现

##### 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<br>① | 净值增长率<br>标准差② | 业绩比较基<br>准收益率③ | 业绩比较基准收<br>益率标准差④ | ①—③    | ②—④   |
|-------|------------|---------------|----------------|-------------------|--------|-------|
| 过去三个月 | -9.05%     | 0.99%         | -6.12%         | 0.90%             | -2.93% | 0.09% |

### 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，其中现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。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 |        |           |
| 邓默 | 基金经理， | 2018 年 2 月  | -    | 7      | 男，中国籍，数学博 |

|     |                             |                  |   |   |  |
|-----|-----------------------------|------------------|---|---|--|
|     | 量化投资部总经理, 公司公募业务权益投资决策委员会委员 | 23 日             |   |   | 士, 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 日担任公司量化投资部总经理助理; 2015 年 7 月 1 日至 2017 年 3 月 10 日担任产品创新部副总经理; 2015 年 9 月 9 日至 2017 年 4 月 26 日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 日起至今担任华商新量化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。 |
| 艾定飞 | 基金经理                        | 2018 年 11 月 26 日 | - | 4 | 男, 中国籍, 应用物理学博士, 具有基金从业资格。2014 年 7 月至 2017 年 6 月, 就职于高盛集团金融部, 任副总裁; 2017 年 7 月加入华商基金管理有限公司, 曾任量化研究员; 2017 年 9 月 13 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助理。  |

#### 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 报告期内基金投资策略和运作分析

报告期内市场整体全面下跌，上证指数下跌 11.61%，中证 500 跌幅 13%，创业板跌幅 11.4%。市场对于经济下行和中美贸易战的悲观体现出了极度悲观的预期。我们在这个季度，主要配置的是医药、消费、金融地产为代表的高 ROE 板块，这些行业有较为稳定的业绩增长，长期

能够抵御市场的下行风险波动。但医药行业的带量采购政策对板块带来了很大的冲击，导致净值下跌较多。长期来说，医药行业正在估值重估的阶段，会有一些好的医药品种被行业的政策造成低估，同时，我们密切关注盈利预期因子，在市场过度反应行业悲观预期的时候，我们将对估值偏低和盈利稳定的个股进行配置。与此同时，我们也增加了一些科技类板块的配置，如 5G、云计算等代表未来科技实力的板块。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2018 年 12 月 31 日，本基金份额净值为 1.376 元，累计份额净值为 1.376 元。本季度基金份额净值增长率为-9.05%，同期基金业绩比较基准的收益率为-6.12%，本基金份额净值增长率低于业绩比较基准收益率 2.93 个百分点。

#### 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              | 260,649,913.33 | 34.76        |
|    | 其中：股票             | 260,649,913.33 | 34.76        |
| 2  | 基金投资              | -              | -            |
| 3  | 固定收益投资            | 215,530,081.20 | 28.75        |
|    | 其中：债券             | 215,530,081.20 | 28.75        |
|    | 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          | 100,000,000.00 | 13.34        |
|    | 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      | 170,129,822.69 | 22.69        |
| 8  | 其他资产              | 3,452,171.57   | 0.46         |
| 9  | 合计                | 749,761,988.79 | 100.00       |

### 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

#### 5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

| 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 | -       | -            |

|   |                  |                |       |
|---|------------------|----------------|-------|
| B | 采矿业              | 18,319,768.00  | 2.83  |
| C | 制造业              | 140,536,022.00 | 21.74 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 10,279,374.40  | 1.59  |
| E | 建筑业              | 6,727,298.00   | 1.04  |
| F | 批发和零售业           | 2,930,284.00   | 0.45  |
| G | 交通运输、仓储和邮政业      | 9,640,211.92   | 1.49  |
| H | 住宿和餐饮业           | -              | -     |
| I | 信息传输、软件和信息技术服务业  | 3,167,659.00   | 0.49  |
| J | 金融业              | -              | -     |
| K | 房地产业             | 43,715,079.26  | 6.76  |
| L | 租赁和商务服务业         | 3,030,480.00   | 0.47  |
| M | 科学研究和技术服务业       | -              | -     |
| N | 水利、环境和公共设施管理业    | 113,200.00     | 0.02  |
| O | 居民服务、修理和其他服务业    | -              | -     |
| P | 教育               | -              | -     |
| Q | 卫生和社会工作          | 22,190,536.75  | 3.43  |
| R | 文化、体育和娱乐业        | -              | -     |
| S | 综合               | -              | -     |
|   | 合计               | 260,649,913.33 | 40.32 |

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票。

### 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  | 600276 | 恒瑞医药 | 609,666   | 32,159,881.50 | 4.97         |
| 2  | 000661 | 长春高新 | 138,929   | 24,312,575.00 | 3.76         |
| 3  | 300347 | 泰格医药 | 450,297   | 19,250,196.75 | 2.98         |
| 4  | 000002 | 万科A  | 799,963   | 19,055,118.66 | 2.95         |
| 5  | 002821 | 凯莱英  | 198,174   | 13,446,105.90 | 2.08         |
| 6  | 600048 | 保利地产 | 1,000,000 | 11,790,000.00 | 1.82         |
| 7  | 000063 | 中兴通讯 | 500,000   | 9,795,000.00  | 1.52         |
| 8  | 300596 | 利安隆  | 300,000   | 9,300,000.00  | 1.44         |
| 9  | 600547 | 山东黄金 | 300,000   | 9,075,000.00  | 1.40         |
| 10 | 300142 | 沃森生物 | 350,000   | 6,685,000.00  | 1.03         |

### 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      | 210,527,581.20 | 32.56 |
| 2  | 央行票据      | -              | -     |
| 3  | 金融债券      | 5,002,500.00   | 0.77  |
|    | 其中：政策性金融债 | 5,002,500.00   | 0.77  |
| 4  | 企业债券      | -              | -     |
| 5  | 企业短期融资券   | -              | -     |
| 6  | 中期票据      | -              | -     |
| 7  | 可转债（可交换债） | -              | -     |
| 8  | 同业存单      | -              | -     |
| 9  | 其他        | -              | -     |
| 10 | 合计        | 215,530,081.20 | 33.34 |

### 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  | 010303 | 03 国债(3) | 1,170,160 | 117,975,531.20 | 18.25        |
| 2  | 010107 | 21 国债(7) | 899,000   | 92,552,050.00  | 14.32        |
| 3  | 018002 | 国开 1302  | 50,000    | 5,002,500.00   | 0.77         |

注：本基金本报告期末仅持有以上 3 只债券。

### 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

根据本基金的基金合同约定，本基金的投资范围不包括股指期货。

### 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

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。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

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。

## 5.11 投资组合报告附注

### 5.11.1

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。

### 5.11.2

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   | 508,109.41   |
| 2  | 应收证券清算款 | -            |
| 3  | 应收股利    | -            |
| 4  | 应收利息    | 2,776,276.56 |
| 5  | 应收申购款   | 167,785.60   |
| 6  | 其他应收款   | -            |
| 7  | 待摊费用    | -            |
| 8  | 其他      | -            |
| 9  | 合计      | 3,452,171.57 |

### 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处于转股期的可转换债券。

### 5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

### 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    | 600,102,843.45 |
| 报告期期间基金总申购份额   | 10,861,788.50  |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 141,173,442.30 |

|                           |                |
|---------------------------|----------------|
| 报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列） | -              |
| 报告期期末基金份额总额               | 469,791,189.65 |

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

本报告期基金管理人未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未运用固有资金申购、赎回、买卖本基金份额。

## §8 影响投资者决策的其他重要信息

### 8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

本基金本报告期内未发生单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

## §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. 《华商动态阿尔法灵活配置混合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。

### 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

2019 年 1 月 21 日