

华商盛世成长股票型证券投资基金 2012 年 第 2 季度报告

2012 年 6 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：2012 年 7 月 18 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 7 月 17 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	华商盛世成长股票
基金主代码	630002
交易代码	630002
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008 年 9 月 23 日
报告期末基金份额总额	4,470,458,279.20 份
投资目标	把握中国经济增长的主线，寻找具有持续成长潜质的、估值合理的企业；在严格控制投资风险的前提下保持基金资产持续稳健增长。
投资策略	本基金采取“自上而下”与“自下而上”相结合的主动投资管理方法，通过定性和定量研究，对股票、债券及现金进行灵活配置（详见本基金的基金合同和招募说明书）。
业绩比较基准	中信标普 300 成长指数×75%+中信国债指数×25%
风险收益特征	本基金是股票型基金，其预期收益和风险水平较混合型基金和债券型基金高，属于高风险、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 4 月 1 日 — 2012 年 6 月 30 日 ）
1. 本期已实现收益	-378,472,144.42
2. 本期利润	70,924,157.76
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0156
4. 期末基金资产净值	7,455,278,187.23
5. 期末基金份额净值	1.6677

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。

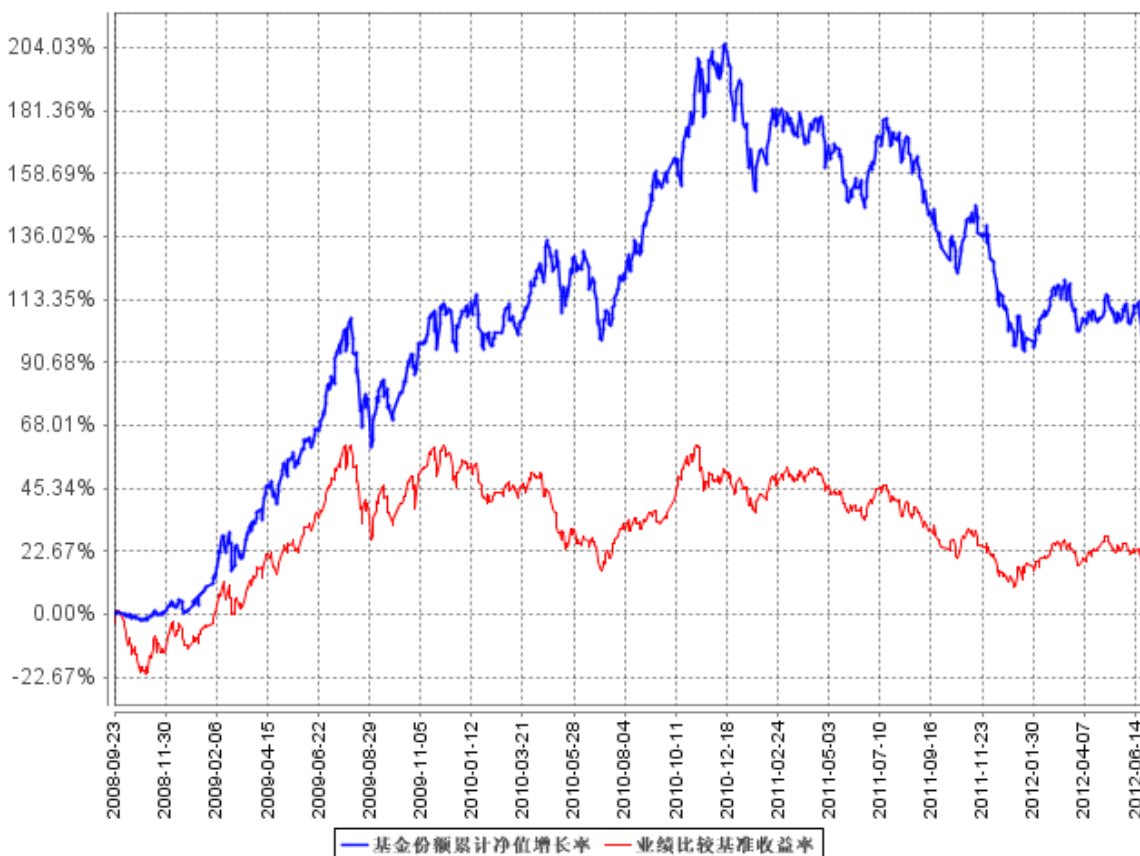
3.2 基金净值表现

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%	1.03%	1.23%	0.91%	-0.41%	0.12%

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 2008 年 9 月 23 日。

②根据《华商盛世成长股票型证券投资基金基金合同》的规定，本基金的投资组合比例为：股票资产占基金资产的 60%—95%，权证资产占基金资产的 0%—3%，债券资产占基金资产的 0%—35%，现金或到期日在一年以内的政府债券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		
梁永强	基金经理，本公司量化投	2008 年 9 月 23 日	2012 年 4 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

	资部总经理，投资决策委员会委员				年 7 月就职于华龙证券有限公司投资银行部，担任研究员、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证券投资基金基金经理助理，2009 年 11 月 24 日至今担任华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资基金基金经理。2012 年 5 月 31 日至今担任华商主题精选股票型证券投资基金基金经理。
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	2009 年 11 月 18 日	-	14	男，经济学硕士，中国籍，具有基金从业资格。1998 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，2010 年 11 月 9 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。

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，公司旗下所有投资组合不存在同日反向交易，未发现本基金存在异常交易行为。

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

华商盛世成长基金在 2012 年 2 季度的单位净值增长率约为 0.82%，跑输了比较基准。

2012 年 2 季度的市场主要表现为：业绩增长确定和政策放松的逻辑成为市场的主流思路，医药、

食品饮料、房地产等行业表现领先，黑色金属和采掘行业表现落后，特别是房地产行业连续 3 个季度跑赢了市场。

本基金在 2 季度提升了股票仓位至 84.5%。从 5 月下旬大幅度超配了医药股；食品饮料股虽然减配，但增持了沱牌舍得，减持了五粮液，所以该行业的配置效率较高。本季度做得不好的方面一是低配了房地产股，二是重仓股国电南瑞的持续阴跌。

本季度的投资业绩不好，主要是对房地产股的投资逻辑不认同从而严重低配，但市场上各路资金纷纷追捧房地产股，持续推高房地产股的价格，“地产救国”几乎成了共识。我认为中国经济要保持可持续发展，应逐步转变对房地产的过度依赖，不能动辄就靠放松房地产调控来应付，否则压力会越来越大；同时，我相信政府第三次房地产调控会得到有效贯彻。阶段性地看，这种基本判断上的分歧影响了我对房地产股的投资。

进一步地分析，是自己所认同的“道”与市场的“势”如何相处的问题。“道”与“势”完全一致，肯定会优化投资业绩；“道”与“势”相悖时，如何取舍是很难把握的。虽然我推崇独立思考、审慎决策，但是趋势投资在当前的市场是更加强化了，而不是减弱了，顺势而为似乎是较好的选择。当然，内心所想与实际投资的背离对于基金经理的心理和操作是莫大的考验。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2012 年 6 月 30 日，本基金份额净值为 1.6677 元，份额累计净值为 1.9327 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 1.23%，本基金份额净值增长率低于业绩比较基准收益率 0.41 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，我在前期一直抱乐观态度，认为软着陆将是大概率事件，积极推进转型将使中国经济在经过中期调整后再度前行。但是，从近半年的情况看，政策更多地是着眼于短周期，还是那些熟悉的放投资、放信贷和实际上放松房地产。这种情况下，短期的经济回升容易，而影响中国经济长期发展的问题是愈加沉重，因此我对宏观经济的中长期持更加审慎的态度。

下半年，证券市场受益于企业盈利触底反弹和流动性放松，可能先抑后扬。但是，对市场空间尚难看得很大。很多人认为投资不能“长期问题短期化”，但是对长期问题不主动采取对策，难道长期问题越来越严重对市场参与者的投资行为就没有影响吗？

本基金将在坚持一贯投资思路的同时适当加大趋势投资的力度。一方面，更加审慎地甄别所持有的重仓股是否符合未来经济转型发展、是否具备持续竞争优势、是否具备较合理的估值，以此作为长期投资的立足点；另一方面，既然趋势投资如此强大，适当参与，也是一种选择。

§ 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	6,302,881,101.91	83.93
	其中：股票	6,302,881,101.91	83.93
2	固定收益投资	2,397,024.00	0.03
	其中：债券	2,397,024.00	0.03
	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	1,192,218,830.45	15.88
6	其他资产	11,761,370.11	0.16
7	合计	7,509,258,326.47	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	111,571,028.63	1.50
B	采掘业	78,004,938.18	1.05
C	制造业	3,326,253,901.56	44.62
C0	食品、饮料	650,139,000.57	8.72
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	11,424,852.00	0.15
C4	石油、化学、塑胶、塑料	322,023,142.07	4.32
C5	电子	261,437,421.32	3.51
C6	金属、非金属	161,480,668.59	2.17
C7	机械、设备、仪表	390,283,112.86	5.23
C8	医药、生物制品	1,529,465,704.15	20.52
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	117,684,435.69	1.58
E	建筑业	43,670,385.98	0.59
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	1,372,216,023.34	18.41
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	253,330,305.62	3.40
J	房地产业	760,718,729.94	10.20
K	社会服务业	211,302,352.97	2.83

L	传播与文化产业	18,152,880.00	0.24
M	综合类	9,976,120.00	0.13
	合计	6,302,881,101.91	84.54

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	广汇能源	50,773,702	683,921,765.94	9.17
2	600406	国电南瑞	34,709,795	648,726,068.55	8.70
3	600702	沱牌舍得	11,238,945	407,411,756.25	5.46
4	002603	以岭药业	10,099,180	278,232,409.00	3.73
5	600276	恒瑞医药	8,505,667	244,197,699.57	3.28
6	000776	广发证券	7,600,000	223,108,000.00	2.99
7	000661	长春高新	3,991,077	188,618,299.02	2.53
8	600850	华东电脑	7,108,934	179,074,047.46	2.40
9	300257	开山股份	5,668,208	161,543,928.00	2.17
10	002405	四维图新	12,561,082	149,979,319.08	2.01

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	2,397,024.00	0.03
8	其他	-	-
9	合计	2,397,024.00	0.03

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	113003	重工转债	22,960	2,397,024.00	0.03

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	4,462,864.13
2	应收证券清算款	657,431.67
3	应收股利	1,333,502.42
4	应收利息	249,844.50
5	应收申购款	5,057,727.39
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	11,761,370.11

5.8.4 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。

5.8.5 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	000776	广发证券	220,125,000.00	2.95	非公开发行

注：本基金本报告期末同时持有广发证券(000776)流通股和非公开发行股票，该股票的公允价值合计占期末资产净值的比例为 2.99%，其中非公开发行部分占期末基金资产净值的比例为 2.95%。

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	4,663,234,961.09
本报告期基金总申购份额	155,902,748.00
减：本报告期基金总赎回份额	348,679,429.89
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	4,470,458,279.20

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盛世成长股票型证券投资基金设立的文件；
- 2、《华商盛世成长股票型证券投资基金基金合同》；
- 3、《华商盛世成长股票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、报告期内华商盛世成长股票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
2012 年 7 月 18 日