

华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资 基金 2013 年第 4 季度报告

2013 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：2014 年 1 月 20 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 2014 年 1 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 2013 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	2,345,286,435.33 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(2013 年 10 月 1 日 — 2013 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	154,122,723.31
2. 本期利润	-213,046,898.42
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0881
4. 期末基金资产净值	3,044,495,060.11
5. 期末基金份额净值	1.298

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。

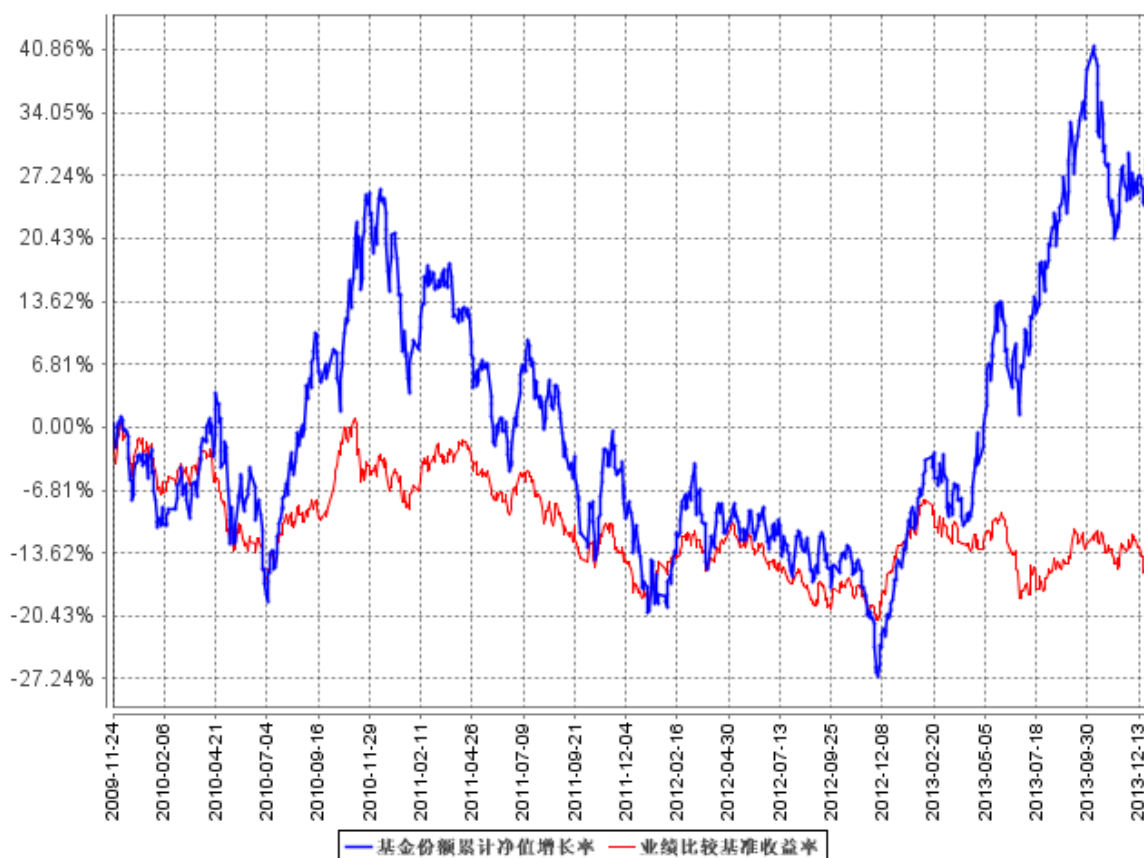
3.2 基金净值表现

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	-6.35%	1.30%	-2.26%	0.63%	-4.09%	0.67%

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	-	11	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

四季度市场基本围绕新股发行信息的不断明朗化而持续震荡，板块间也没有显现出特别明显的机会。本基金的主要配置集中在反映转型的新兴产业和文化传媒行业，没有大的调整。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止 2013 年 12 月 31 日，本基金份额净值为 1.298 元，累计份额净值为 1.298 元。本季度基金份额净值增长率为-6.35%，同期基金业绩比较基准的收益率为-2.26%，本基金份额净值增长率低于业绩比较基准收益率 4.09 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

展望 2014 年，整体上进入一个全方位的过渡年，在政治上强化领导、经济上深化改革的大背景下，A 股也可能是审批制向注册制转变的最后一年。政治和经济方面的变化对市场的影响整体上应该是长期利好，但短期可能会承受相当的改革压力；而发行制度的改革使得未来 A 股市场逐步向美股或港股靠拢，估值体系和方法也将经历相当考验。

整体上来看，基于转型和存量盘活的大背景下，总体货币政策将持续较紧，更多的机会来自于居民资产重新配置过程中各类资产占比的变化，居民资产未来将逐步从房产向股权投资转移。

因此整体市场特别大的表现可能难以看到，而结构性的机会依然存在。

在 2013 年市场基于行业的分化表现相当极致化以后，2014 年这种基于简单新旧产业的分化将难以持续，更需要产业层面的实际支撑。市场逻辑可能将围绕产业外部环境变化带来的产业成长空间及企业想象力扩张而展开。基于这个大逻辑，看好以下几个方向：

基于新股发行带来的包括新股本身、新股替代和新股受益三类机会；基于使用成本的降低而带来更大应用空间的产业机会，包括光伏、LED、储能等；基于优质军工资产证券化带来的军工行业的整体性集会；环保问题带来的水、空气净化行业机会，以及环保压力带来的某些传统行业的产业集中度提升的机会；基于 4G 网络扩张带来的应用机会比如视频传输等等；而基于新型城镇化的需求刺激机会比如文化消费、教育医疗、养老等，将是市场的长期方向。

围绕这些方向，本基金将精选个股，进行重点配置。在组合构成上，本基金将选择一些成长确定的公司长期集中持有，并阶段性地参与一些市场主题的机会，希望能为投资者获取较好的回报。

§ 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	2,368,408,684.75	77.12
	其中：股票	2,368,408,684.75	77.12
2	固定收益投资	458,451,285.60	14.93
	其中：债券	458,451,285.60	14.93
	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	228,736,587.62	7.45
6	其他资产	15,549,332.12	0.51
7	合计	3,071,145,890.09	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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	2,062,502,237.90	67.75
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	8,806,876.00	0.29
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	275,424,316.70	9.05
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	21,675,254.15	0.71
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
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	2,368,408,684.75	77.79

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	000536	华映科技	11,130,370	300,408,686.30	9.87
2	002249	大洋电机	27,788,596	290,946,600.12	9.56
3	002371	七星电子	13,181,673	283,537,786.23	9.31
4	002292	奥飞动漫	8,461,340	276,347,364.40	9.08
5	000661	长春高新	2,517,632	273,666,598.40	8.99
6	002010	传化股份	21,887,275	217,340,640.75	7.14
7	601012	隆基股份	11,732,715	180,801,138.15	5.94
8	300288	朗玛信息	2,393,251	118,226,599.40	3.88
9	000917	电广传媒	6,483,719	105,749,456.89	3.47
10	000547	闽福发A	17,843,541	71,195,728.59	2.34

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	458,451,285.60	15.06
8	其他	-	-
9	合计	458,451,285.60	15.06

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	110011	歌华转债	1,275,260	121,647,051.40	4.00
2	110022	同仁转债	714,600	89,282,124.00	2.93
3	113003	重工转债	750,000	87,397,500.00	2.87
4	113001	中行转债	707,940	68,195,860.20	2.24
5	113002	工行转债	653,000	66,181,550.00	2.17

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 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.8.1 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。

5.8.2 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。

5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.9.1 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。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末投资国债期货。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末投资国债期货。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1

隆基股份 2013 年 5 月 6 日发布公告称, 5 月 4 日收到中国证券监督管理委员会武汉稽查局下发的《立案稽查通知书》(编号: 武稽查立通字【2013】01 号), 因公司涉嫌违反《中华人民共和国证券法》及相关法规, 中国证券监督管理委员会决定对公司立案稽查。

长春高新 2013 年 4 月 12 日发布公告称, 2013 年 4 月 8 日公司收到了吉林证监局下发的吉证监决【2013】4 号《关于对长春高新技术产业(集团)股份有限公司采取责令改正措施的决定》。公司违反了《公司法》、《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》、《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》(证监发[2003]56 号)的相关规定。

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。

5.10.2

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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	281,757.72
2	应收证券清算款	155,590.56
3	应收股利	-
4	应收利息	1,231,563.16
5	应收申购款	13,880,420.68
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	15,549,332.12

5.10.4 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	110011	歌华转债	121,647,051.40	4.00
2	110022	同仁转债	89,282,124.00	2.93

3	113003	重工转债	87,397,500.00	2.87
4	113001	中行转债	68,195,860.20	2.24
5	113002	工行转债	66,181,550.00	2.17
6	110015	石化转债	25,747,200.00	0.85

5.10.5 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	601012	隆基股份	180,801,138.15	5.94	重大事项停牌

5.10.6 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	2,606,971,876.52
报告期期间基金总申购份额	635,564,322.79
减：报告期期间基金总赎回份额	897,249,763.98
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	2,345,286,435.33

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交易明细

本报告期基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§ 8 备查文件目录

8.1 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。

8.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

8.3 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
2014 年 1 月 20 日