

# 华商双驱优选灵活配置混合型证券投资基金 2015 年第 4 季度报告

2015 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：2016 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 2016 年 1 月 20 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	华商双驱优选混合
基金主代码	001449
交易代码	001449
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 7 月 8 日
报告期末基金份额总额	328,258,309.53 份
投资目标	本基金主要投资于成长性好且具有一定安全边际的上市公司，同时挖掘被市场忽略且价值低估的优质股票，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	本基金采用“自上而下”投资策略为主，综合考量中国宏观经济发展前景、国内股票市场的估值、行业趋势变化、外围主要经济体宏观经济与资本市场的运行状况等因素，选择符合宏观政策和产业发展方向的行业，并据此进行大类资产的配置与组合构建，合理确定本基金在股票、债券、现金等金融工具上的投资比例。随着各类金融工具风险收益特征的相对变化，适时动态地调整各金融工具的投资比例。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×65%+上证国债指数收益率×35%
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

	的中高预期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 10 月 1 日 — 2015 年 12 月 31 日 )
1. 本期已实现收益	80,464,365.88
2. 本期利润	167,808,508.51
3. 加权平均基金份额本期利润	0.3410
4. 期末基金资产净值	386,134,553.96
5. 期末基金份额净值	1.176

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。

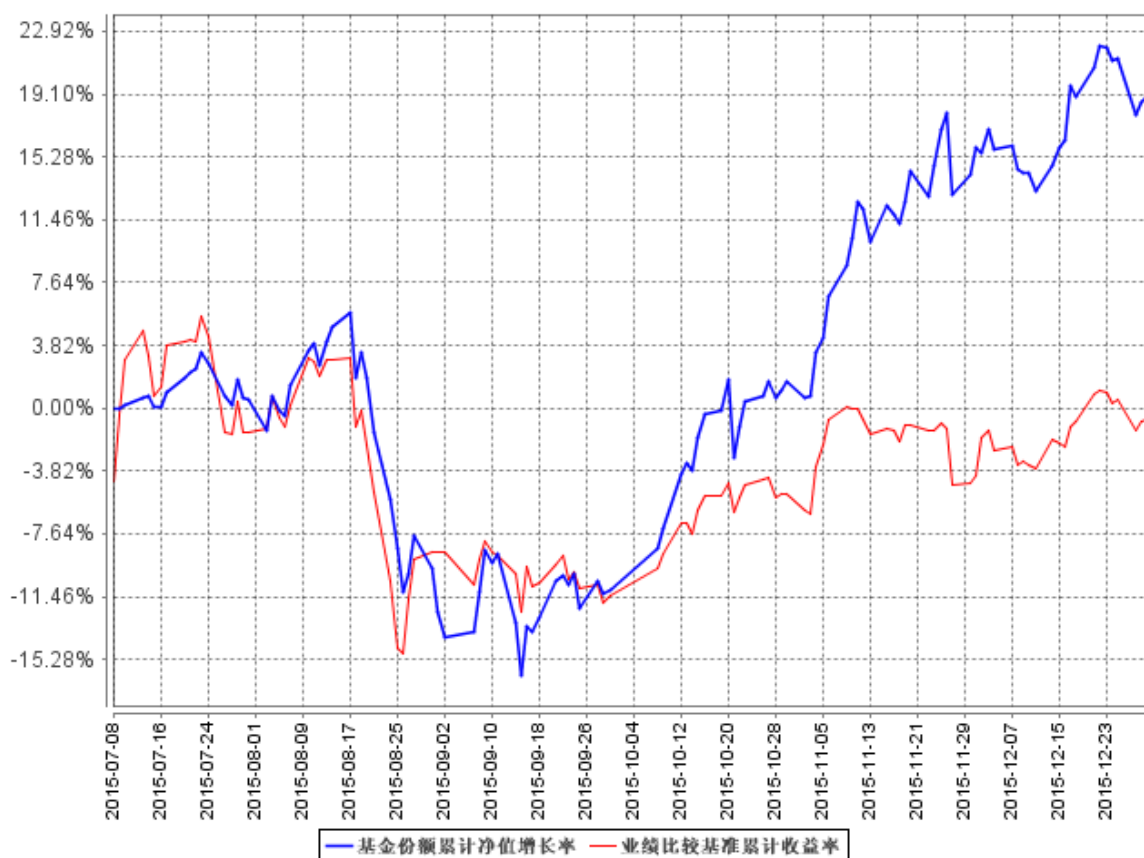
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	32.13%	1.56%	11.38%	1.09%	20.75%	0.47%

### 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 2015 年 7 月 8 日，至本报告期末，本基金合同生效未满一年。

②根据《华商双驱优选灵活配置混合型证券投资基金基金合同》的规定，本基金的投资范围包括国内依法发行上市的股票（包括创业板、中小板和其他经中国证监会批准上市的股票）、债券（国债、金融债、企业债、公司债、央行票据、中期票据、短期融资券、次级债、可转换债券、可交换债券、中小企业私募债等）、债券回购、银行存款、权证、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。本基金的投资组合比例为：股票资产占基金资产的比例为 0-95%。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，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%，权证、股指期货及其他金融工具的投资比例依照法律法规或监管机构的规定执行。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。截至本报告期末，本基金仍处于建仓期。

## § 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		
李双全	基金经理	2015 年 7 月 8 日	-	5	男，金融学硕士，中国籍，具有基金从业资格。2007 年 8 月至 2010 年 4 月就职于 SK 能源公司从事财务工作；2010 年 4 月加入华商基金管理有限公司，2014 年 8 月 1 日至 2015 年 4 月 7 日担任华商领先企业混合型证券投资基金基金经理助理。2015 年 4 月 8 日起担任华商领先企业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

本基金成立于 2015 年 7 月，避开了 6 月份市场第一波剧烈的调整。考虑到市场风险尚未充分释放，为避免基金净值出现过大回撤，本基金在七八月份一直严格将股票仓位控制在较低水平。经过 2015 年 8 月第二波大幅调整，市场终于出现了一些积极信号：股票估值大幅向下修正，泡沫化程度减轻；场内和场外资金杠杆明显下降，融资融券余额大幅下降并稳定在一万亿左右的水平；上市公司“大小非”股东 2015 年下半年不得减持股票等。这些措施使得股票市场资金供求恢复均衡，主要指数在九月份恢复稳定。

十月份以来，随着投资者情绪的恢复，融资融券余额稳步上升，市场迎来了较好的投资时间窗口。华商双驱优选大幅提升股票仓位积极参与了四季度的反弹，净值得到了明显的提升。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2015 年 12 月 31 日，本基金份额净值为 1.176 元，份额累计净值为 1.176 元。本季度基金份额净值增长率为 32.13%。同期基金业绩比较基准的收益率为 11.38%，本基金份额净值增长率高于业绩比较基准收益率 20.75 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

2016 年，我国面临的国际国内局势更加复杂。

从国际形势看，美国通过加息和在公开市场回收流动性强化了金融市场的美元升值预期，降低了投资者的风险偏好，给其他经济体造成了资金外流的压力。在此背景下，人民币汇率和人民

币资产价格也面临着较为严峻的考验。我们看到，12 月以来我国美元储备继续减少，人民币汇率明显贬值，股票市场也经历了 2016 年第一周的剧烈调整。我们相信，经过一段时间的调整，人民币汇率终将恢复稳定，市场信心也将恢复，对此，我们将保持密切关注和跟踪研究。

从国内的情况看，当前我国经济面临着稳增长和调结构的双重压力。政府力图通过总体宽松的货币政策和积极的财政政策来为宏观经济托底，我们相信政府的政策托底能够避免宏观经济失速。但是，考虑到人民币汇率压力增强，我们判断 2016 年货币政策的宽松幅度可能受到一定的制约。从调结构的角度看，政府正大力推动供给侧改革，化解传统行业的过剩产能。短期来说，改革可能会带来阵痛，引发风险暴露并降低全社会的风险偏好。从中长期的角度看，供给侧改革能够促使宏观经济结构更加合理，改变部分行业供给过剩供需失衡的矛盾，促使行业更加健康有序发展。

在更加错综复杂的国际国内形势下，我们将坚持更加严格的选股标准，重点在医疗服务、节能环保、新兴消费、传统行业转型等领域选择好的投资标的。

#### 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	327,843,859.60	83.71
	其中：股票	327,843,859.60	83.71
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	62,344,385.53	15.92
8	其他资产	1,474,676.06	0.38
9	合计	391,662,921.19	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	6,741,065.40	1.75
B	采矿业	1,824.12	0.00
C	制造业	100,094,310.32	25.92
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	27,124,213.40	7.02
F	批发和零售业	26,164,126.00	6.78
G	交通运输、仓储和邮政业	4,270,000.00	1.11
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,750,739.00	0.45
J	金融业	-	-
K	房地产业	144,699,663.24	37.47
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	16,997,918.12	4.40
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	327,843,859.60	84.90

## 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	600340	华夏幸福	1,267,457	38,936,279.04	10.08
2	000631	顺发恒业	3,071,000	30,464,320.00	7.89
3	600067	冠城大通	2,500,000	21,850,000.00	5.66
4	000961	中南建设	1,400,790	21,656,213.40	5.61
5	002001	新和成	1,092,791	19,058,275.04	4.94
6	300190	维尔利	700,079	16,997,918.12	4.40
7	000615	湖北金环	1,000,099	15,751,559.25	4.08
8	600382	广东明珠	900,000	14,274,000.00	3.70
9	300202	聚龙股份	380,787	12,257,533.53	3.17
10	000926	福星股份	654,155	11,015,970.20	2.85

注：本报告期末本基金投资华夏幸福（600340）占基金资产净值超过 10%，属于被动超标。



## 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

本基金本报告期末投资国债期货。

## 5.11 投资组合报告附注

### 5.11.1

2015 年 6 月 26 日，湖北金环股份有限公司（以下简称“公司”）收到中国证券监督管理委员会湖北监管局（以下简称“湖北证监局”）对公司下达的行政监管措施决定书及抄送给公司关于对相关人员行政监管措施的决定书，分别为《湖北证监局关于对湖北金环采取责令改正措施的

决定》（[2015]9 号）、《湖北证监局关于对李红采取出具警示函措施的决定》（[2015]7 号）及《湖北证监局关于对雷生安采取出具警示函措施的决定》（[2015] 8 号）。相关警示均与股东违规占用上市公司资金有关，目前公司正在整改中，此外，公司增发已经获得证监会核准，京汉置业已经基本完成借壳，相关行政措施对公司未来发展影响甚微。2015 年 7 月 25 日，湖北金环股份有限公司（以下简称“公司”）第二大股东湖北化纤开发有限公司（以下简称“化纤开发”）收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）《调查通知书》（鄂证调查通字 011 号）：因化纤开发涉嫌违规减持“湖北金环”股份，根据《中华人民共和国证券法》的有关规定，中国证监会决定对 化纤开发立案调查。鉴于公司已经被借壳，二股东减持不会对公司的实际经营产生大的影响。

7 月 2 日，广东明珠集团股份有限公司（以下简称“公司”）公告收到中国证券监督管理委员会广东监管局（以下简称“广东监管局”）于 2015 年 6 月 19 日对公司下达的《关于对广东明珠集团股份有限公司采取责令改正措施的决定》（〔2015〕13 号，以下简称“《决定》”）。现将《决定》主要内容公告如下：经查，我局发现你公司存在以下问题：2014 年 12 月，你公司向广东云山汽车有限公司（以下简称云山汽车）发放委托贷款 2.8 亿元。根据合同，云山汽车及其控股股东广东富兴摩托车实业有限公司应以土地使用权及房屋产权为委托贷款提供抵押。你公司仅收取房地产权证原件，而未办理抵押登记手续。2015 年 1 月，你公司出借土地产权证书原件，给广东富兴摩托车实业有限公司用于出资成立广东富兴贸易有限公司。7 月 21 日，公司公告上述事项已经整改完毕。11 月 6 日，公司公告最近五年内被证券监管部门和交易所处罚或采取 监管措施情况，属于增发配套公告，且相关内容都已整改完毕。

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	610,942.48
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	13,856.55
5	应收申购款	849,877.03
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,474,676.06

### 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	693,451,869.10
报告期期间基金总申购份额	43,669,000.74
减：报告期期间基金总赎回份额	408,862,560.31
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	328,258,309.53

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	20,008,966.67
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	20,008,966.67
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	6.10

### 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 备查文件目录

### 8.1 备查文件目录

1. 中国证监会批准华商双驱优选灵活配置混合型证券投资基金设立的文件；
2. 《华商双驱优选灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
3. 《华商双驱优选灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
4. 《华商双驱优选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. 报告期内华商双驱优选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  
2016 年 1 月 21 日