# 2014年华商基金二季报解读

一、旗下基金基本状况

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 基金简称 | | | 基金份额 （亿份） | 基金规模  （亿元） | 二季度收益率（%） | 单位净值  （元） | 累计净值  （元） |
| 华商领先企业混合 | | | 40.86 | 57.98 | 6.32 | 1.4191 | 1.5241 |
| 华商盛世成长股票 | | | 26.18 | 55.75 | 8.69 | 2.1292 | 2.3942 |
| 华商收益增强债券 | A类 | | 1.38 | 1.65 | 8.94 | 1.194 | 1.419 |
| B类 | | 2.03 | 2.41 | 8.82 | 1.185 | 1.391 |
| 华商动态阿尔法混合 | | | 17.45 | 23.15 | 5.57 | 1.327 | 1.327 |
| 华商产业升级股票 | | | 3.03 | 2.46 | 5.04 | 0.813 | 0.813 |
| 华商稳健双利债券 | A类 | | 2.85 | 3.20 | 5.74 | 1.124 | 1.185 |
| B类 | | 0.80 | 0.89 | 5.60 | 1.112 | 1.166 |
| 华商策略精选混合 | | | 56.06 | 53.06 | 6.53 | 0.946 | 0.946 |
| 华商稳定增利债券 | A类 | | 1.16 | 1.31 | 4.74 | 1.126 | 1.126 |
| C类 | | 0.48 | 0.54 | 4.62 | 1.110 | 1.110 |
| 华商价值精选 | | | 6.09 | 8.13 | 9.79 | 1.335 | 1.405 |
| 华商主题精选 | | | 10.43 | 17.84 | 9.48 | 1.710 | 1.810 |
| 华商中证500 | | | 0.14 | 0.16 | 1.63 | 1.123 | 1.123 |
| 华商现金增利 | A类 | | 0.52 | 0.52 | 0.8784 | 1 | 1 |
| B类 | | 3.12 | 3.12 | 0.9387 | 1 | 1 |
| 华商大盘量化 | | | 5.42 | 6.43 | 1.71 | 1.187 | 1.287 |
| 华商价值共享 | | | 18.39 | 23.08 | 7.08 | 1.255 | 1.405 |
| 华商红利优选 | | | 2.35 | 2.33 | 10.32 | 0.994 | 0.994 |
| 华商优势行业 | | | 15.70 | 16.22 | -1.43 | 1.033 | 1.053 |
| 华商双债丰利 | | A类 | 0.80 | 0.86 | 7.81 | 1.077 | 1.077 |
| 华商双债丰利 | | C类 | 1.04 | 1.12 | 7.73 | 1.073 | 1.073 |
| 华商创新成长 | | | 9.41 | 10.20 | 8.41 | 1.083 | 1.083 |

 数据截至：2013年6月30日

二、旗下各只基金详情

**1、华商领先企业基金（基金代码：630001）**

1 . 1基金仓位、前三大重仓行业

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 基金名称 | 仓位及重仓行业 | 占比（％） |
| 华商领先企业 | 二季度末股票仓位 | 86.65 |
| 制造业 | 58.55 |
| 信息传输、软件和信息技术服务业 | 14.39 |
| 房地产 | 5.99 |

1 . 2前十大重仓股

|  |  |
| --- | --- |
| 股票名称 | 占基金资产净值比例（%） |
| 恒生电子 | 9.92 |
| 聚龙股份 | 9.33 |
| 兆驰股份 | 8.58 |
| 康恩贝 | 7.45 |
| 华夏幸福 | 5.99 |
| 上海家化 | 5.80 |
| 广日股份 | 4.73 |
| 三安光电 | 3.95 |
| 方兴科技 | 3.22 |
| 新 大 陆 | 3.06 |

1 . 3基金经理观点

**有利因素正在不断累积**

展望下半年,我们认为市场有利因素正在不断累积，市场整体表现可能会优于上半年。首先，我们看到经过过去很长一段时间去产能化进程后，部分行业产能过剩的情况已经有所好转，像化工、钢铁等行业中的细分领域已经出现了供给紧平衡的状态；其次，欧美经济复苏的态势相对明确，对出口产业链也会有所拉动，出口领域可能会一改过去几年的颓势，对经济增长起到一定的正面推动；此外，过去一段时间，产业资本对上市公司股权增持的现象也越来越多，表明很多上市公司股权资产价值已经低估；最后我们认为沪港通等政策的出台，会一定程度上有利于A股的价值回归。因此，在资产配置上我们将会更加积极，配置方向上我们也更倾向于两类资产，一是以地产、保险、券商等为代表的低估值蓝筹股；二是以LED、医药、大众消费品等为代表的成长确定，前期出现调整，现阶段估值相对合理的成长股。

**2、华商盛世成长基金（基金代码：630002）**

2 . 1基金仓位、前三大重仓行业

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 基金名称 | 仓位及重仓行业 | 占比（％） |
| 华商盛世成长 | 二季度末股票仓位 | 92.09 |
| 制造业 | 49.57 |
| 信息传输、软件和信息技术服务业 | 23.88 |
| 租赁和商务服务业 | 10.02 |

2 . 2前十大重仓股

|  |  |
| --- | --- |
| 股票名称 | 占基金资产净值比例（%） |
| 东方财富 | 9.49 |
| 上海家化 | 9.00 |
| 奥飞动漫 | 6.58 |
| 科大讯飞 | 5.73 |
| 恒生电子 | 4.45 |
| 中青旅 | 4.30 |
| 云南白药 | 3.76 |
| 蓝色光标 | 3.49 |
| 聚龙股份 | 3.40 |
| 腾邦国际 | 3.03 |

2 . 3基金经理观点

**宏观经济将出现窄幅振荡**

对于今年余下的时间内，我国宏观经济的走势，我们仍然维持我们的观点：即，我国宏观经济既不会有趋势性向上，也不会出现趋势性的向下，而是可能呈现出较为窄幅度的振荡，甚至明年经济也是这样的窄幅度振荡格局，不过明年的振荡中枢可能略微下移。因此，对于我国宏观经济基本面，我并不悲观。另外，作为改革基础的反腐工作进程，在6月内出现了持续推进的迹象，这在一定程度上增加了我们对于改革进程的信心。当然，我们认为贯穿今年的思路还有积极寻找和改革措施落实进度没有直接联系的领域和板块。目前来看，我们认为影视文化、旅游、健康服务、移动互联网、新能源（LED、风电、光伏、特高压和电动汽车）等板块就是这样的领域，仍然值得今年重点挖掘的。

基于上述判断，华商盛世成长基金将把股票仓位控制在适度的水平，并结合风险控制目标，保持基金仓位的灵活性。同时，我们仍然积极坚持选股的策略，仍然将以转型为主要方向，结合逐渐落地的改革措施，进一步精挑细选符合转型方向的个股，尤其是重点关注包括信息消费、旅游、娱乐文化、健康服务等在内的大消费领域，并在市场出现调整之后加强配置。

**3、华商收益增强基金（基金代码：A类630003  B类630103）**

3 . 1基金债券、股票仓位

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 基金名称 | 债券、股票仓位 | 占比（％） |
| 华商收益增强 | 二季度末债券仓位 | 87.71 |
| 二季度末股票仓位 | 3.69 |
| 银行存款和结算备付金合计 | 3.34 |

3 . 2前五大债券明细

|  |  |
| --- | --- |
| 债券名称 | 占基金资产净值比例（%） |
| 12德豪债 | 7.80 |
| 12格林债 | 7.76 |
| 12苏宁01 | 7.59 |
| 14欧菲债 | 7.54 |
| 13国开38 | 7.35 |

3 . 3基金经理观点

**债券行情仍可持续**

我们仍然认为资金成本稳定，基本面有支持，债券行情仍可持续，但涨幅趋缓。信用利差虽然有所收敛，但公司债绝对收益率仍然较高、久期较短、安全边际较高。政府持续微刺激托底经济，有利于信用债，但需规避地产、钢铁、煤炭等周期下行行业。我们拟继续通过精选信息透明、景气向上、信用资质较高的债券品种进行投资。

可转债方面，我们将更多的关注波段操作的机会。

综合上述判断，我们将维持信用债配置，精心挑选品种，关注转债波段行情的机会。

**4、华商阿尔法基金（基金代码：630005）**

4 . 1基金仓位、前三大重仓行业

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 基金名称 | 仓位及重仓行业 | 占比（％） |
| 华商阿尔法 | 二季度末股票仓位 | 76.44 |
| 制造业 | 69.21 |
| 信息传输、软件和信息技术服务业 | 6.49 |
| 科学研究和技术服务业 | 0.97 |

4 . 2前十大重仓股

|  |  |
| --- | --- |
| 股票名称 | 占基金资产净值比例（%） |
| 大洋电机 | 9.70 |
| 七星电子 | 8.68 |
| 奥飞动漫 | 8.13 |
| 传化股份 | 7.99 |
| 华映科技 | 7.98 |
| 隆基股份 | 7.68 |
| 长春高新 | 7.15 |
| 朗玛信息 | 6.49 |
| 闽福发Ａ | 6.03 |
| 开能环保 | 3.75 |

4 . 3基金经理观点

**第三次工业革命已开始起步**

从全球产业发展来看，新的趋势已经明朗，围绕新型能源网和新型信息网的第三次工业革命已开始起步，人类各类需求的原有满足方式都会被这个趋势重新阐释和演绎，人的生活将越来越数据化和游戏化，各类企业的盈利模式也将被重构。在外部环境发生急剧且颠覆式变化的情况下，哪些企业能够更快地理解外部环境的变化、积极地对这种变化做出适当的反应，从而能更好地适应于新的外部环境的话，那这类企业必然在未来的竞争格局中占据先机，获得更多的资源匹配。在这个过程中，产业方面的机会点将不断涌现，与此相对应的资本市场机会也将层出不穷。

就中国本身来讲，转型进入实质阶段：反腐成果不断巩固、去地产化正式开始、国企改革逐步加速，这都将使得中国巨量的存量资产得到效率上的巨大改善，这也给中国经济的健康发展和资本市场的持续壮大提供坚实的基础。

以上是中长期看好中国资本市场的两大主因。就市场本身来说，二季度末开始的新股发行是市场发生的第一个变化，由于之前处于市场纠结盘局的末端，因此这个变化对市场过度压抑的情绪有了一定程度的释放，整体市场的活跃度逐步有了提升。预计未来随着优先股的大量发行和沪港通机制的实施，基于市场本身的变化将接踵而至，因此市场总体上会呈现出相对平稳、缓步向上的态势，市场未来将继续沿着“价值搭台、成长唱戏”的格局而展开。

基于以上对市场和机会的判断，后续本基金配置的重点主要包括以下方面：基于转型的产业方向比如新能源、生物技术、新材料、人工智能、互联网新模式等，长期投资价值逐步体现的军工行业，符合这些方向的国企将是重点。

围绕这些方向，本基金将精选优质个股进行基本配置，以期能为投资者获取较好的回报。

**5、华商产业升级基金（基金代码：630006）**

5 . 1基金仓位、前三大重仓行业

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 基金名称 | 仓位及重仓行业 | 占比（％） |
| 华商产业升级 | 二季度末股票仓位 | 71.31 |
| 制造业 | 40.82 |
| 信息传输、软件和信息技术服务业 | 12.15 |
| 金融业 | 11.21 |

5 . 2前十大重仓股

|  |  |
| --- | --- |
| 股票名称 | 占基金资产净值比例（%） |
| 上海家化 | 6.94 |
| 康恩贝 | 6.86 |
| 奥飞动漫 | 6.40 |
| 聚龙股份 | 6.32 |
| 东方财富 | 4.71 |
| 中国银行 | 3.59 |
| 工商银行 | 3.58 |
| 农业银行 | 3.36 |
| 恒生电子 | 3.00 |
| 中国南车 | 2.62 |

5 . 3基金经理观点

**在受益于转型的方向中寻找标的**

宏观经济，国内方面，经济将企稳，在现有政策格局下，短期难有惊喜。国际方面，美欧的经济增速将趋缓。需要关注的是，在流动性环比改善和气候反常变化的背景下，大宗品的价格三季度将有超预期的可能。

我们相信高层转型的决心，也将继续集中在受益于转型的方向中寻找承载我们思路的标的。但是，在三季度我们将用更严格的标准去筛选和验证，并规避短期内无法及时兑现业绩的标的。我们将在行业景气度上行的光伏、新能源汽车等领域，和供给端经历了充分整合的板块加大配置的比例。对于组合投资而言，我们的重点还是在结构性的机会中，挖掘出穿越周期的优秀成长标的。

**6、华商稳健双利基金（基金代码：A类630007  B类630107）**

6 . 1基金债券、股票仓位

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 基金名称 | 债券、股票仓位 | 占比（％） |
| 华商稳健双利 | 二季度末债券仓位 | 84.23 |
| 二季度末股票仓位 | 9.57 |
| 银行存款和结算备付金合计 | 4.49 |

6 . 2前五大债券明细

|  |  |
| --- | --- |
| 债券名称 | 占基金资产净值比例（%） |
| 14国开05 | 8.11 |
| 09怀化债 | 7.62 |
| 石化转债 | 7.39 |
| 13溧城建 | 7.09 |
| 13梅州债 | 6.11 |

6 . 3基金经理观点：

**三季度债券市场谨慎乐观**

我们对三季度债券市场谨慎乐观。基本面仍有利于债券市场，目前的收益率具有中长期投资价值。但短期内央行的货币政策和机构的配置力量仍是影响市场的主要因素，财政存款投放和信用扩张带动经济出现企稳迹象，稳健的货币政策基调下，货币政策进二退一，放松力度低于预期。而利率市场化的推进抬升银行负债端成本，长端利率收益率在大幅下行后吸引力不足。如果缺乏进一步利好政策的推动，三季度利率债下行空间有限，存在调整压力。不过，基本面稳定和资金宽裕有利于市场风险偏好的提升，信用债将获得相对收益。

股票和转债方面，经济企稳但向上弹性较差，实体融资成本没有明显回落，市场尚未看到盈利驱动格局，趋势性行情难以形成，仍以结构性机会为主，对市场持中性偏谨慎的观点。本基金将维持股票和转债的中性仓位，积极甄选个券，优化投资组合，挖掘符合经济转型的方向，并且能够保持较稳定业绩增长的行业和上市公司。

综合上述判断，本基金将维持适度杠杆和中等久期，以中高等级和城投类信用债为主，适度参与中长期利率债的反弹，自下而上审慎甄选信用债，严防个券信用风险，在确保安全性的前提下兼顾收益和流动性要求。对于股票和转债，将继续精选个券以获得超额收益。

**7、华商策略精选基金（基金代码：630008）**

7 . 1基金仓位、前三大重仓行业

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 基金名称 | 仓位及重仓行业 | 占比（％） |
| 华商策略精选 | 二季度末股票仓位 | 74.81 |
| 制造业 | 47.59 |
| 信息传输、软件和信息技术服务业 | 15.06 |
| 房地产业 | 5.81 |

7 . 2前十大重仓股

|  |  |
| --- | --- |
| 股票名称 | 占基金资产净值比例（%） |
| 恒生电子 | 10.11 |
| 上海家化 | 6.35 |
| 兆驰股份 | 6.34 |
| 康恩贝 | 5.78 |
| 华夏幸福 | 4.65 |
| 广日股份 | 4.59 |
| 方兴科技 | 3.47 |
| 三安光电 | 3.09 |
| 中航光电 | 2.92 |
| 国中水务 | 2.87 |

7 . 3基金经理观点

**有利于A股的价值回归**

展望下半年,我们认为市场有利因素正在不断累积，市场整体表现可能会优于上半年。首先，我们看到经过过去很长一段时间去产能化进程后，部分行业产能过剩的情况已经有所好转，像化工、钢铁等行业中的细分领域已经出现了供给紧平衡的状态；其次，欧美经济复苏的态势相对明确，对出口产业链也会有所拉动，出口领域可能会一改过去几年的颓势，对经济增长起到一定的正面推动；此外，过去一段时间，产业资本对上市公司股权增持的现象也越来越多，表明很多上市公司股权资产价值已经低估；最后我们认为沪港通等政策的出台，会一定程度上有利于A股的价值回归。因此，在资产配置上我们将会更加积极，配置方向上我们也更倾向于两类资产，一是受益于经济企稳和原材料价格下跌的低估值中游制造业，包括机械、电力设备、化工，尤其关注围绕主业进行创新和转型的公司；二是继续配置以TMT、大众消费品和新能源等为代表的长期看好的新兴产业。

**8、华商稳定增利基金（基金代码：A类630009  C类630109）**

8 . 1基金债券、股票仓位

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 基金名称 | 债券、股票仓位 | 占比（％） |
| 华商稳定增利 | 二季度末债券仓位 | 88.01 |
| 二季度末股票仓位 | 3.35 |
| 银行存款和结算备付金合计 | 5.56 |

8 . 2前五大债券明细

|  |  |
| --- | --- |
| 债券名称 | 占基金资产净值比例（%） |
| 12深航技MTN1 | 10.59 |
| 12云机场MTN1 | 10.49 |
| 13国开40 | 10.06 |
| 13梅州债 | 8.08 |
| 中行转债 | 7.92 |

8 . 3基金经理观点

**配置短久期中高等级信用债**

我们对二季度债券市场谨慎乐观。经济增速回落和通胀相对稳定有利于债券市场，但央行的货币政策和机构的配置行为仍是影响市场的主要因素。目前的收益率具有中长期投资价值，但短期内可能震荡上行：稳增长预期和旺季开工下，近期工业品期货现货先后出现反弹，经济环比出现改善。央行意图保持适度的流动性，但季节性财政存款上缴和外汇占款的缩量使得2季度流动性由1季度的过度宽裕回归中性。银行的配置需求取决于监管政策和风险偏好的变化，在监管政策尚未落地和稳增长预期重启后，机构对低风险资产的配置需求仍处于较弱状态，近期一级市场已现疲态。综上所述，我们认为利率债的牛市尚需要等待，短期内以震荡为主。信用债方面，从市场表现来看，尽管很多信用风险事件已在市场预期之中，但当风险兑现时，仍然给市场带来冲击，2季度面临私募债和信托的债务到期高峰、产业债的评级下调和市场刚兑预期的逐步打破，我们认为信用风险尚未完全释放，对低评级企业债券持谨慎态度，相对看好高等级和城投类债券。

股票和转债方面，1-2月较弱的经济数据使得政策维稳预期升温，降低了市场系统性下跌风险，有利于市场稳定。但在盘活存量的中性货币政策下，宽财政的稳增长方式进一步提高融资需求，实体经济融资成本存在上行压力。此外，QE退出、IPO和优先股发行等边际变化，经济内生增长动力不强和信用事件决定风险偏好难以大幅提升，A股市场难以看到趋势性的行情，仍以结构性机会为主。本基金将维持股票和转债的中性仓位，积极甄选个券，优化投资组合，挖掘符合经济转型的方向，并且能够保持较稳定业绩增长的行业和上市公司。

综合上述判断，我们在基于CPPI的基本原则上，以配置短久期中高等级信用债为主来取得较为确定的持有期回报，并适度参与利率债的阶段性机会，严控信用风险，维持适度杠杆率和久期，在确保安全性的前提下兼顾收益和流动性要求。对于股票和转债，我们认为具有结构性交易机会，将继续精选个股以获得超额收益。

**9、华商价值精选基金（基金代码：630010）**

9 . 1基金仓位、前三大重仓行业

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 基金名称 | 仓位及重仓行业 | 占比（％） |
| 华商价值精选 | 二季度末股票仓位 | 70.79 |
| 制造业 | 33.64 |
| 信息传输、软件和信息技术服务业 | 20.60 |
| 水利、环境和公共设施管理业 | 5.60 |

9 . 2前十大重仓股

|  |  |
| --- | --- |
| 股票名称 | 占基金资产净值比例（%） |
| 宋城演艺 | 5.60 |
| 华录百纳 | 4.28 |
| 勤上光电 | 3.75 |
| 联信永益 | 3.41 |
| 奥飞动漫 | 3.15 |
| 东软载波 | 3.03 |
| 晶盛机电 | 2.93 |
| 佛山照明 | 2.65 |
| 腾邦国际 | 2.41 |
| 科大讯飞 | 2.36 |

9 . 3基金经理观点

关注信息消费等领域的投资机会

**改革持续推进**

对于今年余下的时间内，我国宏观经济的走势，我们仍然维持我们的观点：即，我国宏观经济既不会有趋势性向上，也不会出现趋势性的向下，而是可能呈现出较为窄幅度的振荡，甚至明年经济也是这样的窄幅度振荡格局，不过明年的振荡中枢可能略微下移。因此，对于我国宏观经济基本面，我并不悲观。另外，作为改革基础的反腐工作进程，在6月内出现了持续推进的迹象，这在一定程度上增加了我们对于改革进程的信心。当然，我们认为贯穿今年的思路还有积极寻找和改革措施落实进度没有直接联系的领域和板块。目前来看，我们认为影视文化、旅游、健康服务、移动互联网、新能源（LED、风电、光伏、特高压和电动汽车）等板块就是这样的领域，仍然值得今年重点挖掘的。

基于上述判断，华商价值精选基金将把股票仓位控制在适度的水平，并结合风险控制目标，保持基金仓位的灵活性。同时，我们仍然积极坚持选股的策略，仍然将以转型为主要方向，结合逐渐落地的改革措施，进一步精挑细选符合转型方向的个股，尤其是重点关注包括信息服务、互联网、旅游、娱乐文化、健康服务等，并在市场出现调整之后加强配置。投资组合将兼顾业绩确定性和业绩弹性。

**10、华商主题精选基金（基金代码：630011）**

10. 1基金仓位、前三大重仓行业

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 基金名称 | 仓位及重仓行业 | 占比（％） |
| 华商主题精选 | 二季度末股票仓位 | 92.76 |
| 制造业 | 81.85 |
| 信息传输、软件和信息技术服务业 | 6.03 |
| 采矿业 | 1.86 |

10. 2前十大重仓股

|  |  |
| --- | --- |
| 股票名称 | 占基金资产净值比例（%） |
| 七星电子 | 8.26 |
| 大洋电机 | 7.26 |
| 华映科技 | 7.00 |
| 隆基股份 | 6.19 |
| 闽福发Ａ | 5.58 |
| 奥飞动漫 | 4.84 |
| 长春高新 | 4.42 |
| 开能环保 | 4.26 |
| 雷柏科技 | 3.99 |
| 传化股份 | 3.93 |

10. 3基金经理观点

**转型进入实质阶段**

从全球产业发展来看，新的趋势已经明朗，围绕新型能源网和新型信息网的第三次工业革命已开始起步，人类各类需求的原有满足方式都会被这个趋势重新阐释和演绎，人的生活将越来越数据化和游戏化，各类企业的盈利模式也将被重构。在外部环境发生急剧且颠覆式变化的情况下，哪些企业能够更快地理解外部环境的变化、积极地对这种变化做出适当的反应，从而能更好地适应于新的外部环境的话，那这类企业必然在未来的竞争格局中占据先机，获得更多的资源匹配。在这个过程中，产业方面的机会点将不断涌现，与此相对应的资本市场机会也将层出不穷。

就中国本身来讲，转型进入实质阶段：反腐成果不断巩固、去地产化正式开始、国企改革逐步加速，这都将使得中国巨量的存量资产得到效率上的巨大改善，这也给中国经济的健康发展和资本市场的持续壮大提供坚实的基础。

以上是中长期看好中国资本市场的两大主因。就市场本身来说，二季度末开始的新股发行是市场发生的第一个变化，由于之前处于市场纠结盘局的末端，因此这个变化对市场过度压抑的情绪有了一定程度的释放，整体市场的活跃度逐步有了提升。预计未来随着优先股的大量发行和沪港通机制的实施，基于市场本身的变化将接踵而至，因此市场总体上会呈现出相对平稳、缓步向上的态势，市场未来将继续沿着“价值搭台、成长唱戏”的格局而展开。

基于以上对市场和机会的判断，后续本基金配置的重点主要包括以下方面：基于转型的产业方向比如新能源、生物技术、新材料、人工智能、互联网新模式等，长期投资价值逐步体现的军工行业，符合这些方向的国企将是重点。

围绕这些方向，本基金将精选优质个股进行基本配置，以期能为投资者获取较好的回报。

**11、华商中证500（基金代码：166301）**

11. 1基金仓位、前三大重仓行业

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 基金名称 | 仓位及重仓行业 | 占比（％） |
| 华商中证500 | 二季度末股票仓位 | 93.41 |
| 制造业 | 57.68 |
| 房地产业 | 6.92 |
| 批发和零售业 | 6.39 |

11. 2前十大重仓股

|  |  |
| --- | --- |
| 股票名称 | 占基金资产净值比例（%） |
| 成飞集成 | 0.86 |
| 置信电气 | 0.66 |
| 国药股份 | 0.62 |
| 恒生电子 | 0.62 |
| 中储股份 | 0.60 |
| 轻纺城 | 0.60 |
| 航天机电 | 0.60 |
| 承德露露 | 0.59 |
| 浙大网新 | 0.59 |
| 软控股份 | 0.58 |

11. 3基金经理观点

**中证500具备长期的投资价值**

在当前的经济形势下，预计2014年第3季度市场仍会维持震荡格局。中证500指数的成份股大多具有良好的成长性和盈利能力，市值水平适中，估值水平合理，具备长期的投资价值。

**12、华商现金增利（基金代码：A类630012  B类630112）**

12. 1基金资产组合

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 基金名称 | 资产组合 | 占比（％） |
| 华商现金增利 | 二季度末债券仓位 | 62.77 |
| 银行存款和结算备付金合计 | 17.57 |
| 买入返售金融资产 | 12.59 |

12.2前十大债券明细

|  |  |
| --- | --- |
| 债券名称 | 占基金资产净值比例（%） |
| 13京能CP001 | 8.31 |
| 14中交建SCP001 | 8.27 |
| 14浙交投SCP001 | 8.26 |
| 14沪电气SCP002 | 8.25 |
| 14京机电CP001 | 5.53 |

12 . 3基金经理观点

**债券市场利率债估值将有显著支持，**

展望3季度，和市场共识不同，我们认为宏观经济环比下行的可能性很大，尤其是出口的增速会在3季度出现显著下滑，同时制造业库存较高的情况下，可能在上游行业出现新一轮去库存，在这样的经济下行的背景下，3季度的债券市场利率债估值将有显著支持，流动性方面也会保持宽松。需要防范的主要是信用风险，目前信用利差处于均值下，和基本面明显背离。尤其是交易所的一部分债券带有很强的杠杆属性，一旦风险偏好转向可能对债券市场尤其是信用债市场带来影响，进一步对银行间市场产生负面影响，我们需要关注这样的风险。

基于我们对宏观和流动性的判断，我们在2014年3季度将保持较高的债券仓位，品种上坚持中高评级的配置策略，并且精选个券，最后我们会加强在市场上的交易力度和频率来提高收益。

**13、华商大盘量化基金（基金代码：630015）**

13 . 1基金仓位、前三大重仓行业

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 基金名称 | 仓位及重仓行业 | 占比（％） |
| 华商大盘量化 | 二季度末股票仓位 | 89.08 |
| 制造业 | 65.68 |
| 批发和零售业 | 8.71 |
| 租赁和商务服务业 | 7.84 |

13 . 2前十大重仓股

|  |  |
| --- | --- |
| 股票名称 | 占基金资产净值比例（%） |
| 象屿股份 | 7.84 |
| 农发种业 | 5.46 |
| 春兰股份 | 4.26 |
| 洪都航空 | 4.13 |
| 中核科技 | 3.97 |
| 青岛双星 | 3.79 |
| 鑫龙电器 | 3.57 |
| 通产丽星 | 3.43 |
| 乐凯胶片 | 3.37 |
| 北巴传媒 | 3.25 |

13. 3基金经理观点

**市场未出现确定的上涨趋势**

展望三季度，国内经济在外需和基建投资双重作用下呈现筑底企稳迹象。流动性方面，年中的流动性考核结束，政府实施定向降准，修改存贷比指标计算规则，有助于流动性的持续宽松。然而，截止6月30日，新股IPO预披露达到640家，下半年有100家左右的新股上市，按均值计算，三季度将有约50家新股上市，对A股市场整体形成较大的供给压力和资金压力。在两方面力量的作用下，市场仍未出现相对确定的上涨趋势的信号。因此基金操作上将基于量化择时系统，保持谨慎的态度灵活控制股票仓位，适时应用股指期货对冲系统风险，力争降低净值波动。在此基础上，选择好合适的标的，等待市场相对安全的右侧入场点。从行业板块上看，重点关注业绩增长明确但前期出现适度调整的板块，例如化工、军工、新材料等。创业板个股近期反弹到前期高点，个股业绩并未显示出超预期的支持力度，同时美股走势对A股中小市值个股形成较大的不确定性压力，在这类个股集中的板块出现深度调整之前将在配置上适当降低。

**14、华商价值共享基金（基金代码：630016）**

14. 1基金仓位、前三大重仓行业

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 基金名称 | 仓位及重仓行业 | 占比（％） |
| 华商价值共享 | 二季度末股票仓位 | 90.48 |
| 制造业 | 61.18 |
| 信息传输、软件和信息技术服务业 | 17.73 |
| 房地产业 | 2.90 |

14. 2前十大重仓股

|  |  |
| --- | --- |
| 股票名称 | 占基金资产净值比例（%） |
| 恒生电子 | 9.62 |
| 聚龙股份 | 9.48 |
| 勤上光电 | 7.09 |
| 广日股份 | 5.25 |
| 兆驰股份 | 4.53 |
| 新 大 陆 | 4.40 |
| 东土科技 | 4.05 |
| 上海家化 | 3.49 |
| 方兴科技 | 3.40 |
| 天地科技 | 2.94 |

14. 3基金经理观点

**结构性机会仍是市场投资主线**

展望三季度，我们预计市场指数表现会相对平稳，结构性机会仍将是市场投资主线所在。欧美经济稳中有升，复苏态势日益明朗；新兴市场风险因素近期有所消化，外围市场总体情况稳定。国内经济方面，随着定向降准、调整部分存贷比指标等结构性宽松和“微刺激”政策的不断出台，三季度国内经济环比企稳回升的概率在逐步增加。市场总体流通性宽松，股票市场增量供给预期明确，有助于结构性行情的继续演绎。在行业配置方面，价值共享基金将继续维持相对均衡的组合配置，继续重仓行业景气度高、成长确定的金融服务、信息安全、LED、医疗健康服务和大消费领域。

**15、华商红利优选基金（基金代码：000279）**

15 . 1基金仓位、前三大重仓行业

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 基金名称 | 仓位及重仓行业 | 占比（％） |
| 华商红利优选 | 二季度末股票仓位 | 61.71 |
| 制造业 | 42.87 |
| 信息传输、软件和信息技术服务业 | 19.27 |
| 卫生和社会工作 | 2.20 |

15 . 2前十大重仓股

|  |  |
| --- | --- |
| 股票名称 | 占基金资产净值比例（%） |
| 海格通信 | 7.22 |
| 华力创通 | 6.31 |
| 乐视网 | 5.83 |
| 星网锐捷 | 5.40 |
| 卫 士 通 | 4.94 |
| 复星医药 | 4.25 |
| 奥飞动漫 | 3.27 |
| 启明星辰 | 2.53 |
| 浪潮信息 | 2.52 |
| 机器人 | 2.30 |

15. 3基金经理观点

**经济将逐步回稳**

展望下半年，经济将呈现逐步回稳的态势，这种情况会好于上半年。但是，中国经济面临的主要矛盾和困难仍然继续存在。

我们的观点仍然没有改变，目前经济金融存在的诸多问题只有在结构调整和稳步增长过程中真正得以解决。调结构、稳增长将是一段时期内中国经济的常态。与此同时，中国正在努力适应自己作为世界重要一极的角色，而科技进步和互联网的发展对传统经济造成巨大冲击但也带来新的增长契机。从未来看现在，目前正是模糊和纠结的起点。

我们仍然会把最重要的精力放在精选企业上。在企业纷纷试图脱胎换骨之际，我们坚信选择优秀企业将会给投资者带来长足的投资收益。我们将继续致力于寻找能够成为下一代蓝筹股的小企业，以及在经济转型过程中"老树开新花＂的企业。同时，我们会不断加深对市场运行机理的研究，拓展研究和投资思路，为投资者获取收益。

**16、华商优势行业基金（基金代码：000390）**

16 . 1基金仓位、前三大重仓行业

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 基金名称 | 仓位及重仓行业 | 占比（％） |
| 华商红利优选 | 二季度末股票仓位 | 11.79 |
| 制造业 | 6.10 |
| 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 5.75 |
| 交通运输、仓储和邮政业 | 2.25 |

16 . 2前十大重仓股

|  |  |
| --- | --- |
| 股票名称 | 占基金资产净值比例（%） |
| 同仁堂 | 1.64 |
| 大唐发电 | 1.54 |
| 武汉健民 | 1.48 |
| 中国石油 | 1.33 |
| 内蒙华电 | 1.31 |
| 长江电力 | 1.27 |
| 中国国航 | 1.22 |
| 张 裕Ａ | 1.19 |
| 上海机场 | 1.03 |
| 深圳燃气 | 0.95 |

16. 3基金经理观点

**配置转型方向的行业与主题**

展望下半年,我们认为，从经济周期角度看，今年经济还不具备上升的条件，全年将是政策与经济对冲的阶段，对市场的影响集中在经济数据、政策预期、风险偏好等方面。因此，今年下半年还会在机会与风险之间转换，存在可以操作的机会。同时，一部分针对资本市场的政策出台也在预期之中，沪港通等政策的出台，会一定程度上有利于A股的价值回归。IPO的发行量总体低于预期，同时为资本市场送出一批可以操作的标的。因此，在资产配置上我们将会改进上半年的模式，更加积极的寻找机会。配置方向上我们也更倾向于转型方向的行业与主题，一是以环保、传媒、TMT、医疗服务为代表的转型方向；二是以军工、国企改革等为代表的主题方向的标的。

**17、华商双债丰利基金（基金代码：A类000463  C类000481）**

17. 1基金债券、股票仓位

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 基金名称 | 债券、股票仓位 | 占比（％） |
| 华商稳定增利 | 二度末债券仓位 | 85.81 |
| 银行存款和结算备付金合计 | 6.76 |
| 股票 | 5.84 |

17. 2前五大债券明细

|  |  |
| --- | --- |
| 债券名称 | 占基金资产净值比例（%） |
| 14宏桥01 | 15.60 |
| 14欧菲债 | 15.44 |
| 12化机债 | 15.06 |
| 12苏宁01 | 14.25 |
| 13传化债 | 14.18 |

17 . 3基金经理观点

**债券行情仍可持续**

我们仍然认为资金成本稳定，基本面有支持，债券行情仍可持续，但涨幅趋缓。信用利差虽然有所收敛，但公司债绝对收益率仍然较高、久期较短、安全边际较高。政府持续微刺激托底经济，有利于信用债，但需规避地产、钢铁、煤炭等周期下行行业。我们拟继续通过精选信息透明、景气向上、信用资质较高的债券品种进行投资。

可转债方面，我们将更多的关注波段操作的机会。

综合上述判断，我们将维持信用债配置，精心挑选品种，关注股票和转债波段行情的机会。

**18、华商创新成长基金（基金代码： 000541）**

18 . 1基金仓位、前三大重仓行业

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 基金名称 | 仓位及重仓行业 | 占比（％） |
| 华商创新成长 | 二季度末股票仓位 | 77.87 |
| 制造业 | 31.26 |
| 信息传输、软件和信息技术服务业 | 23.17 |
| 租赁和商务服务业 | 8.22 |

18 . 2前十大重仓股

|  |  |
| --- | --- |
| 股票名称 | 占基金资产净值比例（%） |
| 勤上光电 | 6.46 |
| 华录百纳 | 6.18 |
| 宋城演艺 | 6.01 |
| 联信永益 | 5.99 |
| 腾邦国际 | 5.14 |
| 东软载波 | 5.08 |
| 晶盛机电 | 4.00 |
| 顺网科技 | 3.29 |
| 东方财富 | 2.59 |
| 佛山照明 | 2.55 |

18. 3基金经理观点

**以转型为主要方向**

对于今年余下的时间内，我国宏观经济的走势，我们仍然维持我们的观点：即，我国宏观经济既不会有趋势性向上，也不会出现趋势性的向下，而是可能呈现出较为窄幅度的振荡，甚至明年经济也是这样的窄幅度振荡格局，不过明年的振荡中枢可能略微下移。因此，对于我国宏观经济基本面，我们并不悲观。另外，作为改革基础的反腐工作进程，在6月内出现了持续推进的迹象，这在一定程度上增加了我们对于改革进程的信心。当然，我们认为贯穿今年的思路还有积极寻找和改革措施落实进度没有直接联系的领域和板块。目前来看，我们认为影视文化、旅游、健康服务、移动互联网、新能源（LED、风电、光伏、特高压和电动汽车）等板块就是这样的领域，仍然值得今年重点挖掘的。

基于上述判断，华商创新成长基金将把股票仓位控制在适度的水平，并结合风险控制目标，保持基金仓位的灵活性。同时，我们仍然积极坚持选股的策略，仍然将以转型为主要方向，结合逐渐落地的改革措施，进一步精挑细选符合转型方向的个股，尤其是重点关注包括信息服务、互联网、旅游、娱乐文化、健康服务等，并在市场出现调整之后加强配置。投资组合将兼顾业绩确定性和业绩弹性。