

华商基金 2016 年二季度报解读

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 | 股票占比 (%) | 债券占比 (%) |
|--------|----|--------------|--------------|------------|-------------|-------------|
| 领先企业 | | 34.46 | 30.88 | 4.17% | 63.32 | 0 |
| 盛世成长 | | 18.86 | 52.08 | -3.03% | 80.11 | 0 |
| 阿尔法 | | 6.70 | 16.98 | 11.82% | 78.72 | 15.00 |
| 产业升级 | | 1.88 | 2.05 | 13.44% | 81.97 | 0 |
| 策略精选 | | 9.69 | 13.17 | 0.82% | 60.49 | 18.12 |
| 价值精选 | | 21.89 | 39.44 | -0.77% | 78.80 | 0 |
| 主题精选 | | 6.96 | 19.49 | 9.33% | 90.14 | 0 |
| 新趋势优选 | | 0.53 | 1.11 | -0.58% | 78.28 | 0 |
| 大盘量化 | | 7.94 | 13.08 | 1.98% | 87.35 | 0 |
| 价值共享 | | 3.89 | 7.67 | 8.19% | 76.43 | 0 |
| 红利优选 | | 10.92 | 11.18 | 0.20% | 38.47 | 0 |
| 优势行业 | | 20.62 | 21.99 | 0.01% | 36.83 | 0 |
| 创新成长 | | 10.69 | 19.07 | 1.77% | 73.66 | 0 |
| 新量化 | | 4.40 | 7.28 | 2.16% | 64.37 | 0 |
| 新锐产业 | | 34.84 | 53.29 | 9.21% | 93.14 | 0 |
| 未来主题 | | 22.01 | 27.89 | 7.92% | 93.82 | 0 |
| 健康生活 | | 17.26 | 14.38 | 6.39% | 78.37 | 0 |
| 量化进取 | | 41.80 | 28.69 | 1.48% | 61.47 | 0 |
| 新常态 | | 16.37 | 15.61 | 0.32% | 38.58 | 0 |
| 双翼平衡 | | 2.37 | 2.60 | 2.62% | 33.84 | 56.96 |
| 双驱优选 | | 3.79 | 4.43 | 9.54% | 63.06 | 0 |
| 新动力 | | 1.37 | 1.32 | -0.10% | 80.39 | 0 |
| 智能生活 | | 6.19 | 5.66 | 0.88% | 53.56 | 0 |
| 乐享互联 | | 3.37 | 3.05 | 13.11% | 79.14 | 0 |
| 新兴活力 | | 1.20 | 1.21 | 0.30% | 18.99 | 0 |
| 收益增强债券 | A类 | 7.26 | 9.47 | 0.31% | 2.18 | 92.25 |
| | B类 | 6.63 | 8.48 | 0.23% | | |
| 稳健双利债券 | A类 | 1.16 | 1.60 | -2.74% | 12.40 | 84.45 |

| | | | | | | |
|--------|----|-------|-------|---------|-------|-------|
| | B类 | 2.86 | 3.63 | -2.87% | | |
| 稳定增利债券 | A类 | 3.19 | 4.66 | -2.14% | 5.84 | 91.71 |
| | C类 | 0.43 | 0.61 | -2.26% | | |
| 双债丰利债券 | A类 | 43.43 | 56.07 | 0.85% | 14.99 | 80.99 |
| | C类 | 21.28 | 27.40 | 0.77% | | |
| 稳固添利债券 | A类 | 2.69 | 2.88 | -0.09% | 0 | 97.12 |
| | C类 | 5.56 | 5.92 | -0.28% | | |
| 信用增强债券 | A类 | 1.10 | 1.15 | 0.58% | 8.40 | 88.08 |
| | C类 | 0.69 | 0.72 | 0.39% | | |
| 现金增利货币 | A类 | 3.72 | 3.72 | 0.5887% | 0 | 52.97 |
| | B类 | 7.74 | 7.74 | 0.6472% | | |

数据截至：2016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 | 63.32 |
| | 制造业 | 23.18 |
| | 房地产业 | 15.61 |
| | 水利、环境和公共设施管理业 | 5.08 |

1.2 前十大重仓股

| 股票名称 | 占基金资产净值比例（%） |
|------|--------------|
| 维尔利 | 4.68 |
| 顺发恒业 | 4.66 |
| 东方时尚 | 3.77 |
| 美盈森 | 3.38 |
| 壹桥海参 | 3.37 |
| 沃森生物 | 2.69 |
| 聚龙股份 | 2.64 |
| 南京新百 | 2.32 |
| 格力地产 | 2.29 |
| 宝硕股份 | 2.22 |

1.3 基金投资策略和运作分析

经过年初的快速下跌之后，部分优质股票进入合理价值区间，风险收益比具备吸引力。因此，华商领先企业基金在二季度的策略选择上更加积极进取，总体仓位较一季度有明显提升。在股票选择上，坚持自下而上的方法，综合考虑安全边际和成长性，精选个股，均衡配置。总体来讲，该策略在二季度比较有效，基金净值有一定的增长。

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 | 80.11 |
| | 制造业 | 30.60 |
| | 文化、体育和娱乐业 | 20.19 |
| | 房地产业 | 9.49 |

2.2 前十大重仓股

| 股票名称 | 占基金资产净值比例（%） |
|------|--------------|
| 众信旅游 | 8.82 |
| 万达院线 | 7.96 |
| 宋城演艺 | 6.81 |
| 奥飞娱乐 | 6.55 |
| 中科曙光 | 6.26 |
| 神州信息 | 5.96 |
| 华录百纳 | 5.42 |
| 宜华健康 | 5.01 |
| 乐普医疗 | 4.56 |
| 华夏幸福 | 4.21 |

2.3 基金投资策略和运作分析

回首今年第二季度，市场整体走势比较波动，波动的区间显著收窄。4月上旬，市场投资者延续3月份两会之后对于托底宏观经济的政策乐观情绪，因此市场呈现较为活跃的上行走势。然而，后续宏观经济数据和相关政策显然低于投资者过于乐观的预期，市场出现回调。回调之后，市场便维持在较窄区间内的小幅度波动，并且交易量也显著收缩。在窄幅波动情况下，市场仍然不乏热点，但是热点切换频繁，呈现出显著的场内资金博弈特征。

在季度初期，我们对于市场过度乐观的预期不同，我们保持相对谨慎的态度。我们认为市场将保持在较为窄幅度的区间振荡，同时呈现结构性机会。

报告期内，华商盛世成长基金坚持在长期看好的转型和创新方向上，采用自下而上，深入研究，精挑细选个股的策略。在市场投资者过度乐观的情况下，适度降低仓位，在投资者短期过度悲观的情况下，则坚定增加看好个股的持仓。我们长期关注在经济发展的新常态下，广大人民群众产生的新兴消费需求，包括技术进步创造的新消费——信息消费，云计算、移动互联网，人工智能；人口结构变化带来的新消费——养老、医疗和生活服务业；消费升级带来的新消费——旅游、体育等。因此，在报告期内，华商盛世成长基金并没有跟随追逐市场热点，华商盛世成长基金投资组合的行业配置，从结果上看仍然在新兴消费领域配置较多，主要包括文化传媒、旅游、医疗服务、云计算、互联网等领域。

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 | 92.25 |
| | 二季度末股票仓位 | 2.18 |
| | 其他资产 | 2.00 |
| | 银行存款和结算备付金合计 | 2.75 |

3.2 前五大债券明细

| 债券名称 | 占基金资产净值比例（%） |
|----------|--------------|
| 广汽转债 | 7.19 |
| 12 苏宁 01 | 5.74 |
| 11 沪大众 | 4.62 |
| 江南转债 | 3.62 |
| 九州转债 | 3.61 |

3.3 基金投资策略和运作分析

二季度债券市场走势比较波动，收益率曲线平坦化下行。4月，债市调整叠加了流动性边际趋紧、违约风险加大、营改增、去杠杆预期、经济通胀回升等多重负面因素，尤其是铁矿石暂停交易导致保险机构赎回债基，更加剧了市场的调整，十年国开最高上行至3.45。6月以来，市场环境趋暖，美联储议息会议、英国脱欧公投带动风险偏好大幅下降，以美国为代表的发达国家十年国债收益率持续下行并创历史新低，同时国内经济在3月短暂回暖后自4月始再度回落，货币宽松预期再起，国内外利好共振叠加巨大的配置需求，推动债券收益率曲线平坦化下行，至季末十年国开收益率下行至3.18。信用债分化明显，中高评级、优

质债券收益率和信用利差仍处历史低位，而处于产能过剩行业的品种市场抛压较大，收益率居高不下。

我们看好中短期信用债，流动性宽裕利于信用债的适度杠杆，且随着未来全社会投资回报率的整体下行，优质信用债的票息优势将凸显。在短端利率不变的假设下，目前利率债的收益率已经反映诸多利好，继续下行空间有限。股市仍以结构性行情为主，看好国企改革相关标的。二季度本基金继续筛选优质的、中短期信用品种进行配置，加仓小市值转债。

4、华商动态阿尔法基金（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（%） |
|---------|----------|-------|
| 华商动态阿尔法 | 二季度末股票仓位 | 78.72 |
| | 制造业 | 72.92 |
| | 采矿业 | 3.58 |
| | 批发和零售业 | 2.61 |

4.2 前十大重仓股

| 股票名称 | 占基金资产净值比例（%） |
|------|--------------|
| 四创电子 | 7.96 |
| 奥普光电 | 7.24 |
| 传化股份 | 7.00 |
| 洪都航空 | 6.95 |
| 航天长峰 | 6.61 |
| 七星电子 | 6.19 |
| 金通灵 | 5.81 |
| 台海核电 | 4.63 |
| 海默科技 | 3.58 |
| 航天科技 | 3.55 |

4.3 基金投资策略和运作分析

经历了今年一季度的大幅下跌后，二季度市场低位震荡，市场信心在逐步修复。在此环境下，相对确定的发展方向、确定的业绩成长、确定的变革发生等几个方面的机会也逐步有了较好的表现，具体来说，物联网、半导体、白酒、供给侧改革涉及的有色等板块都有不错的表现，其中有些个股创出了历史新高。这也说明市场的信心持续修复，而具备赚钱效应的板块也逐渐增多，市场的结构化表现越来越清晰。

军民融合战略作为这一轮中国转型的核心战略，发展的清晰化程度越来越高，而核心军工板块二季度也有了比较好的表现。基于对中国转型方向的理解，本基金的配置长期主要集中在在军工为代表的转型方向上，仓位也一直保持未变，因此本季度基金净值也有了一些恢复性上涨，年内跌幅持续收窄。

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 | 81.97 |
| | 制造业 | 63.55 |
| | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 12.70 |
| | 批发和零售业 | 4.84 |

5.2 前十大重仓股

| 股票名称 | 占基金资产净值比例（%） |
|------|--------------|
| 高德红外 | 8.02 |
| 三维丝 | 7.79 |
| 齐心集团 | 6.20 |
| 天银机电 | 5.20 |
| 海虹控股 | 4.49 |
| 三聚环保 | 4.30 |
| 宜通世纪 | 4.00 |
| 国药一致 | 3.49 |
| 乐凯新材 | 2.88 |
| 全通教育 | 2.82 |

5.3 基金投资策略和运作分析

2016年二季度，市场交易量处于低位，市场偏好没有得到有效的提升。指数并没有太大的表现，同时在联储6月份加息预期降低之后，市场又经历了6月份解禁高潮、纳入MSCI指数未果、英国脱欧公投成功等一系列事件的冲击，指数表现的波澜不惊。在指数没有太多表现的行情下，二季度的主题表现层出不穷。其中围绕新能源汽车产业链的主题表现最为抢眼、之后市场围绕OLED、半导体、3D玻璃等、白马消费等板块切换。

本基金投资组合在二季度一直维持在较高的仓位以Alpha策略建立核心底仓，配置上重点集中在符合军工、文化传媒、医药生物、节能环保、云计算和大数据等行业，且有估值优势、成长空间的标的上。同时以Beta策略增强了组合的弹性，在主题板块进行了适度参与

和轮动。由于仓位因素和行业风格选择，本基金在报告期内能跑赢基准。

结合今年的宏观经济形势、资本市场的趋势特点，本基金将继续坚定配置并持有符合中国经济转型升级、景气度向上的行业中寻找具备竞争优势的品种。同时本基金认为 2016 年市场局势将会变得更加复杂和动荡，操作上除了中长期重点持有确定性的品种之外，对仓位的控制将保持一定的灵活性，对主题投资坚持轮动配置的思路。

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 | 84.45 |
| | 二季度末股票仓位 | 12.40 |
| | 其他资产 | 1.36 |
| | 银行存款和结算备付金合计 | 1.79 |

6.2 前五大债券明细

| 债券名称 | 占基金资产净值比例(%) |
|----------|--------------|
| 15 国债 18 | 26.00 |
| 16 国债 01 | 15.30 |
| 16 国债 10 | 9.59 |
| 15 国债 27 | 9.57 |
| 15 国开 15 | 7.65 |

6.3 基金投资策略和运作分析

二季度市场走势比较波动，4 月公布的 PPI、出口数据、工业增加值等经济数据整体较好，5 月公布的经济数据开始下行，1-4 月固定资产投资累计同比增长 10.5%，较一季度的 10.7% 回落 0.2 个百分点，其中民间固定资产投资增速 5.2%，较一季度 5.7% 的增速回落了 0.5 个百分点，1-4 月规上工业企业利润总额同比增长 6.5%，较一季度增速回落 0.9 个百分点。5 月经济指标则出现了全面下滑，制造业、民间投资创历史新低，房地产和国企部门投资见顶回落，稳增长压力加大，其中 1-5 月规模以上工业企业利润总额同比增长 6.4%，较前值回落 0.1 个百分点，其中 5 月同比增长 3.7%，较 4 月回落 0.5 个百分点。经济在缺乏政策提振的情况下不断滑坡。

二季度通胀压力渐小，年度高点已经过去，4 月 CPI 为 2.3%，5 月 2.0%，六月有望 CPI 重回 1 时代，预计 6-7 月 CPI 为 1.8%，8-9 月下行至 1.5%-1.6%。通胀回落进一步释放

货币宽松空间，PPI 回升势头放缓，前瞻指标 6 月 PMI 购进价格指数已现大幅回落。

货币政策方面，监管去杠杆逐步提速，债市资产荒有升级的倾向，宏观上，货币乘数、M2 和表外信贷创造收缩；微观上，机构风险偏好下降，信贷性价比下降，非标到期或回表后再配路压力加大，债券相对吸引力提升。

二季度初铁矿石停牌引发投资者对信用债风险的担忧，避险情绪上市，债市快速下跌；其后权威人士讲话，表示经济长期走势为“L”型，货币政策趋于稳定。经济数据转弱以及货币资金面的相对宽松，对债券市场形成了催化，各期限各等级的信用债出现了一定的反弹。二季度末英国举行脱欧公投，投票结果大超预期，决定英国整体离开欧盟，国际金融市场波动加大，风险资产价格显著下跌，避险资产大幅回升。英国脱欧后欧洲不确定性增加，全球经济面临下行压力，美国加息的概率也将有所下降，综合看短期内跨境资本流动压力或阶段性有所增加，全球总体流动性大概率增强，风险事件可能变多。

二季度在经济起伏、信用事件反复冲击下，债券市场出现大幅震荡，利率先上行后回落。10 年期国债收益率期初为 2.84%，其后一度上升至 3.01%，而后持续下行至 2.80%。信用债方面出现了信用利差进一步拉大的状况，目前 5 年期的债券中 AA-收益率在 6%上方震荡，而 AA 债券波动于 4.3%-4.8%的区间，AAA 债券已经下行至 3.3%附近，市场上持续出现资产追逐安全标的，而高风险品种难于发行的局面。二季度股票市场在 2800 点-3050 点区间窄幅震荡，出现过两次快速下跌，4 月 20 日源于 3100 点上攻失败引起获利盘卖出，5 月 6 日下跌源于证监会限制跨界并购及权威人士讲话，两次下跌的幅度及持续性和前期的股灾相比都较弱，杀跌的能量已经较弱，其后股市呈现了震荡向上的格局。

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 | 60.49 |
| | 制造业 | 25.16 |
| | 批发和零售业 | 8.41 |
| | 房地产业 | 7.66 |

7.2 前十大重仓股

| 股票名称 | 占基金资产净值比例（%） |
|------|--------------|
| 巴士在线 | 5.10 |

| | |
|------|------|
| 人福医药 | 4.20 |
| 美克家居 | 3.78 |
| 日发精机 | 3.77 |
| 华孚色纺 | 3.30 |
| 多喜爱 | 3.13 |
| 广联达 | 3.11 |
| 南方航空 | 3.03 |
| 华夏幸福 | 2.84 |
| 国药一致 | 2.72 |

7.3 基金投资策略和运作分析

2016年二季度，市场在经历三次股灾的洗礼后，市场心态逐步稳定，整体指数虽然表现不温不火，但局部出现了很明显的结构性机会。尤其在六月这个大事不断的时间段内，虽然普遍预期有可能出现大幅的波动，但最后在A股没有纳入MSCI，英国也意外脱欧，人民币也在整个二季度持续贬值的情况下，指数仍表现相对稳健，局部出现了很明显的结构性机会。从结构上看，机会主要出现在黄金、白酒、新能源汽车及半导体等板块。从本基金来看，二季度仓位变化不大，但在结构上，上述表现较好的板块及个股配置较少，因此表现虽与指数基准相近，但大幅低于市场同业。

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 | 91.71 |
| | 二季度末股票仓位 | 5.84 |
| | 银行存款和结算备付金合计 | 0.96 |
| | 其它资产 | 1.49 |

8.2 前五大债券明细

| 债券名称 | 占基金资产净值比例（%） |
|------------|--------------|
| 16 国开 10 | 18.95 |
| 16 付息国债 01 | 17.07 |
| 15 国债 18 | 10.78 |
| 15 国开 22 | 7.58 |
| 15 国债 20 | 7.58 |

8.3 基金投资策略和运作分析

二季度市场走势比较波动，4月公布的PPI、出口数据、工业增加值等经济数据整体较好，5月公布的经济数据开始下行，1-4月固定资产投资累计同比增长10.5%，较一季度的10.7%回落0.2个百分点，其中民间固定资产投资增速5.2%，较一季度5.7%的增速回落了0.5个百分点，1-4月规上工业企业利润总额同比增长6.5%，较一季度增速回落0.9个百分点。5月经济指标则出现了全面下滑，制造业、民间投资创历史新低，房地产和国企部门投资见顶回落，稳增长压力加大，其中1-5月规模以上工业企业利润总额同比增长6.4%，较前值回落0.1个百分点，其中5月同比增长3.7%，较4月回落0.5个百分点。经济在缺乏政策提振的情况下不断滑坡。

二季度通胀压力渐小，年度高点已经过去，4月CPI为2.3%，5月2.0%，六月有望CPI重回1时代，预计6-7月CPI为1.8%，8-9月下行至1.5%-1.6%。通胀回落进一步释放货币宽松空间，PPI回升势头放缓，前瞻指标6月PMI购进价格指数已现大幅回落。

货币政策方面，监管去杠杆逐步提速，债市资产荒有升级的倾向，宏观上，货币乘数、M2和表外信贷创造收缩；微观上，机构风险偏好下降，信贷性价比下降，非标到期或回表后再配压力加大，债券相对吸引力提升。

二季度初铁物资停牌引发投资者对信用债风险的担忧，避险情绪上市，债市快速下跌；其后权威人士讲话，表示经济长期走势为“L”型，货币政策趋于稳定。经济数据转弱以及货币资金面的相对宽松，对债券市场形成了催化，各期限各等级的信用债出现了一定的反弹。二季度末英国举行脱欧公投，投票结果大超预期，决定英国整体离开欧盟，国际金融市场波动加大，风险资产价格显著下跌，避险资产大幅回升。英国脱欧后欧洲不确定性增加，全球经济面临下行压力，美国加息的概率也将有所下降，综合看短期内跨境资本流动压力或阶段性有所增加，全球总体流动性大概率增强，风险事件可能变多。

二季度在经济起伏、信用事件反复冲击下，债券市场出现大幅震荡，利率先上行后回落。10年期国债收益率期初为2.84%，其后一度上升至3.01%，而后持续下行至2.80%。信用债方面出现了信用利差进一步拉大的状况，目前5年期的债券中AA-收益率在6%上方震荡，而AA债券波动于4.3%-4.8%的区间，AAA债券已经下行至3.3%附近，市场上持续出现资产追逐安全标的，而高风险品种难于发行的局面。二季度股票市场在2800点-3050点区间窄幅震荡，出现过两次快速下跌，4月20日源于3100点上攻失败引起获利盘卖出，5月6日下跌源于证监会限制跨界并购及权威人士讲话，两次下跌的幅度及持续性和前期的股灾相比都较弱，杀跌的能量已经较弱，其后股市呈现了震荡向上的格局。

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 | 78.80 |
| | 制造业 | 35.82 |
| | 文化、体育和娱乐业 | 17.17 |
| | 租赁和商务服务业 | 10.62 |

9.2 前十大重仓股

| 股票名称 | 占基金资产净值比例（%） |
|------|--------------|
| 万达院线 | 8.48 |
| 众信旅游 | 8.04 |
| 中科曙光 | 7.10 |
| 利亚德 | 5.92 |
| 乐普医疗 | 5.39 |
| 宋城演艺 | 5.33 |
| 保千里 | 4.26 |
| 宜华健康 | 3.96 |
| 华录百纳 | 3.24 |
| 万孚生物 | 2.69 |

9.3 基金投资策略和运作分析

回首今年第二季度，市场整体走势比较波动，波动的区间显著收窄。4月上旬，市场投资者延续3月份两会之后对于托底宏观经济的政策乐观情绪，因此市场呈现较为活跃的上行走势。然而，后续宏观经济数据和相关政策显然低于投资者过于乐观的预期，市场出现回调。回调之后，市场便维持在较窄区间内的小幅度波动，并且交易量也显著收缩。在窄幅波动情况下，市场仍然不乏热点，但是热点切换频繁，呈现出显著的场内资金博弈特征。

在季度初期，我们对于市场过度乐观的预期不同，我们保持相对谨慎的态度。我们认为市场将保持在较为窄幅度的区间振荡，同时呈现结构性机会。

报告期内，华商价值精选基金坚持在长期看好的转型和创新方向上，采用自下而上，深入研究，精挑细选个股的策略。在市场投资者过度乐观的情况下，适度降低仓位，在投资者短期过度悲观的情况下，则坚定增加看好个股的持仓。我们长期关注在经济发展的新常态下，广大人民群众产生的新兴消费需求，包括技术进步创造的新消费——信息消费，云计算、移动互联网，人工智能；人口结构变化带来的新消费——养老、医疗和生活服务业；消费升

级带来的新消费——旅游、体育等。因此，在报告期内，华商价值精选基金并没有跟随追逐市场热点，华商价值精选基金投资组合的行业配置，从结果上看仍然在新兴消费领域配置较多，主要包括文化传媒、旅游、医疗服务、云计算、互联网等领域。报告期内，华商价值精选基金，考虑到已实现收益情况，进行了较大比例的分红，实现了对于基金份额的长期持有人的回报。

10、华商主题精选基金（基金代码：630011）

10.1 基金仓位、前二大重仓行业

| 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 | 90.14 |
| | 制造业 | 86.31 |
| | 批发和零售业 | 5.58 |

10.2 前十大重仓股

| 股票名称 | 占基金资产净值比例（%） |
|------|--------------|
| 四创电子 | 8.92 |
| 中航电测 | 7.83 |
| 新研股份 | 7.49 |
| 航天科技 | 7.40 |
| 奥普光电 | 6.83 |
| 七星电子 | 5.99 |
| 航天长峰 | 5.88 |
| 航天通信 | 5.58 |
| 传化股份 | 5.54 |
| 洪都航空 | 5.21 |

10.3 基金投资策略和运作分析

经历了今年一季度的大幅下跌后，二季度市场低位震荡，市场信心在逐步修复。在此环境下，相对确定的发展方向、确定的业绩成长、确定的变革发生等几个方面的机会也逐步有了较好的表现，具体来说，物联网、半导体、白酒、供给侧改革涉及的有色等板块都有不错的表现，其中有些个股创出了历史新高。这也说明市场的信心持续修复，而具备赚钱效应的板块也逐渐增多，市场的结构化表现越来越清晰。

军民融合战略作为这一轮中国转型的核心战略，发展的清晰化程度越来越高，而核心军工板块二季度也有了比较好的表现。基于对中国转型方向的理解，本基金的配置长期主要集

中在军工为代表的转型方向上，仓位也一直保持未变，因此本季度基金净值也有了一些恢复性上涨，年内跌幅持续收窄。

11、华商新趋势优选（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（%） |
|---------|-----------------|-------|
| 华商新趋势优选 | 二季度末股票仓位 | 78.28 |
| | 制造业 | 31.25 |
| | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 14.15 |
| | 批发和零售业 | 9.05 |

11.2 前十大重仓股

| 股票名称 | 占基金资产净值比例（%） |
|------|--------------|
| 旋极信息 | 8.15 |
| 巴士在线 | 7.53 |
| 嘉宝集团 | 5.84 |
| 多喜爱 | 4.93 |
| 日发精机 | 4.20 |
| 美克家居 | 4.10 |
| 广联达 | 3.95 |
| 南方航空 | 3.84 |
| 国药一致 | 3.82 |
| 人福医药 | 3.60 |

11.3 基金投资策略和运作分析

2016年二季度，市场在经历三次股灾的洗礼后，市场心态逐步稳定，整体指数虽然表现不温不火，但局部出现了很明显的结构性机会。尤其在六月这个大事不断的时间段内，虽然普遍预期有可能出现大幅的波动，但最后在A股没有纳入MSCI，英国也意外脱欧，人民币也在整个二季度持续贬值的情况下，指数仍表现相对稳健，局部出现了很明显的结构性机会。从结构上看，机会主要出现在黄金、白酒、新能源汽车及半导体等板块。从本基金来看，二季度仓位变化不大，但在结构上，上述表现较好的板块及个股配置较少，因此表现虽较业绩基准较好，但显著低于市场同业。

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 | 银行存款和结算备付金合计 | 44.96 |
| | 二季度末债券仓位 | 52.97 |
| | 其他资产 | 2.07 |

12.2 前十大债券明细

| 债券名称 | 占基金资产净值比例 (%) |
|----------------|---------------|
| 13 国开 28 | 6.99 |
| 15 泸州窖 SCP002 | 4.38 |
| 16 国航股 SCP001 | 4.37 |
| 15 中电投 SCP011 | 4.37 |
| 16 电网 SCP001 | 4.37 |
| 16 国泰君安 CP002 | 4.37 |
| 16 联通 SCP002 | 4.37 |
| 16 联通 SCP001 | 4.36 |
| 16 龙源电力 SCP006 | 4.36 |
| 16 东航股 SCP011 | 4.36 |

12.3 基金投资策略和运作分析

2016 年二季度，宏观经济进入稳定期，经历了 1 季度的补库存后，二季度经济进入平稳期，债券市场整体进入一个动荡的区间，由于不断发生的信用违约，债券市场流动性基本冻结，债券市场不同行业 and 不同评级之间利差大幅上升，尽管经济基本面整体好于预期，但债券市场依然处于风声鹤唳当中，随着几个焦点债券的兑付，市场在 6 月下旬逐步恢复，但整体利差依然处于高位。

二季度基金为了保证组合流动性和安全型，提高了短期债券的配置，重点配置流动性较好的高评级品种，降低组合的剩余期限来保证一旦出现资金紧张不会造成大幅偏离。整体上组合表现在整个二季度比预期的要好，债券市场流动性正在逐步恢复，我们将根据市场情况逐步调整。

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 | 87.35 |
| | 制造业 | 35.29 |
| | 批发和零售业 | 8.87 |

| | |
|-----|------|
| 金融业 | 7.33 |
|-----|------|

13.2 前十大重仓股

| 股票名称 | 占基金资产净值比例 (%) |
|------|---------------|
| 新研股份 | 4.32 |
| 曲江文旅 | 3.96 |
| 双鹭药业 | 3.87 |
| 东方集团 | 3.84 |
| 益佰制药 | 3.81 |
| 首旅酒店 | 3.70 |
| 海正药业 | 3.66 |
| 东方锆业 | 3.45 |
| 时代出版 | 3.04 |
| 中直股份 | 2.91 |

13.3 基金投资策略和运作分析

市场经历了三次急速大幅下跌后，逐渐归于平静。报告期内无论是成交量，还是市场波动水平都有显著的下降，投资者对股市的关注度也急剧下滑。本季度上证指数下跌 2.47%，沪深 300 指数下跌 1.99%，代表新兴市场的中证 500 指数和创业板指分别下跌 0.53% 和 0.47%，大类指数分化并不明显。

本基金作为量化基金，以量化模型和数量化统计作为最主要的分析工具，模型显示市场整体处于风险较低且振幅较小的窄幅波动中，因此在本季度内并没有太多的交易。虽然市场波动不大，但是以新能源汽车为主的产业链、以家电白酒为主的抗通胀消费品、以黄金钴等为主的避险贵金属却有很大的投资机会，本基金作为均衡配置型基金，基于量化模型适当增加了该类型品种的配置，在本季度内实现了一定的超额收益。报告期内基金单位净值上涨 1.98%，超越市场指数和业绩基准。

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 | 76.43 |
| | 制造业 | 59.96 |
| | 房地产业 | 10.10 |

| | |
|--------|------|
| 批发和零售业 | 2.42 |
|--------|------|

14.2 前十大重仓股

| 股票名称 | 占基金资产净值比例 (%) |
|------|---------------|
| 嘉宝集团 | 9.15 |
| 沃森生物 | 7.43 |
| 天银机电 | 5.71 |
| 沱牌舍得 | 4.72 |
| 曙光股份 | 4.23 |
| 高德红外 | 4.20 |
| 汉邦高科 | 3.77 |
| 联建光电 | 3.39 |
| 山东华鹏 | 3.12 |
| 科恒股份 | 3.10 |

14.3 基金投资策略和运作分析

经过了一季度大幅的市场波动，二季度 A 股进入了相对稳定状态。虽然部分信用债风险暴露、英国脱欧等事件对市场造成了短期冲击，但整体来看市场结构性行情演绎的比较充分。新能源汽车、白酒、半导体等行业板块表现抢眼。我们在一季度末对组合进行了较大幅度调整，在坚持新兴行业、优质成长的选股思路下，从风险收益比角度出发，优化了部分核心持仓品种，效果逐步显现。在行业配置方面，本基金积极参与了半导体、区块链、锂电池设备和材料等板块的投资机会，对组合的业绩回稳做出了贡献。

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 | 38.47 |
| | 制造业 | 18.83 |
| | 交通运输、仓储和邮政业 | 4.25 |
| | 建筑业 | 3.85 |

15.2 前十大重仓股

| 股票名称 | 占基金资产净值比例 (%) |
|------|---------------|
| 沃森生物 | 2.72 |
| 吉祥航空 | 2.23 |
| 巴安水务 | 2.22 |

| | |
|------|------|
| 瀚蓝环境 | 2.10 |
| 华业资本 | 2.07 |
| 春秋航空 | 2.02 |
| 盛运环保 | 2.00 |
| 亚盛集团 | 1.95 |
| 奥康国际 | 1.91 |
| 老百姓 | 1.65 |

15.3 基金投资策略和运作分析

上半年，在1月份出现汇率风险之后，政府开始加大货币投放，经济环比开始企稳。大宗价格等开始见底并走强。以通胀为核心的价格走强也显示经济开始寻底。这为今年上半年出现通胀为主的投资思路提供了基础。市场方面，主要经历两个阶段：汇率波动与经济数据的验证。汇率波动导致1月份市场大幅下跌，随后企稳，经济数据的走稳为反弹做了比较好的铺垫。表现方向上：大宗出现久违的机会，成长股表现可圈可点，市场更偏好真实的成长。本基金在资产配置上进行了比较大的调整，1月份对风险认知比较充分，采取降低仓位的策略，回避了下跌。后期对高成长、估值合理、符合转型方向的“真成长”进行了倾斜配置，配置方向向互联网+、环保、传媒、医药、军工等方向做了调整。

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（%） |
|--------|-------------|-------|
| 华商优势行业 | 二季度末股票仓位 | 36.83 |
| | 制造业 | 19.36 |
| | 交通运输、仓储和邮政业 | 4.28 |
| | 建筑业 | 3.89 |

16.2 前十大重仓股

| 股票名称 | 占基金资产净值比例（%） |
|------|--------------|
| 沃森生物 | 2.44 |
| 巴安水务 | 2.23 |
| 华业资本 | 2.18 |
| 吉祥航空 | 2.18 |
| 春秋航空 | 2.10 |
| 盛运环保 | 1.90 |
| 黑牛食品 | 1.84 |
| 奥康国际 | 1.82 |

| | |
|------|------|
| 亚盛集团 | 1.79 |
| 瀚蓝环境 | 1.79 |

16.3 基金投资策略和运作分析

上半年，市场机会与风险先后出现，整体震荡格局，市场呈现调整，盈利难度不小。大宗价格等开始见底并走强。以通胀为核心的价格走强也显示经济开始寻底。这为今年上半年出现通胀为主的投资思路提供了基础。市场方面，主要经历两个阶段：汇率波动与经济数据的验证。汇率波动导致1月份市场大幅下跌，随后企稳，经济数据的走稳为反弹做了比较好的铺垫。表现方向上：大宗出现久违的机会，成长股表现可圈可点，市场更偏好真实的成长。本基金在资产配置上进行了比较大的调整，1月份对风险认知比较充分，采取降低仓位的策略，回避了下跌。后期对高成长、估值合理、符合转型方向的“真成长”进行了倾斜配置，配置方向向互联网+、环保、传媒、医药、军工等方向做了调整。

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（%） |
|--------|--------------|-------|
| 华商双债丰利 | 二季度末债券仓位 | 80.99 |
| | 股票 | 14.99 |
| | 银行存款和结算备付金合计 | 1.43 |
| | 其他资产 | 2.46 |

17.2 前五大债券明细

| 债券名称 | 占基金资产净值比例（%） |
|---------------|--------------|
| 16 中信 CP002 | 3.84 |
| 广汽转债 | 3.09 |
| 16 联通 SCP001 | 2.76 |
| 16 国泰君安 CP002 | 2.04 |
| 16 国开证券 CP002 | 1.92 |

17.3 基金投资策略和运作分析

二季度债券市场走势比较波动，收益率曲线平坦化下行。4月，债市调整叠加了流动性边际趋紧、违约风险加大、营改增、去杠杆预期、经济通胀回升等多重负面因素，尤其是铁矿石暂停交易导致保险机构赎回债基，更加剧了市场的调整，十年国开最高上行至3.45。6月以来，市场环境趋暖，美联储议息会议、英国脱欧公投带动风险偏好大幅下降，以美国为代表的发达国家十年国债收益率持续下行并创历史新低，同时国内经济在3月短暂回暖后自

4月始再度回落，货币宽松预期再起，国内外利好共振叠加巨大的配置需求，推动债券收益率曲线平坦化下行，至季末十年国开收益率下行至3.18。信用债分化明显，中高评级、优质债券收益率和信用利差仍处历史低位，而处于产能过剩行业的品种市场抛压较大，收益率居高不下。股票市场，5月下旬至今，虽然指数波动不大，但新能源、OLED、稀土、次新股等板块赚钱效应明显，带动风险偏好的逐步抬升和行情的扩散。

我们看好中短期信用债，流动性宽裕利于信用债的适度杠杆，且随着未来全社会投资回报率的整体下行，优质信用债的票息优势将凸显。在短端利率不变的假设下，目前利率债的收益率已经反映诸多利好，继续下行空间有限。股市预计仍以结构性行情为主，看好国企改革相关标的。二季度本基金主要配置于优质的、中短期信用品种，加仓小市值转债。

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 | 73.66 |
| | 制造业 | 33.44 |
| | 文化、体育和娱乐业 | 15.92 |
| | 租赁和商务服务业 | 10.00 |

18.2 前十大重仓股

| 股票名称 | 占基金资产净值比例（%） |
|------|--------------|
| 万达院线 | 8.16 |
| 众信旅游 | 7.31 |
| 利亚德 | 7.29 |
| 中科曙光 | 6.27 |
| 宋城演艺 | 5.70 |
| 乐普医疗 | 5.52 |
| 宜华健康 | 4.12 |
| 保千里 | 3.99 |
| 万孚生物 | 2.78 |
| 益丰药房 | 2.71 |

18.3 基金投资策略和运作分析

回首今年第二季度，市场整体走势比较波动，波动的区间显著收窄。4月上旬，市场投资者延续3月份两会之后对于托底宏观经济的政策乐观情绪，因此市场呈现较为活跃的上行走势。然而，后续宏观经济数据和相关政策显然低于投资者过于乐观的预期，市场出现回调。

回调之后，市场便维持在较窄区间内的小幅度波动，并且交易量也显著收缩。在窄幅波动情况下，市场仍然不乏热点，但是热点切换频繁，呈现出显著的场内资金博弈特征。

在季度初期，我们对于市场过度乐观的预期不同，我们保持相对谨慎的态度。我们认为市场将保持在较为窄幅度的区间振荡，同时呈现结构性机会。

报告期内，华商创新成长基金坚持在长期看好的转型和创新方向上，采用自下而上，深入研究，精挑细选个股的策略。在市场投资者过度乐观的情况下，适度降低仓位，在投资者短期过度悲观的情况下，则坚定增加看好个股的持仓。我们长期关注在经济发展的新常态下，广大人民群众产生的新兴消费需求，包括技术进步创造的新消费——信息消费，云计算、移动互联网，人工智能；人口结构变化带来的新消费——养老、医疗和生活服务业；消费升级带来的新消费——旅游、体育等。因此，在报告期内，华商创新成长基金并没有跟随追逐市场热点，华商创新成长基金投资组合的行业配置，从结果上看仍然在新兴消费领域配置较多，主要包括文化传媒、旅游、医疗服务、云计算、互联网等领域。

19、华商新量化基金（基金代码： 000609）

19.1 基金仓位、前三大重仓行业

| 基金名称 | 仓位及重仓行业 | 占比（%） |
|-------|----------|-------|
| 华商新量化 | 二季度末股票仓位 | 64.37 |
| | 制造业 | 38.85 |
| | 房地产业 | 7.62 |
| | 租赁和商务服务业 | 4.44 |

19.2 前十大重仓股

| 股票名称 | 占基金资产净值比例（%） |
|------|--------------|
| 三维丝 | 3.28 |
| 东方时尚 | 3.11 |
| 新研股份 | 2.67 |
| 美盈森 | 2.36 |
| 海正药业 | 2.36 |
| 巴士在线 | 2.28 |
| 双鹭药业 | 2.24 |
| 好想你 | 2.17 |
| 中国国旅 | 2.15 |

19.3 基金投资策略和运作分析

2016年二季度市场走势比较波动，成交量处于低迷阶段，但并未出现之前的巨幅波动。季末阶段，英国脱欧对全球市场带来负面冲击，但A股市场已明显处于地位阶段，相对而言，反而是利空情绪出尽，更加有利于A股市场的参与氛围。整个二季度来看，上证综指跌2.47%，深成指涨幅0.33%，创业板指跌幅0.47%，华商新量化二季度涨幅2.16%。纵观二季度，市场整体处于窄幅震荡阶段，指数涨跌幅都不大，但市场情绪较一季度有了明显回升，特别是一些题材、热点板块涨幅比较明显。但由于热点并没有呈现出轮动态势，因此我们对整个市场的判断还是偏谨慎，仓位处于中等水平，并未参与到题材股的博弈中，配置依然以医药生物、食品饮料、TMT为主，这也使得二季度本基金业绩没有取得令人满意的收益。

20、华商新锐产业基金（基金代码：000654）

20.1 基金仓位、前三大重仓行业

| 基金名称 | 仓位及重仓行业 | 占比（%） |
|--------|----------|-------|
| 华商新锐产业 | 二季度末股票仓位 | 93.14 |
| | 制造业 | 87.69 |
| | 批发和零售业 | 4.67 |
| | 采矿业 | 1.46 |

20.2 前十大重仓股

| 股票名称 | 占基金资产净值比例（%） |
|------|--------------|
| 四创电子 | 8.72 |
| 七星电子 | 6.83 |
| 成发科技 | 6.29 |
| 航天长峰 | 6.00 |
| 传化股份 | 5.95 |
| 洪都航空 | 5.58 |
| 航天科技 | 5.55 |
| 长春高新 | 5.41 |
| 新研股份 | 5.40 |
| 中航电测 | 4.77 |

20.3 基金投资策略和运作分析

经历了今年一季度的大幅下跌后，二季度市场低位震荡，市场信心在逐步修复。在此环

境下，相对确定的发展方向、确定的业绩成长、确定的变革发生等几个方面的机会也逐步有了较好的表现，具体来说，物联网、半导体、白酒、供给侧改革涉及的有色等板块都有不错的表现，其中有些个股创出了历史新高。这也说明市场的信心持续修复，而具备赚钱效应的板块也逐渐增多，市场的结构化表现越来越清晰。

军民融合战略作为这一轮中国转型的核心战略，发展的清晰化程度越来越高，而核心军工板块二季度也有了比较好的表现。基于对中国转型方向的理解，本基金的配置长期主要集中在军工为代表的转型方向上，仓位也一直保持未变，因此本季度基金净值也有了一些恢复性上涨，年内跌幅持续收窄。

21、华商未来主题基金（基金代码： 000800）

21.1 基金仓位、前三大重仓行业

| 基金名称 | 仓位及重仓行业 | 占比（%） |
|--------|----------|-------|
| 华商未来主题 | 二季度末股票仓位 | 93.82 |
| | 制造业 | 86.77 |
| | 批发和零售业 | 6.29 |
| | 采矿业 | 1.90 |

21.2 前十大重仓股

| 股票名称 | 占基金资产净值比例（%） |
|------|--------------|
| 四创电子 | 9.51 |
| 航天科技 | 8.03 |
| 奥普光电 | 7.10 |
| 中航电测 | 7.08 |
| 航天长峰 | 6.77 |
| 新研股份 | 6.66 |
| 航天通信 | 6.29 |
| 传化股份 | 5.95 |
| 七星电子 | 5.93 |
| 成发科技 | 5.41 |

21.3 基金投资策略和运作分析

经历了今年一季度的大幅下跌后，二季度市场低位震荡，市场信心在逐步修复。在此环境下，相对确定的发展方向、确定的业绩成长、确定的变革发生等几个方面的机会也逐步有

了较好的表现，具体来说，物联网、半导体、白酒、供给侧改革涉及的有色等板块都有不错的表现，其中有些个股创出了历史新高。这也说明市场的信心持续修复，而具备赚钱效应的板块也逐渐增多，市场的结构化表现越来越清晰。

军民融合战略作为这一轮中国转型的核心战略，发展的清晰化程度越来越高，而核心军工板块二季度也有了比较好的表现。基于对中国转型方向的理解，本基金的配置长期主要集中在军工为代表的转型方向上，仓位也一直保持未变，因此本季度基金净值也有了一些恢复性上涨，年内跌幅持续收窄。

22、华商健康生活基金（基金代码： 001106）

22.1 基金仓位、前三大重仓行业

| 基金名称 | 仓位及重仓行业 | 占比（%） |
|--------|-----------------|-------|
| 华商健康生活 | 二季度末股票仓位 | 78.37 |
| | 制造业 | 45.66 |
| | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 15.12 |
| | 金融业 | 4.30 |

22.2 前十大重仓股

| 股票名称 | 占基金资产净值比例（%） |
|------|--------------|
| 绿盟科技 | 4.98 |
| 中航光电 | 4.60 |
| 宜通世纪 | 4.17 |
| 利亚德 | 3.83 |
| 沃森生物 | 3.68 |
| 好想你 | 3.66 |
| 洲明科技 | 3.54 |
| 鼎龙股份 | 2.89 |
| 维尔利 | 2.84 |
| 乐普医疗 | 2.60 |

22.3 基金投资策略和运作分析

二季度市场呈现出结构性行情的走势，以电子，食品饮料为代表的景气性行业走出独立行情，本基金在二季度积极布局结构性机会，调整组合行业配置方向，一定程度上把握住了结构性行情，相较于一季度基金净值跌幅有所收窄。但对于后续市场，我们认为仍处于去泡沫化阶段，市场更多的是体现存量市场的特征，因此大的系统性机会仍不具备，仍会以结构

性行情为主，我们仍将围绕高景气行业布局，精选个股，力争创造好的收益。

23、华商量化进取基金（基金代码：001143）

23.1 基金仓位、前三大重仓行业

| 基金名称 | 仓位及重仓行业 | 占比（%） |
|--------|-----------------|-------|
| 华商量化进取 | 二季度末股票仓位 | 61.47 |
| | 制造业 | 34.69 |
| | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 6.22 |
| | 房地产业 | 4.01 |

23.2 前十大重仓股

| 股票名称 | 占基金资产净值比例（%） |
|------|--------------|
| 五粮液 | 2.72 |
| 海正药业 | 2.47 |
| 华宇软件 | 1.93 |
| 中国国旅 | 1.87 |
| 航天长峰 | 1.85 |
| 泰格医药 | 1.84 |
| 康尼机电 | 1.79 |
| 华讯方舟 | 1.64 |
| 航天晨光 | 1.62 |
| 网宿科技 | 1.34 |

23.3 基金投资策略和运作分析

2016年二季度市场走势比较波动，成交量处于低迷阶段，但并未出现之前的巨幅波动。季末阶段，英国脱欧对全球市场带来负面冲击，但A股市场已明显处于地位阶段，相对而言，反而是利空情绪出尽，更加有利于A股市场的参与氛围。整个二季度来看，上证综指跌2.47%，深成指涨幅0.33%，创业板指跌幅0.47%，华商新量化二季度涨幅1.48%。纵观二季度，市场整体处于窄幅震荡阶段，指数涨跌幅都不大，但市场情绪较一季度有了明显回升，特别是一些题材、热点板块涨幅比较明显。但由于热点并没有呈现出轮动态势，因此我们对整个市场的判断还是偏谨慎，仓位处于中等水平，并未参与到题材股的博弈中，配置依然以医药生物、食品饮料、TMT为主，这也使得二季度本基金业绩没有取得令人满意的收益。

24、华商稳固添利基金（基金代码：A类000937 C类000938）

24.1 基金债券、股票仓位

| 基金名称 | 债券、股票仓位 | 占比 (%) |
|--------|--------------|--------|
| 华商稳固添利 | 二季度末债券仓位 | 97.12 |
| | 二季度末股票仓位 | 0 |
| | 银行存款和结算备付金合计 | 0.74 |
| | 其它资产 | 2.14 |

24.2 前五大债券明细

| 债券名称 | 占基金资产净值比例 (%) |
|----------|---------------|
| 16 国开 10 | 22.73 |
| 15 国债 18 | 21.39 |
| 15 进出 18 | 14.79 |
| 15 国开 22 | 7.96 |
| 15 国网 03 | 5.74 |

24.3 基金投资策略和运作分析

二季度市场走势比较波动，4月公布的PPI、出口数据、工业增加值等经济数据整体较好，5月公布的经济数据开始下行，1-4月固定资产投资累计同比增长10.5%，较一季度的10.7%回落0.2个百分点，其中民间固定资产投资增速5.2%，较一季度5.7%的增速回落了0.5个百分点，1-4月规上工业企业利润总额同比增长6.5%，较一季度增速回落0.9个百分点。5月经济指标则出现了全面下滑，制造业、民间投资创历史新低，房地产和国企部门投资见顶回落，稳增长压力加大，其中1-5月规模以上工业企业利润总额同比增长6.4%，较前值回落0.1个百分点，其中5月同比增长3.7%，较4月回落0.5个百分点。经济在缺乏政策提振的情况下不断滑坡。

二季度通胀压力渐小，年度高点已经过去，4月CPI为2.3%，5月2.0%，六月有望CPI重回1时代，预计6-7月CPI为1.8%，8-9月下行至1.5%-1.6%。通胀回落进一步释放货币宽松空间，PPI回升势头放缓，前瞻指标6月PMI购进价格指数已现大幅回落。

货币政策方面，监管去杠杆逐步提速，债市资产荒有升级的倾向，宏观上，货币乘数、M2和表外信贷创造收缩；微观上，机构风险偏好下降，信贷性价比下降，非标到期或回表后再配路压力加大，债券相对吸引力提升。

二季度初铁物资停牌引发投资者对信用债风险的担忧，避险情绪上市，债市快速下跌；其后权威人士讲话，表示经济长期走势为“L”型，货币政策趋于稳定。经济数据转弱以及货币资金面的相对宽松，对债券市场形成了催化，各期限各等级的信用债出现了一定的反弹。

二季度末英国举行脱欧公投，投票结果大超预期，决定英国整体离开欧盟，国际金融市场波动加大，风险资产价格显著下跌，避险资产大幅回升。英国脱欧后欧洲不确定性增加，全球经济面临下行压力，美国加息的概率也将有所下降，综合看短期内跨境资本流动压力或阶段性有所增加，全球总体流动性大概率增强，风险事件可能变多。

二季度在经济起伏、信用事件反复冲击下，债券市场出现大幅震荡，利率先上行后回落。10年期国债收益率期初为2.84%，其后一度上升至3.01%，而后持续下行至2.80%。信用债方面出现了信用利差进一步拉大的状况，目前5年期的债券中AA-收益率在6%上方震荡，而AA债券波动于4.3%-4.8%的区间，AAA债券已经下行至3.3%附近，市场上持续出现资产追逐安全标的，而高风险品种难于发行的局面。

25、华商双翼平衡基金（基金代码：001448）

25.1 基金仓位、前三大重仓行业

| 基金名称 | 仓位及重仓行业 | 占比（%） |
|--------|-------------|-------|
| 华商双翼平衡 | 二季度末股票仓位 | 33.84 |
| | 制造业 | 17.75 |
| | 交通运输、仓储和邮政业 | 12.14 |
| | 房地产业 | 2.34 |

25.2 前十大重仓股

| 股票名称 | 占基金资产净值比例（%） |
|--------|--------------|
| 恒丰纸业 | 4.79 |
| 东方航空 | 4.03 |
| 南方航空 | 3.88 |
| 中国国航 | 3.60 |
| 山东威达 | 2.40 |
| 华联股份 | 2.34 |
| *ST 济柴 | 1.89 |
| 哈空调 | 1.75 |
| 曙光股份 | 1.60 |
| 开开实业 | 1.53 |

25.3 基金投资策略和运作分析

二季度债券市场走势比较波动，收益率曲线平坦化下行。4月，债市调整叠加了流动性边际趋紧、违约风险加大、营改增、去杠杆预期、经济通胀回升等多重负面因素，尤其是铁物资暂停交易导致保险机构赎回债基，更加剧了市场的调整，十年国开最高上行至3.45。6

月以来，市场环境趋暖，美联储议息会议、英国脱欧公投带动风险偏好大幅下降，以美国为代表的发达国家十年国债收益率持续下行并创历史新低，同时国内经济在3月短暂回暖后自4月始再度回落，货币宽松预期再起，国内外利好共振叠加巨大的配置需求，推动债券收益率曲线平坦化下行，至季末十年国开收益率下行至3.18。信用债分化明显，中高评级、优质债券收益率和信用利差仍处历史低位，而处于产能过剩行业的品种市场抛压较大，收益率居高不下。股票市场，5月下旬至今，虽然指数波动不大，但新能源、OLED、稀土、次新股等板块赚钱效应明显，带动风险偏好的逐步抬升和行情的扩散。

我们看好中短期信用债，流动性宽裕利于信用债的适度杠杆，且随着未来全社会投资回报率的整体下行，优质信用债的票息优势将凸显。在短端利率不变的假设下，目前利率债的收益率已经反映诸多利好，继续下行空间有限。股市预计仍以结构性行情为主，看好国企改革相关标的。二季度本基金主要配置于优质的、中短期信用品种，加仓小市值转债和低估股票。

26、华商双驱优选基金（基金代码：001449）

26.1 基金仓位、前三大重仓行业

| 基金名称 | 仓位及重仓行业 | 占比（%） |
|--------|---------------|-------|
| 华商双驱优选 | 二季度末股票仓位 | 63.06 |
| | 制造业 | 21.47 |
| | 房地产业 | 12.42 |
| | 水利、环境和公共设施管理业 | 8.26 |

26.2 前十大重仓股

| 股票名称 | 占基金资产净值比例（%） |
|------|--------------|
| 南京新百 | 4.82 |
| 维尔利 | 4.56 |
| 美盈森 | 4.44 |
| 沃森生物 | 4.22 |
| 巴士在线 | 4.22 |
| 海默科技 | 4.13 |
| 东方时尚 | 4.10 |
| 格力地产 | 4.04 |
| 长江证券 | 3.92 |
| 碧水源 | 3.69 |

26.3 基金投资策略和运作分析

经过年初的快速下跌之后，部分优质股票进入合理价值区间，风险收益比具备吸引力。因此，华商双驱优选基金在二季度的策略选择上更加积极进取，总体仓位较一季度有明显提升。在股票选择上，坚持自下而上的方法，综合考虑安全边际和成长性，精选个股，均衡配置。总体来讲，该策略在二季度比较有效，基金净值有一定的增长。

27、华商新常态基金（基金代码： 001457）

27.1 基金仓位、前三大重仓行业

| 基金名称 | 仓位及重仓行业 | 占比（%） |
|-------|-------------|-------|
| 华商新常态 | 二季度末股票仓位 | 38.58 |
| | 制造业 | 21.11 |
| | 交通运输、仓储和邮政业 | 4.14 |
| | 建筑业 | 3.45 |

27.2 前十大重仓股

| 股票名称 | 占基金资产净值比例（%） |
|------|--------------|
| 沃森生物 | 2.44 |
| 华业资本 | 2.25 |
| 瀚蓝环境 | 2.20 |
| 吉祥航空 | 2.17 |
| 巴安水务 | 2.03 |
| 美亚光电 | 2.00 |
| 盛运环保 | 1.99 |
| 春秋航空 | 1.97 |
| 奥康国际 | 1.95 |
| 老百姓 | 1.71 |

27.3 基金投资策略和运作分析

今年上半年，市场机会与风险交织出现。大宗价格等开始见底并走强。以通胀为核心的价格走强也显示经济开始寻底。这为今年上半年出现通胀为主的投资思路提供了基础。市场方面，主要经历两个阶段：汇率波动与经济数据的验证。汇率波动导致1月份市场大幅下跌，随后企稳，经济数据的走稳为反弹做了比较好的铺垫。表现方向上：大宗出现久违的机会，成长股表现可圈可点，市场更偏好真实的成长。本基金在资产配置上进行了比较大的调整，1月份对风险认知比较充分，采取降低仓位的策略，回避了下跌。后期对高成长、估值合理、符合转型方向的“真成长”进行了倾斜配置，配置方向向互联网+、环保、传媒、医药、军工等方向做了调整。

28、华商新动力基金（基金代码：001723）

28.1 基金仓位、前三大重仓行业

| 基金名称 | 仓位及重仓行业 | 占比（%） |
|-------|-----------------|-------|
| 华商新动力 | 二季度末股票仓位 | 80.39 |
| | 制造业 | 35.85 |
| | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 13.80 |
| | 交通运输、仓储和邮政业 | 9.39 |

28.2 前十大重仓股

| 股票名称 | 占基金资产净值比例（%） |
|------|--------------|
| 旋极信息 | 7.56 |
| 巴士在线 | 7.53 |
| 日发精机 | 5.04 |
| 多喜爱 | 4.89 |
| 嘉宝集团 | 4.16 |
| 人福医药 | 4.06 |
| 华孚色纺 | 3.70 |
| 广联达 | 3.68 |
| 南方航空 | 3.20 |
| 沃森生物 | 3.08 |

28.3 基金投资策略和运作分析

2016年二季度，市场在经历三次股灾的洗礼后，市场心态逐步稳定，整体指数虽然表现不温不火，但局部出现了很明显的结构性机会。尤其在六月这个大事不断的时间段内，虽然普遍预期有可能出现大幅的波动，但最后在A股没有纳入MSCI，英国也意外脱欧，人民币也在整个二季度持续贬值的情况下，指数仍表现相对稳健，局部出现了很明显的结构性机会。从结构上看，机会主要出现在黄金、白酒、新能源汽车及半导体等板块。从本基金来看，二季度仓位变化不大，但在结构上，上述表现较好的板块及个股配置较少，因此表现虽较业绩基准较好，但显著低于市场同业。

29、华商信用增强基金（基金代码：A类001751 C类001752）

29.1 基金债券、股票仓位

| 基金名称 | 债券、股票仓位 | 占比（%） |
|------|----------|-------|
| 信用增强 | 二季度末债券仓位 | 88.08 |

| | | |
|--|--------------|------|
| | 二季度末股票仓位 | 8.40 |
| | 其他资产 | 1.97 |
| | 银行存款和结算备付金合计 | 1.56 |

29.2 前五大债券明细

| 债券名称 | 占基金资产净值比例 (%) |
|--------------|---------------|
| 12 双良节 | 6.51 |
| 12 正邦债 | 5.67 |
| 14 复星 MTN001 | 5.48 |
| 16 铁道 MTN002 | 5.42 |
| 15 世茂 02 | 5.40 |

29.3 基金投资策略和运作分析

2016年二季度，宏观经济进入稳定期，经历了1季度的补库存后，二季度经济进入平稳期，债券市场整体进入一个动荡的区间，由于不断发生的信用违约，债券市场流动性基本冻结，债券市场不同行业 and 不同评级之间利差大幅上升，尽管经济基本面整体好于预期，但债券市场依然处于风声鹤唳当中，随着几个焦点债券的兑付，市场在6月下旬逐步恢复，但整体利差依然处于高位。

信用增强基金在二季度债券市场不利环境中，坚持中性稳健的投资策略，债券方面持有为主，未增加债券杠杆投资提高收益，而是将投资重心放在权益方面，尽管股票指数只是区间波动，但基金实现了较好的绝对收益，我们的基本投资策略是通过对行业和公司基本面的深入研究获取绝对收益，未来较长一段时间我们将继续保持类似的投资策略为投资人获取稳定的收益。

30、华商智能生活基金（基金代码：001822）

30.1 基金仓位、前三大重仓行业

| 基金名称 | 仓位及重仓行业 | 占比 (%) |
|--------|----------|--------|
| 华商智能生活 | 二季度末股票仓位 | 53.56 |
| | 制造业 | 38.00 |
| | 批发和零售业 | 4.47 |
| | 租赁和商务服务业 | 4.37 |

30.2 前十大重仓股

| 股票名称 | 占基金资产净值比例 (%) |
|------|---------------|
|------|---------------|

| | |
|------|------|
| 海正药业 | 4.93 |
| 炬华科技 | 4.00 |
| 航天长峰 | 3.87 |
| 奥普光电 | 3.80 |
| 航天晨光 | 3.56 |
| 航天通信 | 3.26 |
| 多喜爱 | 3.07 |
| 泰格医药 | 2.82 |
| 新时达 | 2.79 |
| 老白干酒 | 2.64 |

30.3 基金投资策略和运作分析

2016年二季度市场区间震荡，5月初权威人士发言纠正了市场短期预期，提升了市场对经济的长期信心，资本市场稳定性明显提高，市场热点不断增多，赚钱效应显著，资本市场运行逐步恢复正常。该季度本基金仓位始终保持较高水平，配置方向主要集中在人工智能、电动车、能源互联网、军工、医药等为代表的转型方向上，考虑到回撤风险，季度末仓位略有下降。

31、华商乐享互联基金（基金代码：001959）

31.1 基金仓位、前三大重仓行业

| 基金名称 | 仓位及重仓行业 | 占比（%） |
|--------|-----------------|-------|
| 华商乐享互联 | 二季度末股票仓位 | 79.14 |
| | 制造业 | 61.14 |
| | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 13.15 |
| | 批发和零售业 | 2.78 |

31.2 前十大重仓股

| 股票名称 | 占基金资产净值比例（%） |
|------|--------------|
| 三维丝 | 7.95 |
| 高德红外 | 6.93 |
| 齐心集团 | 6.30 |
| 天银机电 | 4.49 |
| 宜通世纪 | 4.32 |
| 海虹控股 | 4.13 |
| 三聚环保 | 3.60 |
| 全通教育 | 2.91 |
| 中国高科 | 2.78 |

| | |
|------|------|
| 乐凯新材 | 2.58 |
|------|------|

31.3 基金投资策略和运作分析

2016年二季度，市场交易量处于低位，市场偏好没有得到有效的提升。指数并没有太大的表现，同时在联储6月份加息预期降低之后，市场又经历了6月份解禁高潮、纳入MSCI指数未果、英国脱欧公投成功等一系列事件的冲击，指数表现的波澜不惊。在指数没有太多表现的行情下，二季度的主题表现层出不穷。其中围绕新能源汽车产业链的主题表现最为抢眼、之后市场围绕OLED、半导体、3D玻璃等、白马消费等板块切换。

本基金投资组合在二季度一直维持在较高的仓位以Alpha策略建立核心底仓，配置上重点集中在符合军工、文化传媒、医药生物、节能环保、云计算和大数据等行业，且有估值优势、成长空间的标的上。同时以Beta策略增强了组合的弹性，在主题板块进行了适度参与和轮动。由于仓位因素和行业风格选择，本基金在报告期内能跑赢基准。

结合今年的宏观经济形势、资本市场的趋势特点，本基金将继续坚定配置并持有符合中国经济转型升级、景气度向上的行业中寻找具备竞争优势的品种。同时本基金认为2016年市场局势将会变得更加复杂和动荡，操作上除了中长期重点持有确定性的品种之外，对仓位的控制将保持一定的灵活性，对主题投资坚持轮动配置的思路。

32、华商新兴活力基金（基金代码：001933）

32.1 基金仓位、前二大重仓行业

| 基金名称 | 仓位及重仓行业 | 占比（%） |
|--------|----------|-------|
| 华商新兴活力 | 二季度末股票仓位 | 18.99 |
| | 制造业 | 11.19 |
| | 房地产业 | 9.11 |

32.2 前十大重仓股

| 股票名称 | 占基金资产净值比例（%） |
|------|--------------|
| 嘉宝集团 | 9.11 |
| 荣信股份 | 2.58 |
| 新华锦 | 2.35 |
| 鼎龙股份 | 2.07 |
| 山东华鹏 | 1.88 |
| 诺德股份 | 1.22 |
| 联建光电 | 1.08 |

注：本基金本报告期末仅持有7只股票。

32.3 基金投资策略和运作分析

本基金在二月末募集结束，考虑到当时市场状况不稳定，建仓较为谨慎。4月初，随着市场逐步企稳反弹，开始逐步开始买入个股。本基金在六个月的建仓期内，将采取相对稳健的投资策略，以控制回撤获取绝对回报为主要考量。目前，新兴活力基金整体仓位处于较低水平，重点配置的个股均是投资管理人认为具备较高安全边际，长期市值空间大的品种。考虑到二季度市场结构性行情比较突出，我们近期也少量参与了部分主题性投资机会，以期提高组合短期的弹性。