

# 华商基金 2016 年三季度报解读

## 目录

一、旗下基金基本状况.....	3
二、旗下各只基金详情.....	4
1、华商领先企业基金（基金代码：630001）.....	4
2、华商盛世成长基金（基金代码：630002）.....	5
3、华商收益增强基金（基金代码：A类630003 B类630103）.....	7
4、华商动态阿尔法基金（基金代码：630005）.....	9
5、华商产业升级基金（基金代码：630006）.....	10
6、华商稳健双利基金（基金代码：A类630007 B类630107）.....	12
7、华商策略精选基金（基金代码：630008）.....	14
8、华商稳定增利基金（基金代码：A类630009 C类630109）.....	16
9、华商价值精选基金（基金代码：630010）.....	18
10、华商主题精选基金（基金代码：630011）.....	19
11、华商新趋势优选（基金代码：166301）.....	21
12、华商现金增利（基金代码：A类630012 B类630112）.....	23
13、华商大盘量化基金（基金代码：630015）.....	24
14、华商价值共享基金（基金代码：630016）.....	26
15、华商红利优选基金（基金代码：000279）.....	27
16、华商优势行业基金（基金代码：000390）.....	29

17、华商双债丰利基金（基金代码：A类 000463 C类 000481）	30
18、华商创新成长基金（基金代码：000541）	32
19、华商新量化基金（基金代码：000609）	33
20、华商新锐产业基金（基金代码：000654）	35
21、华商未来主题基金（基金代码：000800）	37
22、华商健康生活基金（基金代码：001106）	38
23、华商量化进取基金（基金代码：001143）	40
24、华商稳固添利基金（基金代码：A类 000937 C类 000938）	42
25、华商双翼平衡基金（基金代码：001448）	43
26、华商双驱优选基金（基金代码：001449）	45
27、华商新常态基金（基金代码：001457）	46
28、华商新动力基金（基金代码：001723）	48
29、华商信用增强基金（基金代码：A类 001751 C类 001752）	50
30、华商智能生活基金（基金代码：001822）	51
31、华商乐享互联基金（基金代码：001959）	53
32、华商新兴活力基金（基金代码：001933）	55
33、华商保本1号基金（基金代码：002596）	56
34、华商万众创新基金（基金代码：002669）	58

## 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)	三季度 收益率	股票占比 (%)	债券占比 (%)
领先企业		34.94	32.49	3.80%	67.34	0
盛世成长		16.90	45.03	-3.52%	80.40	0
阿尔法		8.68	20.48	-6.98%	77.42	15.08
产业升级		2.01	2.23	1.74%	82.93	0
策略精选		8.68	12.09	2.50%	71.79	19.74
价值精选		19.56	33.75	-4.22%	85.95	0
主题精选		9.13	23.48	-8.21%	88.90	0
新趋势优选		0.51	1.09	3.48%	89.50	0
大盘量化		7.71	13.23	4.19%	90.60	0
价值共享		3.59	7.04	-0.41%	83.00	0
红利优选		7.37	7.59	0.68%	68.74	0
优势行业		10.97	11.75	0.47%	65.52	0
创新成长		8.69	14.93	-3.70%	86.60	0
新量化		4.49	7.55	1.63%	69.35	0
新锐产业		32.69	45.77	-8.44%	93.55	0
未来主题		24.55	28.44	-8.52%	87.47	0
健康生活		16.79	13.70	-2.04%	81.94	0
量化进取		40.40	28.61	3.21%	67.65	0
新常态		13.89	13.63	2.94%	88.96	0
双翼平衡		4.15	4.69	2.92%	37.67	57.93
双驱优选		4.65	5.64	3.59%	76.95	0
新动力		1.25	1.23	2.07%	69.89	0
智能生活		5.80	5.27	-0.87%	88.96	0
乐享互联		3.37	3.10	1.77%	90.08	0
新兴活力		0.96	0.98	1.79%	26.72	0
收益增强债券	A类	11.41	15.33	3.07%	3.02	91.19
	B类	6.97	9.18	2.89%		
稳健双利债券	A类	0.93	1.30	1.52%	17.59	78.83

	B类	1.90	2.61	1.40%		
稳定增利债券	A类	2.21	3.27	1.23%	13.59	79.14
	C类	0.41	0.59	1.12%		
双债丰利债券	A类	53.51	70.10	2.49%	15.71	80.64
	C类	27.57	35.98	2.34%		
稳固添利债券	A类	1.27	1.37	0.65%	0	91.32
	C类	5.29	5.67	0.56%		
信用增强债券	A类	1.08	1.15	2.31%	10.64	81.27
	C类	0.49	0.52	2.22%		
现金增利货币	A类	2.93	2.93	0.5551%	0	58.65
	B类	5.73	5.73	0.6158%		
保本1号		26.58	26.60	-0.30%	14.84	74.53
万众创新		3.04	2.99	-0.81%	15.21	0

数据截至：2016年9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	三季度末股票仓位	67.34
	制造业	25.54
	房地产业	11.81
	教育	7.58

#### 1.2 前十大重仓股

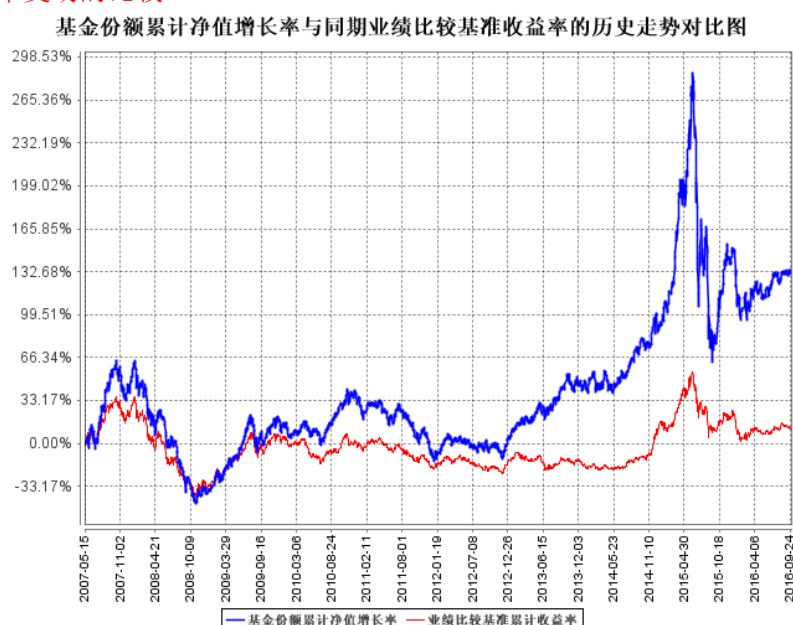
股票名称	占基金资产净值比例（%）
东方时尚	7.58
南京新百	5.06
维尔利	5.02
顺发恒业	4.97
美盈森	3.80

江淮汽车	3.42
沃森生物	2.56
未名医药	2.33
中国国旅	2.29
海默科技	2.05

### 1.3 基金投资策略和运作分析

三季度，本基金基本保持二季度以来的投资思路，维持股票仓位的总体稳定，精选个股，注重所持股票的风险收益比，均衡配置并动态调整，使组合不断得到优化。

### 华商领先企业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



注：本基金合同生效日为 2007 年 5 月 15 日。

## 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	三季度末股票仓位	80.40
	制造业	32.19
	文化、体育和娱乐业	21.34
	租赁和商务服务业	9.58

### 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	9.58
万达院线	7.75
宋城演艺	7.75
中科曙光	6.34
乐普医疗	5.36
宜华健康	5.03
奥飞娱乐	4.97
华夏幸福	4.58
华录百纳	4.09
益丰药房	2.63

### 2.3 基金投资策略和运作分析

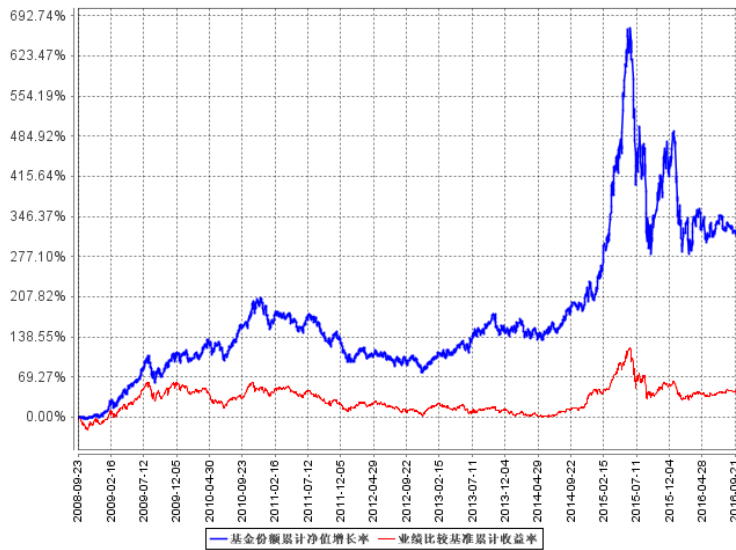
过去一段时间，是乐观因素和悲观因素交织。全球投资者对于货币政策放松的预期，被全球主要货币当局的货币政策决议完全证伪。同时，在各地房地产去库存加速推进、PPP项目大干快上的背景下，我国宏观经济高频数据表现出让人乐观的状况。反映到市场上来看，就是市场波动性降低，市场的弹性减小，在较为狭窄的区间震荡。

我们认为“稳”将是关键词，因此，我们对于市场的判断是，目前市场已经非常接近底部，市场整体向下的空间非常有限。这个时候是我们聚焦个股选择的最佳时机，是非常好的播种机会。同时，我们也认为未来一段时间之内，市场并不会出现大幅度的上涨，我们面临非常有限而可控的上行风险。

报告期内，华商盛世成长基金组合配置，仍然以转型为主要方向精挑细选符合转型方向的个股，尤其是重点仍然关注包括信息消费、旅游文化、健康等在内的行业景气度好的新兴领域。

华商盛世成长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。

### 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	三季度末债券仓位	91.19
	三季度末股票仓位	3.02
	其他资产	2.90
	银行存款和结算备付金合计	2.89

#### 3.2 前五大债券明细

债券名称	占基金资产净值比例 (%)
海印转债	4.20
12 苏宁 01	4.20
16 苏沙钢 MTN002	3.68
广汽转债	3.41
11 沪大众	3.38

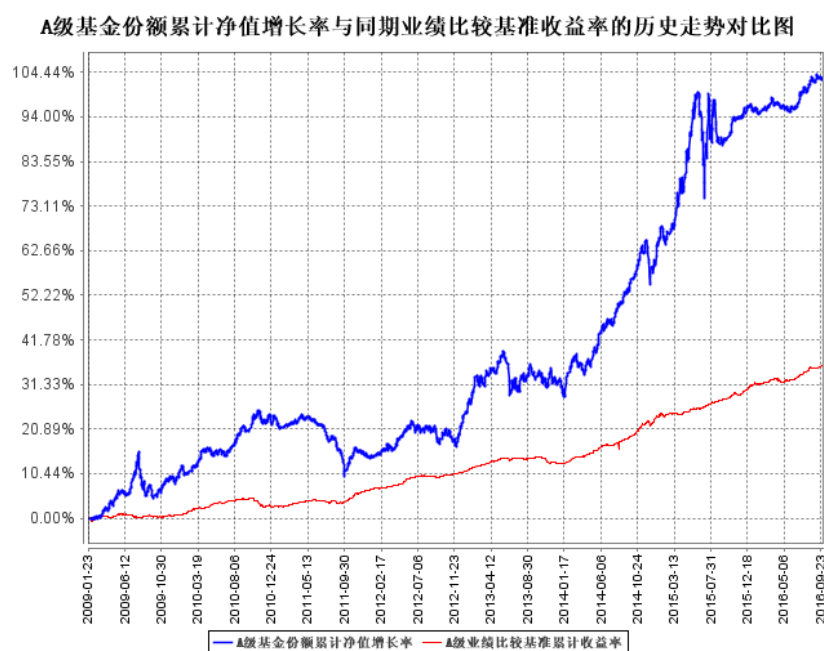
#### 3.3 基金投资策略和运作分析

3 季度，债券市场延续牛市行情。实体经济依然缺乏加杠杆的主体、非标大量到期甚至置换成表内信贷，使得资产荒现象加剧，理财及委外资金大量涌入债券市场，进一步压低市场的收益率水平。8 月中下旬，重启 14 天逆回购引发市场对提高资金成本、降低金融杠杆

的预期，长端利率债收益率上行 10 个 bp，但在基本面弱和配置力量强的双重驱动下，收益率在短暂上行后快速拐头向下，再次回落至前期低点。信用债基本不受任何负面因素影响始终维持强势，前期受冷落的煤炭、钢铁等产能过剩行业债券收益率亦出现明显下行，至季末各品种期限利差和信用利差均压缩至历史低位。

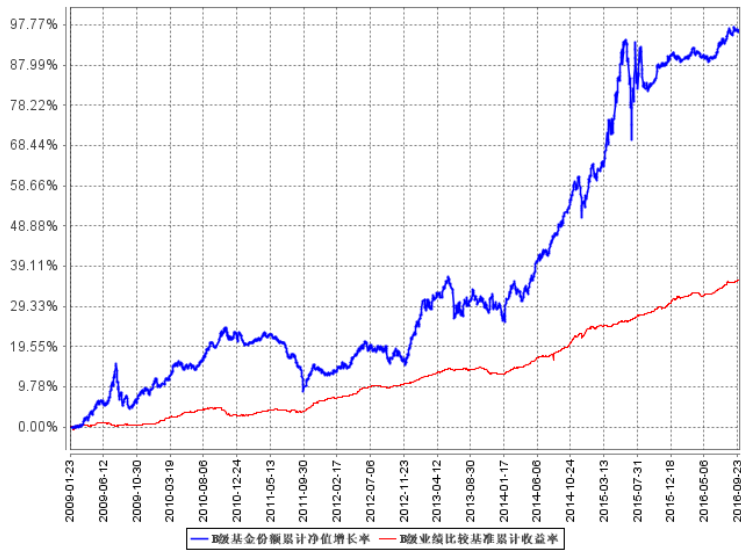
货币政策稳定制约了债券收益率大幅下行的空间，同时基本面和配置需求也不支持收益率出现大幅上行，我们认为长端利率债出现趋势性行情的概率较低，因此三季度本基金继续配置于确定性较强、中短期的优质信用品种。相对而言，权益资产的投资价值有所回升，本基金于三季度积极参与有稳定业绩增长、低估值、以及国企改革相关的转债。

### 华商收益增强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





B级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 1 月 23 日。

## 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	三季度末股票仓位	77.42
	制造业	74.30
	批发和零售业	2.19
	采矿业	1.15

### 4.2 前十大重仓股

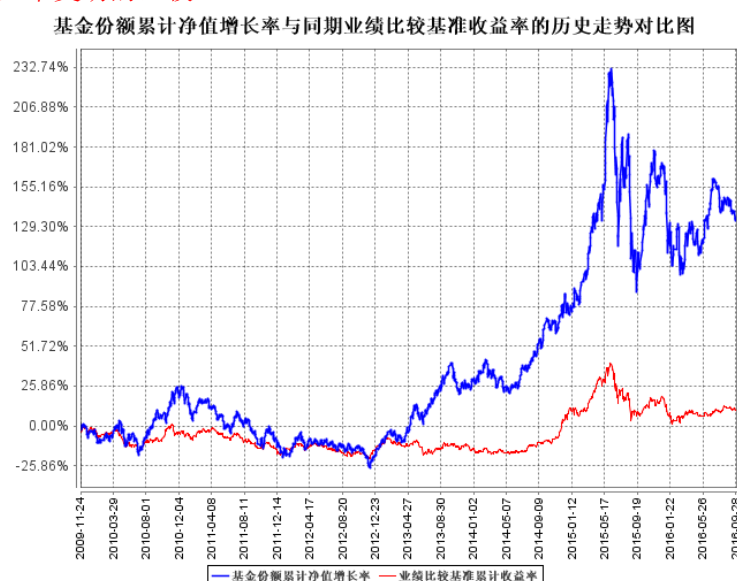
股票名称	占基金资产净值比例 (%)
航天科技	7.46
航天长峰	7.32
洪都航空	6.88
四创电子	6.29
传化股份	5.74
七星电子	5.74
奥普光电	5.53
金通灵	4.75
台海核电	3.60
成发科技	3.35

#### 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、三季度市场低位震荡，市场信心在逐步修复，震幅也不断收敛。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、煤炭、钢铁等板块都有不错的表现，三季度以来政府政策热点的PPP板块也是表现突出，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。市场表现方面，核心军工板块三季度横盘震荡，而一些民参军代表性公司表现优异。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，仓位也保持稳定，因此三季度基金净值跟随市场窄幅波动，年内收益依然为负。

#### 华商动态阿尔法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



注：①本基金合同生效日为2009年11月24日。

## 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	三季度末股票仓位	82.93
	制造业	57.16
	信息传输、软件和信息技术服务业	15.47
	批发和零售业	8.11

## 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	5.99
三维丝	5.70
三聚环保	5.27
齐心集团	5.09
南京新百	5.01
海虹控股	4.14
华意压缩	3.56
智飞生物	3.56
宜通世纪	3.22
柳州医药	2.45

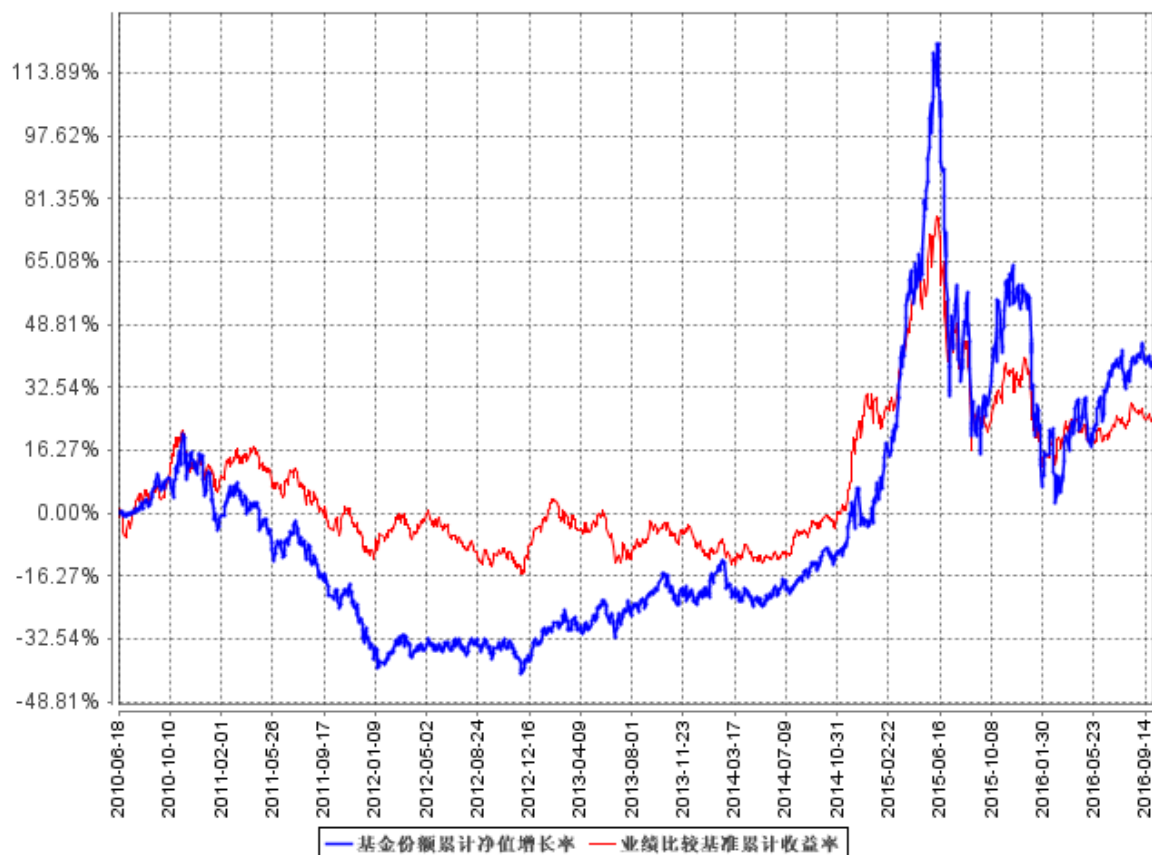
## 5.3 基金投资策略和运作分析

2016年3季度，市场继续在2800-3100点区间震荡，整个市场缺少热点。在美国12月加息预期加强和国内房价不断上涨的背景下，央行继续放松流动性的掣肘较为明显，这也是制约市场上涨的重要原因。在货币政策空间有限的情况下，财政政策的效果显得尤为重要，而与之相关的PPP板块相关个股表现优异。另外，改革的力度也在不断加大，国企改革，户籍制度改革也都在稳步推进中，我们对改革从量变到引发质变充满信心。

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，对仓位控制将保持一定的灵活性。

华商产业升级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2010年6月18日。

## 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	三季度末债券仓位	78.83
	三季度末股票仓位	17.59
	其他资产	1.52
	银行存款和结算备付金合计	2.06

### 6.2 前五大债券明细

债券名称	占基金资产净值比例(%)
16 国债 01	20.45
15 国债 27	12.78

15 国盛 EB	8.92
16 付息国债 11	7.67
三一转债	7.16

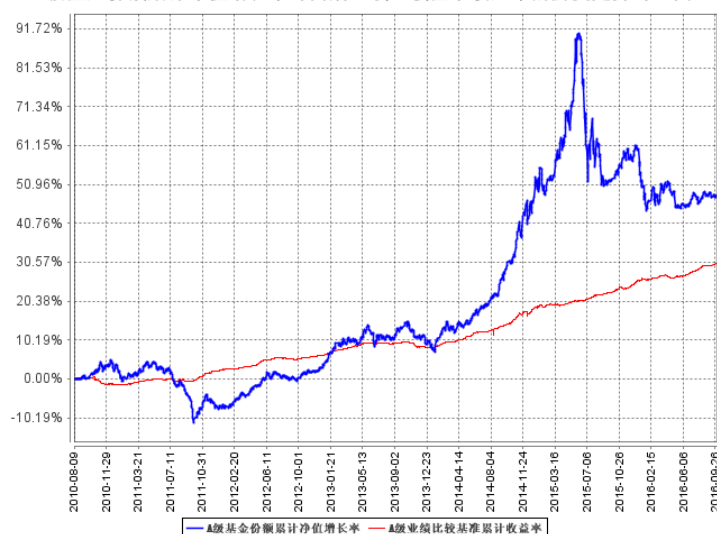
### 6.3 基金投资策略和运作分析

3 季度以来，债券市场总体表现较好，利率曲线陡峭化下行，期限利差小幅扩大，信用环境明显改善，信用利差出现明显收窄。7 月份以来，中国宏观经济和金融数据走弱，反映经济增长内生动力不足，宏观经济下行压力仍然较大，受此影响债市收益率快速下行，至 8 月中旬，10 年期国债和金融债收益率分别下行 20bp 和 25bp。8 月中下旬，利率品种收益率降至低位，市场谨慎情绪有所增加，且央行调整公开市场逆回购操作期限，市场对资金利率的预期有所调整，债券收益率开始上行，至 9 月上旬，10 年期利率品种调整幅度在 16bp 左右。9 月中下旬以来，经济增长和通胀数据仍低于预期，且债市投资者配置需求较强，收益率再度出现回落。

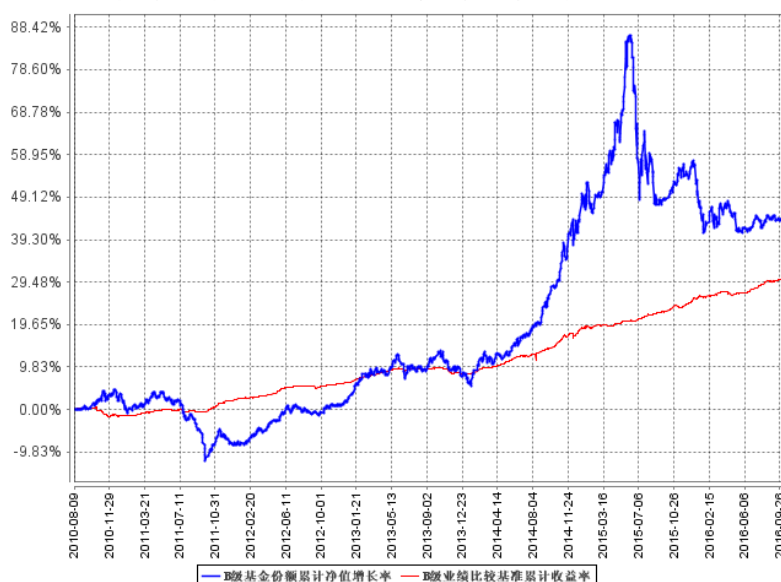
9 月底主要城市相继出台房地产调控政策，重点城市房地产限购政策趋于严格，预计新政将显著抑制购房需求，房地产市场预期将得到逆转，这将弱化经济基本面企稳预期，并对货币政策继续放松产生影响，后期需密切观察新政对基本面和政策面的影响。展望未来，受制于国内外经济和外汇变化形势，总量货币政策主动放松的空间较小，同时中国经济下行压力较大以及通胀维持低位的基本面仍未发生变化，我们对债券市场长期表现继续保持乐观，但短期来看债券市场做多空间较为有限。从债券配置上看，我们认为在经济下行压力以及产能过剩背景下，信用风险仍需要高度关注，我们将精选个券，继续自下而上筛选行业景气度高、现金流和偿债能力较好的品种进行投资。

华商稳健双利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

A级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



B级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2010年8月9日。

## 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	三季度末股票仓位	71.79
	制造业	31.04
	批发和零售业	13.26
	信息传输、软件和信息技术服务业	8.37

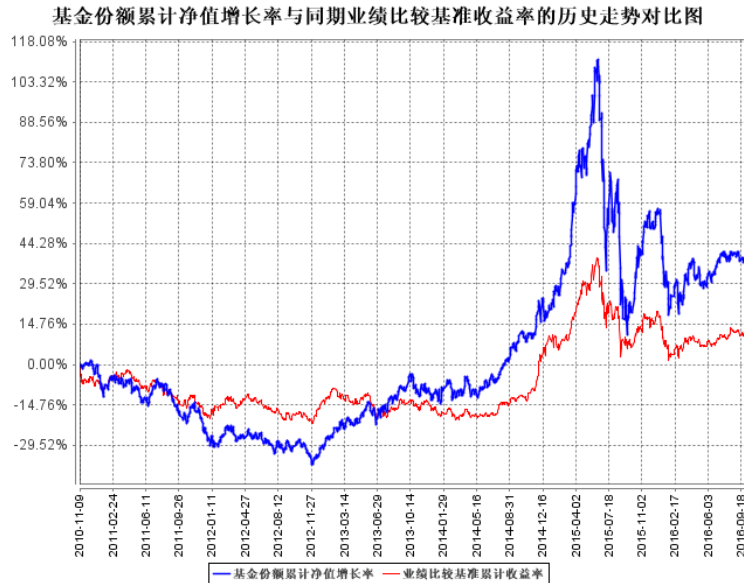
## 7.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
人福医药	5.61
巴士在线	5.04
旋极信息	4.22
国药一致	4.16
广联达	4.11
美克家居	3.85
日发精机	3.51
多喜爱	3.38
南方航空	3.19
一心堂	3.11

## 7.3 基金投资策略和运作分析

2016年三季度，市场在经过年初的熔断之后，继续整固震荡调整，波澜不惊。在经济层面上，宏观经济的波动也趋于平稳，随着供给侧改革去产能去库存的推进，CPI、PPI也逐步企稳。整个市场和社会的主要关注度都集中在一、二线城市的房地产价格以及销售上，三季度部分一、二线城市继续了较好的销售，以及部分城市不断出现价格上涨的情况，并且伴随着媒体和自媒体的渲染，继续吸引着社会的目光和刺激着大家的神经。因此在三季度末，政府出台了较为严厉的地产限购政策。从市场结构上看，继二季度主题投资相对较好的情况下，三季度业绩表现较好的行业股价相对表现也较好，其中包括受益供给侧改革的煤炭、化工，受益地产销售的房地产、建筑、建材、家电等行业，以及自身成长性较好的医药、电子等个股。从本基金表现来看，虽然配置上在三季度重点持有部分医药、地产等板块，但计算机、传媒、航空等仍表现一般，总体上录得与基准基本持平的收益。

华商策略精选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



注：①本基金合同生效日为2010年11月9日。

## 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	三季度末债券仓位	79.14
	三季度末股票仓位	13.59
	银行存款和结算备付金合计	1.29
	其它资产	1.11
	买入返售金融资产	4.87

### 8.2 前五大债券明细

债券名称	占基金资产净值比例(%)
16 国债 11	7.78
16 付息国债 01	7.78
12 榕泰债	7.66
16 国电集 SCP001	5.20
16 中油股 SCP001	5.20

### 8.3 基金投资策略和运作分析

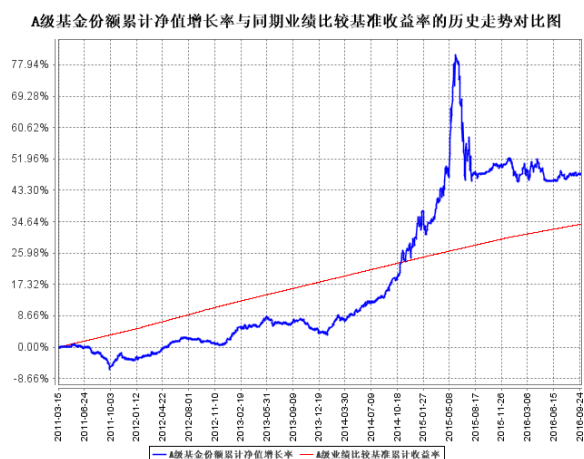
3 季度以来, 债券市场总体表现较好, 利率曲线陡峭化下行, 期限利差小幅扩大, 信用环境明显改善, 信用利差出现明显收窄。7 月份以来, 中国宏观经济和金融数据走弱, 反映



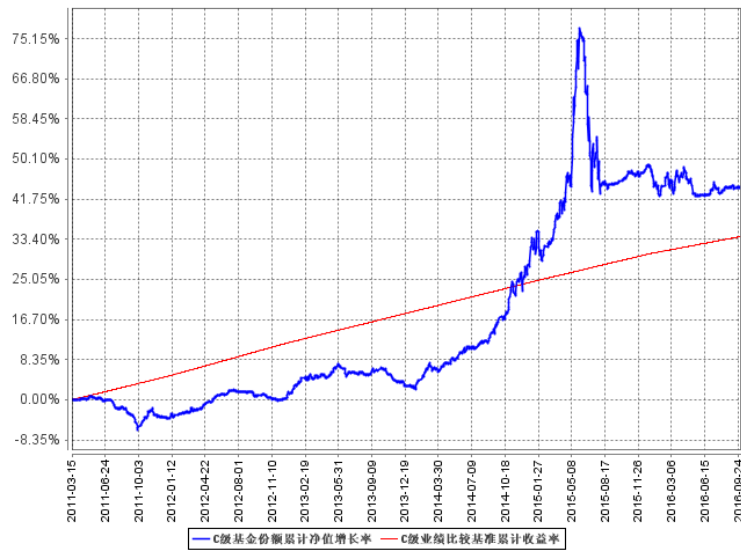
经济增长内生动力不足，宏观经济下行压力仍然较大，受此影响债市收益率快速下行，至8月中旬，10年期国债和金融债收益率分别下行20bp和25bp。8月中下旬，利率品种收益率降至低位，市场谨慎情绪有所增加，且央行调整公开市场逆回购操作期限，市场对资金利率的预期有所调整，债券收益率开始上行，至9月上旬，10年期利率品种调整幅度在16bp左右。9月中下旬以来，经济增长和通胀数据仍低于预期，且债市投资者配置需求较强，收益率再度出现回落。

9月底主要城市相继出台房地产调控政策，重点城市房地产限购政策趋于严格，预计新政将显著抑制购房需求，房地产市场预期将得到逆转，这将弱化经济基本面企稳预期，并对货币政策继续放松产生影响，后期需密切观察新政对基本面和政策面的影响。展望未来，受制于国内外经济和外汇变化形势，总量货币政策主动放松的空间较小，同时中国经济下行压力较大以及通胀维持低位的基本面仍未发生变化，我们对债券市场长期表现继续保持乐观，但短期来看债券市场做多空间较为有限。从债券配置上看，我们认为在经济下行压力以及产能过剩背景下，信用风险仍需要高度关注，我们将精选个券，继续自下而上筛选行业景气度高、现金流和偿债能力较好的品种进行投资。

### 华商稳定增利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



C级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 2011 年 3 月 15 日。

## 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	三季度末股票仓位	85.95
	制造业	39.96
	文化、体育和娱乐业	19.06
	租赁和商务服务业	11.77

### 9.2 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	8.35
中科曙光	6.92
利亚德	6.69
乐普医疗	6.39
宋城演艺	6.12
宜华健康	4.38
保千里	4.28
万孚生物	3.57
华录百纳	3.15

### 9.3 基金投资策略和运作分析

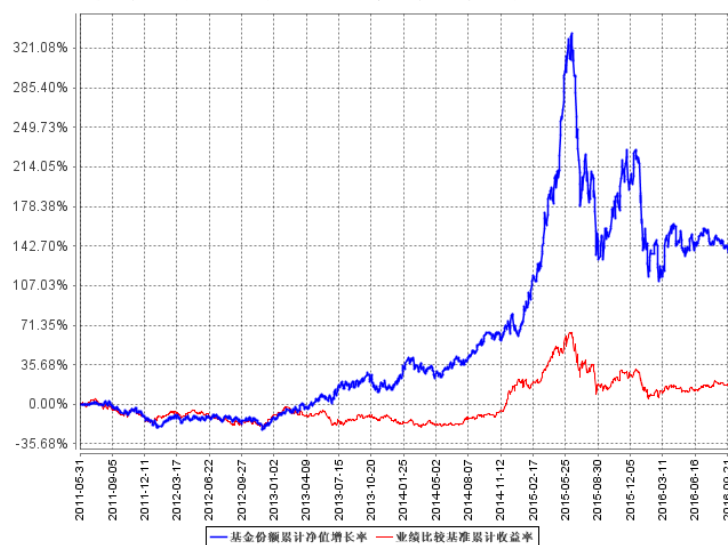
过去一段时间，是乐观因素和悲观因素交织。全球投资者对于货币政策放松的预期，被全球主要货币当局的货币政策决议完全证伪。同时，在各地房地产去库存加速推进、PPP项目大干快上的背景下，我国宏观经济高频数据表现出让人乐观的状况。反映到市场上来看，就是市场波动性降低，市场的弹性减小，在较为狭窄的区间震荡。

我们认为“稳”将是关键词，因此，我们对于市场的判断是，目前市场已经非常接近底部，市场整体向下的空间非常有限。这个时候是我们聚焦个股选择的最佳时机，是非常好的播种机会。同时，我们也认为未来一段时间之内，市场并不会出现大幅度的上涨，我们面临非常有限而可控的上行风险。

报告期内，华商价值精选基金组合配置，仍然以转型为主要方向精挑细选符合转型方向的个股，尤其是重点仍然关注包括信息消费、旅游文化、健康等在内的行业景气度好的新兴领域。

#### 华商价值精选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 2011 年 5 月 31 日。

## 10、华商主题精选基金（基金代码：630011）

### 10.1 基金仓位、前两大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比 (%)
------	---------	--------

华商主题精选	三季度末股票仓位	88.90
	制造业	83.58
	批发和零售业	5.48

## 10.2 前十大重仓股

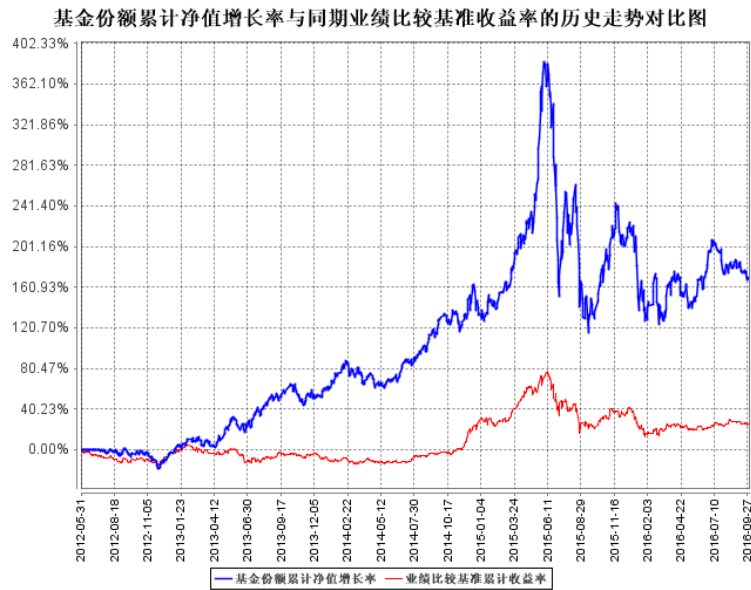
股票名称	占基金资产净值比例 (%)
航天长峰	7.05
洪都航空	6.88
中航电测	6.35
新研股份	6.08
四创电子	6.01
成发科技	5.76
航天科技	5.72
奥普光电	5.66
航天通信	5.48
传化股份	4.85

## 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、三季度市场低位震荡，市场信心在逐步修复，震幅也不断收敛。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、煤炭、钢铁等板块都有不错的表现，三季度以来政府政策热点的 PPP 板块也是表现突出，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。市场表现方面，核心军工板块三季度横盘震荡，而一些民参军代表性公司表现优异。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，仓位也保持稳定，因此三季度基金净值跟随市场窄幅波动，年内收益依然为负。

华商主题精选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



注：①本基金合同生效日为 2012 年 5 月 31 日。

## 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	三季度末股票仓位	89.50
	制造业	43.62
	批发和零售业	13.53
	信息传输、软件和信息技术服务业	13.48

### 11.2 前十大重仓股

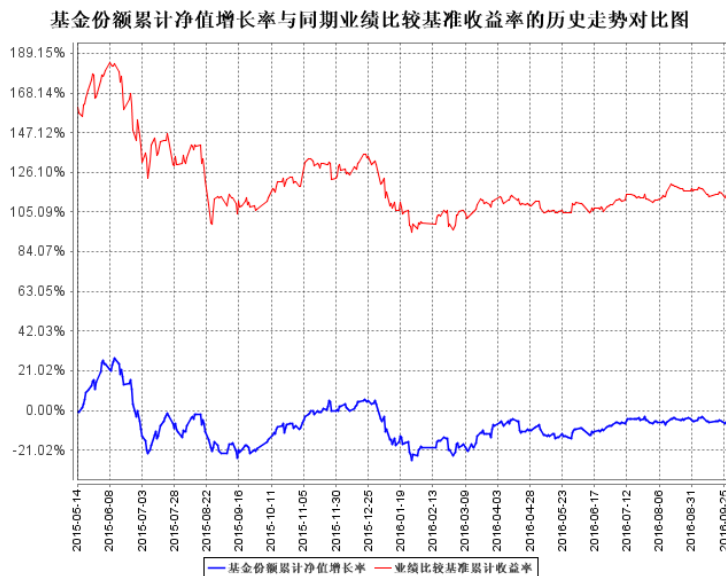
股票名称	占基金资产净值比例（%）
旋极信息	7.95
巴士在线	7.46
广联达	5.54
华斯股份	5.41
多喜爱	4.95
嘉宝集团	4.72
人福医药	4.47
国药一致	4.26
日发精机	3.98
南方航空	3.85

### 11.3 基金投资策略和运作分析

2016年三季度，市场在经过年初的熔断之后，继续整固震荡调整，波澜不惊。在经济层面上，宏观经济的波动也趋于平稳，随着供给侧改革去产能去库存的推进，CPI、PPI也逐步企稳。整个市场和社会的主要关注度都集中在一、二线城市的房地产价格以及销售上，三季度部分一、二线城市继续了较好的销售，以及部分城市不断出现价格上涨的情况，并且伴随着媒体和自媒体的渲染，继续吸引着社会的目光和刺激着大家的神经。从市场结构上看，继二季度主题投资相对较好的情况下，三季度业绩表现较好的行业股价相对表现也较好，其中包括受益供给侧改革的煤炭、化工，受益地产销售的房地产、建筑、建材、家电等行业，以及自身成长性较好的医药、电子等个股。从本基金表现来看，由于配置上在三季度配置部分医药、地产等板块，虽然计算机、传媒等仍表现一般，但总体上仍录得稍好于基准的收益。

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。

### 华商新趋势优选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



注：①根据基金管理人于2014年12月18日收到的中国证监会《关于准予华商中证500指

数分级证券投资基金变更注册的批复》（证监许可〔2014〕1378号）及基金管理人于2015年4月30日发布的《华商中证500指数分级证券投资基金基金份额持有人大会表决结果暨决议生效的公告》、2015年5月14日发布的《华商中证500指数分级证券投资基金基金份额折算结果暨转型后华商新趋势优选灵活配置混合型证券投资基金基金合同等法律文件生效的公告》，自2015年5月14日起《华商中证500指数分级证券投资基金基金合同》失效且《华商新趋势优选灵活配置混合型证券投资基金基金合同》生效。华商中证500指数分级证券投资基金的基金类别变更为混合型，其投资目标、理念、范围和策略调整，同时更名为“华商新趋势优选灵活配置混合型证券投资基金”。修订后的《华商新趋势优选灵活配置混合型证券投资基金》自2015年5月14日生效。

## 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	40.63
	三季度末债券仓位	58.65
	其他资产	0.73

### 12.2 前十大债券明细

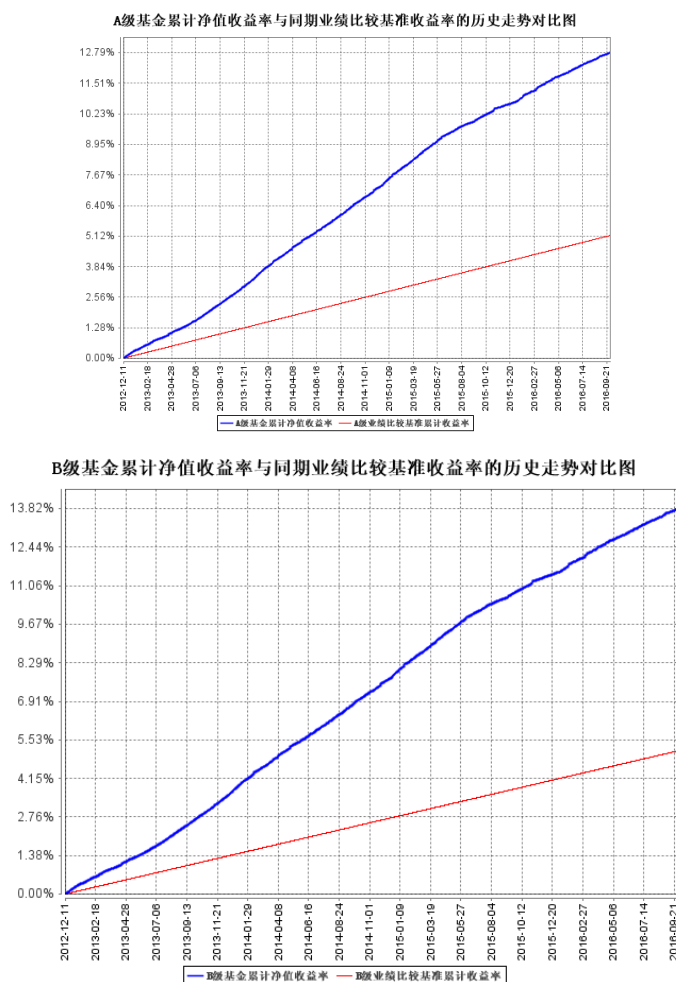
债券名称	占基金资产净值比例(%)
15 国开 22	9.24
16 国药控股 SCP002	5.78
16 光明 SCP002	5.78
16 沪电力 SCP002	5.78
16 中信 CP006	5.78
16 招行 CD0114	5.77
16 中信 CD024	5.77
16 兴业 CD426	5.76
16 天士力药 SCP002	3.47
16 中信 CP007	3.47

### 12.3 基金投资策略和运作分析

2016年3季度货币市场较为稳定，除了季度末资金紧张外，整体市场处于稳态，基金在3季度主要投资策略延续上半年，采用债券为主，存单和存款为辅的策略，由于债券利差很窄，基本上配置上就是比较各类资产配置来寻求稳定的更高的收益，基金季度末规模变动较大，申购赎回较多，为了保证基金的流动性，整体上基金剩余期限基本上控制在中性水平。

配置方面受到新规影响，基金更多配置在高评级的品种上，持有收益基本稳定。

### 华商现金增利自基金合同生效以来基金累计净值收益率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注：①本基金合同生效日为2012年12月11日。

## 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	三季度末股票仓位	90.60
	制造业	38.39
	批发和零售业	8.74



农、林、牧、渔业	6.75
----------	------

### 13.2 前十大重仓股

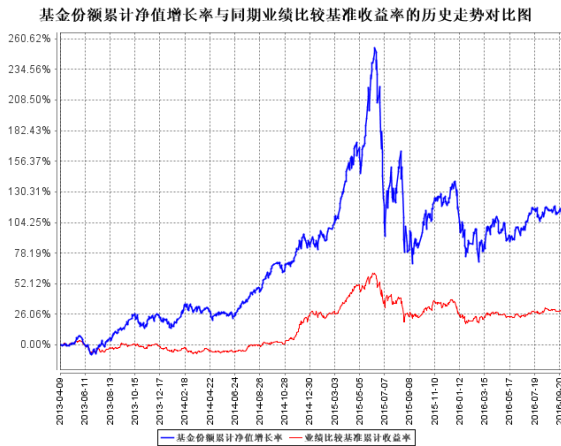
股票名称	占基金资产净值比例 (%)
海正药业	4.32
首旅酒店	4.05
东方集团	3.99
双鹭药业	3.98
益佰制药	3.93
新研股份	3.93
曲江文旅	3.79
东方锆业	3.10
时代出版	2.96
潞安环能	2.86

### 13.3 基金投资策略和运作分析

本报告期内市场维持了三月份以来的窄幅震荡走势，交易量回复到历史平均水平，市场波动水平显著下降，随着房市的火热和大宗商品的持续走牛，投资者对股市的关注度依然保持低位。本季度上证指数上涨 2.56%，沪深 300 指数上涨 3.15%，代表新兴市场的中证 500 指数上涨 3.34%和创业板指下跌 3.5%。

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，但是以举牌优质地产股和房市火热的刺激带来的地产股回暖，以业绩反转带来的医药股估值修复行情，以供给侧改革深入和大宗商品涨价刺激的煤炭钢铁等资源股的超跌反弹等都呈现了较好的投资机会，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 4.19%，超越市场指数和业绩基准。

华商大盘量化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



注：①本基金合同生效日为 2013 年 4 月 9 日。

## 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	三季度末股票仓位	83.00
	制造业	65.98
	房地产业	8.41
	采矿业	4.35

### 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	8.26
沃森生物	8.09
山东华鹏	5.89
多喜爱	5.14
华斯股份	4.66
海默科技	3.31
山东如意	3.05
未名医药	2.98
天夏智慧	2.75
西部材料	2.70

### 14.3 基金投资策略和运作分析

肇始于 2014 年的此轮货币宽松周期已历两载，宽货币对经济增长的贡献不断边际递减，

而持续流动性宽松造成的“资产荒”却实实在在地在推升着各类资产价格。伴随着8月份以来对央行流动性宽松政策调整的忧虑，市场三季度经历了先扬后抑的走势。货币政策中性，财政政策持续发力成为了市场共识，因此PPP为代表的财政政策受益板块成为了三季度市场投资的热点。

三季度，本基金在股票仓位上保持了稳定，投资组合方面进行了一定幅度的调整，加仓了长期看好的房地产基金、医药、新兴消费等板块，减持了前期涨幅较好的半导体、新能源汽车等主题性投资个股。

华商价值共享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



注：①本基金合同生效日为2013年3月18日。

## 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	三季度末股票仓位	68.74
	制造业	49.99
	农、林、牧、渔业	6.68
	批发和零售业	4.72

## 15.2 前十大重仓股

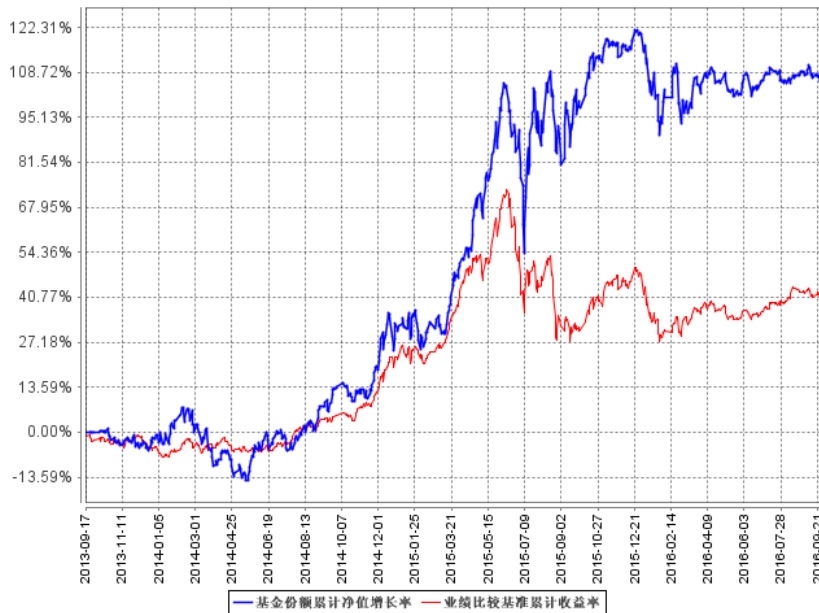
股票名称	占基金资产净值比例 (%)
海正药业	5.17
双鹭药业	4.71
航天科技	4.09
沃森生物	4.01
现代制药	3.85
新联电子	3.78
亚盛集团	3.68
蓝思科技	3.49
科华生物	3.10
北大荒	3.01

## 15.3 基金投资策略和运作分析

2016年三季度市场区间震荡，供给侧改革初见成效，PPP投资对冲总需求下滑，国内经济有企稳迹象，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。

华商红利优选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 2013 年 09 月 17 日。

## 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	三季度末股票仓位	65.52
	制造业	30.07
	批发和零售业	11.73
	交通运输、仓储和邮政业	6.83

### 16.2 前十大重仓股

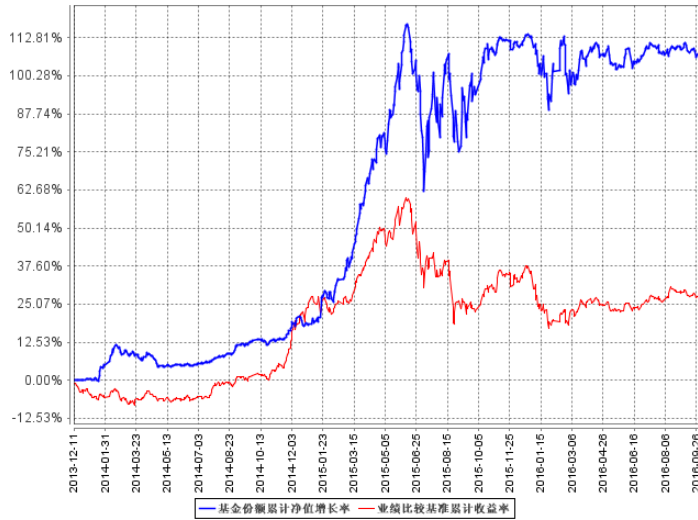
股票名称	占基金资产净值比例（%）
沃森生物	4.57
广联达	4.01
海康威视	3.75
巴士在线	3.73
多喜爱	3.58
人福医药	3.50
老百姓	3.40
中国国航	3.08
上海家化	2.87
中国人寿	2.73

### 16.3 基金投资策略和运作分析

2016年三季度，市场在经过年初的熔断之后，继续整固震荡调整，波澜不惊。在经济层面上，宏观经济的波动也趋于平稳，随着供给侧改革去产能去库存的推进，CPI、PPI也逐步企稳。整个市场和社会的主要关注度都集中在一、二线城市的房地产价格以及销售上，三季度部分一、二线城市继续了较好的销售，以及部分城市不断出现价格上涨的情况，并且伴随着媒体和自媒体的渲染，继续吸引着社会的目光和刺激着大家的神经。因此在三季度末，政府出台了较为严厉的地产限购政策。从市场结构上看，继二季度主题投资相对较好的情况下，三季度业绩表现较好的行业股价相对表现也较好，其中包括受益供给侧改革的煤炭、化工，受益地产销售的房地产、建筑、建材、家电等行业，以及自身成长性较好的医药、电子等个股。从本基金表现来看，本季度继续保持较低的仓位，业绩稍弱于基准。

华商优势行业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 2013 年 12 月 11 日。

## 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	三季度末债券仓位	80.64
	股票	15.71
	银行存款和结算备付金合计	1.72
	其他资产	1.78

### 17.2 前五大债券明细

债券名称	占基金资产净值比例 (%)
16 中船 SCP012	3.30
广汽转债	2.42
16 龙源电力 SCP004	2.17
16 东航股 SCP009	2.17
15 华信债	1.94

### 17.3 基金投资策略和运作分析

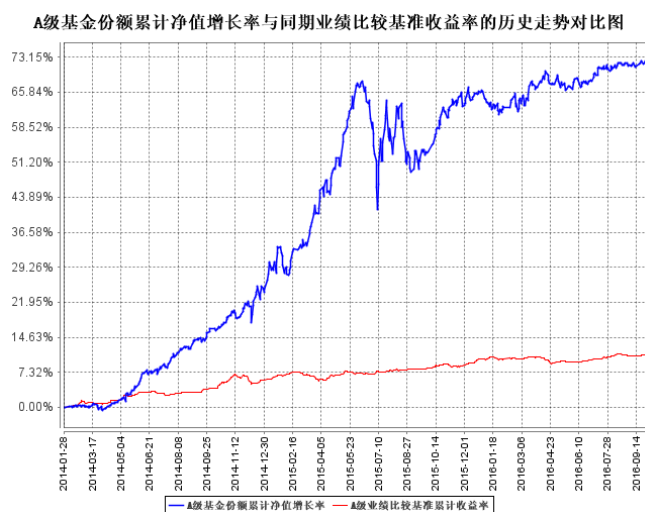
3 季度，债券市场延续牛市行情。实体经济依然缺乏加杠杆的主体、非标大量到期甚至

置换成表内信贷，使得资产荒现象加剧，理财及委外资金大量涌入债券市场，进一步压低市场的收益率水平。8月中下旬，重启14天逆回购引发市场对提高资金成本、降低金融杠杆的预期，长端利率债收益率上行10个bp，但在基本面弱和配置力量强的双重驱动下，收益率在短暂上行后快速拐头向下，再次回落至前期低点。信用债基本不受任何负面因素影响始终维持强势，前期受冷落的煤炭、钢铁等产能过剩行业债券收益率亦出现明显下行，至季末各品种期限利差和信用利差均压缩至历史低位。

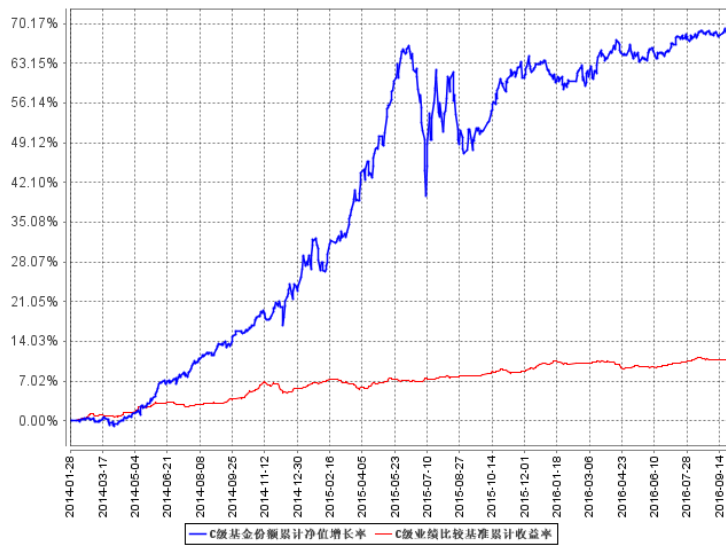
股票市场在流动性宽裕和微观行业盈利边际改善的支撑下，风险偏好有所提升，具有赚钱效应的板块逐渐增多。其中，有确定性业绩增长的基础化工、光通信、造纸，代表政策支持方向的PPP概念股、以及受益于供给侧改革煤炭等板块都有较好的表现。

货币政策稳定制约了债券收益率大幅下行的空间，同时基本面和配置需求也不支持收益率出现大幅上行，我们认为长端利率债出现趋势性行情的概率较低，因此三季度本基金继续配置于确定性较强的、中短期的优质信用品种。相对而言，权益资产的投资价值有所回升，本基金于三季度积极参与有稳定业绩增长、低估值、以及国企改革相关的转债和股票。

### 华商双债丰利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



C级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2014年1月28日。

## 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	三季度末股票仓位	86.60
	制造业	39.49
	文化、体育和娱乐业	15.30
	租赁和商务服务业	12.12

### 18.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
利亚德	9.00
众信旅游	8.76
万达院线	6.79
乐普医疗	5.59
宋城演艺	5.02
宜华健康	4.98
中科曙光	4.94
保千里	4.39
万孚生物	4.04
益丰药房	3.53

### 18.3 基金投资策略和运作分析

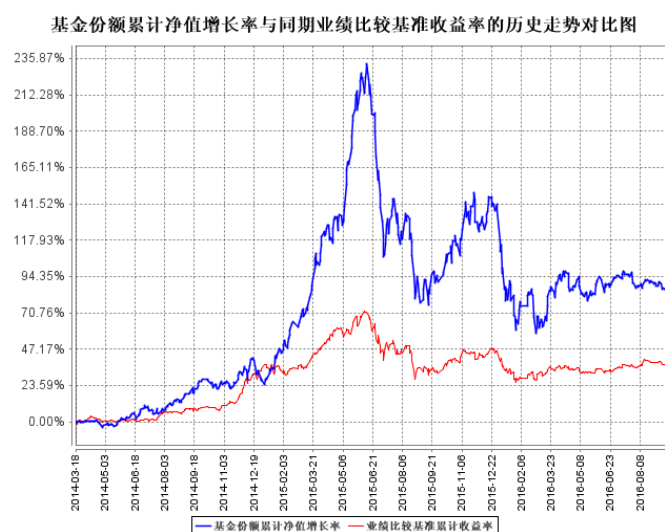


过去一段时间，是乐观因素和悲观因素交织。全球投资者对于货币政策放松的预期，被全球主要货币当局的货币政策决议完全证伪。同时，在各地房地产去库存加速推进、PPP项目大干快上的背景下，我国宏观经济高频数据表现出让人乐观的状况。反映到市场上来看，就是市场波动性降低，市场的弹性减小，在较为狭窄的区间震荡。

我们认为“稳”将是关键词，因此，我们对于市场的判断是，目前市场已经非常接近底部，市场整体向下的空间非常有限。这个时候是我们聚焦个股选择的最佳时机，是非常好的播种机会。同时，我们也认为未来一段时间之内，市场并不会出现大幅度的上涨，我们面临非常有限而可控的上行风险。

报告期内，华商创新成长基金组合配置，仍然以转型为主要方向精挑细选符合转型方向的个股，尤其是重点仍然关注包括信息消费、旅游文化、健康等在内的行业景气度好的新兴领域。

### 华商创新成长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



注：①本基金合同生效日为2014年3月18日。

## 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	三季度末股票仓位	69.35

	制造业	47.97
	房地产业	2.78
	租赁和商务服务业	2.66

### 19.2 前十大重仓股

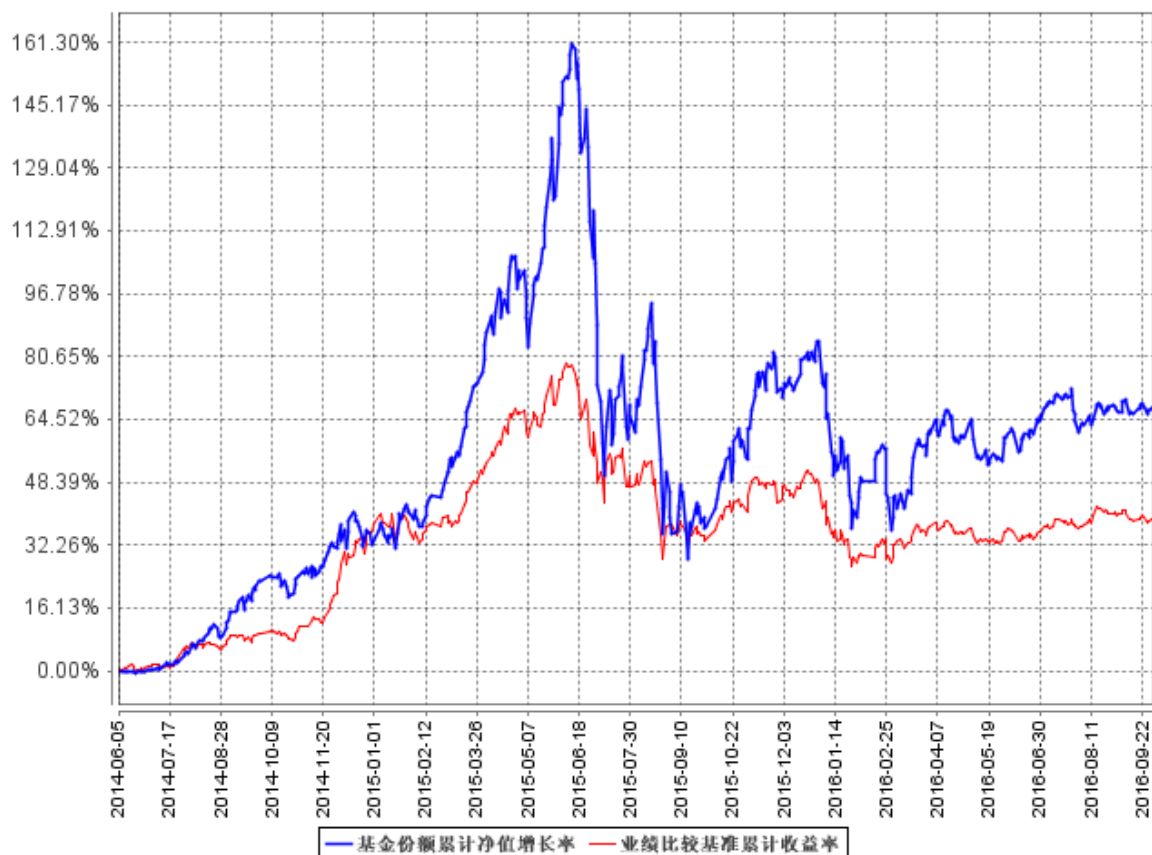
股票名称	占基金资产净值比例 (%)
东方时尚	3.50
三维丝	3.25
海正药业	2.92
炬华科技	2.62
双鹭药业	2.58
新联电子	2.44
山大华特	2.44
北大荒	2.34
美盈森	2.28
好想你	2.25

### 19.3 基金投资策略和运作分析

2016年三季度市场仍然处于震荡格局，期间有两次小幅上涨，但成交量并未显著放大。这一阶段，全国一二线城市的楼市价格再创新高，相对而言，A股市场的参与氛围和关注度依然很平淡。整个三季度来看，上证综指涨2.56%，深成指涨幅0.74%，创业板指跌幅3.5%，市场分化结构依旧，华商新量化三季度涨幅1.63%。纵观三季度，市场整体处于震荡阶段，指数涨跌幅较二季度略有放大，市场情绪也有了一定回升，特别是一些题材、热点板块涨幅比较明显，造成了比较分化的市场结构。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，强调以配置为主，依然以医药生物、食品饮料、TMT为主要方向，这也使得三季度本基金整体收益处于平均水平左右。

华商新量化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2014年6月5日。

## 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	三季度末股票仓位	93.55
	制造业	87.78
	批发和零售业	5.51
	采矿业	0.49

### 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	8.24
成发科技	7.27
传化股份	6.87
航天长峰	6.45

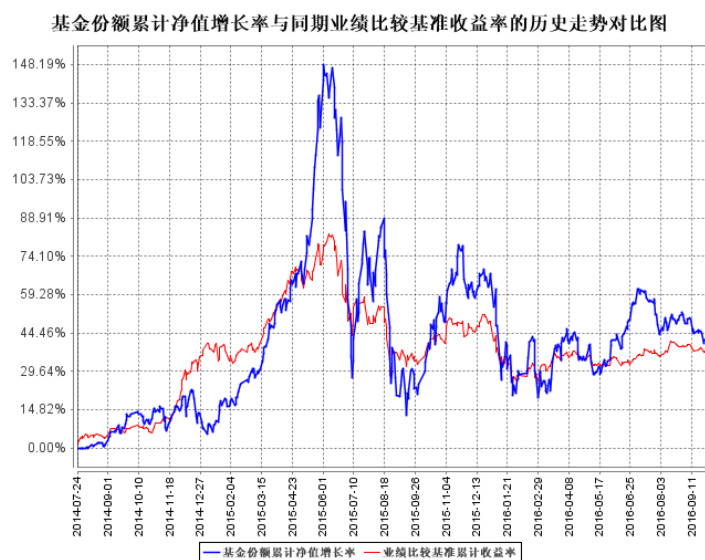
洪都航空	6.12
七星电子	6.04
航天科技	5.94
航天通信	5.51
新研股份	5.48
中航电测	4.86

### 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、三季度市场低位震荡，市场信心在逐步修复，震幅也不断收敛。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、煤炭、钢铁等板块都有不错的表现，三季度以来政府政策热点的 PPP 板块也是表现突出，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。市场表现方面，核心军工板块三季度横盘震荡，而一些民参军代表性公司表现优异。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，仓位也保持稳定，因此三季度基金净值跟随市场窄幅波动，年内收益依然为负。

### 华商新锐产业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



注：①本基金合同生效日为 2014 年 7 月 24 日。

## 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	三季度末股票仓位	87.47
	制造业	81.60
	批发和零售业	6.24
	采矿业	1.32

### 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	7.57
航天科技	6.77
航天长峰	6.64
新研股份	6.46
中航电测	6.29
航天通信	6.24
奥普光电	5.89
传化股份	5.78
成发科技	5.27
七星电子	5.15

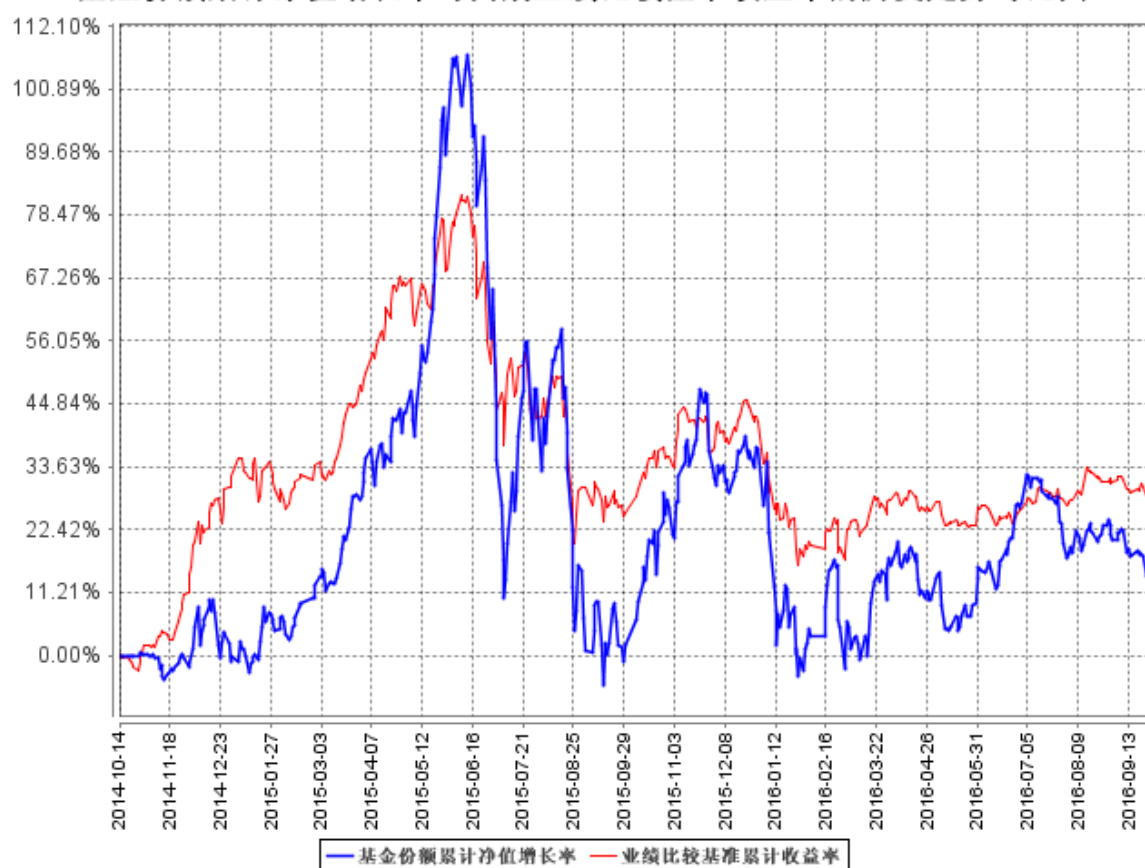
### 21.3 基金投资策略和运作分析

经历了今年一季度的大幅下跌后，二、三季度市场低位震荡，市场信心在逐步修复，震幅也不断收敛。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、煤炭、钢铁等板块都有不错的表现，三季度以来政府政策热点的 PPP 板块也是表现突出，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。市场表现方面，核心军工板块三季度横盘震荡，而一些民参军代表性公司表现优异。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，仓位也保持稳定，因此三季度基金净值跟随市场窄幅波动，年内收益依然为负。

华商未来主题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 2014 年 10 月 14 日。

## 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	三季度末股票仓位	81.94
	制造业	51.01
	信息传输、软件和信息技术服务业	20.66
	金融业	2.22

### 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	4.65

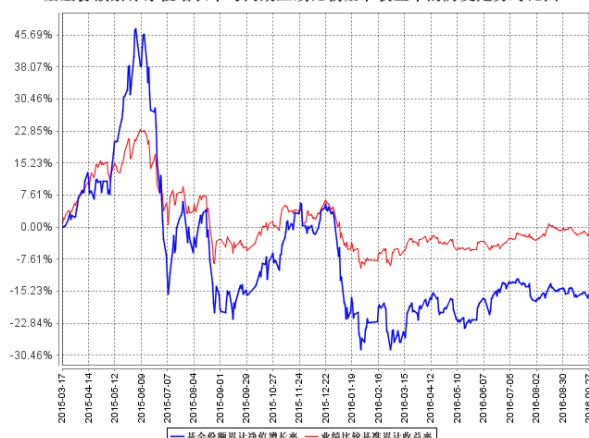
鼎龙股份	3.96
沃森生物	3.86
好想你	3.69
天成自控	3.42
太极股份	3.27
中航光电	3.24
东方时尚	3.08
乐普医疗	2.65
中金环境	2.52

### 22.3 基金投资策略和运作分析

从前期市场走势来看，今年表现较好的板块主要是三个方面，一是高景气度行业；二是低估值高分红的蓝筹股；三是，政策相关的周期性行业和 PPP 板块。总的来看，共同的特征是今年市场对业绩和估值的关注度较高，后续市场可能还是围绕业绩确定性和估值合理性展开。纯靠风险偏好提升的板块压力会较大。站在目前时点，影响股市的主要因素包括基本面和流动性：从经济基本面来看，当前实体经济处于筑底企稳的阶段，经济下行的风险并不大；从流动性角度来看，当前流动性宽松边际效应逐步弱化，利率水平在经过前一段时期的快速下行后，目前基本也稳定在一个相对窄幅波动的区域。基本面和流动性两方面的相对平稳也就造成了当前这种窄幅震荡的局面。展望四季度，影响市场的因素核心还是流动性，一方面美联储已经进入加息通道，同时地产调控也制约了货币政策放松的空间，但收紧的内外部因素也不具备，全球除了美国仍处于量化宽松阶段。因此我们判断，当前流动性处于存量充分但边际效应弱化的阶段，因此市场可能认为呈现结构性行情的特征。行业配置层面主要看好四个方面，首先是医药，随着人口老年化，医药行业的中长期成长逻辑和确定性都很大；其次是信息服务行业特别是企业级互联网领域使我们非常看好的，三是消费升级相关的旅游，文化传媒，可选消费品领域，成长的确定性也很强；四是大安全行业包括军工和信息安全等。

华商健康生活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 3 月 17 日。

## 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	三季度末股票仓位	67.65
	制造业	38.02
	信息传输、软件和信息技术服务业	5.81
	房地产业	4.58

### 23.2 前十大重仓股

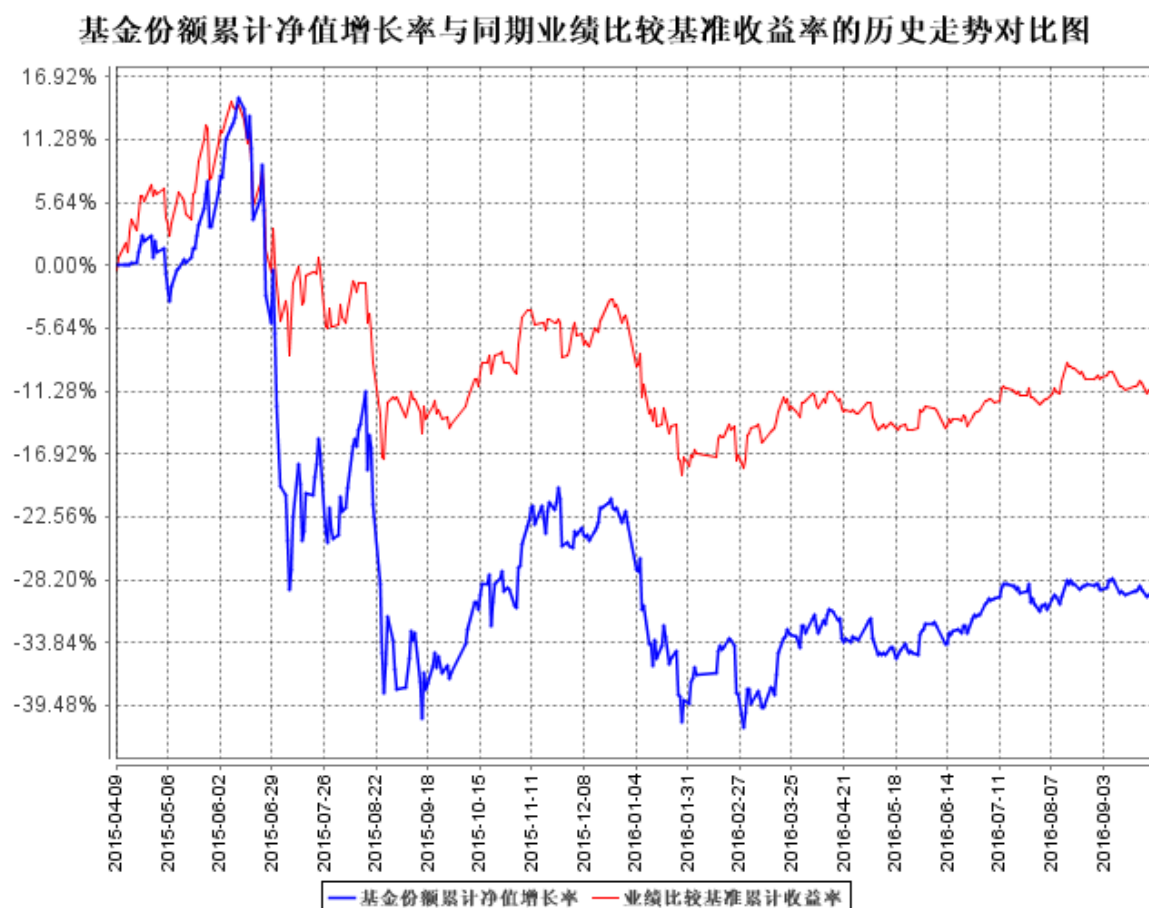
股票名称	占基金资产净值比例（%）
海正药业	2.96
东方时尚	2.48
中国国旅	2.13
华宇软件	2.12
泰格医药	2.04
五粮液	1.74
航天长峰	1.72
华夏幸福	1.58
康尼机电	1.46
航天晨光	1.45

### 23.3 基金投资策略和运作分析



2016年三季度市场仍然处于震荡格局，期间有两次小幅上涨，但成交量并未显著放大。这一阶段，全国一二线城市的楼市价格再创新高，相对而言，A股市场的参与氛围和关注度依然很平淡。整个三季度来看，上证综指涨2.56%，深成指涨幅0.74%，创业板指跌幅3.5%，市场分化结构依旧，华商量化进取三季度涨幅3.21%。纵观三季度，市场整体处于震荡阶段，指数涨跌幅较二季度略有放大，市场情绪也有了一定回升，特别是一些题材、热点板块涨幅比较明显，造成了比较分化的市场结构。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，仓位处于中等偏低水平，并未参与到题材股的博弈中，本基金强调以配置为主线，均衡行业之间权重，重点关注市场风险，这也使得三季度本基金整体收益略高于指数。

### 华商量化进取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



注：①本基金合同生效日为2015年4月9日。

## 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	三季度末债券仓位	91.32
	三季度末股票仓位	0
	银行存款和结算备付金合计	0.85
	其它资产	1.60
	买入返售金融资产	6.23

### 24.2 前五大债券明细

债券名称	占基金资产净值比例（%）
15 进出 18	18.48
15 国开 22	9.95
15 国网 03	7.19
16 国债 01	7.11
16 振华石油 SCP001	4.96

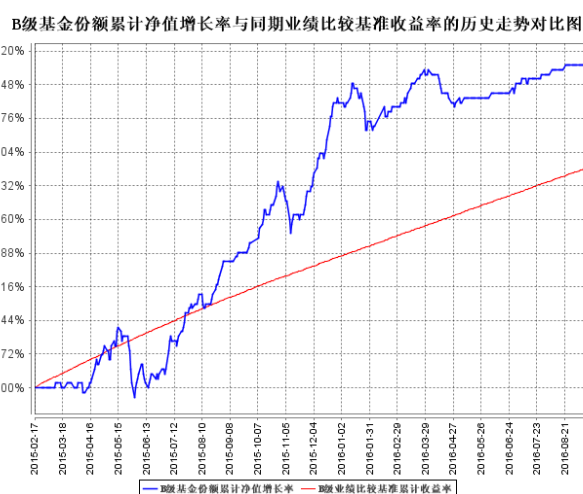
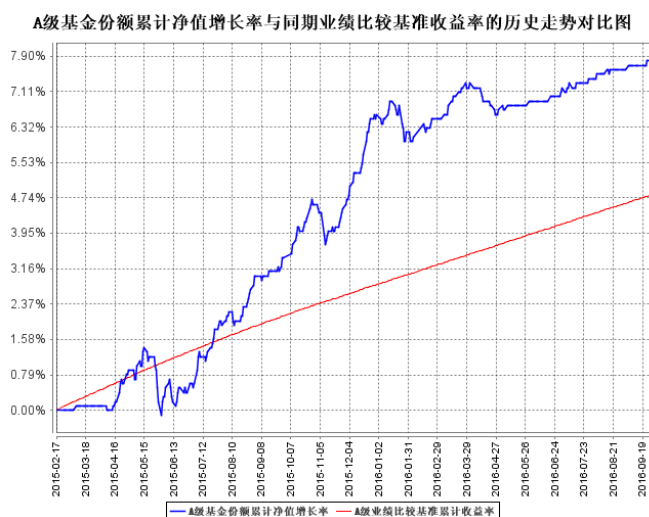
### 24.3 基金投资策略和运作分析

3 季度以来，债券市场总体表现较好，利率曲线陡峭化下行，期限利差小幅扩大，信用环境明显改善，信用利差出现明显收窄。7 月份以来，中国宏观经济和金融数据走弱，反映经济增长内生动力不足，宏观经济下行压力仍然较大，受此影响债市收益率快速下行，至 8 月中旬，10 年期国债和金融债收益率分别下行 20bp 和 25bp。8 月中下旬，利率品种收益率降至低位，市场谨慎情绪有所增加，且央行调整公开市场逆回购操作期限，市场对资金利率的预期有所调整，债券收益率开始上行，至 9 月上旬，10 年期利率品种调整幅度在 16bp 左右。9 月中下旬以来，经济增长和通胀数据仍低于预期，且债市投资者配置需求较强，收益率再度出现回落。

9 月底主要城市相继出台房地产调控政策，重点城市房地产限购政策趋于严格，预计新政将显著抑制购房需求，房地产市场预期将得到逆转，这将弱化经济基本面企稳预期，并对货币政策继续放松产生影响，后期需密切观察新政对基本面和政策面的影响。展望未来，受制于国内外经济和外汇变化形势，总量货币政策主动放松的空间较小，同时中国经济下行压力较大以及通胀维持低位的基本面仍未发生变化，我们对债券市场长期表现继续保持乐观，

但短期来看债券市场做多空间较为有限。从债券配置上看，我们认为在经济下行压力以及产能过剩背景下，信用风险仍需要高度关注，我们将精选个券，继续自下而上筛选行业景气度高、现金流和偿债能力较好的品种进行投资。

### 华商稳固添利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



注：①本基金合同生效日为 2015 年 2 月 17 日。

## 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	三季度末股票仓位	37.67

	制造业	23.26
	交通运输、仓储和邮政业	13.04
	租赁和商务服务业	1.41

## 25.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
鼎龙股份	3.83
南方航空	3.65
中国国航	3.48
山东威达	3.45
东方航空	3.28
天成自控	2.97
恒丰纸业	2.88
南风股份	2.54
潍柴重机	1.94
吉祥航空	1.70

## 25.3 基金投资策略和运作分析

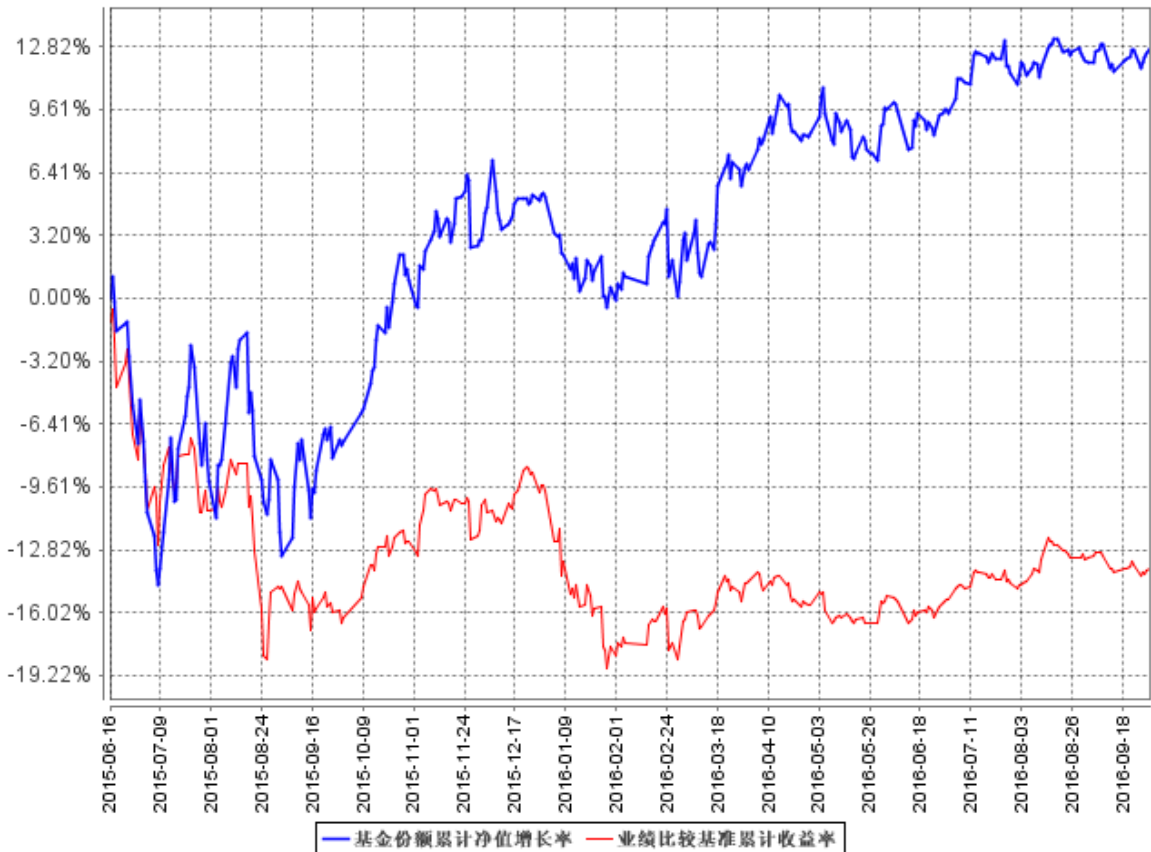
3 季度，债券市场延续牛市行情。实体经济依然缺乏加杠杆的主体、非标大量到期甚至置换成表内信贷，使得资产荒现象加剧，理财及委外资金大量涌入债券市场，进一步压低市场的收益率水平。8 月中下旬，重启 14 天逆回购引发市场对提高资金成本、降低金融杠杆的预期，长端利率债收益率上行 10 个 bp，但在基本面弱和配置力量强的双重驱动下，收益率在短暂上行后快速拐头向下，再次回落至前期低点。信用债基本不受任何负面因素影响始终维持强势，前期受冷落的煤炭、钢铁等产能过剩行业债券收益率亦出现明显下行，至季末各品种期限利差和信用利差均压缩至历史低位。

股票市场在流动性宽裕和微观行业盈利边际改善的支撑下，风险偏好有所提升，具有赚钱效应的板块逐渐增多。其中，有确定性业绩增长的基础化工、光通信、造纸，代表政策支持方向的 PPP 概念股、以及受益于供给侧改革煤炭等板块都有较好的表现。

货币政策稳定制约了债券收益率大幅下行的空间，同时基本面和配置需求也不支持收益率出现大幅上行，我们认为长端利率债出现趋势性行情的概率较低，因此三季度本基金继续配置于确定性较强的、中短期的优质信用品种。相对而言，权益资产的投资价值有所回升，本基金于三季度积极参与有稳定业绩增长、低估值、以及国企改革相关的转债和股票。

华商双翼平衡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6月16日。

## 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	三季度末股票仓位	76.95
	制造业	39.78
	教育	7.65
	批发和零售业	6.34

### 26.2 前十大重仓股

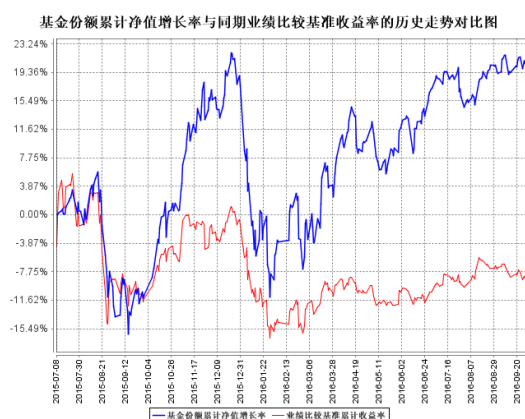
股票名称	占基金资产净值比例（%）
东方时尚	7.65
南京新百	5.39
未名医药	4.49
江淮汽车	3.57

美盈森	3.52
沃森生物	3.32
维尔利	3.27
顺发恒业	2.97
兴业证券	2.70
巴士在线	2.51

### 26.3 基金投资策略和运作分析

三季度,本基金基本保持二季度以来的投资思路,维持股票仓位的总体稳定,精选个股,注重所持股票的风险收益比,均衡配置并动态调整,使组合不断得到优化。

华商双驱优选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



注:①本基金合同生效日为2015年7月8日。

## 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	三季度末股票仓位	88.96
	制造业	71.27
	信息传输、软件和信息技术服务业	7.22
	批发和零售业	5.56

### 27.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例(%)
齐心集团	8.26
三维丝	8.09

高德红外	6.30
华意压缩	4.80
广济药业	4.44
神州数码	4.14
天夏智慧	4.08
亚太药业	4.04
三聚环保	3.14
华星创业	3.12

### 27.3 基金投资策略和运作分析

2016年三季度，经济基本面有所稳定，信贷数据在房地产需求好转的带动下有所恢复，7, 8, 9三个月PPI开始连续好转，并在9月份开始转正，PMI连续两个月超过荣枯线。这些指标显示实体经济开始出现平稳的迹象，此外流动性整体上也维持中性偏松的格局。

年初，熔断之后，1月份指数经历了超过30%的幅度下跌，创业板的跌幅比主板更甚，甚至在整个2月份到3月中旬，主板在涨价预期的带动下传统周期性板块有了一定的表现，3月中旬之后，创业板在经历杀估值去泡沫之后开始逐步进入可买的价值区间，因此最后也开始逐步修复失地。二季度指数窄幅震荡，市场情绪逐步走出熔断，结构性机会表现的精彩纷呈，同时市场又围绕两条主线一是延续高景气度向上的行业，基本面能够不断的通过价格上涨驱动或者行业本身的景气度驱动而不断超预期，以CDN和血制品等为代表；另一条主线则主要表现为主题性的投资机会，其中以新能源汽车产业链、OLED、半导体等表现的尤为突出。

三季度以来资本市场在经历了年初熔断之后逐步企稳，三季度指数在保险公司和产业资本举牌的背景下创出年初熔断以来的新高，整体上围绕在2900~3100点的区间窄幅震荡。结构性的投资机会市场仍然维持景气度高的PPP行业和光通讯、快递等板块寻找投资机会。

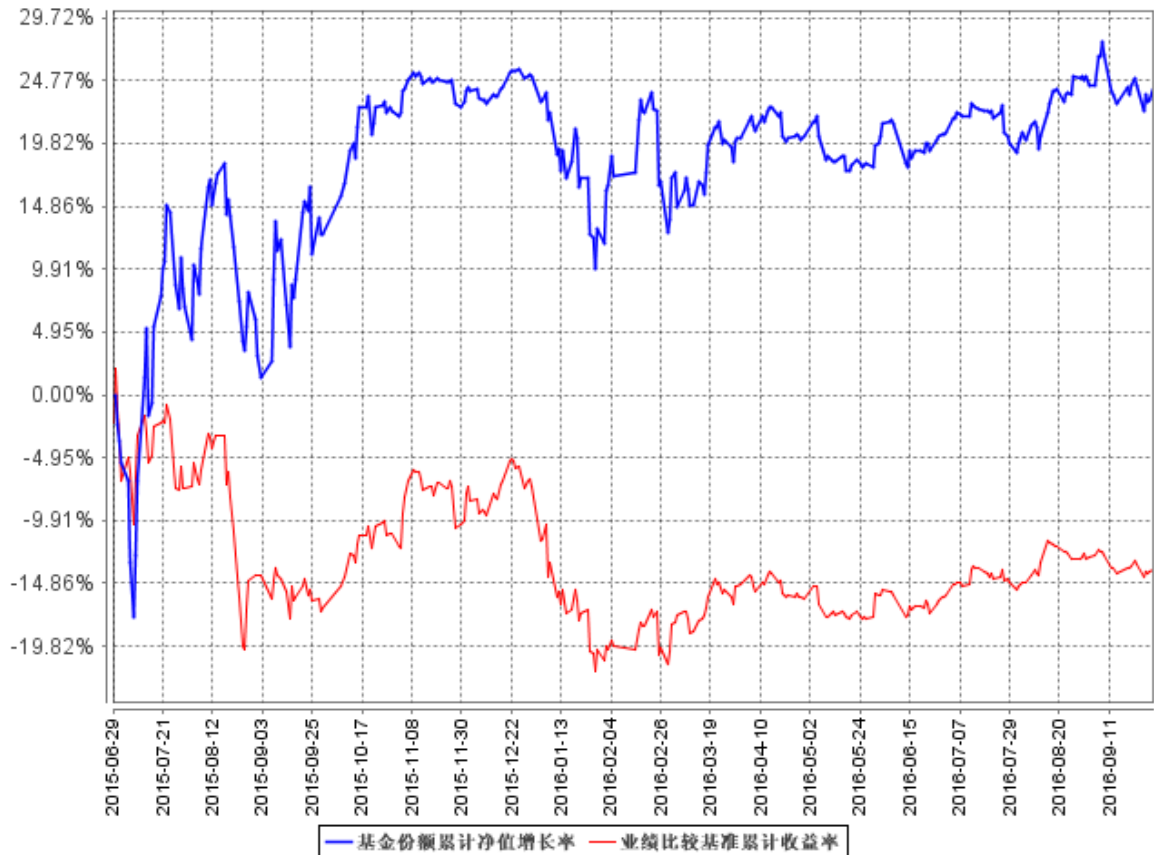
本基金投资组合在报告期内适度了仓位操作，侧重Alpha策略，核心配置上依旧重点集中在符合互联网、物联网、环保、军民融合、传媒，且有估值优势、成长空间的标的上。此外报告期内基金积极参与了主题轮动，在环保PPP领域积极参与。通过对有潜力标的的重点配置和主题轮动，本基金在报告期内跑赢基准。

结合今年的宏观经济形势、资本市场的趋势特点，本基金将继续坚定核心仓位长期配置并持有符合中国经济转型、具备核心竞争优势的品种。对行业景气度的选择更加注重，同时在选股思路更加注重估值的安全性和基本面改善的确定性。

华商新常态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6月29日。

## 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	三季度末股票仓位	69.89
	制造业	38.38
	租赁和商务服务业	8.12
	文化、体育和娱乐业	6.54

### 28.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
巴士在线	8.12
多喜爱	7.80
华斯股份	7.33
万达院线	6.54



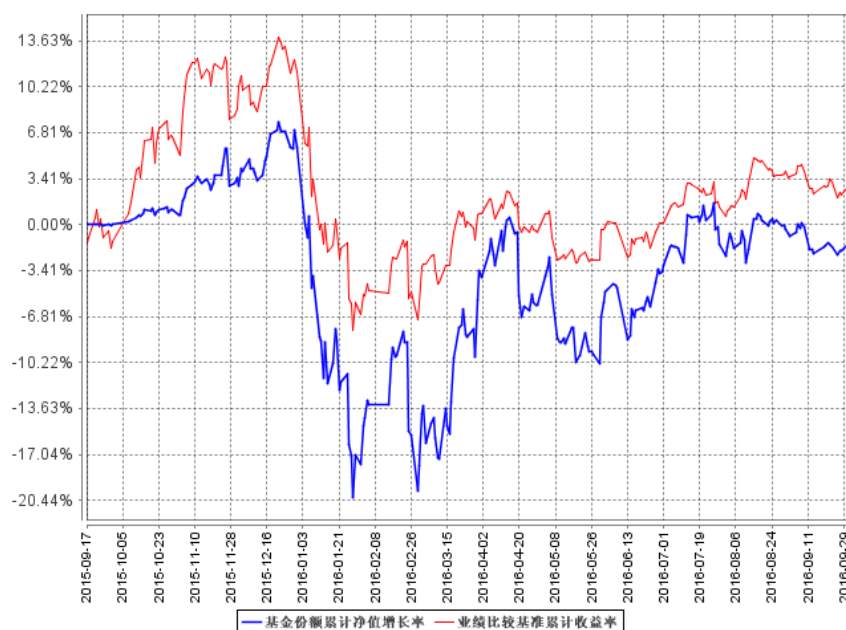
迅游科技	5.33
歌力思	5.20
东方时尚	4.78
美克家居	3.74
天海投资	3.38
沃森生物	3.30

### 28.3 基金投资策略和运作分析

2016年三季度，市场表现平稳，各指数表现不温不火。从结构上看，创业板表现弱于主板，机会主要出现在建筑、建材、家电等地产产业链板块。从本基金来看，三季度持仓结构进行了调整，仓位略有降低，对传媒、纺织服装和计算机增加了配置，业绩基本跑平基准。展望后市，随着地产调控政策的出台，预计地产相关低估值板块将进入调整；而随着中小板、创业板一年来较为明显的调整，其相对估值已经逐渐具有优势，我们相对看好以中小板、创业板为代表的新兴产业的后市表现。

### 华商新动力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9月17日。

## 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(%)
华商信用增强	三季度末债券仓位	81.27
	三季度末股票仓位	10.64
	其他资产	4.42
	银行存款和结算备付金合计	3.67

### 29.2 前五大债券明细

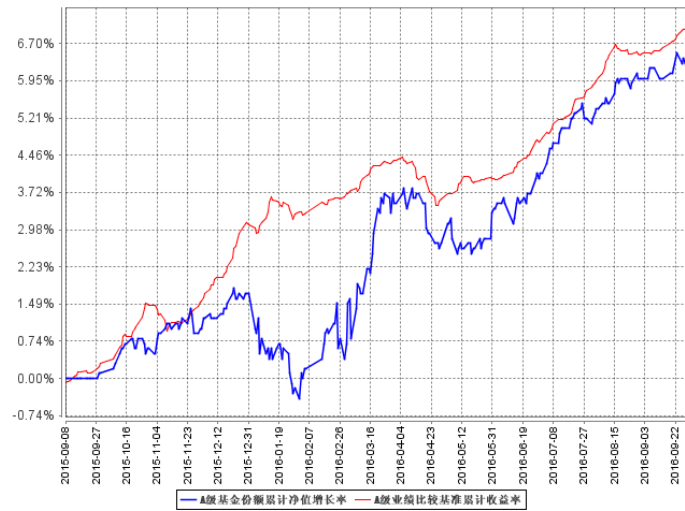
债券名称	占基金资产净值比例(%)
12 双良节	7.32
12 正邦债	6.45
15 世茂 02	6.33
14 复星 MTN001	6.16
15 赛轮债	6.16

### 29.3 基金投资策略和运作分析

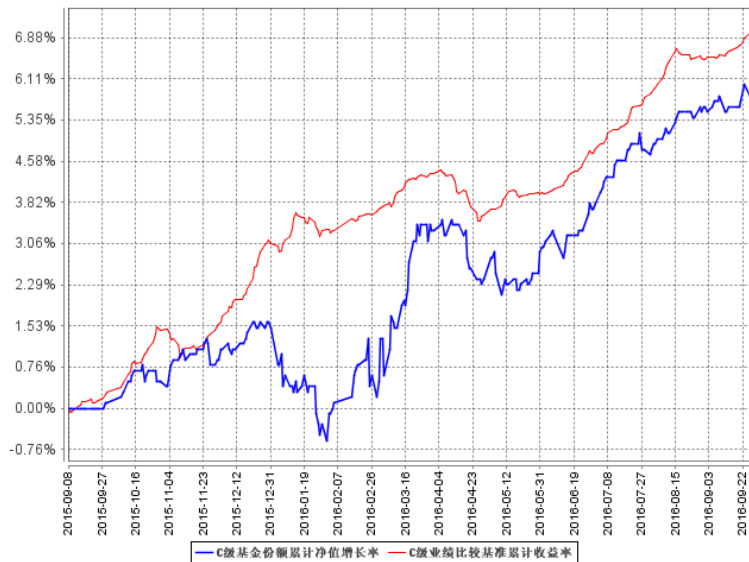
2016年3季度基金整体策略没有太大的变化,由于对于利率债整体利率偏低,以及信用利差过低的担忧,基金在利率下降过程中没有很好的把握住资本利得的机会,另外一方面也由于基金规模较小,整体调整非常困难,但目前基金持有收益处于市场平均水平,所以保证3季度基金收益超越比较基准,权益方面三季度市场主要受到主题投资的影响,基金在房地产增持和ppp主题方面没有太多的配置,更多还是在一些行业配置上获取收益,另外在一些有业绩增长预期差的品种上获取了一些绝对收益。基金三季度基本上跑赢比较基准,我们将在未来一段时间争取获取更好的绝对收益水平。

华商信用增强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

A级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



C级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9月8日。

## 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	三季度末股票仓位	88.96
	制造业	63.99
	批发和零售业	8.02
	农、林、牧、渔业	6.72

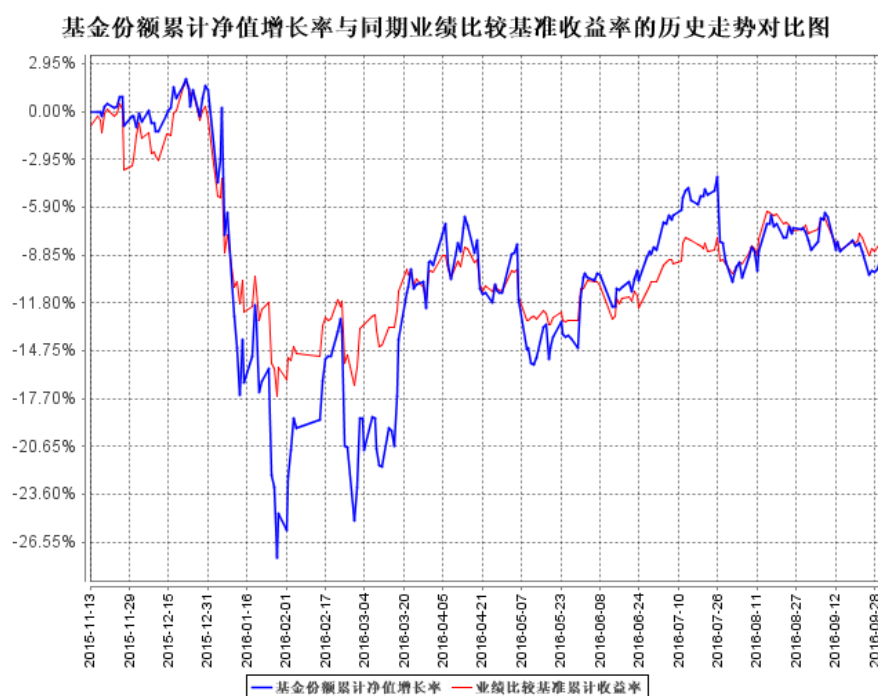
### 30.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
海正药业	7.17
新联电子	6.88
炬华科技	5.83
航天科技	4.98
星网锐捷	4.86
北大荒	4.73
航天长峰	4.66
双鹭药业	4.18
亚夏汽车	3.96
北京科锐	3.76

### 30.3 基金投资策略和运作分析

2016年三季度市场区间震荡，供给侧改革初见成效，PPP投资对冲总需求下滑，国内经济有企稳迹象，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。

华商智能生活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



注：①本基金合同生效日为 2015 年 11 月 13 日，至本报告期末，本基金合同生效未满一年。

## 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	三季度末股票仓位	90.08
	制造业	69.21
	信息传输、软件和信息技术服务业	3.97
	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（%）
齐心集团	8.14
三维丝	8.06
高德红外	6.15
华意压缩	4.79
广济药业	4.45
天夏智慧	4.20
海虹控股	4.19
宜通世纪	4.07
神州数码	3.97
亚太药业	3.96

### 31.3 基金投资策略和运作分析

2016 年三季度，经济基本面有所稳定，信贷数据在房地产需求好转的带动下有所恢复，7, 8, 9 三个月 PPI 开始连续好转，并在 9 月份开始转正，PMI 连续两个月超过荣枯线。这些指标显示实体经济开始出现平稳的迹象，此外流动性整体上也维持中性偏松的格局。

年初，熔断之后，1 月份指数经历了超过 30% 的幅度下跌，创业板的跌幅比主板更甚，甚至在整体 2 月份到 3 月中旬，主板在涨价预期的带动下传统周期性板块有了一定的表现，3 月中旬之后，创业板在经历杀估值去泡沫之后开始逐步进入可买的价值区间，因此最后也开始逐步修复失地。二季度指数窄幅震荡，市场情绪逐步走出熔断，结构性机会表现的精彩纷呈，同时市场又围绕两条主线一是延续高景气度向上的行业，基本面能够不断的通过价格上涨驱动或者行业本身的景气度驱动而不断超预期，以 CDN 和血制品等为代表；另一条主线

则主要表现为主题性的投资机会，其中以新能源汽车产业链、OLED、半导体等表现的尤为突出。

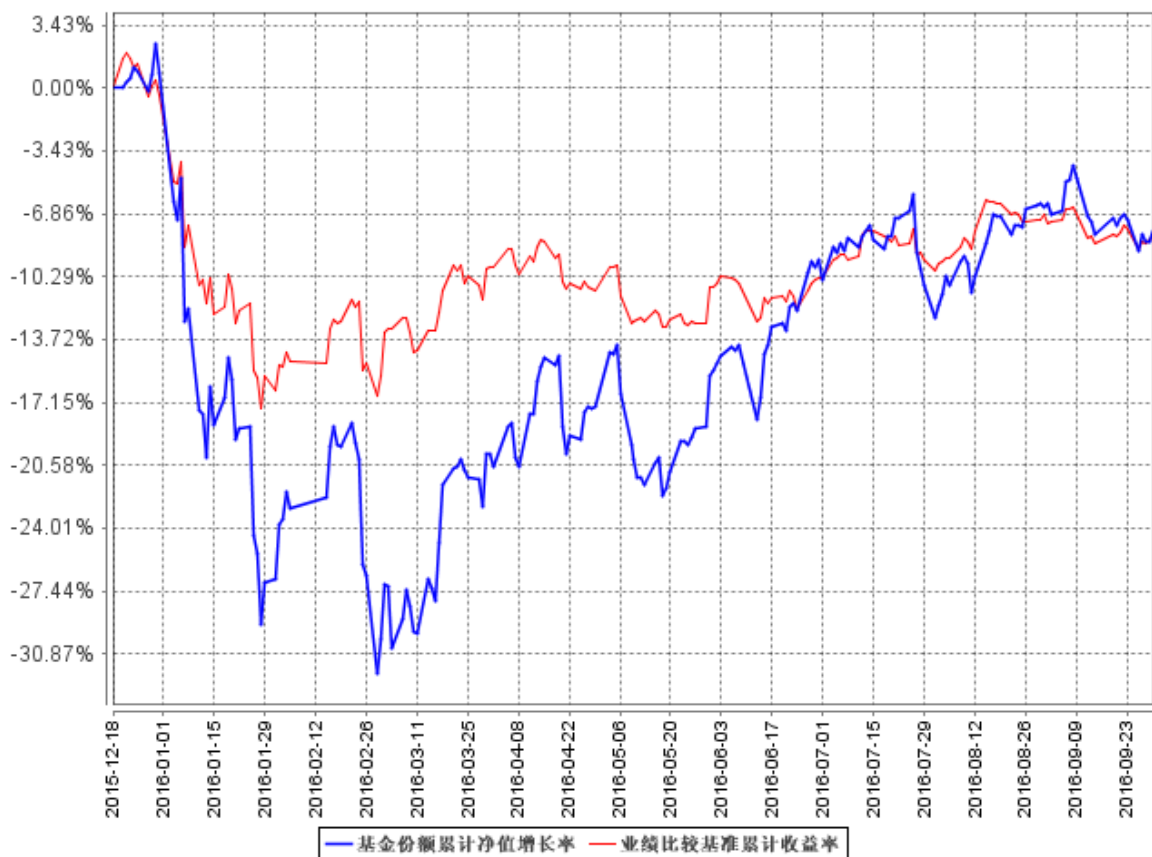
三季度以来资本市场在经历了年初熔断之后逐步企稳，三季度指数在保险公司和产业资本举牌的背景下创出年初熔断以来的新高，整体上围绕在 2900~3100 点的区间窄幅震荡。结构性的投资机会市场仍然维持景气度高的 PPP 行业和光通讯、快递等板块寻找投资机会。

本基金投资组合在报告期内保持了灵活的仓位运作，侧重 Alpha 策略，核心配置上依旧重点集中在符合互联网、物联网、环保、军民融合、传媒，且有估值优势、成长空间的标的上。此外报告期内基金积极参与了主题轮动，在环保 PPP 领域积极参与。通过对有潜力标的的重点配置和主题轮动，本基金在报告期内跑赢基准。

结合今年的宏观经济形势、资本市场的趋势特点，本基金将继续坚定核心仓位长期配置并持有符合中国经济转型、具备核心竞争优势的品种。对行业景气度的选择更加注重，同时在选股思路更加注重估值的安全性和基本面改善的确定性。

### 华商乐享互联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 12 月 18 日，至本报告期末，本基金合同生效未满一年。

## 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	三季度末股票仓位	26.72
	制造业	18.05
	房地产业	8.84

### 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	8.84
多喜爱	4.92
山东华鹏	4.57
诺德股份	3.10
华斯股份	2.52
科恒股份	1.69
高德红外	1.07
广济药业	0.18

注：本基金本报告期末仅持有上述 8 只股票。

### 32.3 基金投资策略和运作分析

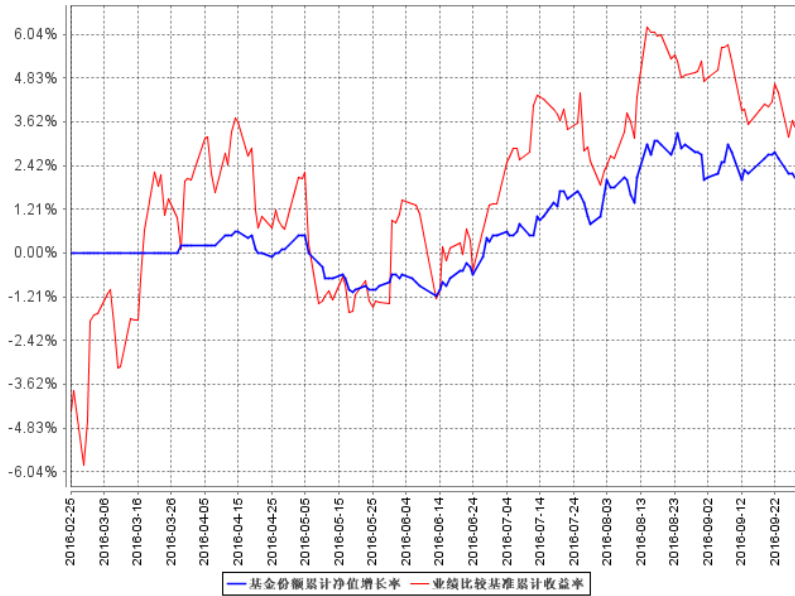
肇始于 2014 年的此轮货币宽松周期已历两载，宽货币对经济增长的贡献不断边际递减，而持续流动性宽松造成的“资产荒”却实实在在地在推升着各类资产价格。伴随着 8 月份以来对央行流动性宽松政策调整的忧虑，市场三季度经历了先扬后抑的走势。货币政策中性，财政政策持续发力成为了市场共识，因此 PPP 为代表的财政政策受益板块成为了三季度市场投资的热点。

鉴于对市场下半年延续震荡走势的判断，三季度本基金在操作上，依然采取相对较低仓位、重仓优质个股的策略。在市场调整中，逐步加仓了长期看好的房地产基金、医药、新兴消费等板块个股。

华商新兴活力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 2016 年 2 月 25 日，至本报告期末，本基金合同生效未满一年。

## 33、华商保本 1 号基金（基金代码：002596）

### 33.1 基金债券、股票仓位

基金名称	债券、股票仓位	占比(%)
华商保本 1 号	三季度末股票仓位	14.84
	三季度末债券仓位	74.53
	其他资产	1.85
	买入返售金融资产	1.74
	银行存款和结算备付金合计	7.03

### 33.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例(%)
南方航空	2.96
中国国航	2.90
东方航空	2.86
鼎龙股份	1.61
山东威达	1.53
吉祥航空	1.30
天成自控	0.93
南风股份	0.77



联建光电	0.55
科大讯飞	0.25

### 33.3 前五大债券明细

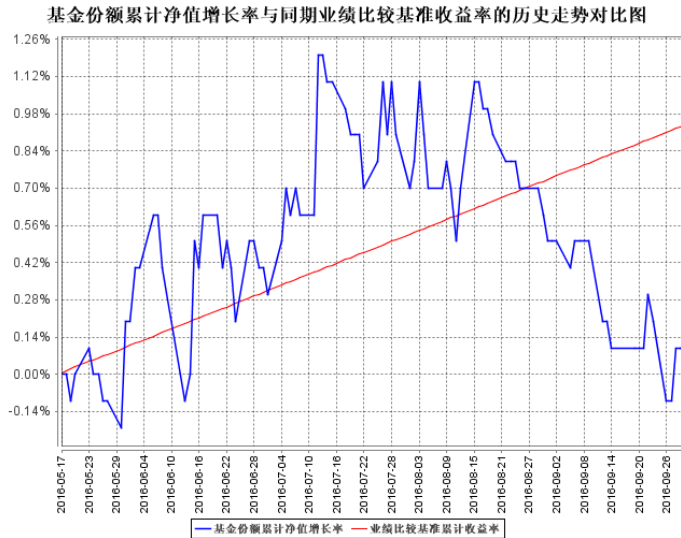
债券名称	占基金资产净值比例 (%)
16 鞍钢股 MTN002	5.67
15 海投债	3.81
16 光明 SCP007	3.76
16 申信 01	3.76
16 苏沙钢 MTN002	3.39
16 南山集 SCP004	3.01

### 33.4 基金投资策略和运作分析

3 季度，债券市场延续牛市行情。实体经济依然缺乏加杠杆的主体、非标大量到期甚至置换成表内信贷，使得资产荒现象加剧，理财及委外资金大量涌入债券市场，进一步压低市场的收益率水平。8 月中下旬，重启 14 天逆回购引发市场对提高资金成本、降低金融杠杆的预期，长端利率债收益率上行 10 个 bp，但在基本面弱和配置力量强的双重驱动下，收益率在短暂上行后快速拐头向下，再次回落至前期低点。信用债基本不受任何负面因素影响始终维持强势，前期受冷落的煤炭、钢铁等产能过剩行业债券收益率亦出现明显下行，至季末各品种期限利差和信用利差均压缩至历史低位。

货币政策稳定制约了债券收益率大幅下行的空间，同时基本面和配置需求也不支持收益率出现大幅上行，我们认为长端利率债出现趋势性行情的概率较低，因此本基金继续配置于确定性较强、中短期的优质信用品种，三季度基本完成建仓。相对而言，权益资产的投资价值有所回升，本基金于三季度积极参与有稳定业绩增长、低估值、以及国企改革相关的个股。

华商保本 1 号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



注：①本基金合同生效日为2016年5月17日，至本报告期末，本基金合同生效未满一年。

## 34、华商万众创新基金（基金代码：002669）

### 34.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比(%)
华商万众创新基金	三季度末股票仓位	15.21
	制造业	10.63
	租赁和商务服务业	3.28
	水利、环境和公共设施管理业	0.50

### 34.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例(%)
珠海中富	2.60
龙韵股份	2.24
海源机械	2.10
天桥起重	2.04
小商品城	1.04
华仁药业	0.97
鞍重股份	0.74
利民股份	0.51
曲江文旅	0.50
广东明珠	0.48

### 34.3 基金投资策略和运作分析

在过去的—个季度,全球和国内宏观数据相对比较平静,市场指数对宏观数据、政策和政策预期的反应也开始钝化。随着区间震荡预期的自我强化,指数震幅开始收敛。另一方面,市场中的存量资金集中追逐个别板块。PPP、股权更替、快递等在三季度有所表现。但由于市场存量资金有限且指数没有打开上行预期,板块和概念持续时间较短,仅有个别龙头有赚钱效应。

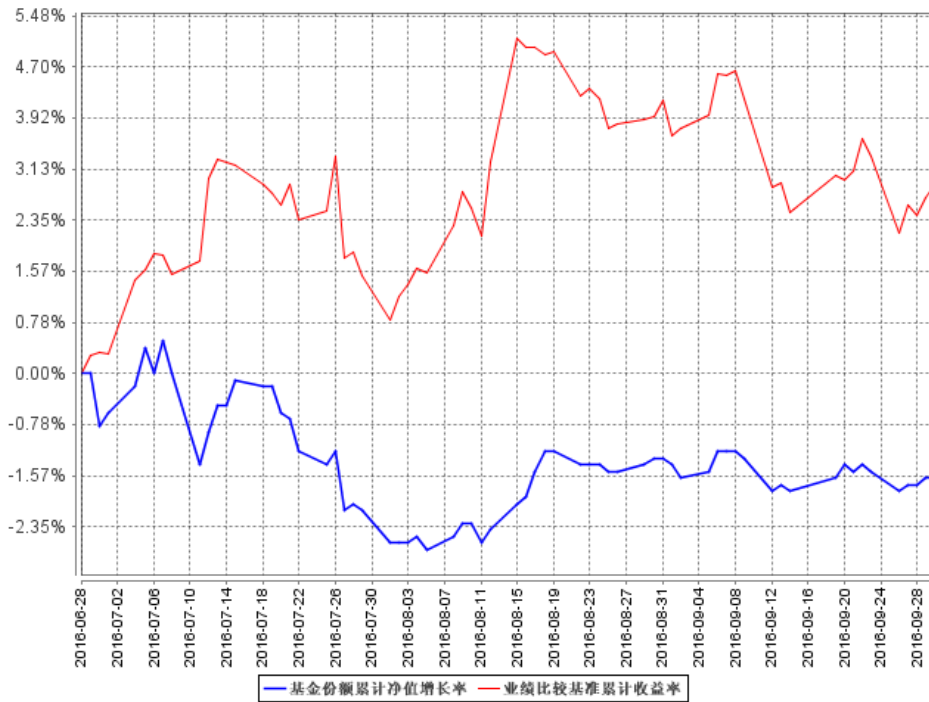
在这种行情下本基金在三季度的总仓位—直控制在一个较低水平,较少通过择时获取超额收益。策略上自下而上选股为主,并少量参与部分有持续性的板块轮动机会。

经过长时间窄幅盘整,本基金对四季度相对乐观。—方面,海外的一—系列风险事件如意大利公投、英国加速脱欧使得之前国际市场的紧缩预期减弱,美国的竞选进程也表明对美国经济更有利且在货币政策基调上偏鸽的民主党目前显著领先。另—方面,国内的结构—性财政政策也在明显发力。接力地产之后,公用事业及基建领域的PPP、新版城市落户方案、旨在给传统行业减负加杠杆的债转股都表明政策开始往保增长倾斜。在三—四季度GDP增速平均预期值下行的背景下,积极的财政政策和中性略偏暖的货币政策有望继续。

本基金将在四季度中后期显著提高基金仓位。自上而下看,本基金看好债转股、三四线城市城镇化、部分行业的PPP以及年末可能的大宗商品相关机会。自下而上的股票选择依然淡化行业特征,从中期角度选择在布局前瞻且有很强战略执行力的公司。

华商万众创新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 2016 年 6 月 28 日，至本报告期末，本基金合同生效未满一年。

**风险提示：**

以上内容摘自基金 2016 年三季度报，请投资者全面了解相关资料，基金投资需谨慎。