

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)	四季度 收益率	股票占比 (%)	债券占比 (%)	
领先企业	34.01	31.72	0.04%	80.42	0	
盛世成长	13.66	32.96	-9.43%	78.74	0	
阿尔法	8.38	19.01	-3.82%	77.75	15.94	
产业升级	1.77	1.93	-1.62%	88.27	0	
策略精选	8.59	11.85	-0.93%	61.54	23.72	
价值精选	15.49	25.16	-5.91%	73.85	0	
主题精选	14.61	25.18	-3.90%	94.38	0	
新趋势优选	0.48	1.02	0.47%	83.82	0	
大盘量化	6.52	11.43	2.21%	85.32	0	
价值共享	3.32	6.72	3.21%	73.25	0	
红利优选	4.87	5.05	0.58%	79.13	0	
优势行业	7.22	7.52	0.97%	71.59	3.86	
创新成长	8.12	12.97	-6.98%	75.20	0	
新量化	3.93	6.52	-1.13%	75.41	0	
新锐产业	30.54	41.52	-2.86%	94.77	0	
未来主题	19.28	21.29	-4.75%	94.57	0	
健康生活	16.53	13.20	-2.21%	63.99	0	
量化进取	38.80	26.82	-2.40%	70.26	0	
新常态	10.17	9.51	-4.69%	80.33	0	
双翼平衡	6.95	7.83	-0.18%	32.13	58.76	
双驱优选	8.15	10.37	4.86%	75.39	0	
新动力	1.09	1.00	-7.61%	87.65	0	
智能生活	5.31	4.73	-1.98%	89.45	0	
乐享互联	3.31	2.89	-5.21%	80.17	0	
新兴活力	0.68	0.69	-1.17%	67.74	0	
收益增强债券	A类	7.28	9.43	-3.57%	4.71	89.83
	B类	2.51	3.20	-3.64%		
稳健双利债券	A类	1.17	1.61	-1.71%	18.15	76.24
	B类	1.09	1.47	-1.82%		

稳定增利债券	A类	2.23	3.30	0.14%	18.74	78.43
	C类	0.38	0.55	0.00%		
双债丰利债券	A类	42.73	55.18	-0.70%	14.26	82.57
	C类	12.81	16.46	-0.78%		
稳固添利债券	A类	1.00	1.07	-0.37%	0	95.15
	C类	0.26	0.28	-0.56%		
信用增强债券	A类	1.52	1.61	-0.09%	10.45	86.38
	C类	0.90	0.95	-0.19%		
现金增利货币	A类	2.63	2.63	0.5632%	0	61.05
	B类	1.75	1.75	0.6238%		
丰利增强定期债券	A类	1.63	1.62	-0.70%	4.88	88.94
	C类	1.80	1.79	-0.80%		
保本1号		25.86	25.59	-1.10%	11.61	82.66
万众创新		2.52	2.46	-0.81%	49.52	0
瑞鑫定期开放债券		10.10	10.14	0.20%	16.47	52.99

数据截至：2016年12月31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	四季度末股票仓位	80.42
	制造业	30.95
	房地产业	13.17
	批发和零售业	10.43

1.2 前十大重仓股

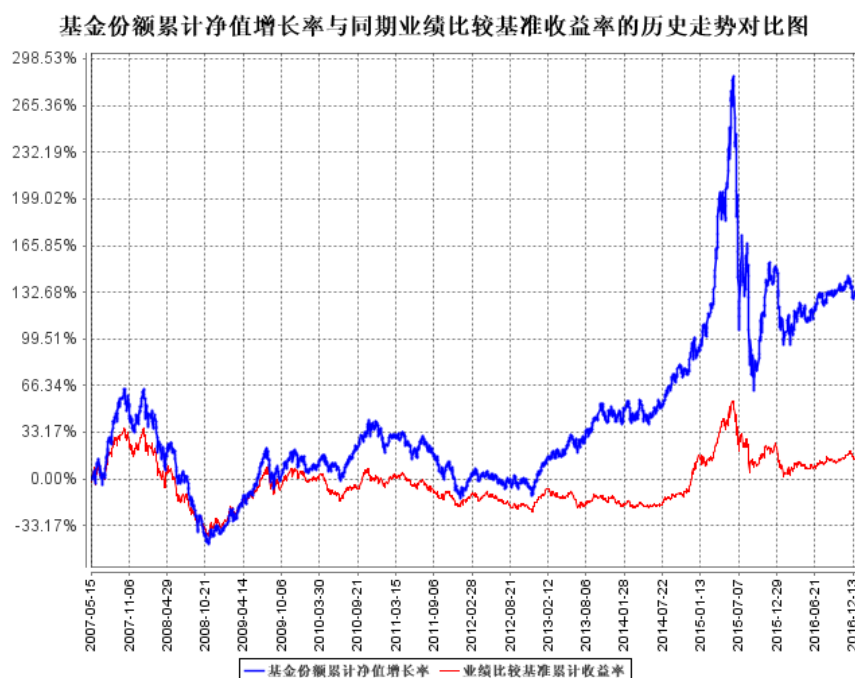
股票名称	占基金资产净值比例（%）
南京新百	9.99
东方时尚	8.91
未名医药	5.05
巴士在线	4.94
北京城建	4.62
顺发恒业	4.61
维尔利	4.48

华夏银行	4.41
中技控股	3.92
烟台冰轮	3.61

1.3 基金投资策略和运作分析

四季度前两个月，本基金基本保持三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，努力追求绝对收益。十二月市场波动较大，本基金适当降低了股票仓位以减少净值的回撤幅度。

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	四季度末股票仓位	78.74
	制造业	33.89
	文化、体育和娱乐业	19.80
	租赁和商务服务业	6.97

2.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
中科曙光	7.48
乐普医疗	7.09
众信旅游	6.97
万达院线	6.43
宋城演艺	6.13
宜华健康	5.69
奥飞娱乐	3.84
华录百纳	3.80
万孚生物	3.74
华夏幸福	3.63

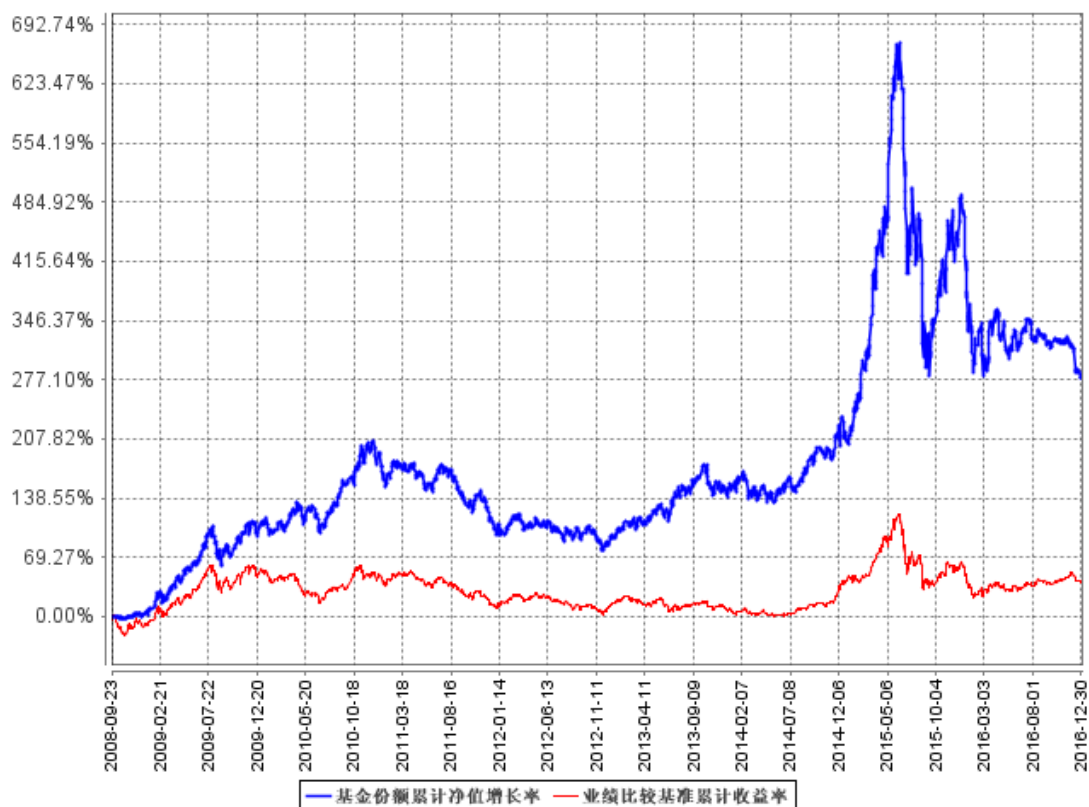
2.3 基金投资策略和运作分析

在三季度和四季度初的良好宏观数据刺激下，市场情绪在 10 月以来有了明显的提升。考虑到进入 10 月之后，对于房地产市场的政策发生较大变化，并且世界的政治经济局势在特朗普当选美国下任总统之后，面临巨大的不确定性，我们相对保持较为谨慎和稳妥的态度。从四季度直到 2017 年，我们认为“稳”将是最核心的关键词，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。

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	四季度末债券仓位	89.83
	四季度末股票仓位	4.71
	其他资产	2.80
	银行存款和结算备付金合计	2.66

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	6.02
15 海航债	5.08
13 魏桥 02	4.86
14 忠旺债	4.60
江南转债	4.51

3.3 基金投资策略和运作分析

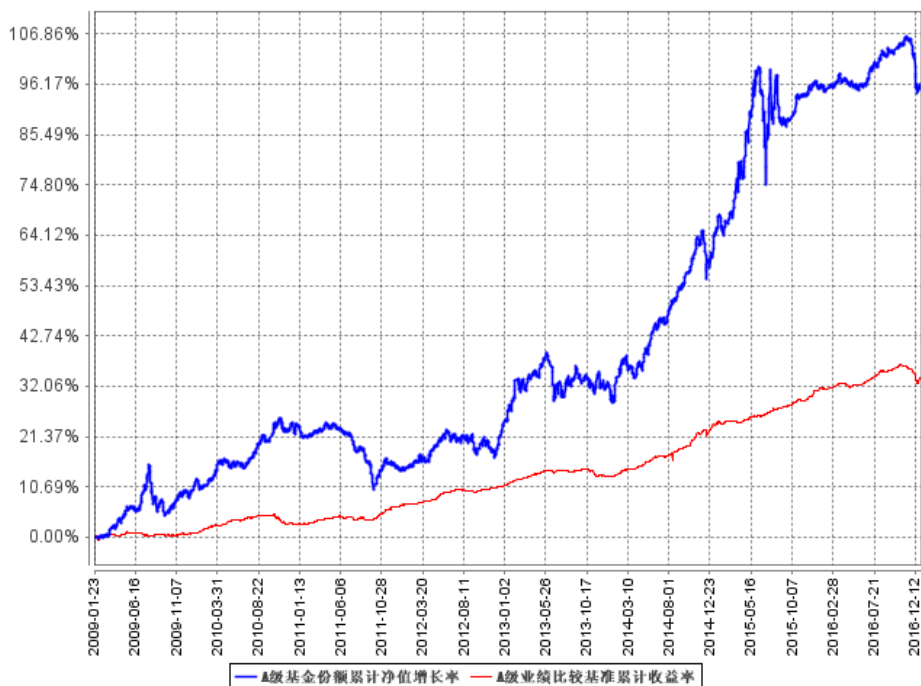
牛头迎来熊尾，11月以来，债券收益率在资金面收紧、通胀预期增强和美债利率上行等多重利空下迭创新高，货币基金大规模赎回和国海代持事件更加重了市场的悲观预期，10年期国债收益率最高触及3.37%。之后在央行和证监会的维稳下，收益率有所回落，但市场情绪仍偏谨慎，关注的焦点由资产荒变为负债端的稳定。信用债方面，11月以来信用风险暴露有卷土重来的迹象，大连机床、中城建、冀物流等相继出现风险事件，叠加流动性的趋紧和机构去杠杆，各期限品种信用利差均大幅扩大。

操作上我们债券久期不长，但债市回调时点早于我们预期，回调速度超过了11年和13年，对市场冲击之大也丝毫不逊色于11年和13年。为应对冲击，我们在十二月减持部分品种，基金净值收到一定影响。目前看，我们认为债券市场已经初步稳定，短期债券投资价值得到迅速恢复。

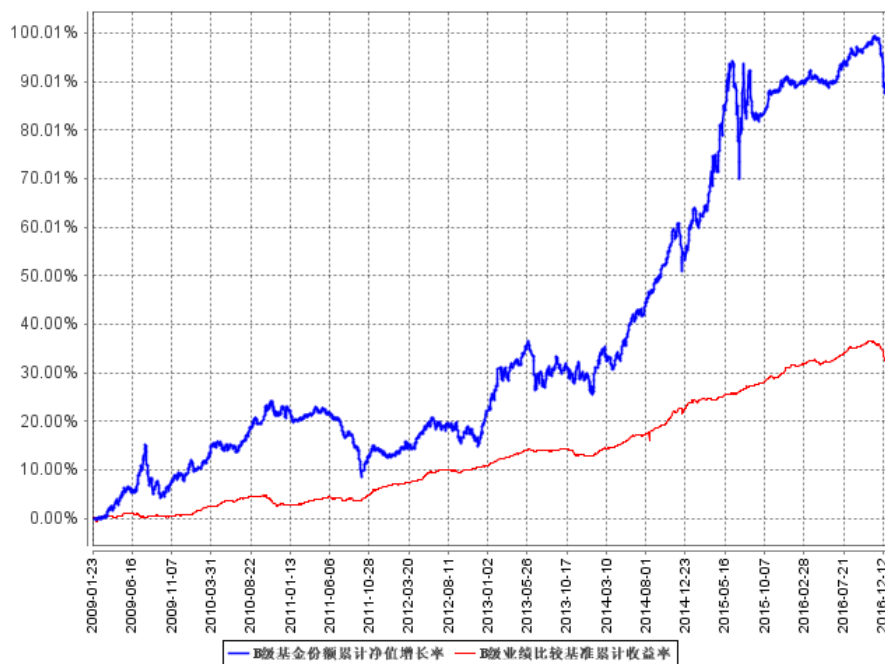
展望未来，受制于人口老龄化和潜在增长率下行，我们对中长期经济走势并不乐观，但短期内市场确实也面临着货币政策中性偏紧、金融去杠杆和通胀预期上升等不利因素，市场的趋势性机会仍需等待。分品种看，短期债券信用利差已上行至历史中位数之上，和贷款利率相比也逐渐具有吸引力，我们认为具有一定的配置价值。相对而言，权益资产的投资价值有所回升，但流动性对估值亦存在压制作用，我们将自下而上筛选低估值蓝筹和国企改革相关转债标的进行配置。

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

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	四季度末股票仓位	77.75

	制造业	74.92
	批发和零售业	2.17
	采矿业	0.90

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	8.17
洪都航空	7.94
航天长峰	7.49
四创电子	6.81
传化智联	5.64
奥普光电	5.60
金通灵	4.93
七星电子	4.78
台海核电	4.16
成发科技	3.34

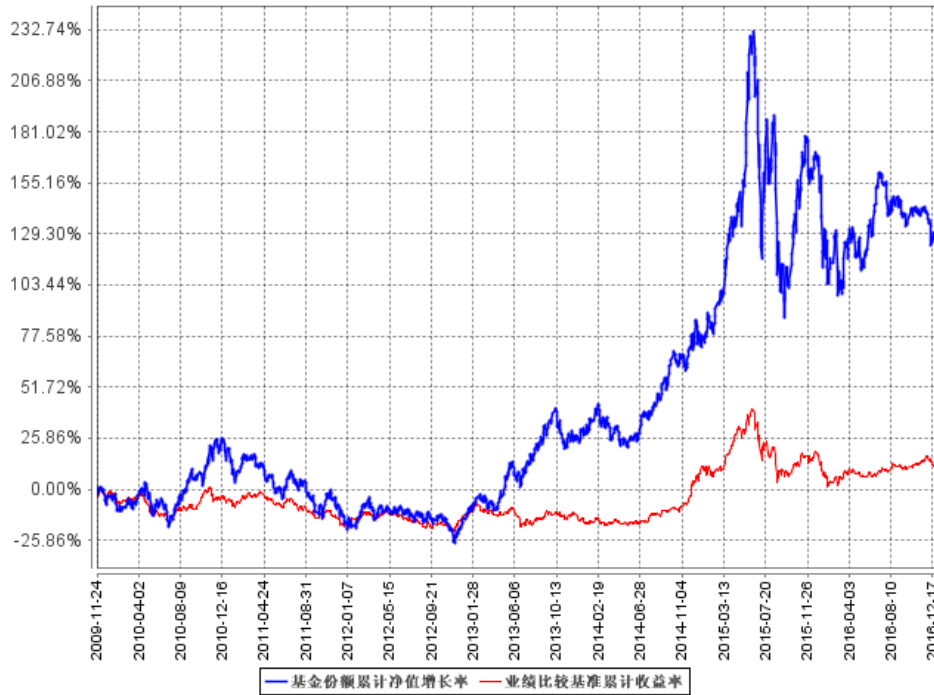
4.3 基金投资策略和运作分析

经历了今年一季度的大幅下跌后,后面三个季度市场信心在逐步修复,震幅也不断收敛,在此背景下,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,四季度市场对于国企改革和供给侧改革给予了比较高的关注,赚钱效应也比较明显,这也可能成为明年变化最大的方向。

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,核心军工板块四季度横盘震荡,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,因此四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

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。

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	四季度末股票仓位	88.27
	制造业	49.11
	信息传输、软件和信息技术服务业	17.27
	批发和零售业	16.18

5.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
南京新百	9.67
久远银海	7.95
智飞生物	7.43
三聚环保	6.46
高德红外	6.03
沃森生物	5.65
柳州医药	5.02
东软集团	4.59
*ST 生物	4.30
亨通光电	3.87

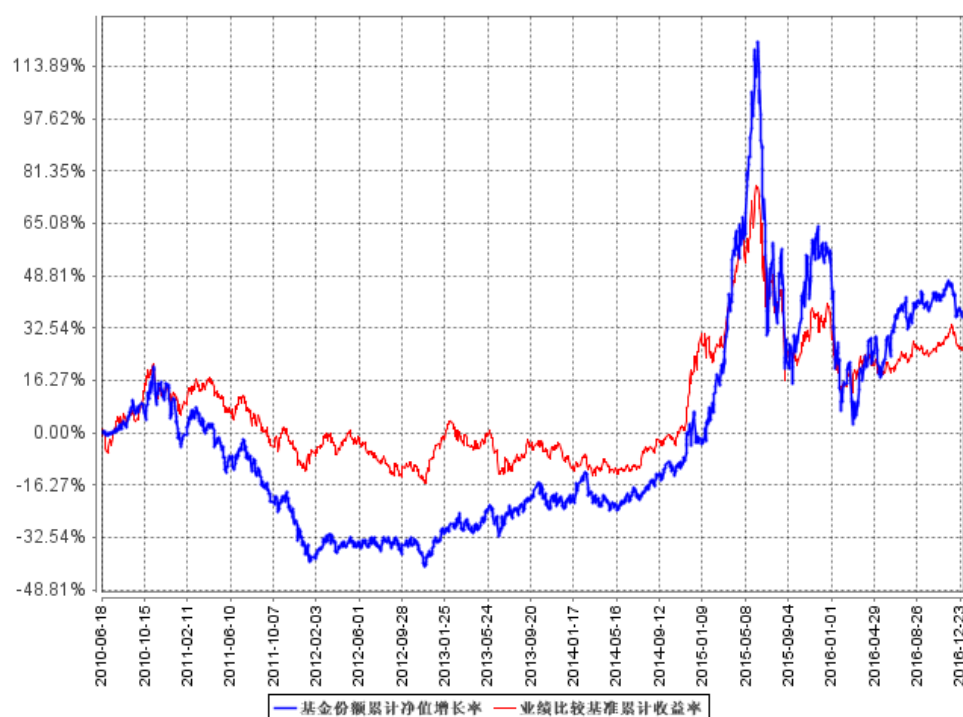
5.3 基金投资策略和运作分析

四季度宏观面上看，经济企稳，在房价反弹的形势下，国家重启地产调控周期。从流动性角度上看，年底的中央经济工作会议提出了货币政策中性偏紧，稳步推进金融市场去杠杆，流动性边际趋紧态势确立，对市场风险偏好有一定压制。政治素人特朗普赢得美国大选，未来国际地缘政治的不确定性和国际贸易争端势必加剧。从市场角度看，10月份以来监管层加快了IPO发行节奏，同时对并购重组和再融资继续保持从严审核的态度。这些因素都对市场的风险偏好造成了不同程度的压制。

组合配置方面，在市场没有趋势性行情的基调下，本基金选择Alpha策略，以精选个股为主。核心配置上做了一定幅度的改变，将重点集中在医药、环保、军工相关的标的上。

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	四季度末债券仓位	76.24
	四季度末股票仓位	18.15
	其他资产	3.24
	银行存款和结算备付金合计	2.37

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 01	9.74
16 付息国债 11	9.72
三一转债	9.32
15 国盛 EB	8.99
14 宝钢 EB	8.45

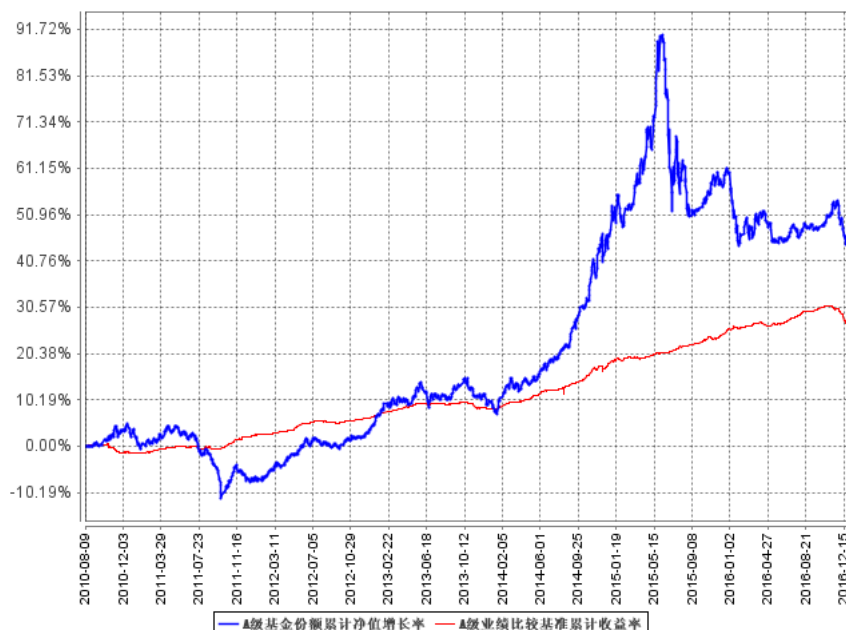
6.3 基金投资策略和运作分析

10 月份以来，受人民币持续贬值、房地产等资产价格飙涨等因素影响，央行货币政策边际有所收紧，市场资金面呈紧平衡格局，资金利率中枢明显抬升，股票和债券市场在经历此前的持续上涨后，累积了较大的调整压力。11 月以来受美国大选、美联储加息等海外因素以及通胀压力开始增大、中央经济工作会议强调去杠杆防风险、债市下跌造成部分券商和基金出现流动性困难等国内因素影响，股票和债券市场均出现明显的调整，尤其是 12 月以来市场持续大幅下跌。

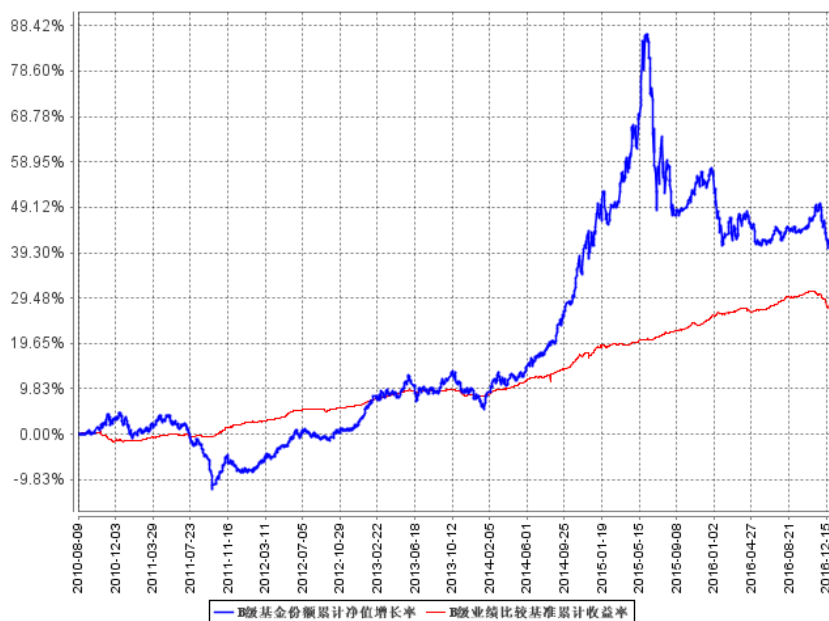
展望未来，短中期来看制约市场的因素尚未消退，国内经济增长在补库存带动下总体表现较好，通胀仍处于上升阶段且可能向 CPI 传导，金融市场降杠杆防风险的政策意图持续，货币政策边际收紧的政策取向未变，股票和债券市场仍处于不利的市场环境中，但考虑到 12 月估值已经出现大幅下跌，市场风险释放相对充分，未来继续大幅下跌的概率较低。后期宜采取攻守平衡的投资策略，挑选久期合理、信用良好的债券以及估值合理、业绩确定的大盘蓝筹股票进行投资，强化组合的抗风险能力。

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	四季度末股票仓位	61.54
	制造业	25.89
	批发和零售业	8.97
	交通运输、仓储和邮政业	8.10

7.2 前十大重仓股

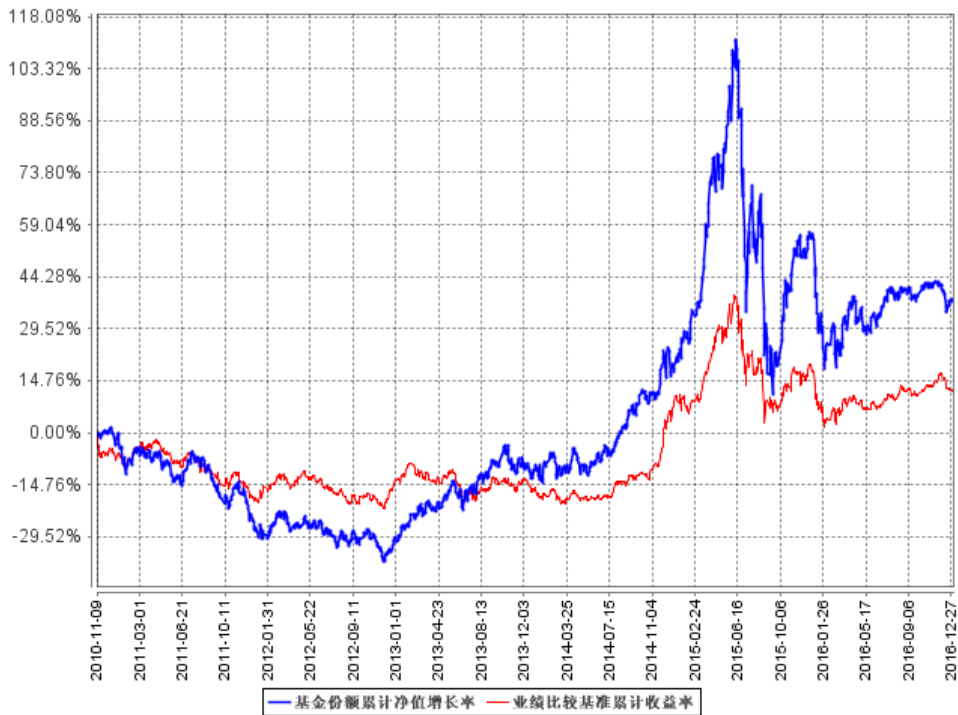
股票名称	占基金资产净值比例 (%)
人福医药	5.55
沃森生物	5.53
巴士在线	5.33
广联达	3.90
旋极信息	3.83
国药一致	3.39
南方航空	3.26
日发精机	3.07
一心堂	3.06
中国国航	3.04

7.3 基金投资策略和运作分析

2016年4季度,在经过2、3季度的震荡整固后,市场在周期类行业以及保险资金的带动下,出现了一波上涨的走势,随后由于保险资金的规范化管理,债券去杠杆以及美联储加息等因素影响,指数回落调整。在宏观经济层面上,整体经济形势缓中趋稳、稳中向好,但结构性的矛盾有所显现。尤其是去产能和商品涨价并存,地产高库存与一二线城市房价大幅上涨共现,针对这些情况,政府出台了一系列针对性政策,如债券的去杆杠,一、二线城市的限购加强等,后续总量政策和结构性手段并存可能是政府政策调控的常态。同时在改革上,三去一降一补和国企改革仍会是中期的改革抓手,因此我们仍需要在这些领域寻找投资机会。从市场结构上看,继三季度业绩表现较好的行业相对表现较好之后,四季度受益石油价格上涨和供给侧改革的油气产业链、化工、农业表现较好,高估值创业板受流动性影响,表现较差。从本基金表现来看,本季度继续保持较低仓位,配置上仍以医药、航空、家居消费为主,业绩稍弱于基准。

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

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 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	四季度末债券仓位	78.43
	四季度末股票仓位	18.74
	银行存款和结算备付金合计	1.12
	其它资产	1.71

8.2 前五大债券明细

债券名称	占基金资产净值比例 (%)
14 国开 01	10.39
16 国债 11	7.78
12 榕泰债	7.57
16 昆山国创 SCP006	5.19
16 联通 SCP004	3.89

8.3 基金投资策略和运作分析

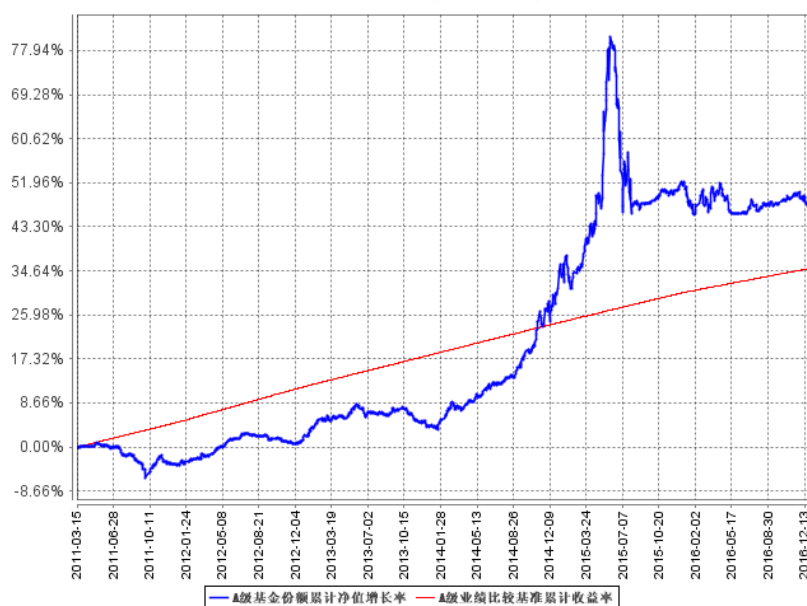
10 月份以来，受人民币持续贬值、房地产等资产价格飙涨等因素影响，央行货币政策边际有所收紧，市场资金面呈紧平衡格局，资金利率中枢明显抬升，股票和债券市场在经历

此前的持续上涨后，累积了较大的调整压力。11月以来受美国大选、美联储加息等海外因素以及通胀压力开始增大、中央经济工作会议强调去杠杆防风险、债市下跌造成部分券商和基金出现流动性困难等国内因素影响，股票和债券市场均出现明显的调整，尤其是12月以来市场持续大幅下跌。

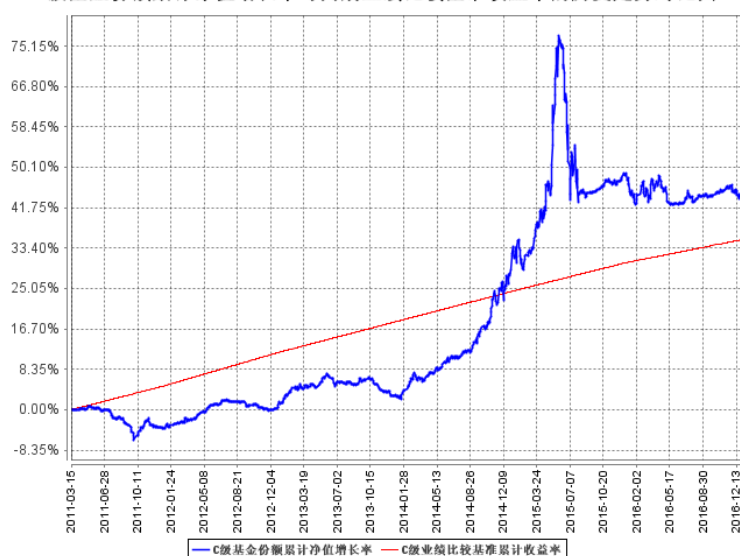
展望未来，短中期来看制约市场的因素尚未消退，国内经济增长在补库存带动下总体表现较好，通胀仍处于上升阶段且可能向CPI传导，金融市场降杠杆防风险的政策意图持续，货币政策边际收紧的政策取向未变，股票和债券市场仍处于不利的市场环境中，但考虑到12月估值已经出现大幅下跌，市场风险释放相对充分，未来继续大幅下跌的概率较低。后期宜采取攻守平衡的投资策略，挑选久期合理、信用良好的债券以及估值合理、业绩确定的大盘蓝筹股票进行投资，强化组合的抗风险能力。

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

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	四季度末股票仓位	73.85
	制造业	38.46
	文化、体育和娱乐业	17.10
	租赁和商务服务业	9.68

9.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
乐普医疗	7.12
利亚德	7.03
众信旅游	6.11
宋城演艺	5.98
万达院线	5.94
中科曙光	5.25
万孚生物	5.21
中文在线	3.45
宜华健康	3.45
巴士在线	3.38

9.3 基金投资策略和运作分析

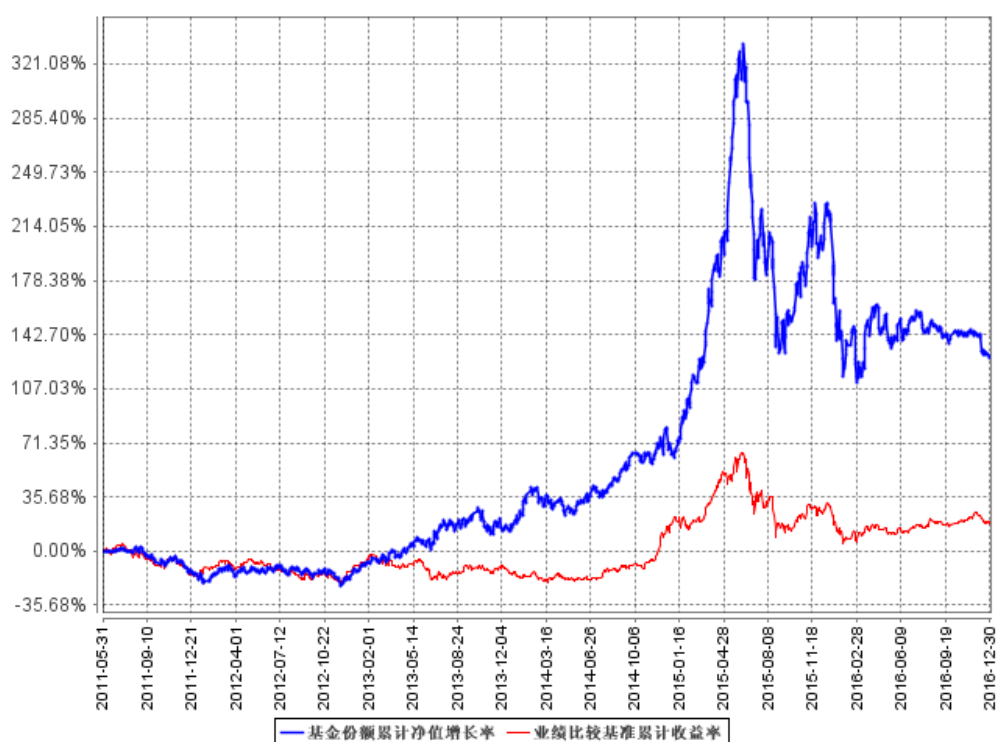
在三季度和四季度初的良好宏观数据刺激下，市场情绪在10月以来有了明显的提升。

考虑到进入 10 月之后，对于房地产市场的政策发生较大变化，并且世界的政治经济局势在特朗普当选美国下任总统之后，面临巨大的不确定性，我们相对保持较为谨慎和稳妥的态度。从四季度直到 2017 年，我们认为“稳”将是最核心的关键词，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。

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	四季度末股票仓位	94.38
	制造业	88.70
	批发和零售业	6.07

10.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
洪都航空	8.98
成发科技	7.35
航天科技	6.39
航天长峰	6.25
航天通信	6.07
中航电测	5.99
四创电子	5.35
传化智联	5.06
奥普光电	4.97
中航动控	4.52

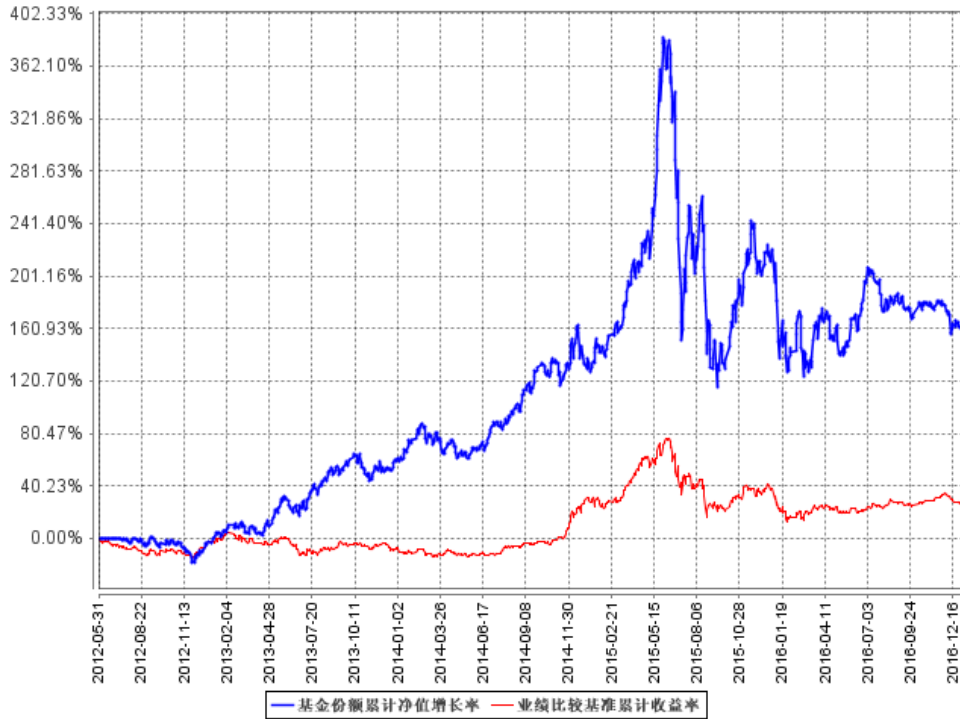
10.3 基金投资策略和运作分析

经历了 2016 年一季度的大幅下跌后，后面三个季度市场信心在逐步修复，震幅也不断收敛，在此背景下，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，四季度市场对于国企改革和供给侧改革给予了比较高的关注，赚钱效应也比较明显，这也可能成为明年变化最大的方向。

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，核心军工板块四季度横盘震荡，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，因此四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

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 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	四季度末股票仓位	83.82
	制造业	32.34
	金融业	9.80
	租赁和商务服务业	8.26

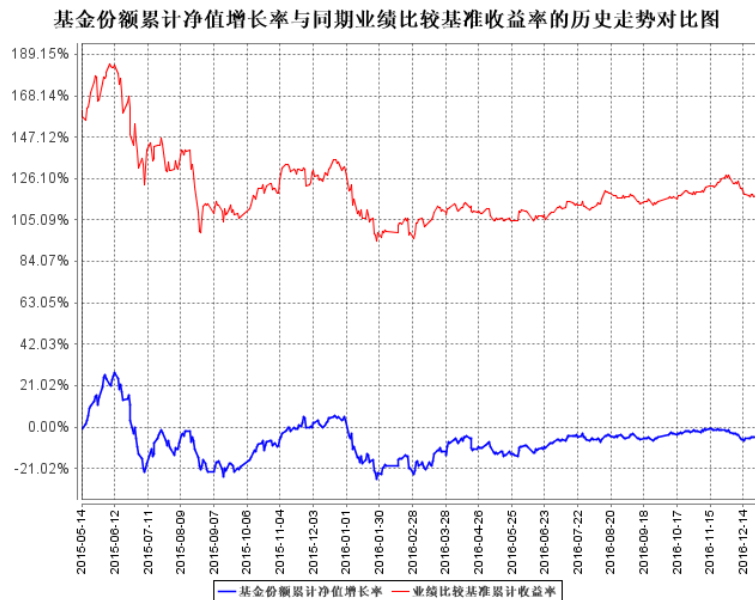
11.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
巴士在线	8.26
沃森生物	7.99
华夏银行	7.95
旋极信息	7.56
未名医药	4.74
人福医药	4.63
南方航空	4.13
康尼机电	4.02
中国石化	3.97

11.3 基金投资策略和运作分析

2016年4季度，在经过2、3季度的震荡整固后，市场在周期类行业以及保险资金的带动下，出现了一波上涨的走势，随后由于保险资金的规范化管理，债券去杠杆以及美联储加息等因素影响，指数回落调整。在宏观经济层面上，整体经济形势缓中趋稳、稳中向好，但结构性的矛盾有所显现。尤其是去产能和商品涨价并存，地产高库存与一二线城市房价大幅上涨共现，针对这些情况，政府出台了一系列针对性政策，如债券的去杆杠，一、二线城市的限购加强等，后续总量政策和结构性手段并存可能是政府政策调控的常态。同时在改革上，三去一降一补和国企改革仍会是中期的改革抓手，因此我们仍需要在这些领域寻找投资机会。从市场结构上看，继三季度业绩表现较好的行业相对表现较好之后，四季度受益石油价格上涨和供给侧改革的油气产业链、化工、农业表现较好，创业板则由于受到流动性收缩影响，表现较差。从本基金表现来看，本季度继续保持较为灵活的仓位和配置，由于仍持有部分长期看好的创业板公司，本季度业绩稍弱于基准。

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	28.72
	四季度末债券仓位	61.05
	其他资产	1.60

12.2 前十大债券明细

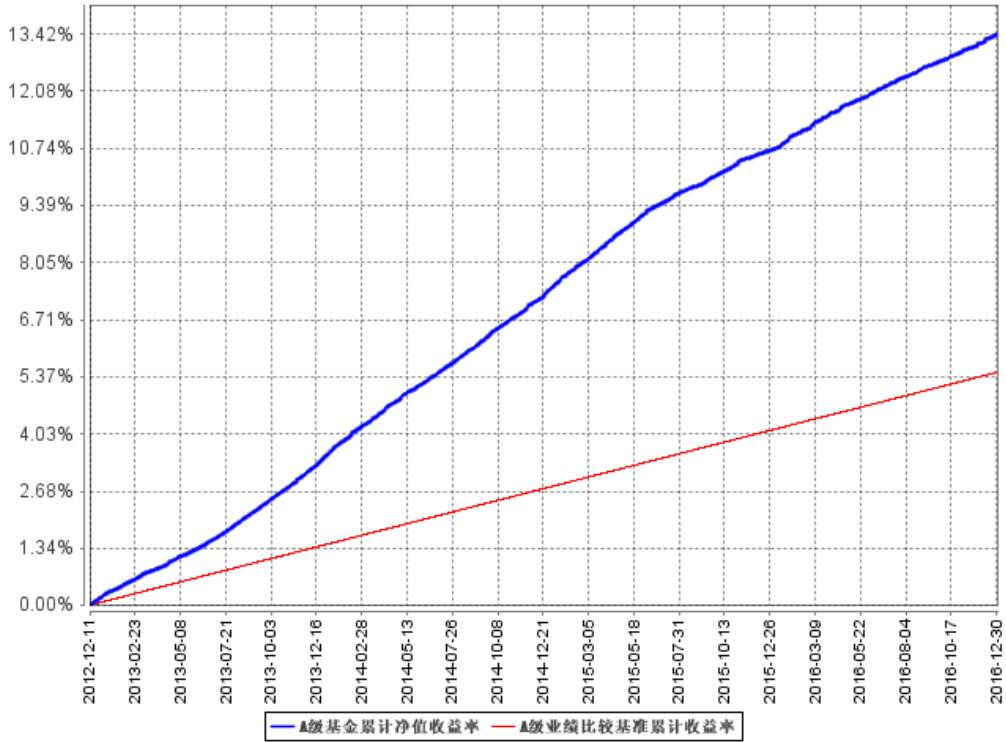
债券名称	占基金资产净值比例（%）
16 国开 04	13.68
16 华能 SCP006	6.85
16 宁波银行 CD192	6.79
16 上海银行 CD049	6.78
16 天士力药 SCP002	4.56
16 东航股 SCP015	4.54
16 兴业 CD613	4.53
16 华夏 CD009	4.53
16 浦发 CD097	4.53
16 中信 CD322	3.47

12.3 基金投资策略和运作分析

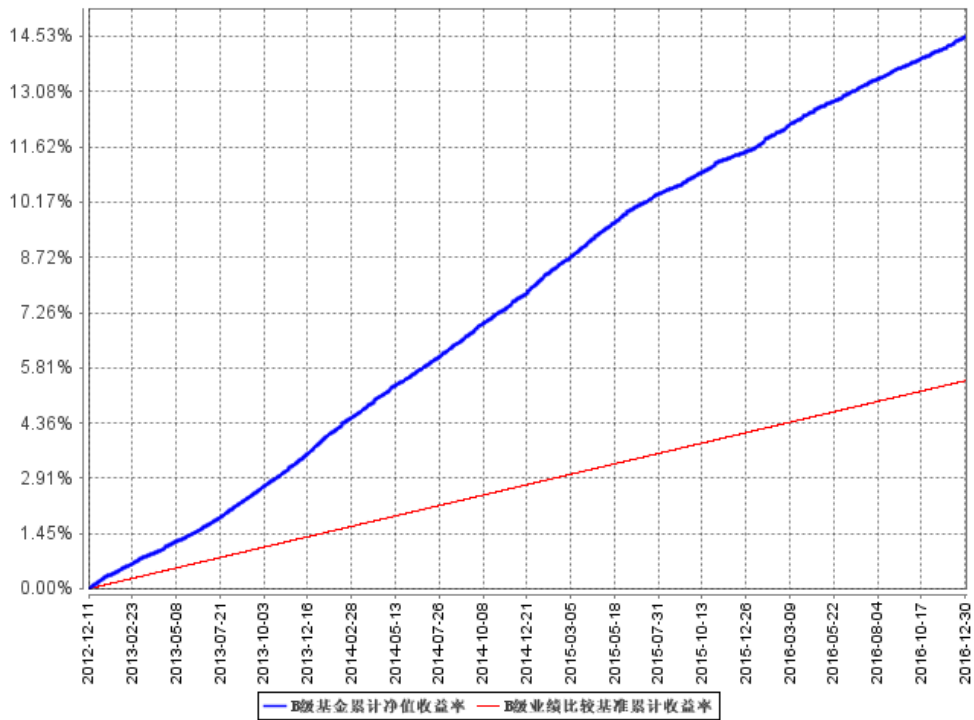
2016 年 4 季度货币市场出现了比较大的波动，货币基金也出现了比较大规模的赎回，基金季度末规模变动较大，申购赎回较多，为了保证基金的流动性，整体上基金剩余期限基本上控制在较低的水平，债券仓位较低，受到的影响很小。随着资金利率的提高，我们将资金期限逐步拉长，并增加个债券和存单的配置。

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

A级基金累计净值收益率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



B级基金累计净值收益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	四季度末股票仓位	85.32
	制造业	43.06
	农、林、牧、渔业	5.98
	租赁和商务服务业	5.61

13.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
曲江文旅	4.12
益佰制药	4.10
海正药业	3.93
中直股份	3.88
双鹭药业	3.73
潞安环能	3.32
亚盛集团	3.31
五粮液	3.29
东方集团	3.21
时代出版	3.20

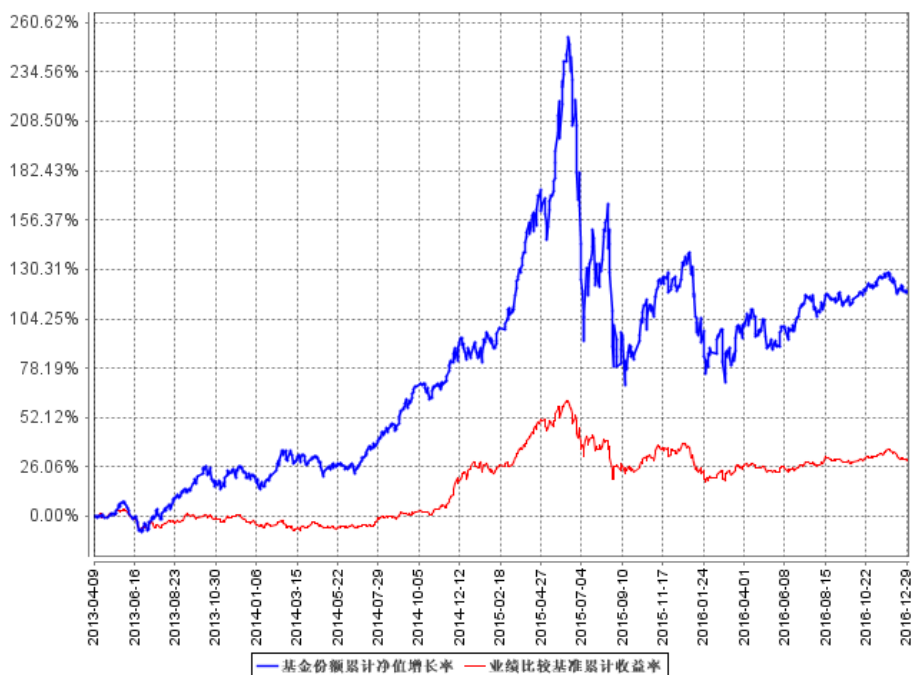
13.3 基金投资策略和运作分析

本报告期内市场整体维持了三月份以来的震荡走势，交易量恢复到历史平均水平，市场波动水平略有上升，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 3.29%，沪深 300 指数上涨 1.75%，代表新兴市场的中证 500 指数下跌 1.02%和创业板指下跌 8.74%。

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。随着新股 IPO 审批的加速，新兴行业的稀缺性减小，整体出现了大幅回调，尤其是业绩高增速不可持续却估值较高的个股在报告期内遭受了戴维斯双杀。然而受益于政府稳增长和低估值的 PPP 概念，供给侧改革为主线的化工、钢铁、煤炭和农业板块，国企改革加速的部分央企和地方国企，以及业绩持续改善的白酒等消费品领域，尽管在年末随着债市的下调和资金的紧张略有回调，但在季度内录得正收益，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 2.21%，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

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 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	四季度末股票仓位	73.25
	制造业	63.84
	采矿业	4.87
	房地产业	4.77

14.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
沃森生物	10.14
金龙汽车	6.39
郑煤机	5.50
海默科技	4.87
未名医药	4.25
江南高纤	4.22
汉森制药	3.10
冀东水泥	3.06
创力集团	2.83

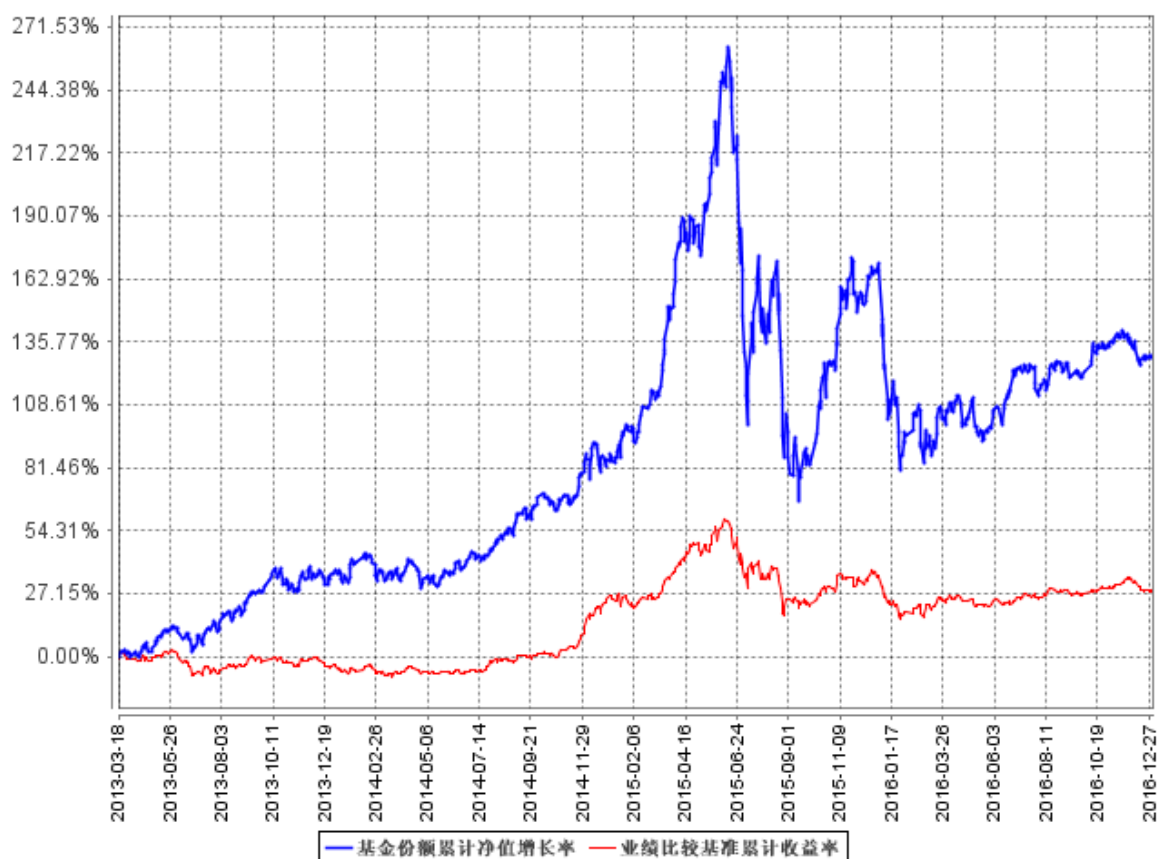
14.3 基金投资策略和运作分析

宏观经济在四季度企稳趋势明显，市场走势更多受到了政策面、外围因素和 IPO 加快等几个因素影响。2016 年底中央经济工作会议提出了货币政策中性偏紧，稳步推进金融市场去杠杆，加快资金脱虚就实的决策部署，流动性边际趋紧态势确立，对市场风险偏好有一定压制。政治素人特朗普赢得美国大选，未来国际地缘政治的不确定性和国际贸易争端势必加剧。此外，10 月份以来监管层加快了 IPO 发行节奏，同时对并购重组和再融资继续保持从严审核的态度。这些因素都对市场造成了不同程度的压制。

组合配置方面，本基金整体仓位相对谨慎。行业配置方面，依然围绕生物医药、房地产金融、新能源汽车以及新兴消费等板块进行布局，在操作上增加了低估值、行业景气改善的传统周期蓝筹个股。

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

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 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	四季度末股票仓位	79.13
	制造业	59.74
	农、林、牧、渔业	9.25
	批发和零售业	5.18

15.2 前十大重仓股

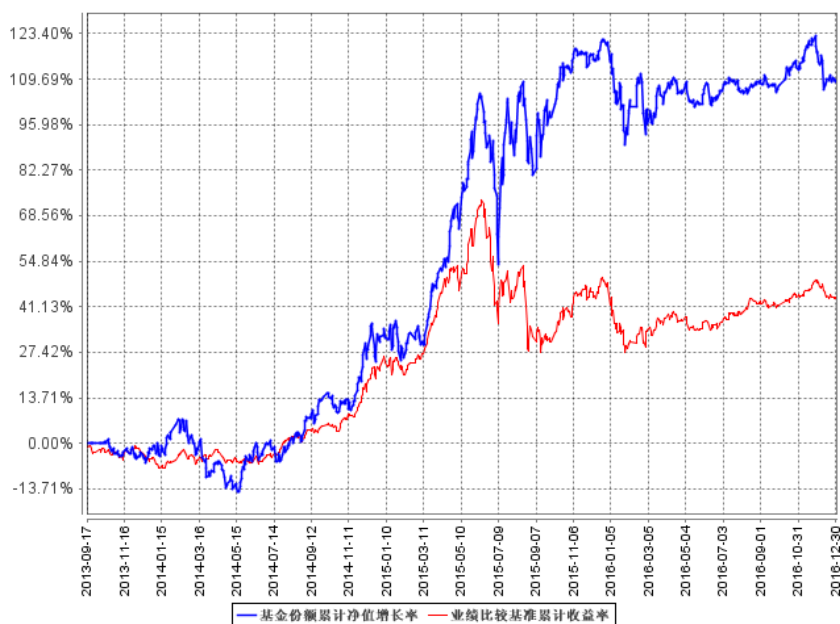
股票名称	占基金资产净值比例（%）
航天科技	6.51
蓝思科技	5.47
海正药业	5.21
新联电子	5.03
北大荒	4.83
亚盛集团	4.42
双鹭药业	4.23
英特集团	4.16
炬华科技	4.00
黑牛食品	3.79

15.3 基金投资策略和运作分析

2016年四季度市场区间震荡，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、前十大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比（%）
华商优势行业	四季度末股票仓位	71.59
	制造业	33.60
	批发和零售业	12.65
	信息传输、软件和信息技术服务业	9.45

16.2 前十大重仓股

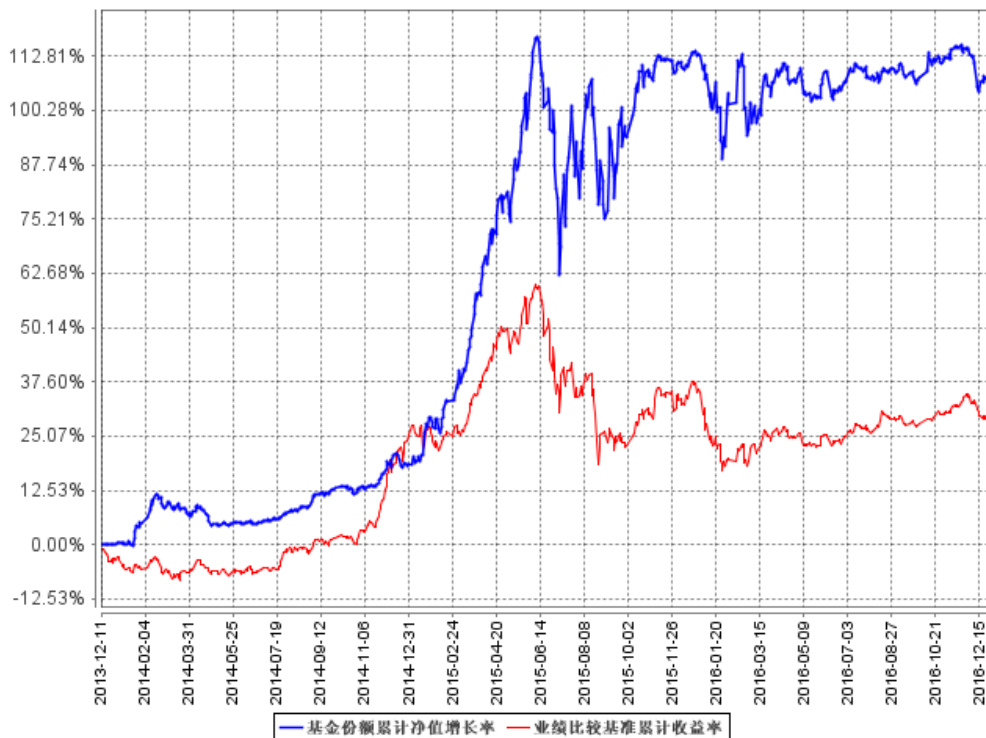
股票名称	占基金资产净值比例（%）
沃森生物	8.84
人福医药	5.31
巴士在线	5.08
海康威视	4.75
上海家化	4.33
广联达	4.27
旋极信息	3.86
一心堂	3.75
中国银行	3.66
华夏银行	3.61

16.3 基金投资策略和运作分析

2016年4季度，在经过2、3季度的震荡整固后，市场在周期类行业以及保险资金的带动下，出现了一波上涨的走势，随后由于保险资金的规范化管理，债券去杠杆以及美联储加息等因素影响，指数回落调整。在宏观经济层面上，整体经济形势缓中趋稳、稳中向好，但结构性的矛盾有所显现。尤其是去产能和商品涨价并存，地产高库存与一二线城市房价大幅上涨共现，针对这些情况，政府出台了一系列针对性政策，如债券的去杠杆，一、二线城市的限购加强等，后续总量政策和结构性手段并存可能是政府政策调控的常态。同时在改革上，三去一降一补和国企改革仍会是中期的改革抓手，因此我们仍需要在这些领域寻找投资机会。从市场结构上看，继三季度业绩表现较好的行业相对表现较好之后，四季度受益石油价格上涨和供给侧改革的油气产业链、化工、农业表现较好，创业板则由于受到流动性收缩影响，表现较差。从本基金表现来看，本季度继续保持均衡仓位和配置，业绩与基准基本持平。

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	四季度末债券仓位	82.57
	四季度末股票仓位	14.26
	银行存款和结算备付金合计	1.28
	其他资产	1.89

17.2 前五大债券明细

债券名称	占基金资产净值比例 (%)
广汽转债	2.97
15 华信债	2.79
16 南航股 SCP006	2.51
14 复星 MTN001	1.97
12 晨鸣债	1.90

17.3 基金投资策略和运作分析

牛头迎来熊尾，11月以来，债券收益率在资金面收紧、通胀预期增强和美债利率上行等多重利空下迭创新高，货币基金大规模赎回和国海代持事件更加重了市场的悲观预期，10年期国债收益率最高触及3.37%。之后在央行和证监会的维稳下，收益率有所回落，但市场情绪仍偏谨慎，关注的焦点由资产荒变为负债端的稳定。信用债方面，11月以来信用风险暴露有卷土重来的迹象，大连机床、中城建、冀物流等相继出现风险事件，叠加流动性的趋紧和机构去杠杆，各期限品种信用利差均大幅扩大。

股票市场方面，10月以来随着宏观数据和中观数据的继续改善，风险偏好提高，受益稳增长和PPP的建筑建材、国际金属价格上涨带动下的有色、国企改革相关概念股等表现优异。但在11月底之后，受流动性趋紧和债市去杠杆影响，股市出现连续下跌，创业板跌幅大于主板。

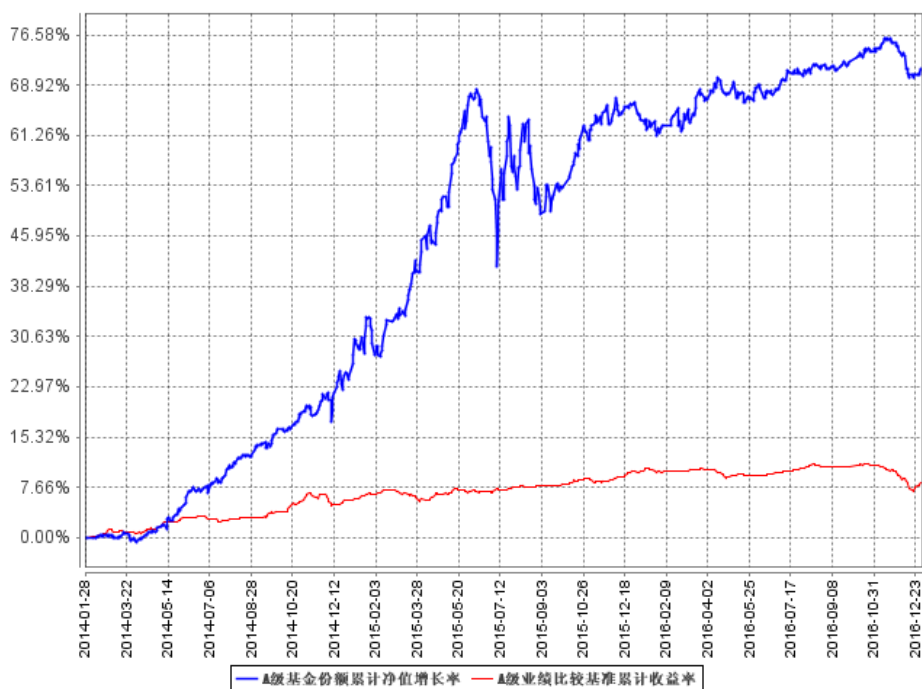
操作上我们保持了低久期和较高流动性，十二月以来的市场波动影响有限，主要通过合理卖出短期品种应对。短期内市场波动虽然造成基金净值有所回撤，但债券投资价值得到迅速恢复。

展望未来，受制于人口老龄化和潜在增长率下行，我们对中长期经济走势并不乐观，但短期内市场确实也面临着货币政策中性偏紧、金融去杠杆和通胀预期上升等不利因素，市场的趋势性机会仍需等待。分品种看，短期债券信用利差已上行至历史中位数之上，和贷款利率相比也逐渐具有吸引力，我们认为具有一定的配置价值。相对而言，权益资产的投资价值

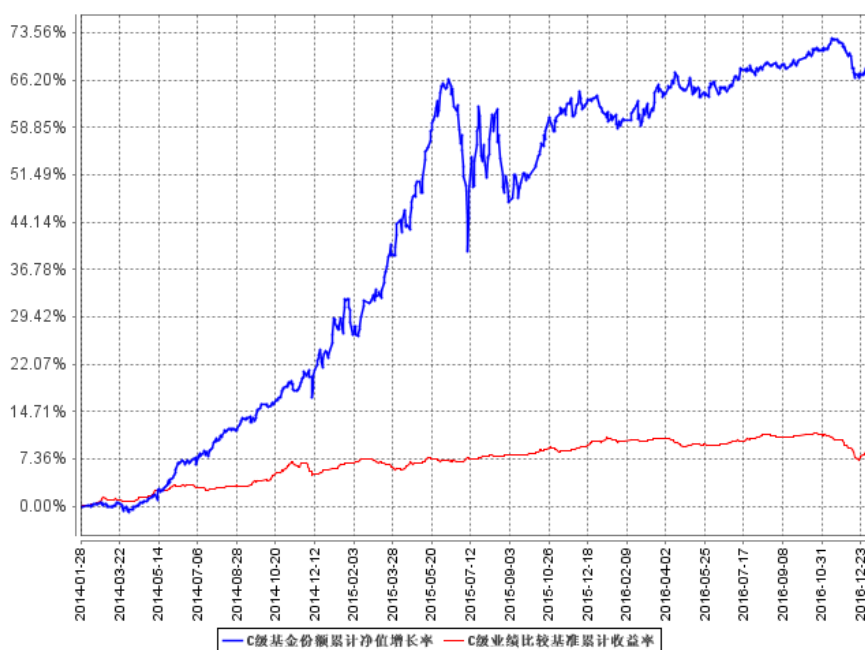
有所回升，但流动性对估值亦存在压制作用，我们将自下而上筛选低估值蓝筹股、业绩和估值相匹配的价值成长股以及国企改革相关标的进行配置。

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

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	四季度末股票仓位	75.20
	制造业	35.33
	文化、体育和娱乐业	13.46
	租赁和商务服务业	10.23

18.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
乐普医疗	6.23
众信旅游	6.22
万孚生物	5.73
利亚德	5.53
万达院线	5.21
宋城演艺	4.94
中科曙光	4.92
宜华健康	4.53
保千里	4.16
巴士在线	4.02

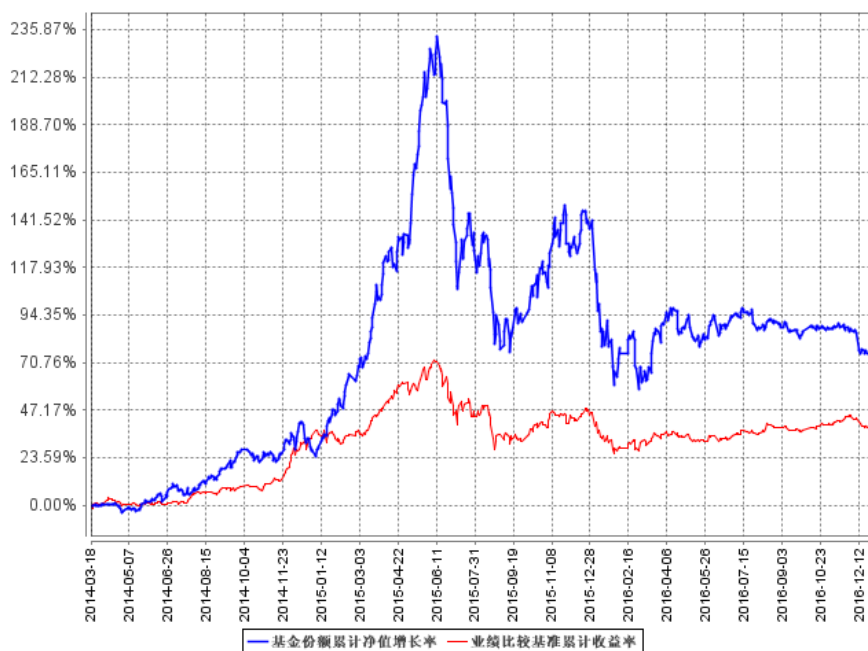
18.3 基金投资策略和运作分析

在三季度和四季度初的良好宏观数据刺激下，市场情绪在 10 月以来有了明显的提升。考虑到进入 10 月之后，对于房地产市场的政策发生较大变化，并且世界的政治经济局势在特朗普当选美国下任总统之后，面临巨大的不确定性，我们相对保持较为谨慎和稳妥的态度。从四季度直到 2017 年，我们认为“稳”将是最核心的关键词，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。

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

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	四季度末股票仓位	75.41
	制造业	45.04
	采矿业	5.81
	建筑业	4.63

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	4.46
北京城建	3.00
炬华科技	2.84
航天科技	2.52
新联电子	2.45
海正药业	2.45
隧道股份	2.45
北大荒	2.37
双鹭药业	2.21

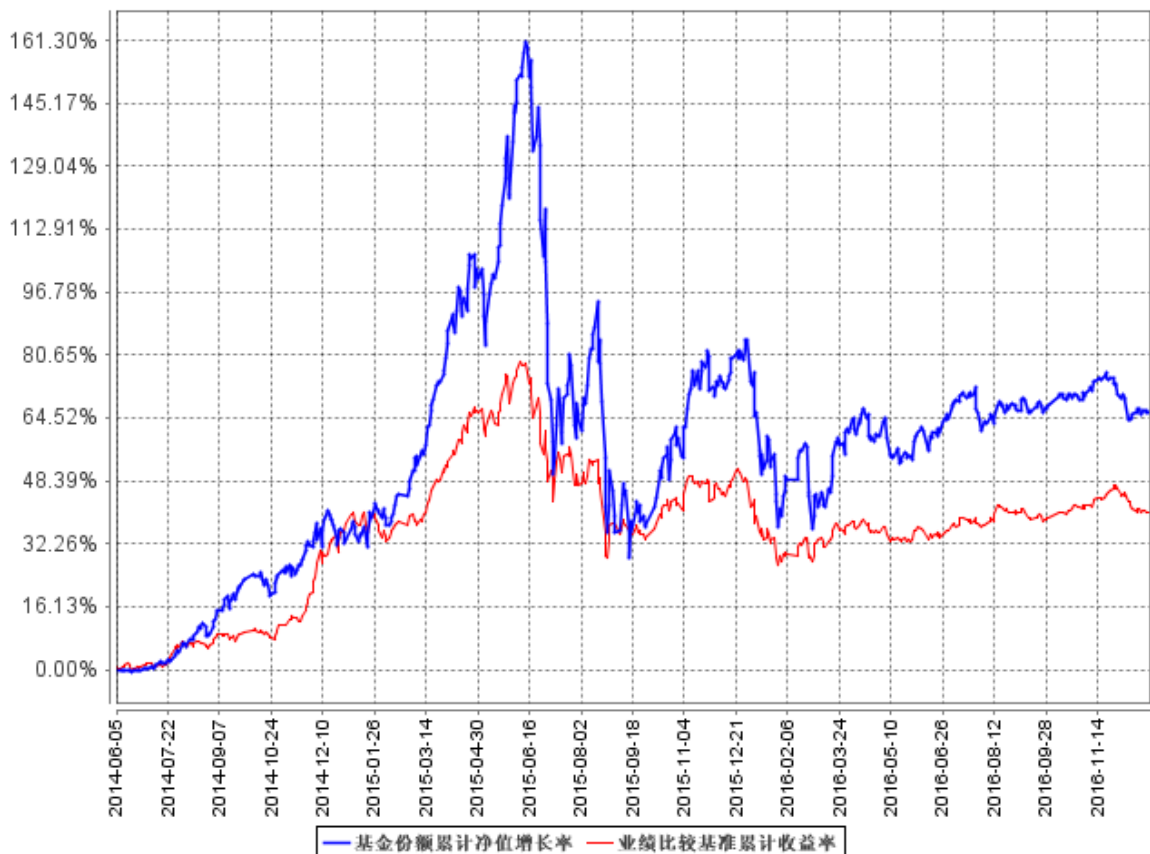
19.3 基金投资策略和运作分析

2016年四季度以来，上证指数涨幅3.29%，深证成指跌幅3.69%，创业板跌幅8.74%，华商新量化四季度跌幅约1%。总体来说，2016年四季度市场相对运行平稳，但板块分化加剧。随着特朗普的当选和他提出改革措施，包括减税（吸引资本回流美国市场）、加大基础设施建设（重新提高美国制造业能力）及对中国进行贸易惩罚（增加中国商品关税）等，使得市场结构出现严重分化。同时，中央经济工作会议的召开，进一步明确了以供给侧结构性改革为主线的改革，混合所有制改革做为国企改革的重要突破口，在电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等领域迈出实质性步伐。这些举措都使得市场情绪逐渐向国企改革方向靠拢，中小创遭到摒弃。

2016年四季度以来，本基金依然坚持以风险控制为核心，注重仓位控制，偏重国企改革方向的品种，布局于医药、军工、电力、石油化工等板块。

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	四季度末股票仓位	94.77
	制造业	88.84
	批发和零售业	5.59
	采矿业	0.52

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	9.38
洪都航空	7.41
成发科技	7.40
传化智联	7.12
航天长峰	6.76
航天科技	6.47
航天通信	5.59
台海核电	5.50
新研股份	5.38
七星电子	5.14

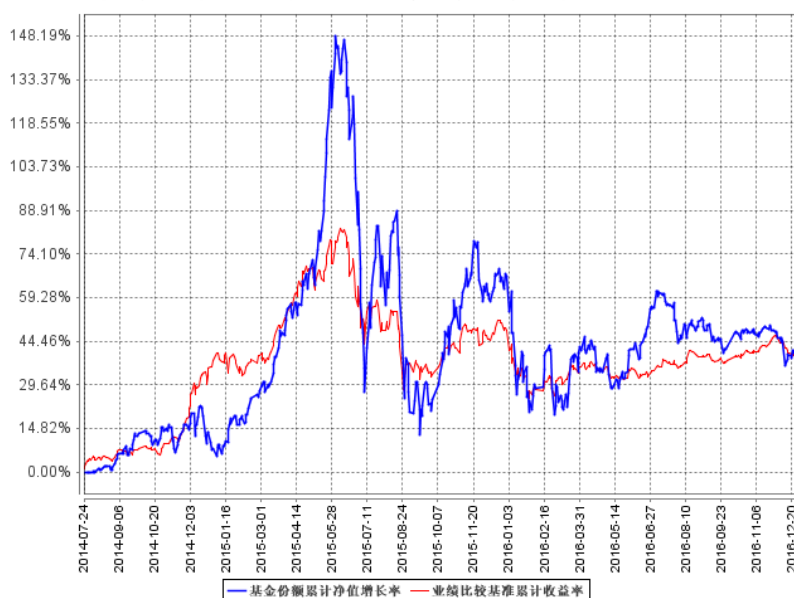
20.3 基金投资策略和运作分析

经历了 2016 年一季度的大幅下跌后，后面三个季度市场信心在逐步修复，震幅也不断收敛，在此背景下，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，四季度市场对于国企改革和供给侧改革给予了比较高的关注，赚钱效应也比较明显，这也可能成为明年变化最大的方向。

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，核心军工板块四季度横盘震荡，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，因此四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

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	四季度末股票仓位	94.57
	制造业	87.81
	批发和零售业	6.79
	采矿业	0.25

21.2 前十大重仓股

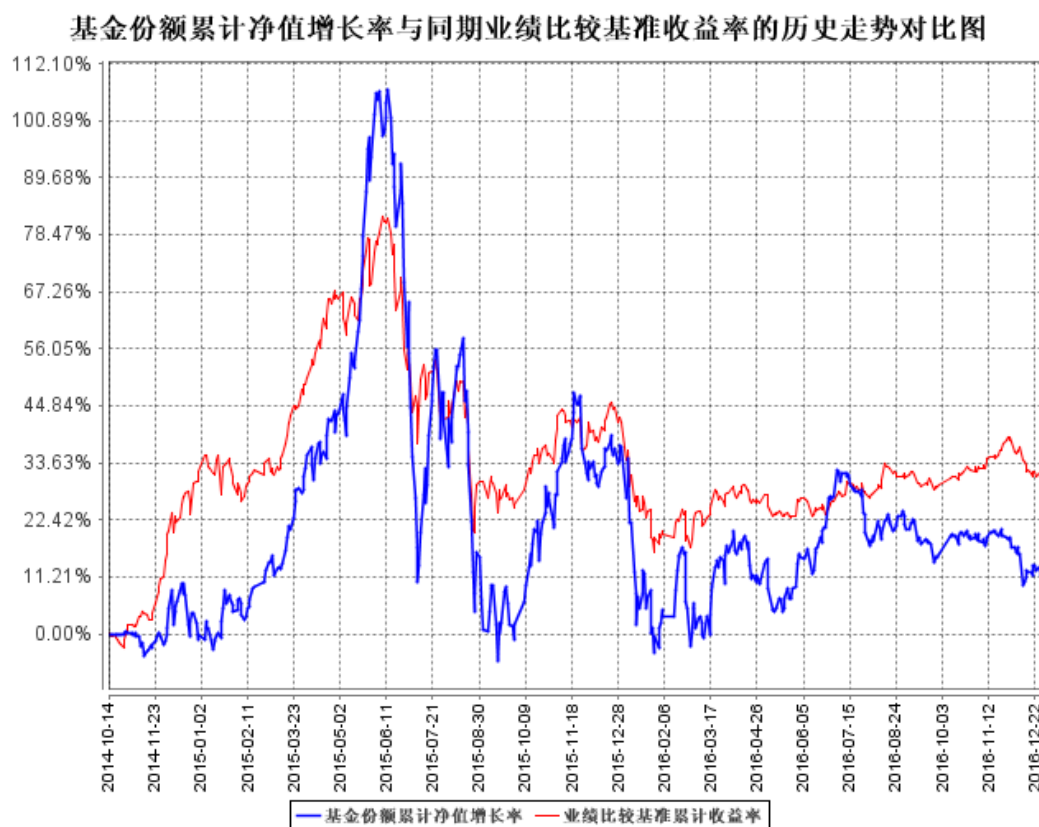
股票名称	占基金资产净值比例（%）
四创电子	9.42
航天科技	8.46
航天长峰	8.43
洪都航空	7.79
奥普光电	7.40
中航电测	7.37
航天通信	6.79
新研股份	6.63
传化智联	6.26
成发科技	5.76

21.3 基金投资策略和运作分析

经历了 2016 年一季度的大幅下跌后，后面三个季度市场信心在逐步修复，震幅也不断收敛，在此背景下，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，四季度市场对于国企改革和供给侧改革给予了比较高的关注，赚钱效应也比较明显，这也可能成为明年变化最大的方向。

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，核心军工板块四季度横盘震荡，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，因此四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



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	四季度末股票仓位	63.99
	制造业	32.48
	信息传输、软件和信息技术服务业	8.21
	批发和零售业	7.69

22.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
健民集团	6.45
沃森生物	4.73
绿盟科技	3.56
海默科技	3.54
东方时尚	3.06
江南高纤	2.90
新华医疗	2.85
鼎龙股份	2.75
中金环境	2.71
启明星辰	2.68

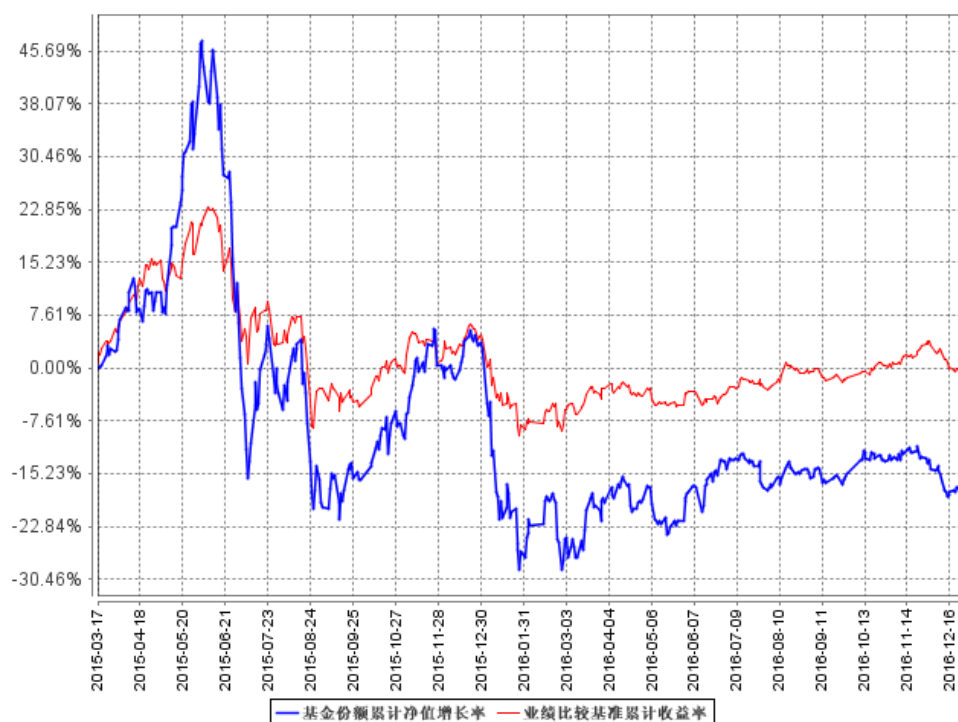
22.3 基金投资策略和运作分析

过去一年市场整体表现较弱,对于 2017 年总的判断,认为指数层面上下行空间都不大。行情更多是少数板块的结构性机会和自下而上的个股性行情。下半年特别是四季度后,市场的风险偏好可能会有所提升。判断的逻辑基于三个层面,首先从盈利角度来看,经济回升的趋势在二季度后有待考验,特别是下游地产政策收紧的负面因素尚未体现,加之上上游材料价格的过快上涨,可能会导致中游制造业面临成本传导压力。当然部分成本传导能力较强的,供给去化充分的细分行业会有很好的机会,比如化工,油气产业链等行业;其次,从流动性角度来看,利率水平很难继续下行,货币政策层面的宽松面临内外因素的制约,一方面美联储的加息节奏会造成扰动,另一方面,国内通胀的压力也需要关注。因此中性偏紧的流动性状态可能成为现状,市场整体上仍属于存量流动性博弈的局面。最后,从风险偏好角度来看,17 年经济工作会议总的基调是稳中求进。局部领域的风险可能会刺破。加之十九大是重要的换届之年,因此相对稳定的资本市场符合多方利益。17 年四季度后,判断市场可能会面临新一轮机遇,首先是经过近两年的三去一补,实体经济存在的产能过剩,高杠杆等风险得到较大程度的出清,实体经济有望迎来新一轮周期;其次,新一轮制度层面的改革可能在十九大之后执行层面得到较好执行,要素生产率可能会明显提升;另外,居民大类资产再配置的需求

仍然存在，过去累积的巨大社会财富在房地产市场和固定收益市场相对平淡的情况下，股市相对吸引力更强。最后，也是最重要的，经过 15 年下半年到 17 年的调整，股市整体估值水平处于低位，特别是中小创代表的成长股估值水平大幅下降，很多成长性和估值水平匹配度好的优质个股面临重大投资机会。本基金将基于上述判断，做好行业和个股选择。

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	四季度末股票仓位	70.26
	制造业	37.03
	金融业	5.43
	房地产业	4.63

23.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
东方时尚	2.94
海正药业	2.52
康尼机电	1.82
航天长峰	1.74
航天晨光	1.64
北大荒	1.64
山大华特	1.41
五粮液	1.40
恒瑞医药	1.38
丽珠集团	1.26

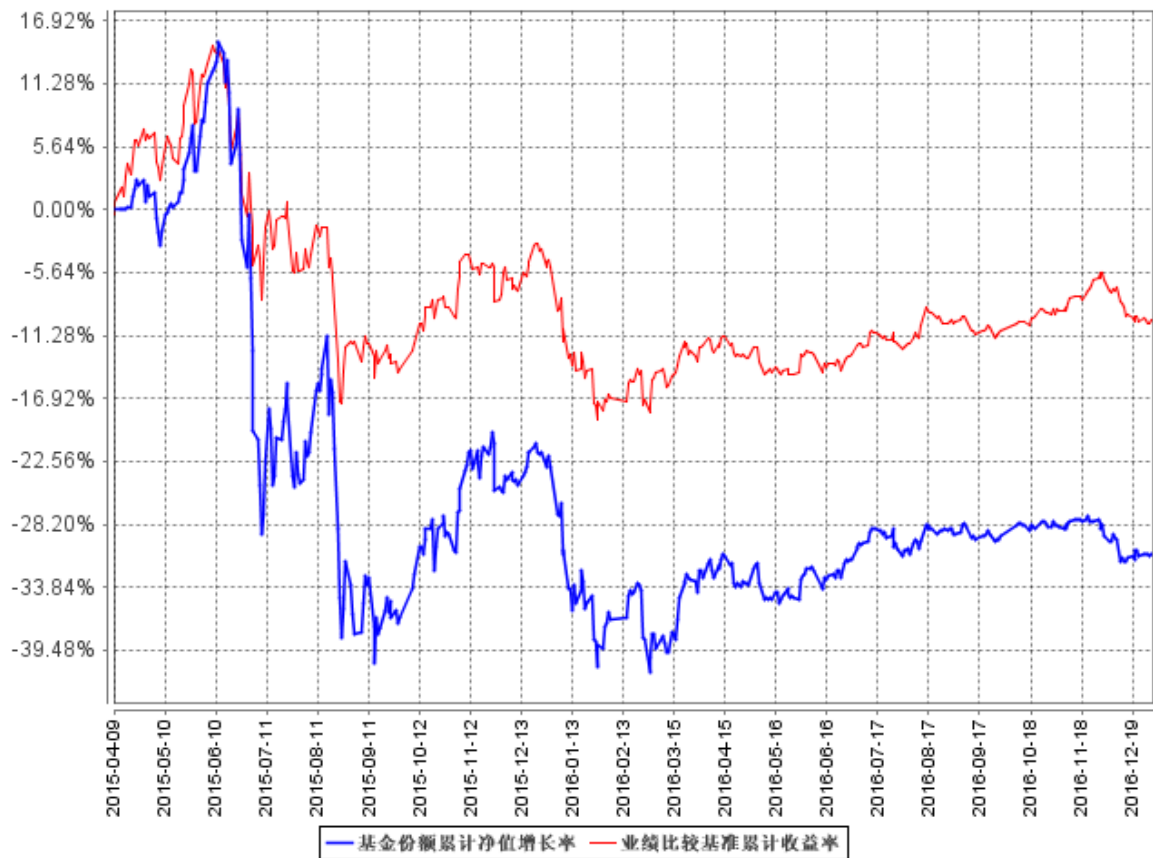
23.3 基金投资策略和运作分析

2016年四季度以来，上证指数涨幅3.29%，深证成指跌幅3.69%，创业板跌幅8.74%，华商量化进取四季度跌幅约2.4%。总体来说，2016年四季度市场相对运行平稳，但板块分化加剧。随着特朗普的当选和他提出改革措施，包括减税（吸引资本回流美国市场）、加大基础设施建设（重新提高美国制造业能力）及对中国进行贸易惩罚（增加中国商品关税）等，使得市场结构出现严重分化。同时，中央经济工作会议的召开，进一步明确了以供给侧结构性改革为主线的改革，混合所有制改革作为国企改革的重要突破口，在电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等领域迈出实质性步伐。这些举措都使得市场情绪逐渐向国企改革方向靠拢，中小创遭到摒弃。

2016年四季度以来，本基金依然坚持以风险控制为核心，注重仓位控制，配置方面重点考虑估值因子、盈利因子等，同时偏重国企改革方向的品种，布局于医药、军工、电力、石油化工等板块。

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

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 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	四季度末债券仓位	95.15
	四季度末股票仓位	0
	银行存款和结算备付金合计	3.07
	其它资产	1.78

24.2 前五大债券明细

债券名称	占基金资产净值比例 (%)
13 鄂供销	9.18
08 兵器债	7.67
15 欧菲光 MTN001	7.46
16 南山集 SCP002	7.44
16 中电投 SCP007	7.41

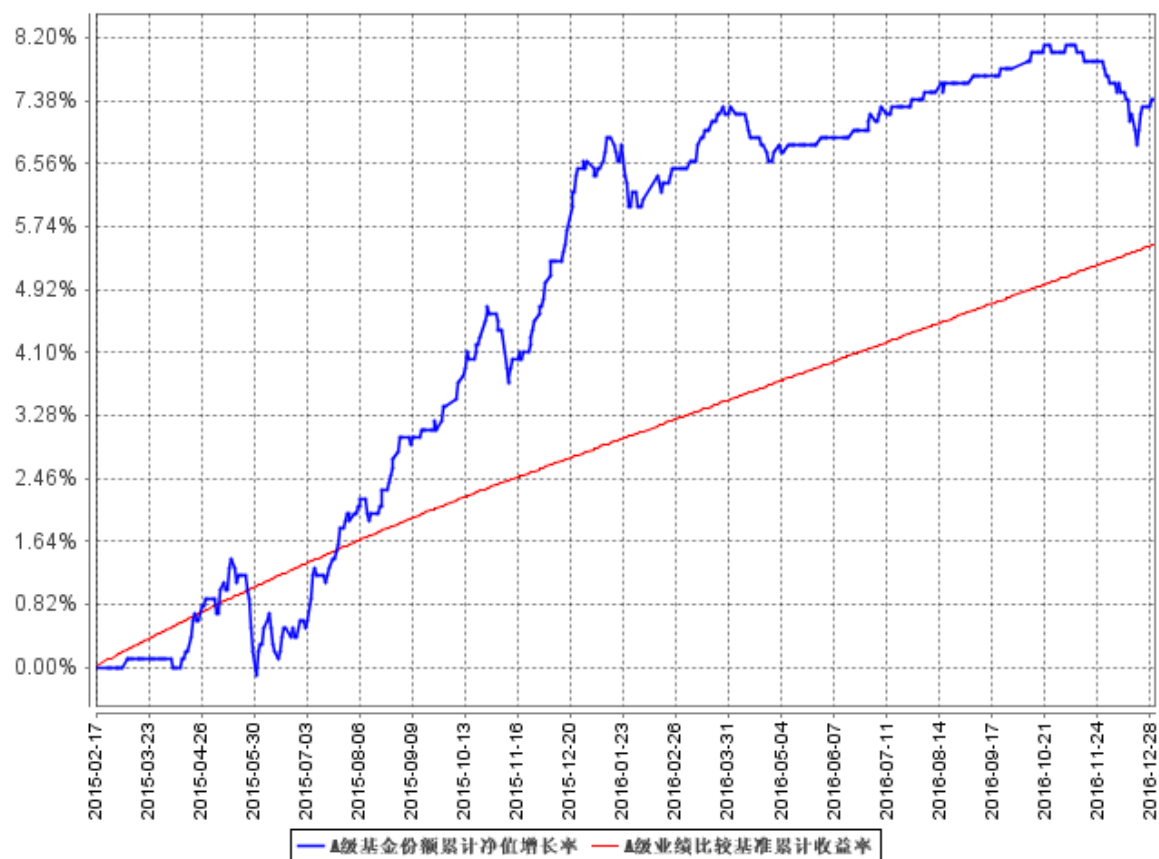
24.3 基金投资策略和运作分析

10月份以来，受人民币持续贬值、房地产等资产价格飙涨等因素影响，央行货币政策边际有所收紧，市场资金面呈紧平衡格局，资金利率中枢明显抬升，债券市场在经历此前的持续上涨后，累积了较大的调整压力。11月以来受美国大选、美联储加息等海外因素以及通胀压力开始增大、中央经济工作会议强调去杠杆防风险、债市下跌造成部分券商和基金出现流动性困难等国内因素影响，债券市场出现明显的调整，尤其是12月以来市场持续大幅下跌。

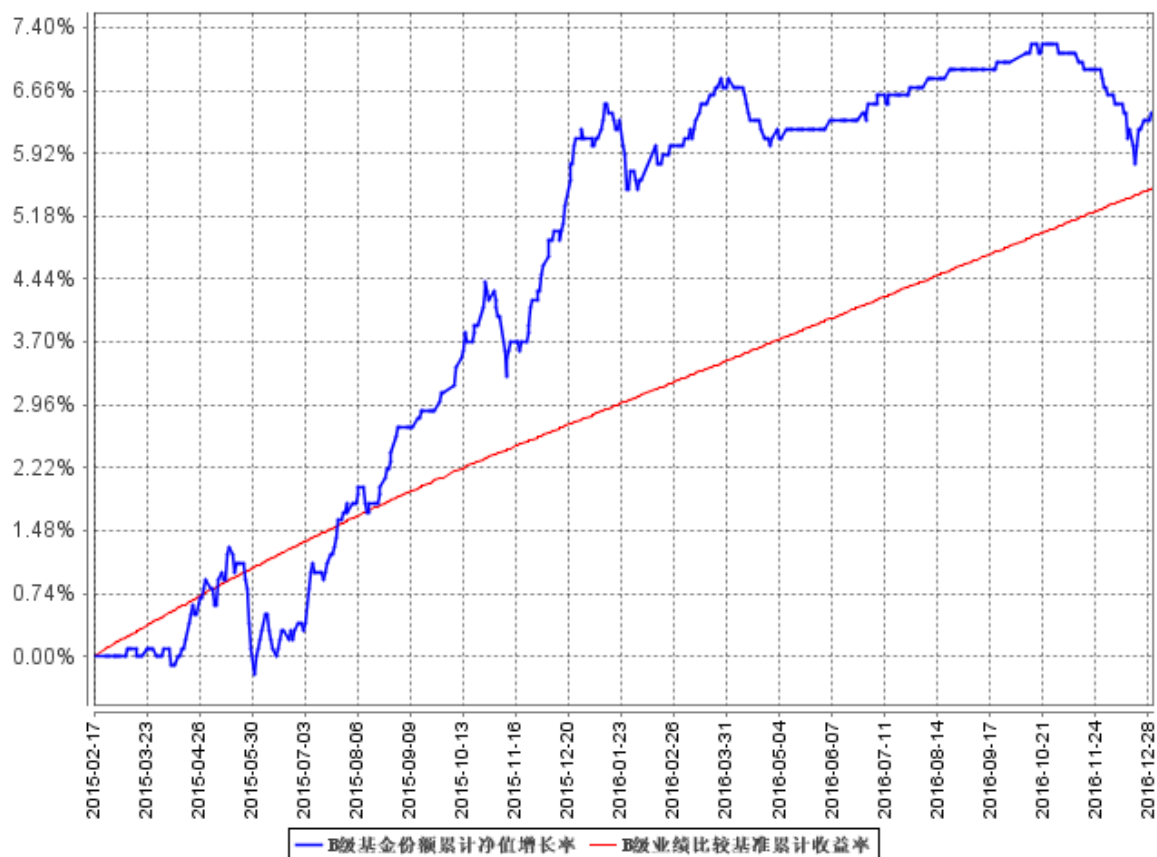
展望未来，短中期来看制约市场的因素尚未消退，国内经济增长在补库存带动下总体表现较好，通胀仍处于上升阶段且可能向CPI传导，金融市场降杠杆防风险的政策意图持续，货币政策边际收紧的政策取向未变，债券市场仍处于不利的市场环境中，但考虑到12月估值已经出现大幅下跌，市场风险释放相对充分，未来继续大幅下跌的概率较低。后期宜采取攻守平衡的投资策略，挑选久期合理、信用良好的债券进行投资，强化组合的抗风险能力。

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

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 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	四季度末股票仓位	32.13
	制造业	28.80
	交通运输、仓储和邮政业	5.70
	租赁和商务服务业	0.67

25.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
沃森生物	4.52
山东威达	4.27
鼎龙股份	4.02
天成自控	3.44
中国国航	2.93
恒丰纸业	2.91

南方航空	2.76
报喜鸟	2.47
江南高纤	1.59
诺普信	1.55

25.3 基金投资策略和运作分析

牛头迎来熊尾，11月以来，债券收益率在资金面收紧、通胀预期增强和美债利率上行等多重利空下迭创新高，货币基金大规模赎回和国海代持事件更加重了市场的悲观预期，10年期国债收益率最高触及3.37%。之后在央行和证监会的维稳下，收益率有所回落，但市场情绪仍偏谨慎，关注的焦点由资产荒变为负债端的稳定。信用债方面，11月以来信用风险暴露有卷土重来的迹象，大连机床、中城建、冀物流等相继出现风险事件，叠加流动性的趋紧和机构去杠杆，各期限品种信用利差均大幅扩大。

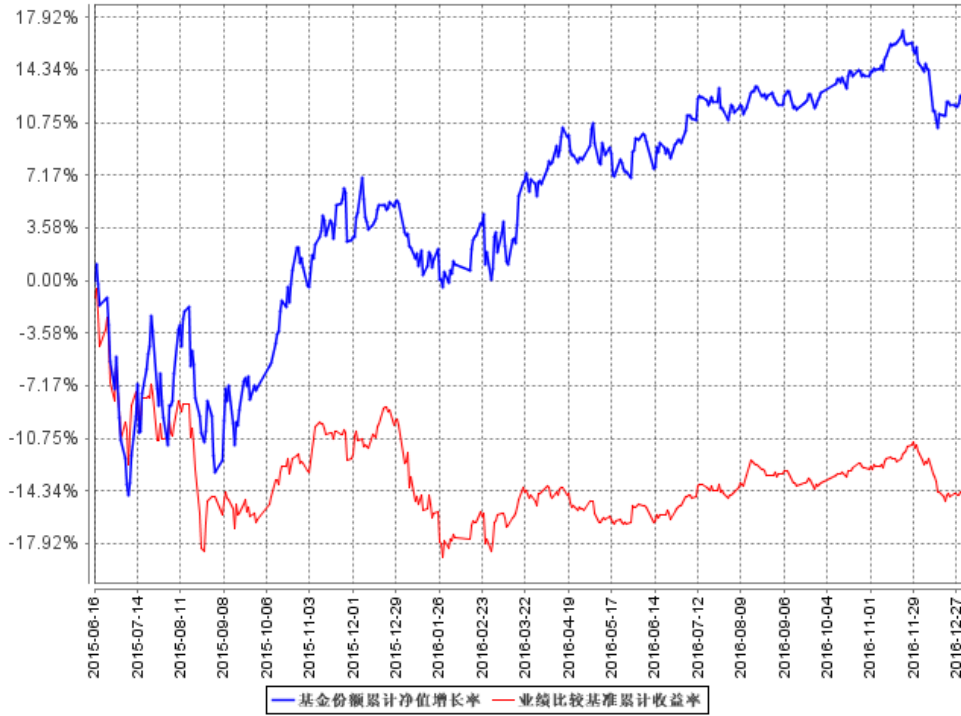
股票市场方面，10月以来随着宏观数据和中观数据的继续改善，风险偏好提高，受益稳增长和PPP的建筑建材、国际金属价格上涨带动下的有色、国企改革相关概念股等表现优异。但在11月底之后，受流动性趋紧和债市去杠杆影响，股市出现连续下跌，创业板跌幅大于主板。

操作上我们债券久期不高，比例较低，受债市波动影响有限，但创业板回调对净值造成一定损失，虽然我们配置较均衡。操作上我们继续通过仓位调整，集中到符合市场方向的个股和板块。

展望未来，受制于人口老龄化和潜在增长率下行，我们对中长期经济走势并不乐观，但短期内市场确实也面临着货币政策中性偏紧、金融去杠杆和通胀预期上升等不利因素，市场的趋势性机会仍需等待。分品种看，短期债券信用利差已上行至历史中位数之上，和贷款利率相比也逐渐具有吸引力，我们认为具有一定的配置价值。相对而言，权益资产的投资价值有所回升，但流动性对估值亦存在压制作用，我们将自下而上筛选低估值蓝筹股、业绩和估值相匹配的价值成长股以及国企改革相关标的进行配置。

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	四季度末股票仓位	75.39
	制造业	33.50
	房地产业	9.90
	教育	8.82

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	8.82
巴士在线	7.07
南京新百	6.40
未名医药	5.97
京东方A	5.94
华夏银行	4.60
北京城建	4.51
烟台冰轮	3.91

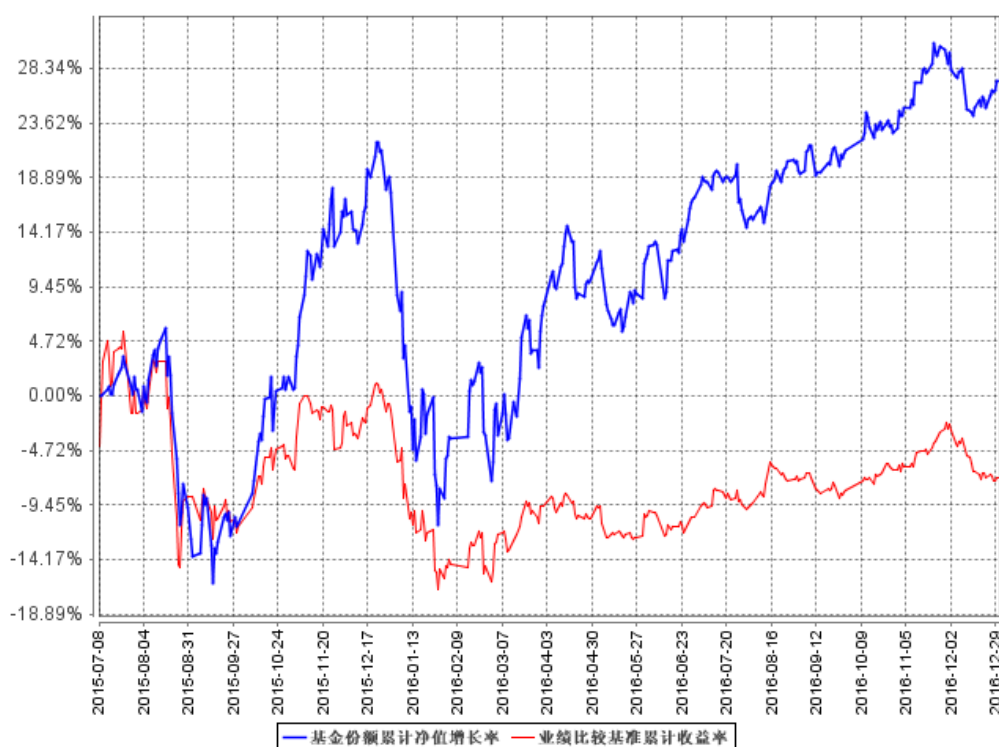
中天能源	3.59
新北洋	3.50

26.3 基金投资策略和运作分析

四季度前两个月，本基金基本保持三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，努力追求绝对收益。十二月市场波动较大，本基金适当降低了股票仓位以减少净值的回撤幅度。

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

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。

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	四季度末股票仓位	80.33
	制造业	73.53
	信息传输、软件和信息技术服务业	3.93
	批发和零售业	2.68

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	9.27
广济药业	9.08
三维丝	8.42
高德红外	7.96
众合科技	4.84
三聚环保	4.49
天成自控	4.18
海虹控股	3.90
中直股份	3.46
康尼机电	3.02

27.3 基金投资策略和运作分析

2016年四季度，经济基本面趋于稳定，房地产政策调控周期开启，信贷数据中居民房地产需求依然维持，但后续不容乐观。10、11月PPI开始持续好转，PMI自三季度以来连续5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。与此同时我们也注意到四季度央行主动去杠杆的作用下，流动性趋紧。中央经济工作会议中也指出对于2017年的货币环境相比16年要更加稳健。

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。

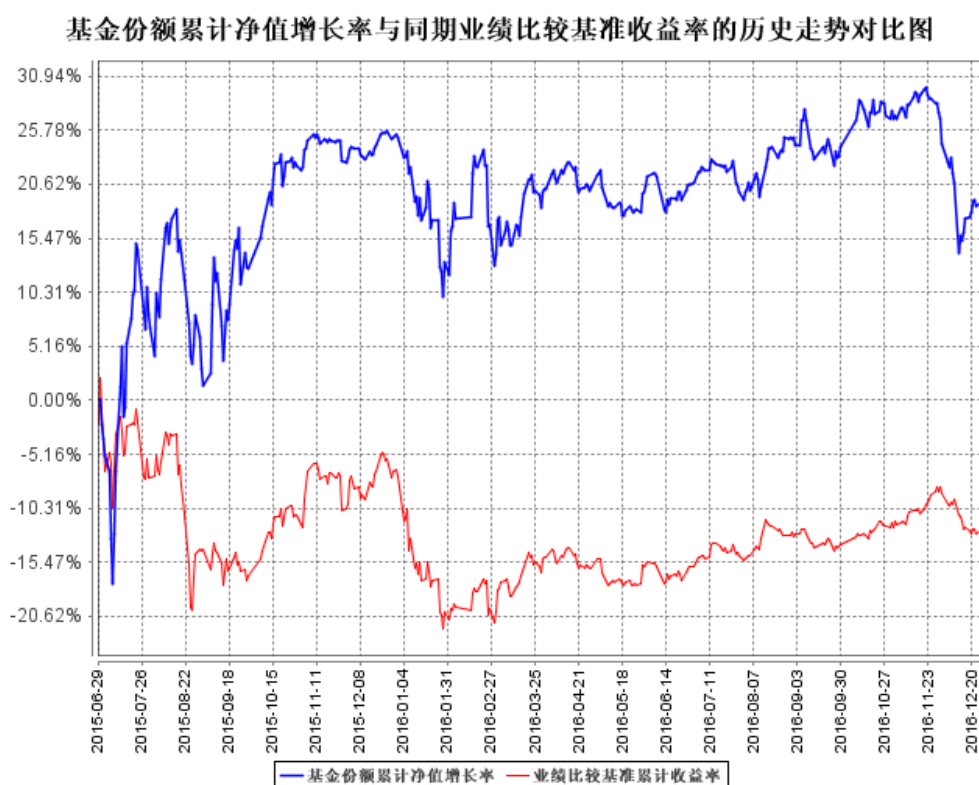
四季度以来，随着保险举牌的进一步发酵，大盘指数上攻到3300的位置，随后随着保险举牌被证监会和保监会限制之后，上证指数再度调整到3100点附近，而创业板在大盘上涨的过程弱势调整，并跟随上证指数回调的过程中大幅杀跌。理论上我们认为1800~1900的位置创业板有比较强的支撑。

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。由于本基金配置以军工、传媒和环保为主，报告期内相关标的的回撤较多，本基金在报告期内未能跑赢基准。

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



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	四季度末股票仓位	87.65
	制造业	26.38
	文化、体育和娱乐业	23.33
	信息传输、软件和信息技术服务业	18.97

28.2 前十大重仓股

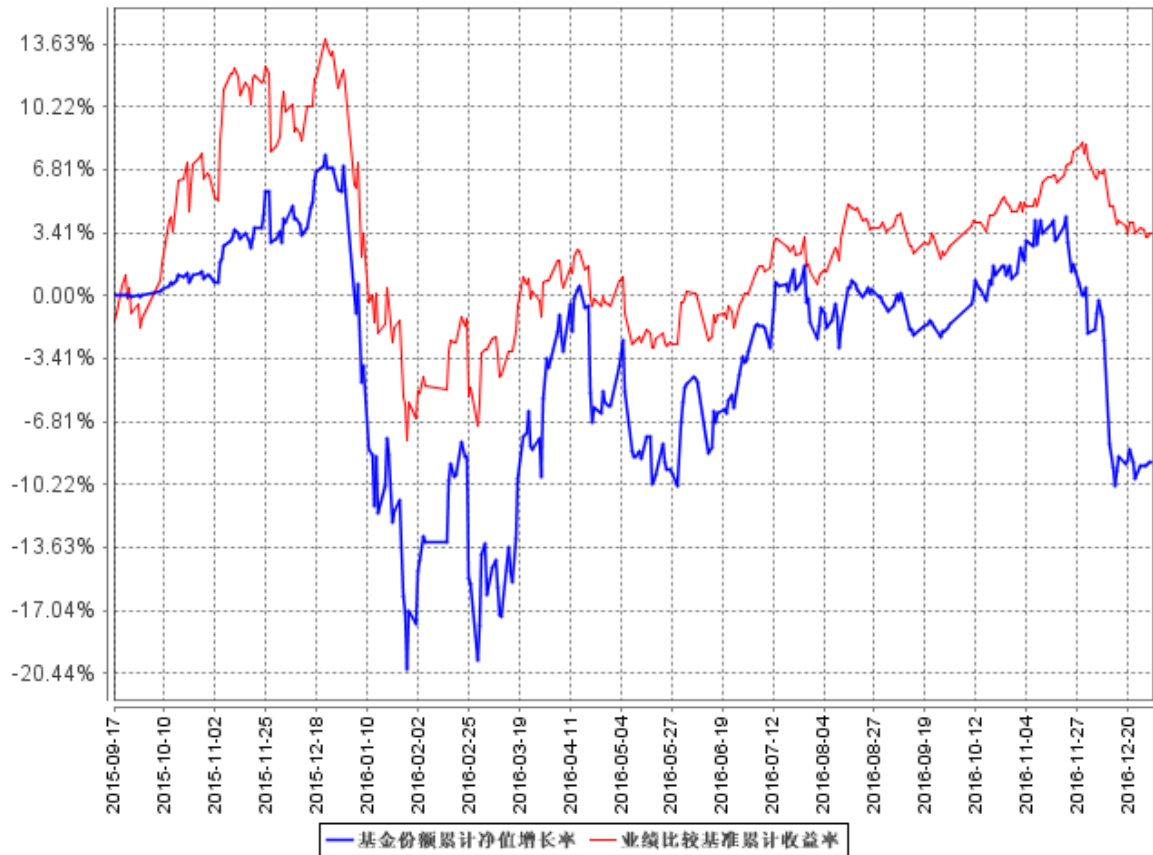
股票名称	占基金资产净值比例 (%)
巴士在线	9.56
多喜爱	8.62
迅游科技	8.36
万达院线	8.04
华斯股份	7.65
歌力思	7.25
东方时尚	5.68
中文在线	5.16
顺网科技	4.32
南极电商	4.04

28.3 基金投资策略和运作分析

2016年四季度，市场表现出现分化，创业板表现显著弱于主板，机会主要出现在建筑、钢铁和石化等板块。从本基金来看，四季度持仓结构保持平稳，仓位略有提高，主要配置方向为传媒、纺织服装和计算机等存在新渠道和新模式的板块，由于创业板表现较弱，基金业绩跑输基准。展望后市，随着成长股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	四季度末债券仓位	86.38
	四季度末股票仓位	10.45
	其他资产	1.71
	银行存款和结算备付金合计	1.46

29.2 前五大债券明细

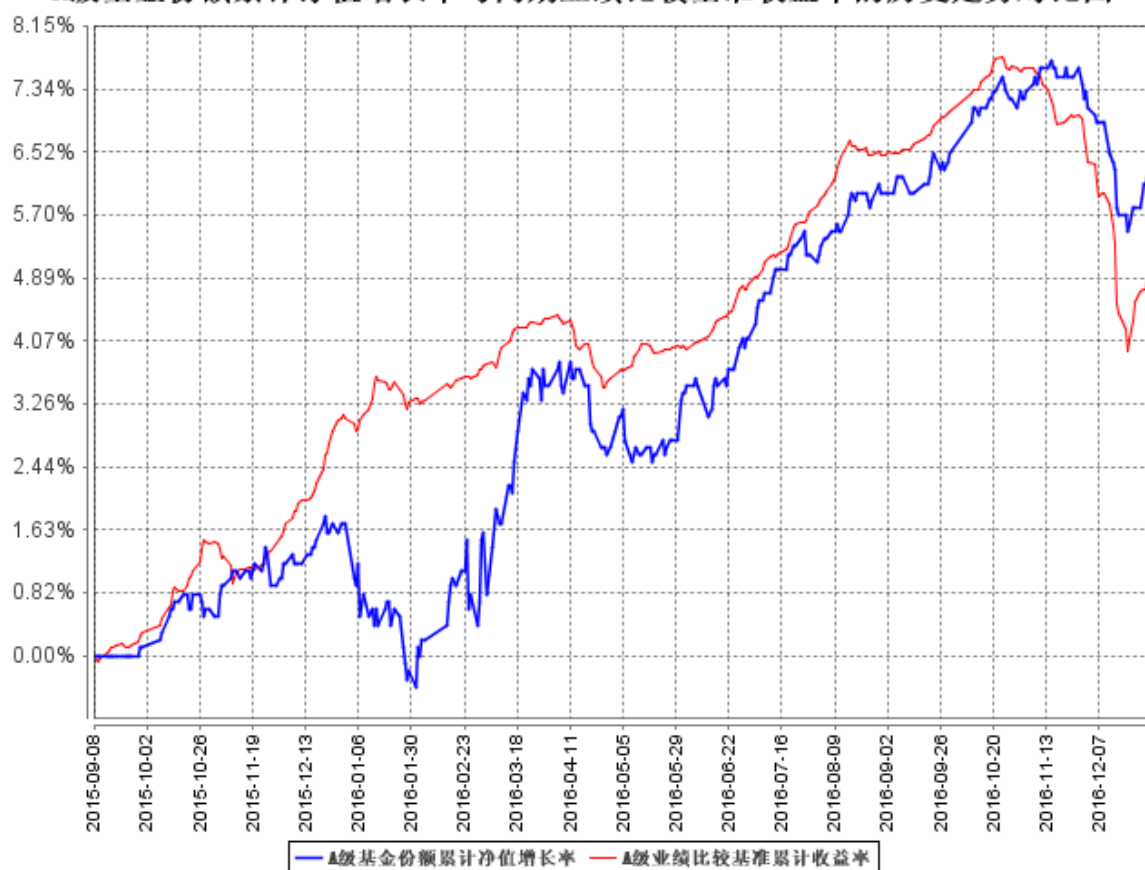
债券名称	占基金资产净值比例(%)
12 双良债	4.66
12 正邦债	4.18
16 九州通 MTN001	3.94
15 赛轮债	3.94
14 复星 MTN001	3.93

29.3 基金投资策略和运作分析

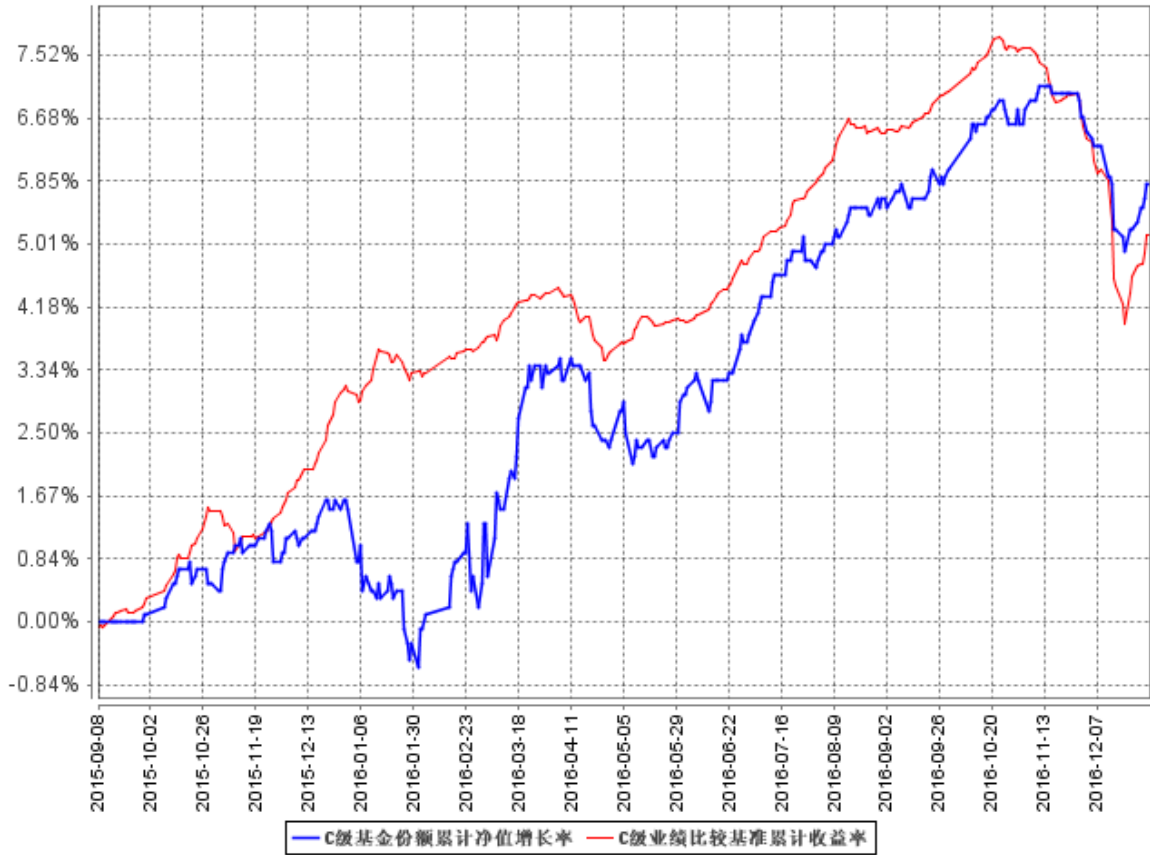
2016年4季度基金整体策略没有太大的变化，由于对于利率债整体利率偏低，以及信用利差过低的担忧，基金在市场调整中没有增加配置，在调整中尽管也出现了一定程度的下跌，但整体幅度尚可，同时没有杠杆，所以在市场赎回过程中也没有出现风险。权益方面四季度市场主要受到经济复苏预期的影响，资金配置周期股，基金重点配置了银行等行业，但从最后效果上不好，所以在调整中集中配置了明年上半年业绩较为确定的品种。基金四季度基本上跑赢比较基准，我们将在未来一段时间争取获取更好的绝对收益。

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	四季度末股票仓位	89.45
	制造业	68.78
	批发和零售业	7.77
	农、林、牧、渔业	6.19

30.2 前十大重仓股

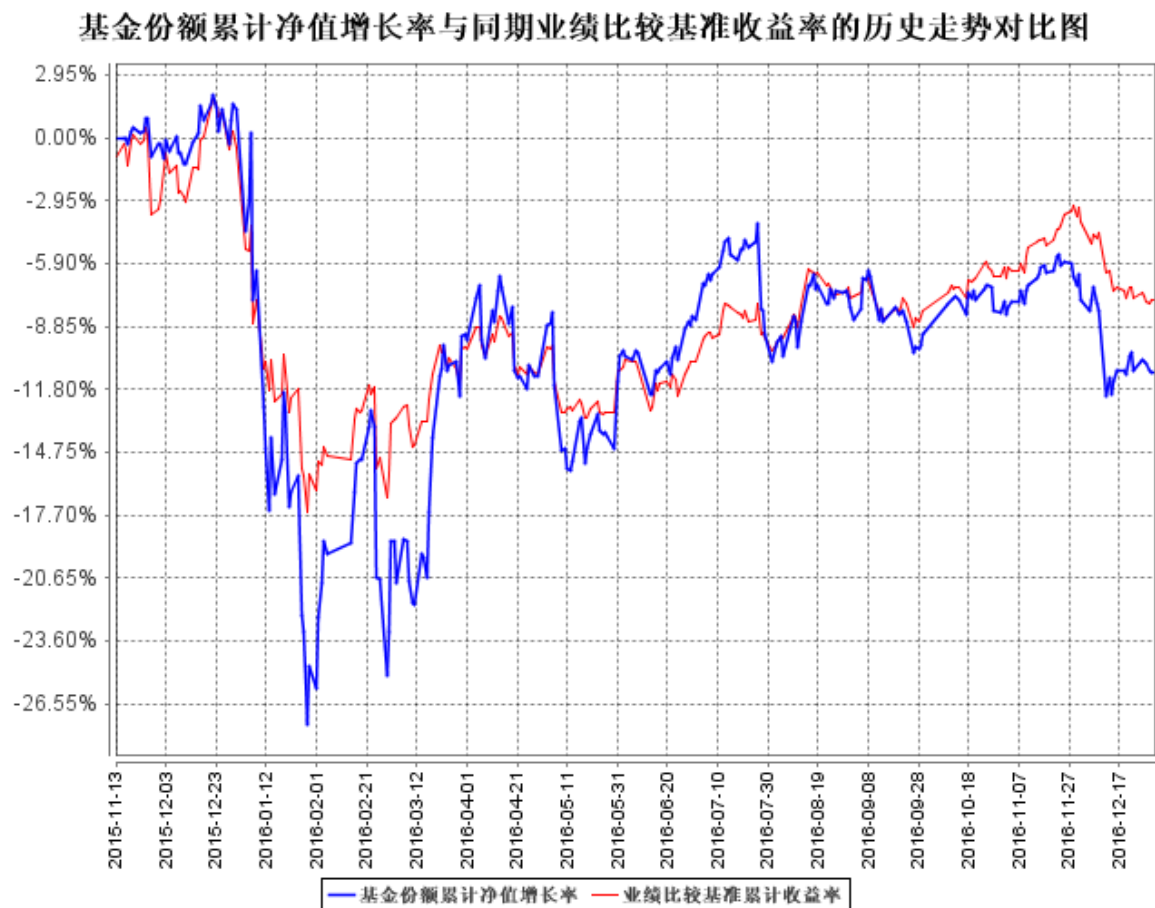
股票名称	占基金资产净值比例（%）
海正药业	7.23
新联电子	7.02
北大荒	6.19
炬华科技	6.10
航天科技	5.70
星网锐捷	5.02

航天长峰	4.94
双鹭药业	3.77
聚飞光电	3.73
奥普光电	3.58

30.3 基金投资策略和运作分析

2016 年四季度市场区间震荡，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。

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	四季度末股票仓位	80.17
	制造业	74.44
	信息传输、软件和信息技术服务业	3.73
	批发和零售业	0.63

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	8.71
广济药业	8.56
三维丝	8.17
高德红外	7.94
三聚环保	4.18
众合科技	4.01
天成自控	3.91
海虹控股	3.73
中直股份	3.35
康尼机电	3.05

31.3 基金投资策略和运作分析

2016年四季度，经济基本面趋于稳定，房地产政策调控周期开启，信贷数据中居民房地产需求依然维持，但后续不容乐观。10、11月PPI开始持续好转，PMI自三季度以来连续5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。与此同时我们也注意到四季度央行主动去杠杆的作用下，流动性趋紧。中央经济工作会议中也指出对于2017年的货币环境相比16年要更加稳健。

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

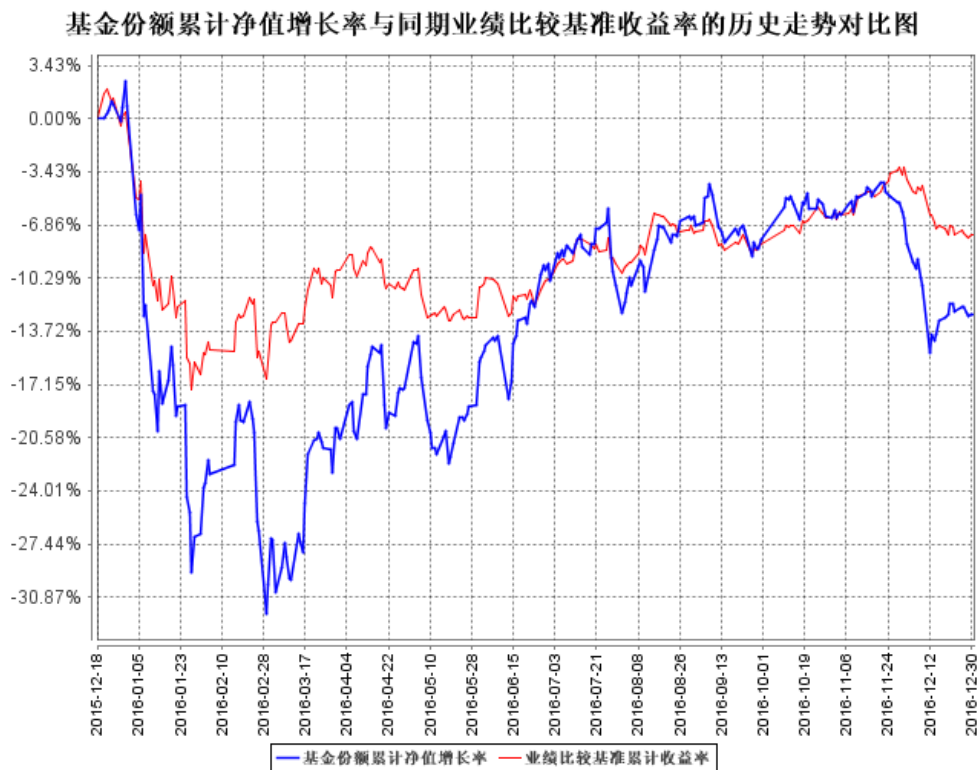
构性的投资机会市场仍然维持景气度高的 PPP 行业和光通讯、快递等板块寻找投资机会。

四季度以来，随着保险举牌的进一步发酵，大盘指数上攻到 3300 的位置，随后随着保险举牌被证监会和保监会限制之后，上证指数再度调整到 3100 点附近，而创业板在大盘上涨的过程弱势调整，并跟随上证指数回调的过程中大幅杀跌。理论上我们认为 1800~1900 的位置创业板有比较强的支撑。

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。由于本基金配置以军工、传媒和环保为主，报告期内相关标的回撤较多，本基金在报告期内未能跑赢基准。

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



注：①本基金合同生效日为 2015 年 12 月 18 日。

32、华商新兴活力基金（基金代码：001933）

32.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比（%）
华商新兴活力	四季度末股票仓位	67.74
	制造业	53.39
	采矿业	5.08
	交通运输、仓储和邮政业	4.02

32.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
沃森生物	9.51
金龙汽车	6.20
海默科技	5.08
未名医药	4.20
郑煤机	4.09
冀东水泥	4.00
创力集团	3.77
香雪制药	3.75
江南高纤	3.60
玉龙股份	3.10

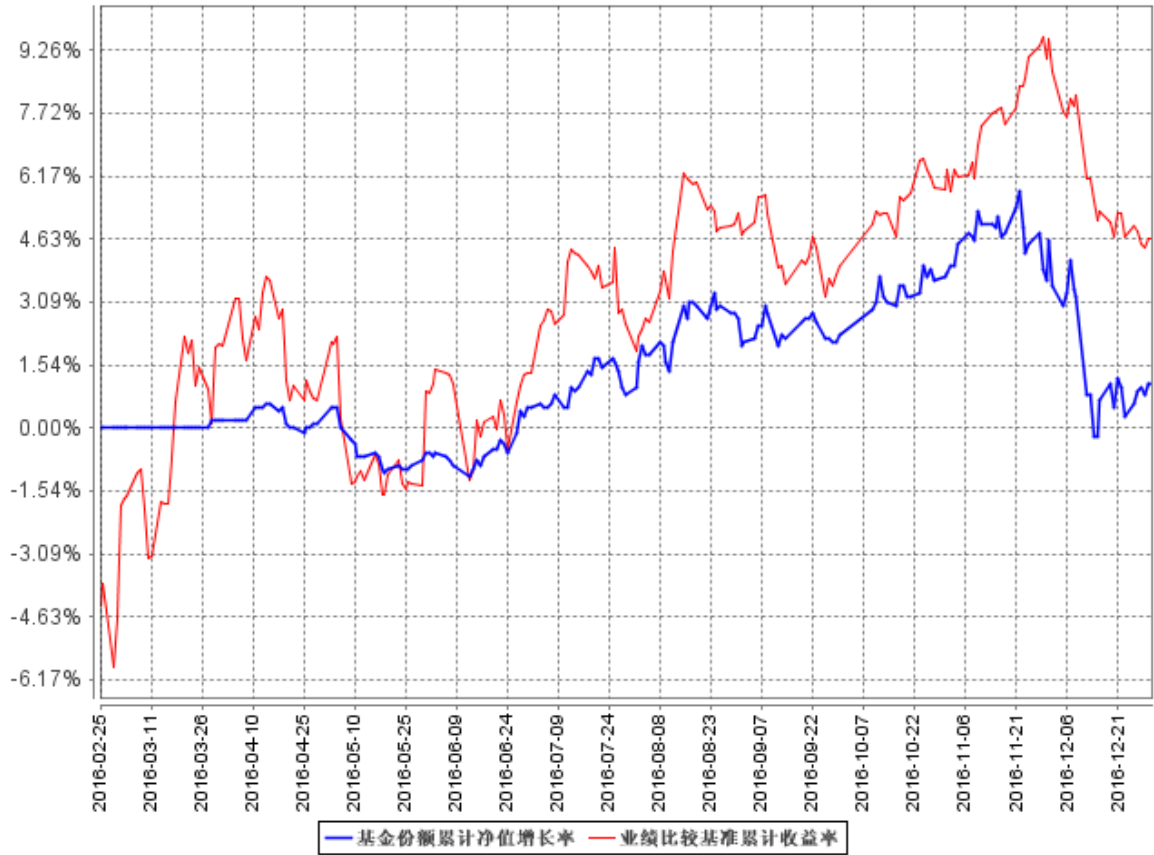
32.3 基金投资策略和运作分析

宏观经济在四季度企稳趋势明显，市场走势更多受到了政策面、外围因素和 IPO 加快等几个因素影响。2016 年底中央经济工作会议提出了货币政策中性偏紧，稳步推进金融市场去杠杆，加快资金脱虚就实的决策部署，流动性边际趋紧态势确立，对市场风险偏好有一定压制。政治素人特朗普赢得美国大选，未来国际地缘政治的不确定性和国际贸易争端势必加剧。此外，10 月份以来监管层加快了 IPO 发行节奏，同时对并购重组和再融资继续保持从严审核的态度。这些因素都对市场造成了不同程度的压制。

组合配置方面，本基金整体仓位相对谨慎。行业配置方面，依然围绕生物医药、房地产金融、新能源汽车以及新兴消费等板块进行布局，在操作上增加了低估值、行业景气改善的传统周期蓝筹个股。

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	四季度末股票仓位	11.61
	四季度末债券仓位	82.66
	其他资产	2.38
	买入返售金融资产	0.98
	银行存款和结算备付金合计	2.37

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	2.64
中国国航	2.57
山东威达	2.51
沃森生物	2.33
鼎龙股份	1.33
诺普信	0.90

天成自控	0.60
江南高纤	0.58
鼎汉技术	0.46
恒丰纸业	0.05

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	5.86
15 海投债	4.00
16 光明 SCP007	3.91
16 申信 01	3.79
16 中电熊猫 SCP001	3.50
16 鞍钢股 MTN002	5.86

33.4 基金投资策略和运作分析

牛头迎来熊尾，11月以来，债券收益率在资金面收紧、通胀预期增强和美债利率上行等多重利空下迭创新高，货币基金大规模赎回和国海代持事件更加重了市场的悲观预期，10年期国债收益率最高触及3.37%。之后在央行和证监会的维稳下，收益率有所回落，但市场情绪仍偏谨慎，关注的焦点由资产荒变为负债端的稳定。信用债方面，11月以来信用风险暴露有卷土重来的迹象，大连机床、中城建、冀物流等相继出现风险事件，叠加流动性的趋紧和机构去杠杆，各期限品种信用利差均大幅扩大。

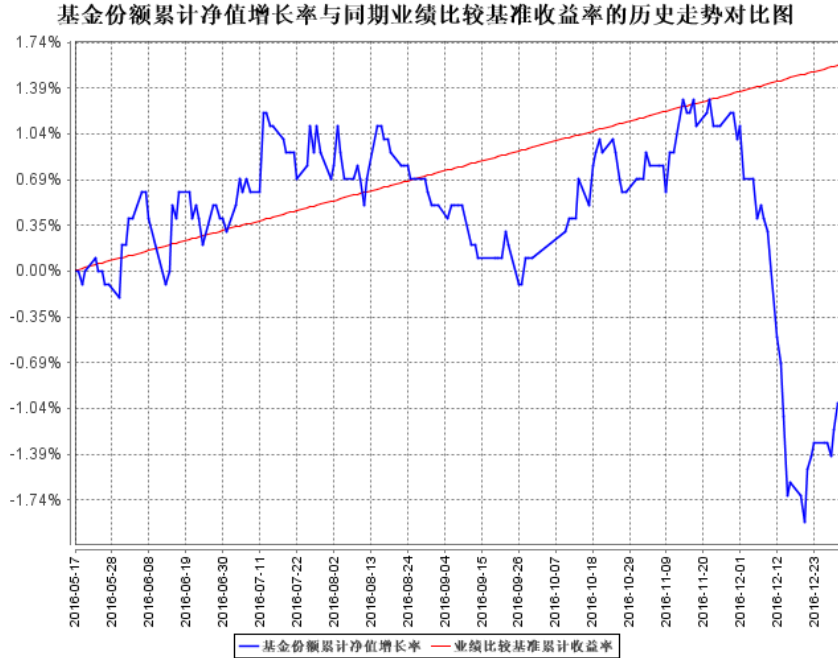
股票市场方面，10月以来随着宏观数据和中观数据的继续改善，风险偏好提高，受益稳增长和PPP的建筑建材、国际金属价格上涨带动下的有色、国企改革相关概念股等表现优异。但在11月底之后，受流动性趋紧和债市去杠杆影响，股市出现连续下跌，创业板跌幅大于主板。

操作上我们债券久期不长，但债市回调时点早于我们预期，回调速度超过了11年和13年，对市场冲击之大也丝毫不逊色于11年和13年，基金净值受到一定影响。我们在市场跌到底部时小幅加仓，目前债券投资价值得到迅速恢复，尤其是短期债券。同时，我们继续调整股票持仓，集中在符合市场方向的国企改革和把握较大的成长股。

展望未来，受制于人口老龄化和潜在增长率下行，我们对中长期经济走势并不乐观，但短期内市场确实也面临着货币政策中性偏紧、金融去杠杆和通胀预期上升等不利因素，市场的趋势性机会仍需等待。分品种看，短期债券信用利差已上行至历史中位数之上，和贷款利率相比也逐渐具有吸引力，我们认为具有一定的配置价值。相对而言，权益资产的投资价值有所回升，但流动性对估值亦存在压制作用，我们将自下而上筛选低估值蓝筹股、业绩和估

值相匹配的价值成长股以及国企改革相关标的进行配置。

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	四季度末股票仓位	49.52
	制造业	25.04
	建筑业	12.48
	交通运输、仓储和邮政业	3.21

34.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例(%)
凯瑞德	3.62
蒙草生态	3.24
鼎汉技术	3.24
柳钢股份	3.14
华新水泥	3.08
南玻A	3.05
中国人寿	3.02
龙元建设	2.94
中国中车	1.78

34.3 基金投资策略和运作分析

16 年的最后一个季度在大盘股的先涨后跌中结束。成长股一直维持弱势，没有整体机会。四季度的行情和宏观面尤其是货币面的松紧没有太大相关性。相比较之下，国家队和保险等机构的季节性投资行为对市场影响显著，中央经济工作会议对来年政策方向的明确也起到了很好的指引作用。与此对应，四季度表现较好的板块有股权转让、国企改革、一带一路、高铁（同时涉及一带一路和国企改革）、土地流转（农业供给侧改革的重要内容）。

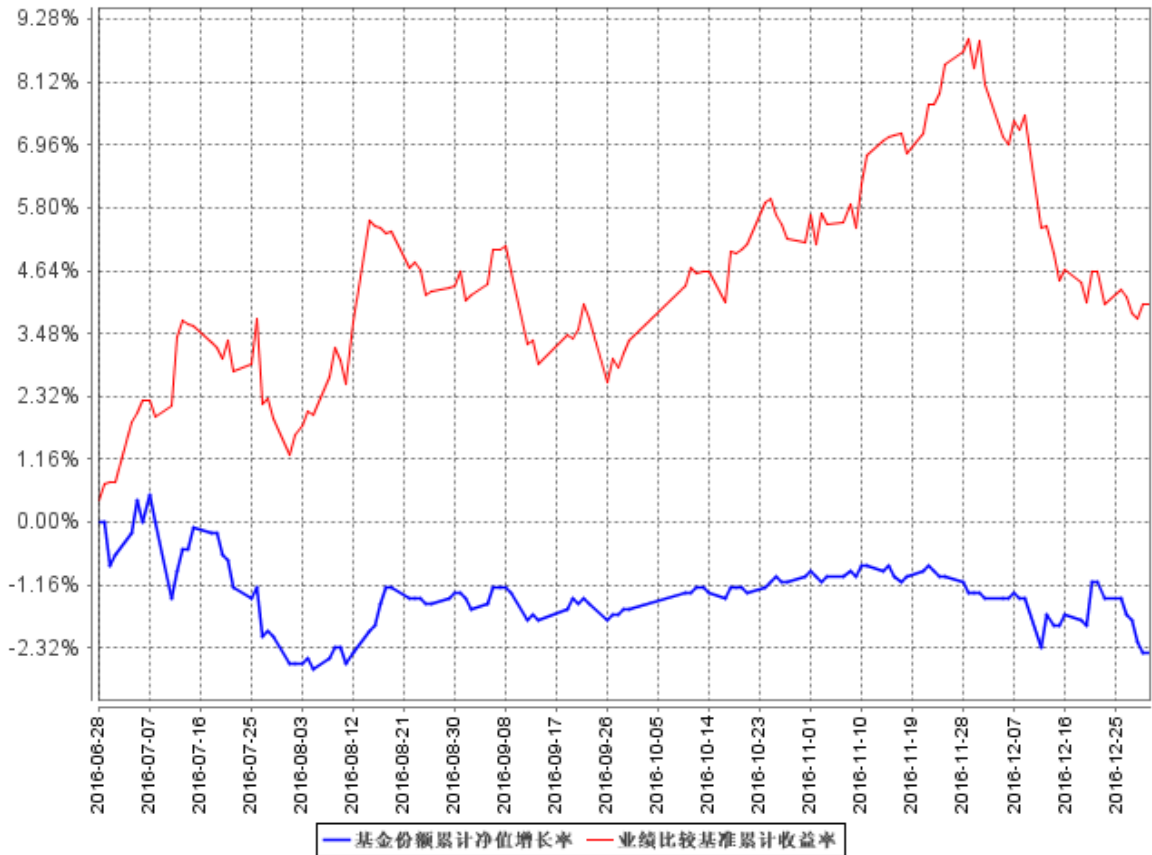
本基金在 11 月底以前受公司投决会制度制约，仓位一直维持在低位。12 月初仓位权限打开。从 12 月下半月开始，本基金更多地自上而下积极参与了一些和政策相关的板块如混改和农业供给侧改革，取得了明显效果。

虽然四季度的市场和宏观层面的相关性不强，但四季度宏观面发生的一些大的变化足以影响 2017 年的配置基调。美国共和党主张的去全球化和先进制造业撤出非美国国家，以及民粹主义可能破坏欧洲及世界经济，客观都上要求中国这样的传统的出口依赖型国家需要更强的内需来对冲外需减少的负面效应并我们振兴自己的先进制造业。这决定了 2017 年开始的主基调还是偏蓝筹周期。另一方面，共和党和俄罗斯的重新结盟打破了原有的平衡，中美冲突很可能加剧并利好军工行业。新型行业尤其是由美国引领的科技型行业、新能源行业等因为特朗普的压制暂时难有大的飞跃。

基于以上宏观面的变化，本基金认为 2017 年 1 月将再次出现低点并将于春节后将展开以大盘蓝筹领涨的春季行情。计划于春节前将仓位加至较高水平。由于混改和土地流转在四季度已经有较强表现，本基金在混改和土地流转的基础上逐步转向军工、国企改革中的国有资本投资平台、债转股、农业供给侧改革中的农业 PPP 和其他先进制造业。小市值股票或将在 3 月后跟涨，届时本基金将自下而上选取中长期战略明晰且执行能力强的公司。

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。

35、华商丰利增强定期开放债券基金（基金代码：A类 003092 C类 003093）

35.1 基金债券、股票仓位

基金名称	债券、股票仓位	占比(%)
华商丰利增强	四季度末债券仓位	88.94
	四季度末股票仓位	4.88
	其他资产	1.77
	银行存款和结算备付金合计	4.41

35.2 前五大债券明细

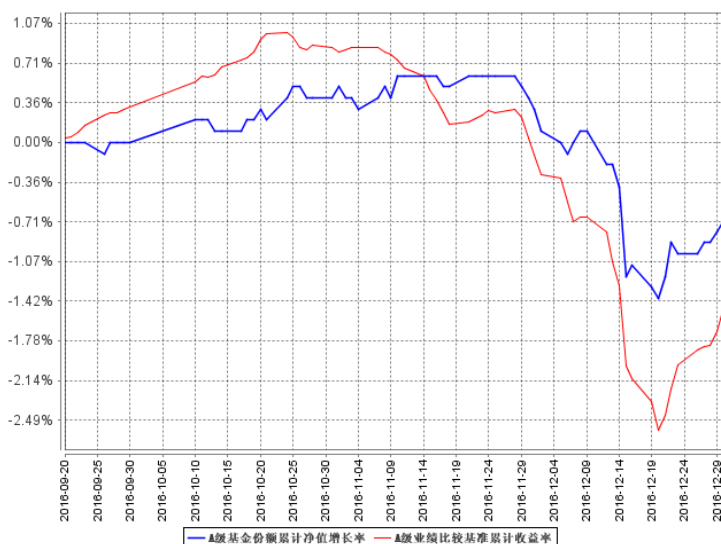
债券名称	占基金资产净值比例(%)
16 国开 07	14.25
16 国开 10	11.30
16 国开 09	5.87
14 好想债	3.08
12 福发债	3.05

35.3 基金投资策略和运作分析

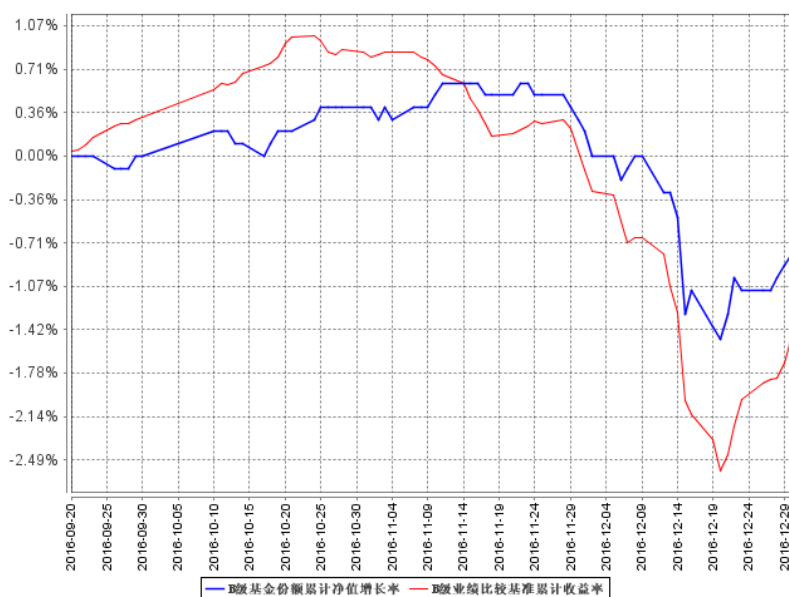
2016年4季度基金整体在调整过程中显著增加了长期债的配置，配置时间略早，由于市场调整幅度超预期，导致基金净值波动幅度大于预期，权益方面由于净值下跌较大，做了大幅降仓以防未来基金净值出现过度调整，随着债券市场的稳定，金融市场风险已经大幅下降，尽管债券市场调整可能出现，但幅度和速度都会较小，票息收益完全可以覆盖相关的风险，基金在年底增加了杠杆和权益配置，主要方向还是在业绩确定的品种和行业，我们将逐步提高杠杆和权益配置比例。

华商丰利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



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 2016 年 9 月 20 日，至本报告期末，本基金合同生效未满一年。

36、华商瑞鑫定期开放债券基金（基金代码： 002924 ）

36.1 基金债券、股票仓位

基金名称	债券、股票仓位	占比(%)
华商瑞鑫	四季度末债券仓位	52.99
	四季度末股票仓位	16.47
	其他资产	0.80
	银行存款和结算备付金合计	16.78

36.2 前五大债券明细

债券名称	占基金资产净值比例(%)
12 京国资 MTN1	4.97
12 光电债	3.52
12 宝科创	2.98
16 中电投 SCP007	2.96
16 太阳 01	2.96

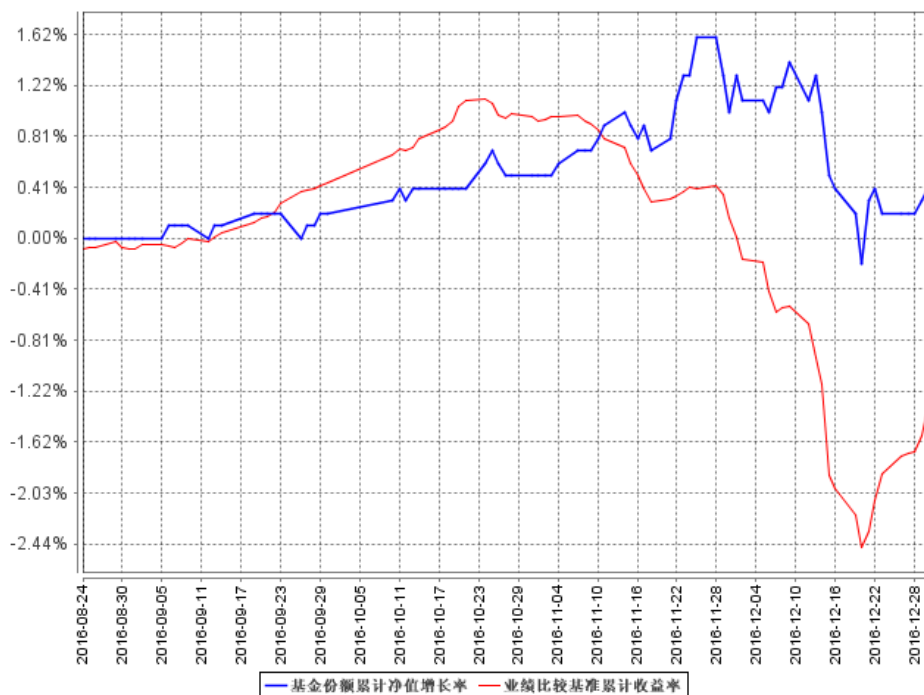
36.3 基金投资策略和运作分析

10 月份以来，受人民币持续贬值、房地产等资产价格飙涨等因素影响，央行货币政策边际有所收紧，市场资金面呈紧平衡格局，资金利率中枢明显抬升，股票和债券市场在经历此前的持续上涨后，累积了较大的调整压力。11 月以来受美国大选、美联储加息等海外因素以及通胀压力开始增大、中央经济工作会议强调去杠杆防风险、债市下跌造成部分券商和基金出现流动性困难等国内因素影响，股票和债券市场均出现明显的调整，尤其是 12 月以来市场持续大幅下跌。

展望未来，短中期来看制约市场的因素尚未消退，国内经济增长在补库存带动下总体表现较好，通胀仍处于上升阶段且可能向 CPI 传导，金融市场降杠杆防风险的政策意图持续，货币政策边际收紧的政策取向未变，股票和债券市场仍处于不利的市场环境中，但考虑到 12 月估值已经出现大幅下跌，市场风险释放相对充分，未来继续大幅下跌的概率较低。后期宜采取攻守平衡的投资策略，挑选久期合理、信用良好的债券以及估值合理、业绩确定的大盘蓝筹股票进行投资，强化组合的抗风险能力。

华商瑞鑫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 8 月 24 日，至本报告期末，本基金合同生效未满一年。

风险提示：

1. 以上内容摘自基金 2016 年四季报，请投资者全面了解相关资料。
2. 基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。基金管理人管理的其它基金业绩并不构成基金业绩表现的保证。基金投资需谨慎。
3. 投资者投资于保本基金并不等于将资金作为存款存放在银行或者存款类金融机构，保本基金在极端情况下仍然存在本金损失的风险。
4. 投资者购买货币市场基金并不等于将资金作为存款存放在银行或者类似金融机构，基金管理人并不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。