

华商基金 2019 年 4 季报解读

一、 旗下基金基本状况

基金简称	基金份额 (亿份)	基金规模 (亿元)	4 季度收益 率 (%)	股票占比 (%)	债券占比 (%)	
领先企业	23.90	19.92	3.76	89.80	-	
盛世成长	12.01	32.95	10.13	89.35	0.02	
动态阿尔法	4.84	5.91	6.74	58.26	12.51	
产业升级	1.36	1.70	7.39	88.99	0.01	
策略精选	11.63	13.31	9.47	75.16	15.02	
价值精选	6.76	8.75	6.94	89.06	0.00	
主题精选	4.32	6.42	13.79	89.89	-	
新趋势优选	0.61	2.17	16.28	86.97	-	
大盘量化	3.67	5.16	10.54	91.10	-	
价值共享	1.22	2.61	8.44	90.0	-	
红利优选	2.43	2.59	8.55	76.18	-	
优势行业	14.41	16.25	11.64	81.11	0.61	
创新成长	4.00	5.71	11.57	90.10	-	
新量化	2.18	3.01	12.56	88.86	-	
新锐产业	16.36	20.44	8.89	89.81	-	
未来主题	13.39	9.73	6.91	82.84	-	
健康生活	9.65	8.63	5.92	90.44	-	
量化进取	23.62	21.02	9.61	87.01	-	
新常态	2.91	2.55	14.34	92.34	-	
双翼平衡	0.39	0.46	3.61	32.09	56.25	
双驱优选	5.36	6.70	6.75	84.54	-	
新动力	2.02	1.28	7.12	92.47	-	
智能生活	1.78	1.86	11.87	88.74	-	
乐享互联	2.27	2.14	16.42	90.31	-	
新兴活力	1.17	1.19	12.42	91.45	-	
收益增强债券	A 类	0.38	0.45	-2.68	-	94.27
	B 类	0.24	0.27	-2.77		
稳健双利债券	A 类	0.24	0.38	6.59	18.45	76.30

	B类	0.27	0.41	6.55		
稳定增利债券	A类	1.92	2.78	6.76	17.76	69.42
	C类	1.20	1.67	6.64		
双债丰利债券	A类	3.03	2.59	-0.35	-	97.88
	C类	0.72	0.61	-0.35		
稳固添利债券	A类	0.12	0.10	0.67	-	91.47
	C类	0.07	0.06	0.57		
信用增强债券	A类	0.10	0.09	-0.67	10.81	80.93
	C类	0.03	0.03	-0.80		
现金增利货币	A类	0.52	0.52	0.4918	-	66.20
	B类	5.35	5.35	0.5525		
丰利增强定期债券	A类	0.31	0.29	1.08	18.22	76.41
	C类	0.42	0.39	0.88		
可转债	A类	0.21	0.23	11.95	20.49	70.35
	C类	0.81	0.87	11.82		
回报1号		0.89	0.80	0.10	-	97.74
万众创新		1.02	1.07	14.25	90.75	-
瑞鑫定期开放债券		0.68	0.81	8.53	14.82	80.96
润丰	A类	0.12	0.13	5.56	47.97	41.61
	C类	1.24	1.32	5.55		
元亨		3.43	3.22	4.13%	28.35	59.74
消费行业		0.18	0.19	4.59	91.89	-
瑞丰短债	A类	3.20	3.26	0.92	-	82.19
	C类	2.81	2.86	0.81		
研究精选		0.86	1.39	15.48%	89.51	-
鑫安		1.14	1.15	13.44	91.24	-
上游产业		0.93	0.95	11.42	87.77	-
改革创新		1.49	1.99	6.51	90.30	-
电子行业量化		3.45	3.76		89.18	-
计算机行业量化		8.45	8.46		29.93	-

数据截至：2019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	4 季度末股票仓位	89.80
	制造业	34.62
	信息传输、软件和信息技术服务业	24.63
	房地产业	13.04

1.2 前十大重仓股

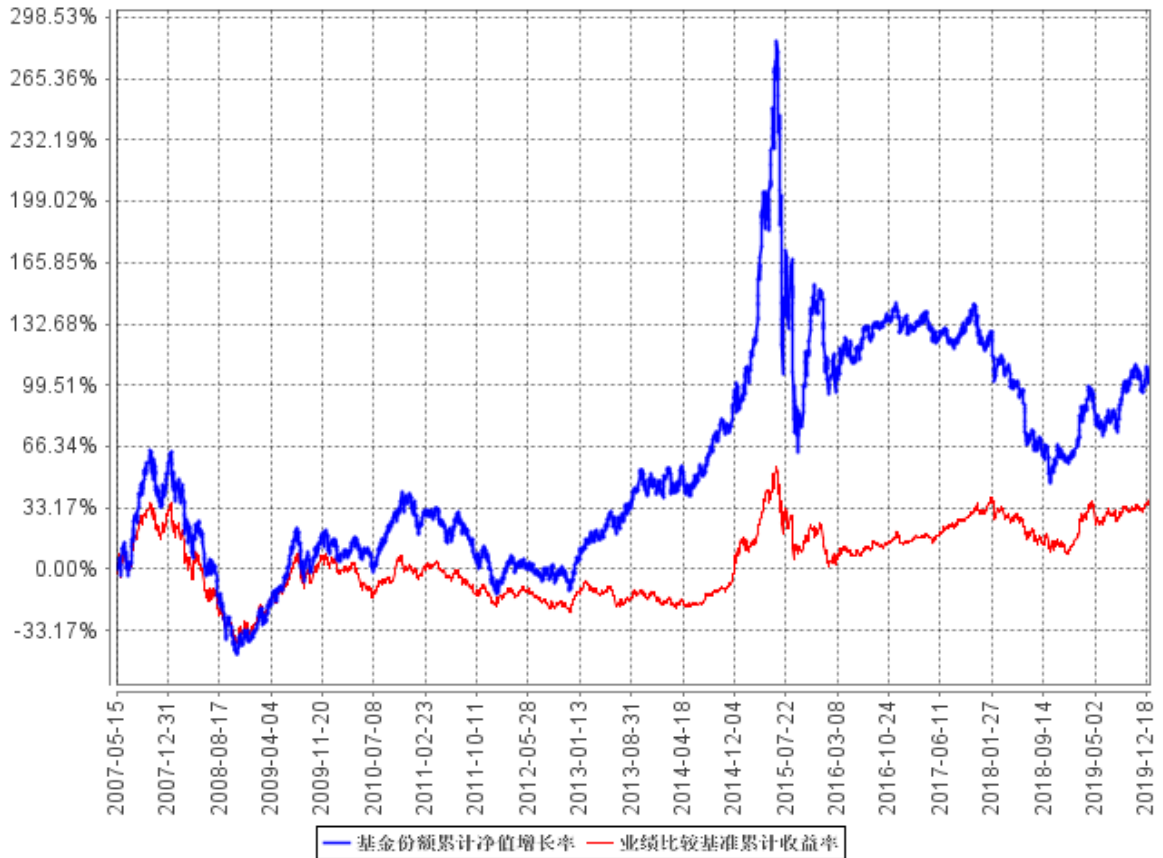
股票名称	占基金资产净值比例（%）
久远银海	9.52
东方时尚	8.90
京东方A	7.52
利安隆	7.15
顺发恒业	6.48
卫宁健康	6.02
创业慧康	4.95
荣盛发展	4.94
华泰证券	4.24
立讯精密	3.67

1.3 基金投资策略和运作分析

四季度本基金基于对市场的风险收益比的乐观判断，股票仓位保持在较高比例。结构上，为提升组合的弹性，重点加强了电子、计算机和券商等行业的配置，医药和消费的配置比例有所降低。另外，从自下而上的角度加强个股的挖掘，适度增强股票持仓的集中度，增强组合整体的阿尔法水平。

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

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：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	4 季度末股票仓位	89.35
	制造业	43.26
	交通运输、仓储和邮政业	15.20
	信息传输、软件和信息技术服务业	13.12

2.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
兆易创新	6.75
浪潮信息	6.42
中国软件	5.60
分众传媒	4.91
中国国航	4.49
普利制药	3.84
吉祥航空	3.81
东方航空	3.68

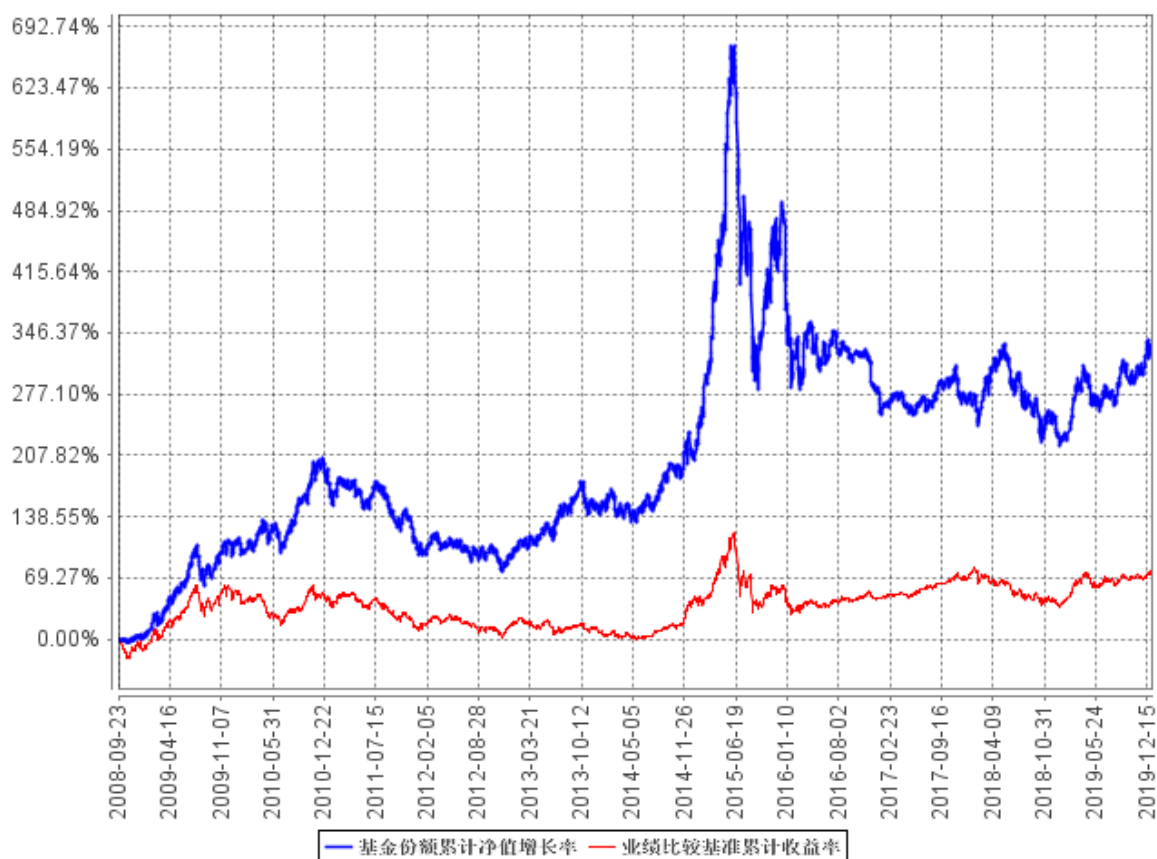
华域汽车	3.45
南方航空	3.22

2.3 基金投资策略和运作分析

2019年四季度，随着经济数据的好转以及外部环境的稳定，市场风险偏好逐渐上升，市场结构上也出现了较大的转变。四季度电子、化工、有色、机械、汽车、采掘、建材等周期性板块出现了一定幅度的上涨，同时传媒、新能源汽车等2019年相对滞涨的成长股也表现较为出色。而前三季度表现较好的必需消费品板块相对表现较弱，如食品饮料和医药。从本基金的配置来看，下半年进行了一些结构上的改变，仓位也仍保持较高，减持了医药等非周期品种，增加了有色、化工、航空、社服等周期品种，对于科技方向如电子和计算机仍保持了较高的仓位。

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、华商动态阿尔法基金（基金代码：630005）

3.1 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	4 季度末股票仓位	58.26
	制造业	56.70
	金融业	6.77
	交通运输、仓储和邮政业	5.96

3.2 前十大重仓股

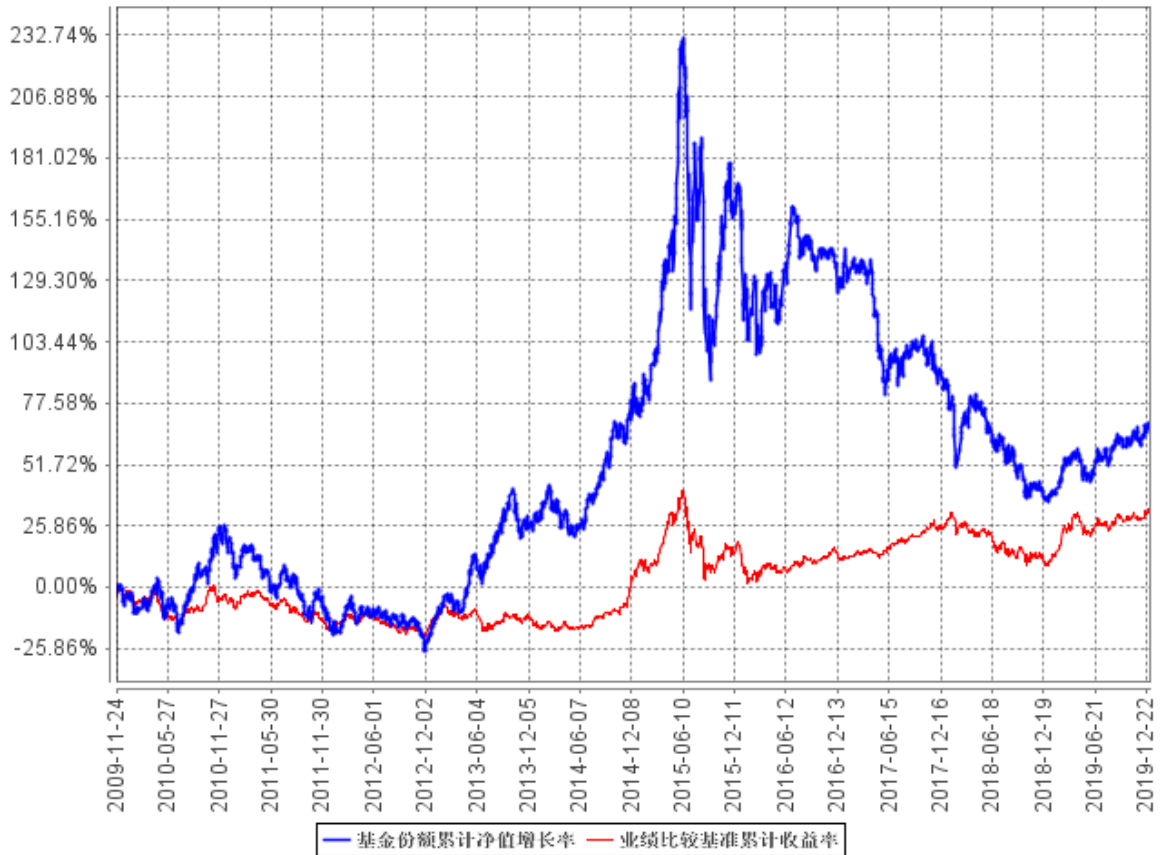
股票名称	占基金资产净值比例 (%)
中兴通讯	4.95
立讯精密	4.52
贵州茅台	4.03
长春高新	3.68
中国国航	3.53
五粮液	3.44
华泰证券	3.38
兆易创新	3.15
浪潮信息	3.06
京东方 A	2.65

3.3 基金投资策略和运作分析

四季度华商动态阿尔法收益 6.74%，在三季度市场进入调整之后，四季度 A 股整体呈现出先抑后扬的走势，上证指数四季度涨幅 4.99%，创业板指涨幅达到 10.48%。A 股市场全年表现优秀，我们认为主要原因有以下几点：1、市场风险偏好上升导致估值修复带来的结构性牛市。2 全球流动性持续宽松是估值修复的核心原因，此外还有贸易格局逐步重塑，不稳定预期边际改善以及四季度全球经济逐步企稳预期形成。3、四季度对于 2020 年经济下滑预期缓解甚至认为出现企稳回升的迹象。四季度外资持续买入 A 股，这一方面反映了 A 股市场的估值具有吸引力，在全球主要资本市场里面处于估值洼地的水平。另一方面也说明了 A 股资本市场释放的改革红利以及不断的推动国际化和市场化的步伐，打消了外资的担忧。以 TMT 为代表的科技板块和新能源板块四季度表现依旧抢眼，外资配置中国的标的也逐渐向 TMT 等方向倾斜，但配置依然以行业龙头为主。行业龙头的表现优于行业整体，板块之间分化加大，资金关注业绩稳定的消费板块和科技成长方向两个主题。因此我们还是需要坚持和优化以 ROE 等资产质量因子和业绩增速等成长因子为核心的量化体系，对优质股票进行筛选和甄别，把握以科技股为代表的成长性方向和消费为代表的价值方向的投资机会。

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。

4、华商产业升级基金（基金代码：630006）

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（%）
华商产业升级	4 季度末股票仓位	88.99
	制造业	61.55
	信息传输、软件和信息技术服务业	11.30
	卫生和社会工作	4.94

4.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
久远银海	9.77
沃森生物	7.77
宁德时代	6.48
五粮液	6.10
美年健康	4.07
重庆啤酒	3.85

紫金矿业	3.45
海普瑞	3.07
利安隆	3.01
中航高科	2.96

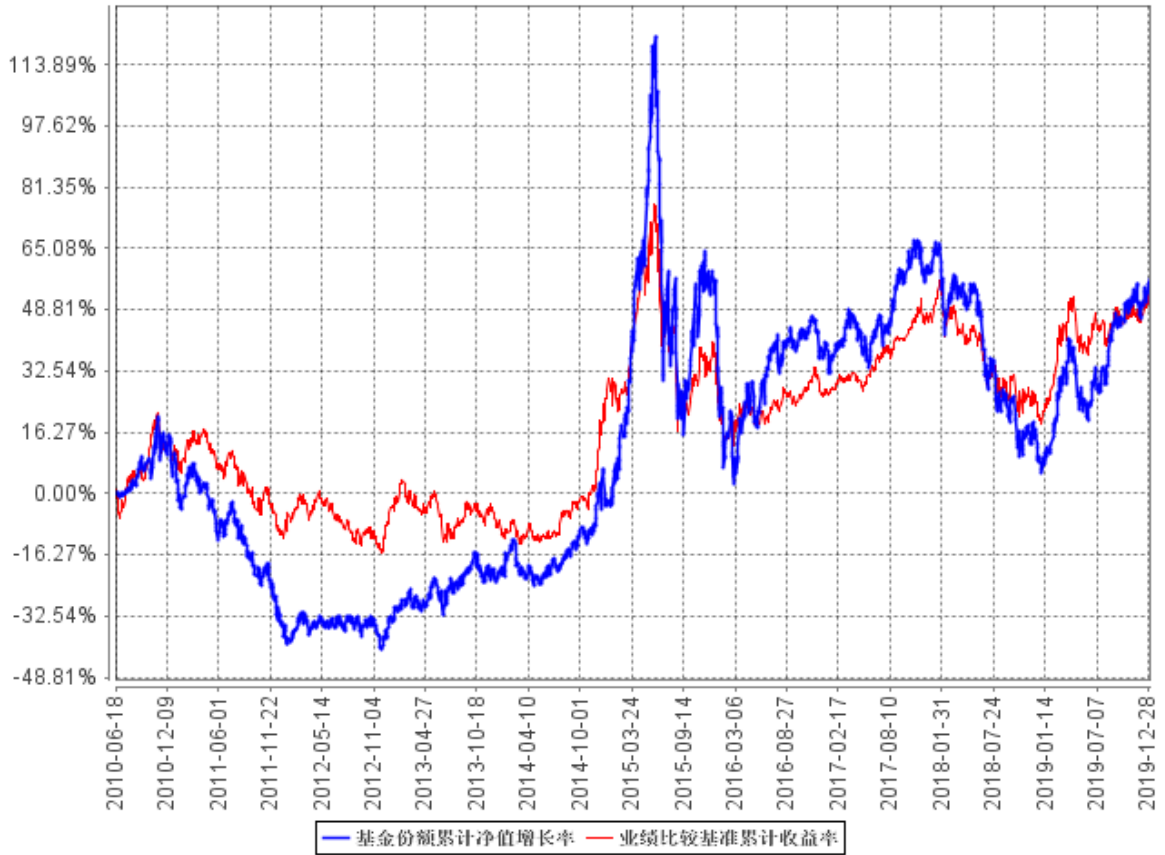
4.3 基金投资策略和运作分析

四季度，宏观环境有转好的迹象：贸易战第一阶段协议即将达成，外部压力有所趋缓；内部中央政治局会议、中央经济工作会议对明年经济工作进行了定调和部署，财政政策上加大专项债的调节力度，货币政策定调为“灵活适度”，宏观政策更为温和，宏观预期转暖。分板块来看：科技板块作为引领未来经济发展的板块，与宏观转暖的预期共振，TMT、电动车等细分领域都出现了大幅上涨。而受益宏观转暖的预期，周期板块也逐渐活跃起来。消费作为防御性板块，在四季度整体跑输市场。医药板块在四季度还受到医保谈判降价以及带量采购的影响，调整幅度更大。

组合策略方面，本基金以 Alpha 成长策略为主，板块分布总体均衡。持仓方面，在医药板块，根据行业政策变化，我们对持仓结构做了相应的调整。在科技板块，海内外都出现了更为明显的转暖的迹象，我们加大了新能源车的投资力度。总体而言，我们依然沿着寻找优质供给侧的思路在寻找标的，构建组合。

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。

5、华商策略精选基金（基金代码：630008）

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（%）
华商策略精选	4 季度末股票仓位	75.16
	制造业	31.78
	交通运输、仓储和邮政业	16.70
	信息传输、软件和信息技术服务业	13.05

5.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
兆易创新	6.89
中国软件	6.10
浪潮信息	5.55
中国国航	5.51
普利制药	3.98

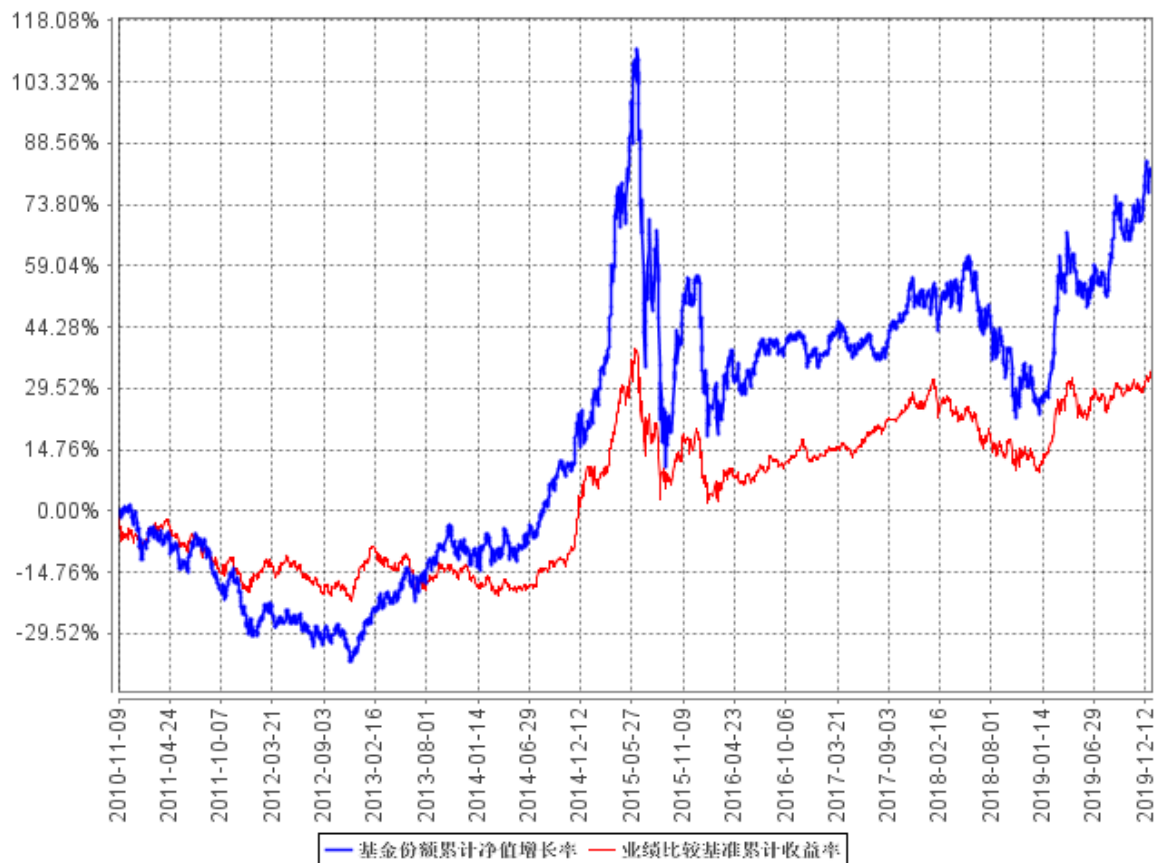
吉祥航空	3.92
东方航空	3.88
分众传媒	3.84
南方航空	3.39
锦江酒店	3.09

5.3 基金投资策略和运作分析

2019年四季度，随着经济数据的好转以及外部环境的稳定，市场风险偏好逐渐上升，市场结构上也出现了较大的转变。四季度电子、化工、有色、机械、汽车、采掘、建材等周期性板块出现了一定幅度的上涨，同时传媒、新能源汽车等2019年相对滞涨的成长股也表现较为出色。而前三季度表现较好的必需消费品板块相对表现较弱，如食品饮料和医药。从本基金的配置来看，下半年进行了一些结构上的改变，仓位也仍保持较高，减持了医药等非周期品种，增加了有色、化工、航空、社服等周期品种，对于科技方向如电子和计算机仍保持了较高的仓位。

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。

6、华商价值精选基金（基金代码：630010）

6.1 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	4 季度末股票仓位	89.06
	制造业	63.08
	信息传输、软件和信息技术服务业	11.60
	采矿业	3.52

6.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
久远银海	8.11
沃森生物	4.52
宁德时代	3.77
五粮液	3.56
特锐德	3.14
中兴通讯	2.96
紫金矿业	2.52
美年健康	2.38
重庆啤酒	2.22
海普瑞	1.78

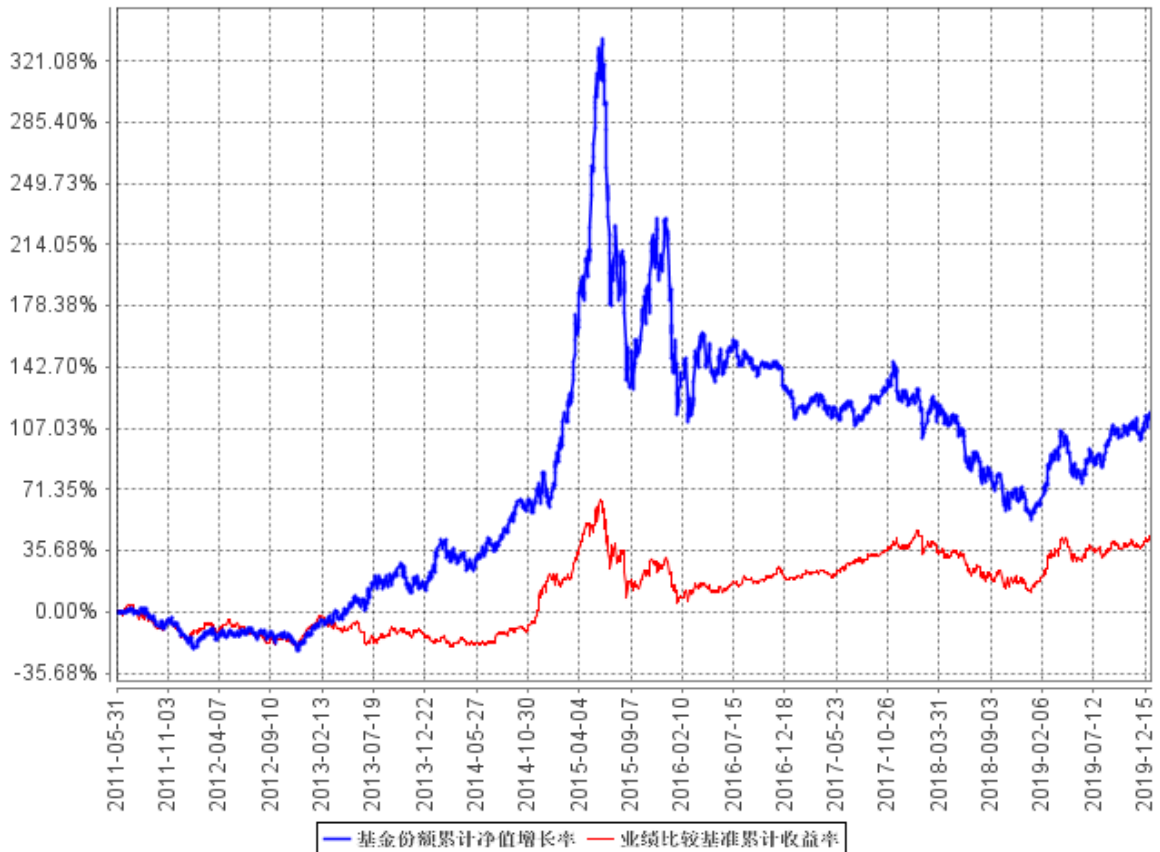
6.3 基金投资策略和运作分析

四季度，宏观环境有转好的迹象：贸易战第一阶段协议即将达成，外部压力有所趋缓；内部中央政治局会议、中央经济工作会议对明年经济工作进行了定调和部署，财政政策上加大专项债的调节力度，货币政策定调为“灵活适度”，宏观政策更为温和，宏观预期转暖。分板块来看：科技板块作为引领未来经济发展的板块，与宏观转暖的预期共振，TMT、电动车等细分领域都出现了大幅上涨。而受益宏观转暖的预期，周期板块也逐渐活跃起来。消费作为防御性板块，在四季度整体跑输市场。医药板块在四季度还受到医保谈判降价以及带量采购的影响，调整幅度更大。

组合策略方面，本基金以 Alpha 成长策略为主，板块分布总体均衡。持仓方面，在医药板块，根据行业政策变化，我们对持仓结构做了相应的调整。在科技板块，海内外都出现了更为明显的转暖的迹象，我们加大了新能源车的投资力度。总体而言，我们依然沿着寻找优质供给侧的思路在寻找标的，构建组合。

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。

7、华商主题精选基金（基金代码：630011）

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 (%)
华商主题精选	4 季度末股票仓位	89.89
	制造业	64.61
	信息传输、软件和信息技术服务业	9.55
	科学研究和技术服务业	6.80

7.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
中兴通讯	4.96
欣旺达	4.56
嘉元科技	4.41
德方纳米	4.08
宁德时代	3.81

国检集团	3.78
中直股份	3.72
青岛啤酒	3.18
华测检测	3.02
完美世界	2.82

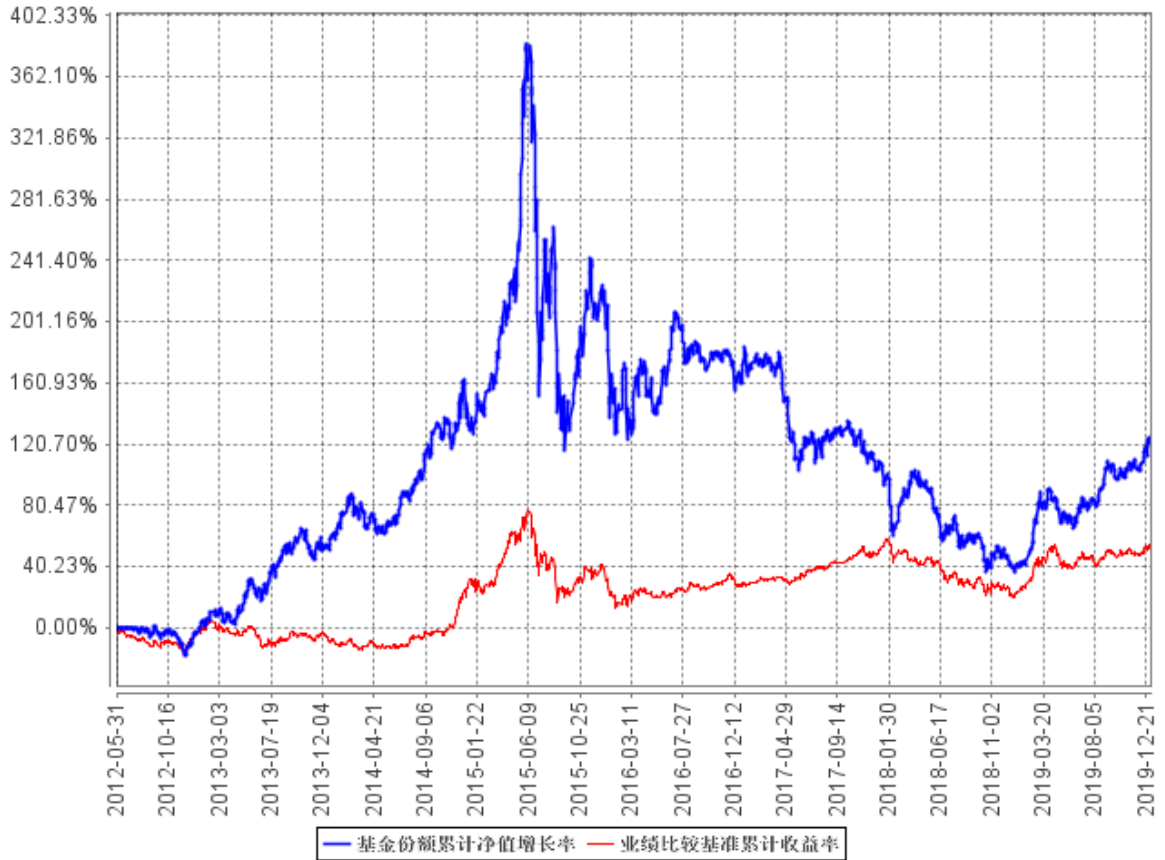
7.3 基金投资策略和运作分析

2019年A股成为全球表现最好的市场之一，一方面是对2018年过度悲观预期的修复，另一方面则是投资人对中国科技创新未来崛起的预期与信心。

回顾2019年的持仓情况，我们确实坚持了“消费升级+制造业升级”的主线配置思路，因此在TMT、生物医药、新能源汽车等领域的配置取得了较好的回报，也符合今年市场的主要特征。此外，2018年的基金年报中，我们认为2019年的风险偏好将会提升，并将呈现出不少的投资机会。从2019年部分行业估值的大幅提升来看，这个对大势的判断也是符合实际情况的。但是必须承认的是，考虑到最终业绩只能说是中规中矩，故我们的投资仍值得继续学习，比如全年对白酒行业没有任何配置，这些问题值得反思并在今后的投资中继续改进。

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。

8、华商新趋势优选（基金代码：166301）

8.1 基金仓位、前十大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比 (%)
华商新趋势优选	4 季度末股票仓位	86.97
	制造业	38.52
	交通运输、仓储和邮政业	17.69
	信息传输、软件和信息技术服务业	16.12

8.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
中国软件	5.71
中国国航	5.65
兆易创新	5.01
顺络电子	4.55
吉祥航空	4.27

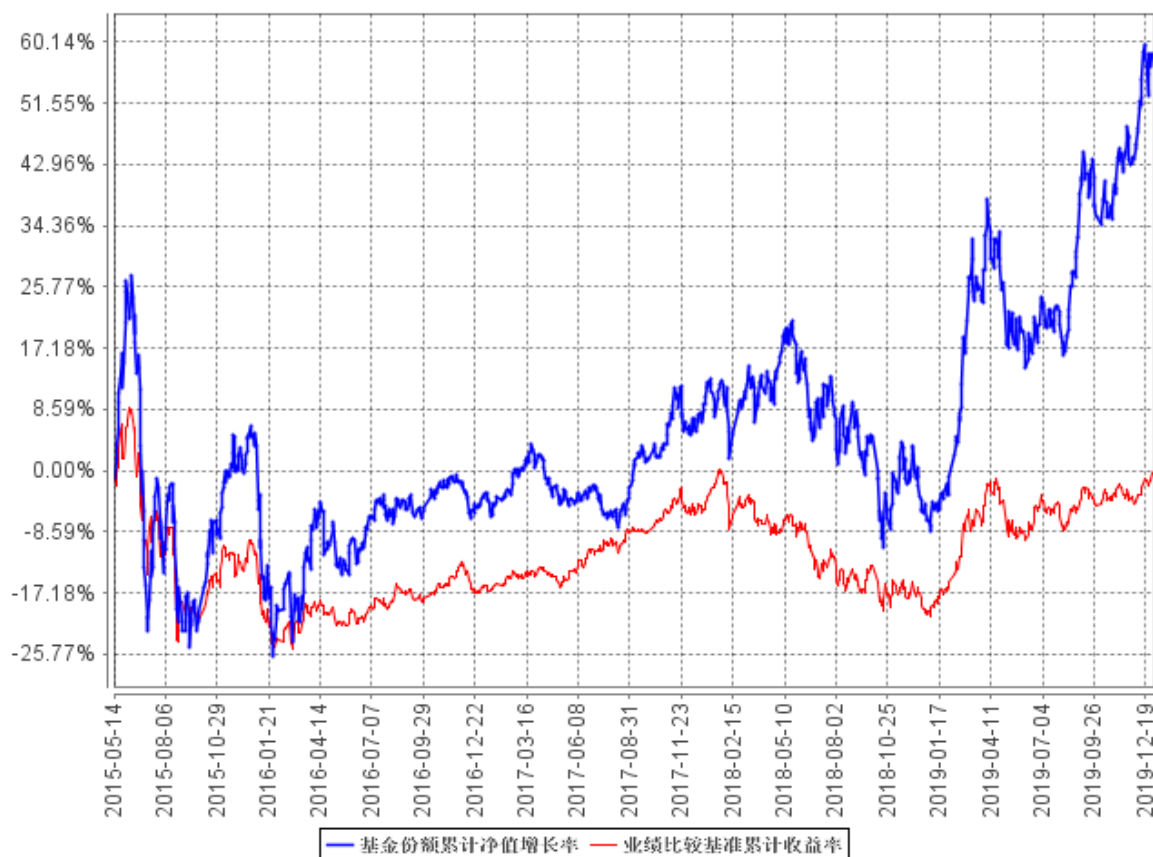
普利制药	4.12
东方通	4.00
南方航空	3.93
东方航空	3.85
东华软件	3.72

8.3 基金投资策略和运作分析

2019年四季度，随着经济数据的好转以及外部环境的稳定，市场风险偏好逐渐上升，市场结构上也出现了较大的转变。四季度电子、化工、有色、机械、汽车、采掘、建材等周期性板块出现了一定幅度的上涨，同时传媒、新能源汽车等2019年相对滞涨的成长股也表现较为出色。而前三季度表现较好的必需消费品板块相对表现较弱，如食品饮料和医药。从本基金的配置来看，下半年进行了一些结构上的改变，仓位也仍保持较高，减持了医药等非周期品种，增加了有色、化工、航空、社服等周期品种，对于科技方向如电子和计算机仍保持了较高的仓位。

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

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。

9、华商大盘量化基金（基金代码：630015）

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（%）
华商大盘量化	4 季度末股票仓位	91.10
	制造业	66.36
	金融业	16.41
	房地产业	5.55

9.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
贵州茅台	5.05
中信证券	4.66
浪潮信息	4.55
海通证券	4.50
恒瑞医药	4.33
京东方 A	3.96
欣旺达	3.78
中兴通讯	3.77
长盈精密	3.62
立讯精密	3.54

9.3 基金投资策略和运作分析

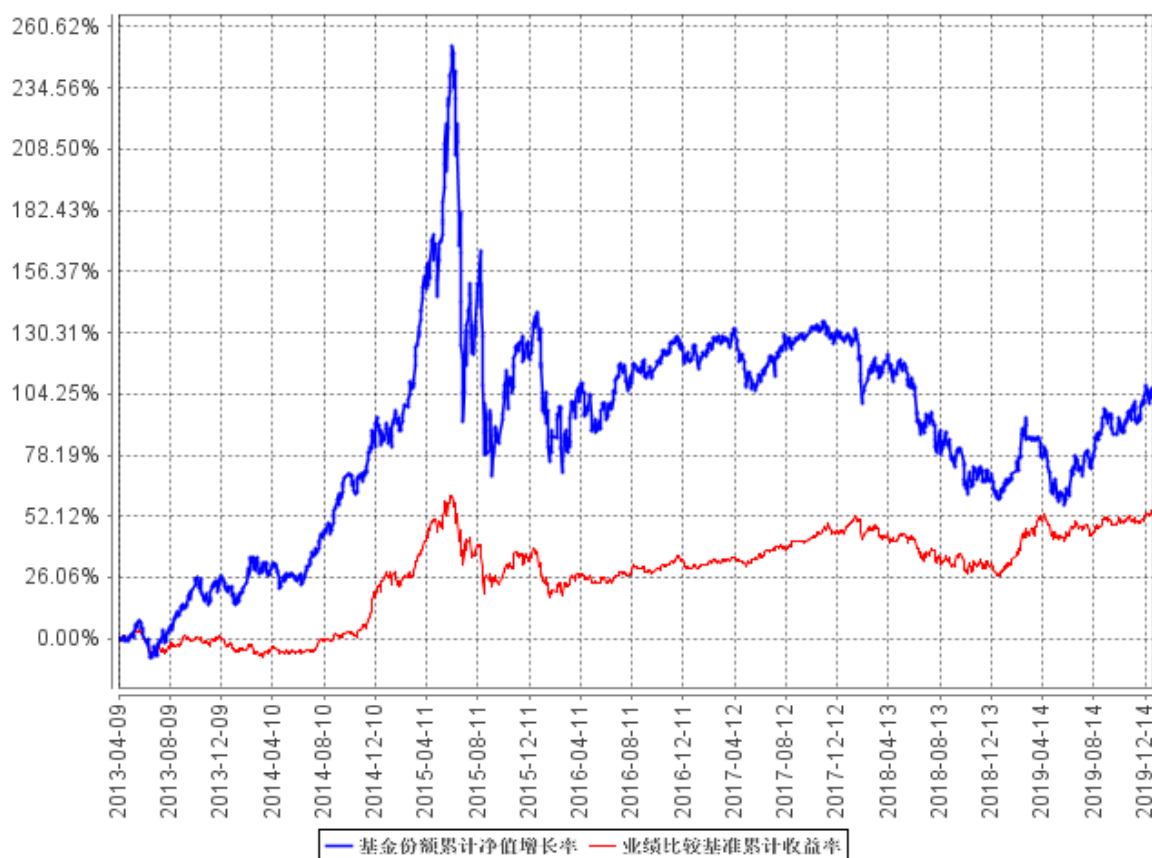
本报告期内市场活跃度明显增强，但是板块之间的差异更加明显。在科创板持续推进和中美贸易科技领域争端的升级，5G、半导体和科技创新等硬核科技主题持续优异表现；在苹果手机出货超预期后，消费电子表现也相当强势，TWS 耳机销量爆发更是带动了相关概念的

持续上涨；电子周期品价格止跌回升，相关公司在季度末强势拉升；新能源汽车在海外政策的推动下止跌企稳，建筑、地产等低估值板块表现也很亮眼。外资在四季度继续流入，而且流速增强，累计流入接近万亿，本季度重点流入了科技和新能源板块。但是医药消费等核心资产表现很弱，随着股价的持续上涨，现有估值和业绩的匹配程度被市场质疑，外资同时也减缓了流速。报告期内上证指数上涨 4.99%，沪深 300 指数上涨 7.39%，代表新兴市场的中证 500 指数上涨 6.61%和创业板指上涨 10.48%。

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，模型显示随着二季度市场快速回调，风险释放明显，未来将进入较长时间的做多窗口，因此本基金保持了较高的仓位，风格上消费医药等核心资产、电子通信等科技股、券商保险地产等权重股均衡配置，尽可能使得基金资产稳健增长。报告期内基金单位净值上涨 10.54%，强于业绩基准。

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。

10、华商价值共享基金（基金代码：630016）

10.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比 (%)
华商价值共享	4 季度末股票仓位	90.0
	制造业	66.82
	交通运输、仓储和邮政业	6.27
	农、林、牧、渔业	6.22

10.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
普利制药	7.59
贵州茅台	7.47
健友股份	6.58
牧原股份	6.22
五粮液	4.58
格力电器	4.51
中兴通讯	4.46
立讯精密	4.19
淳中科技	4.14
中国国航	4.08

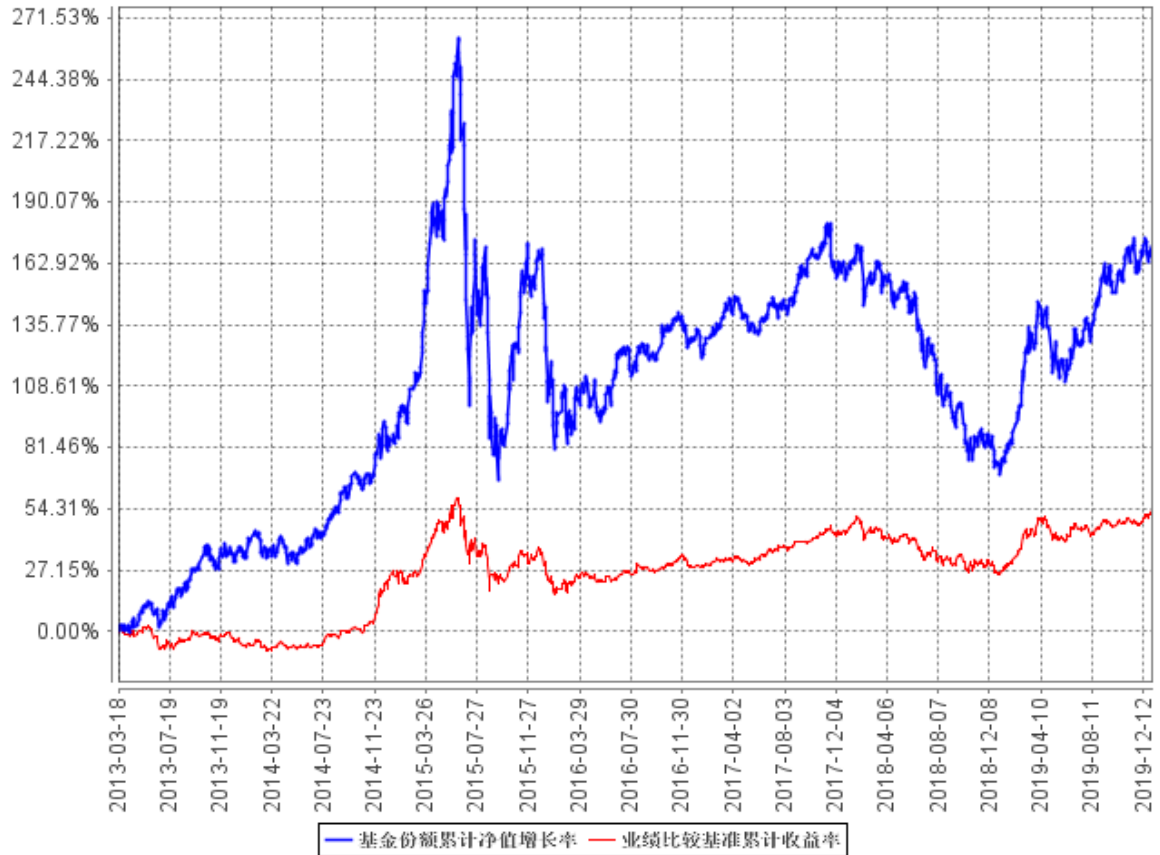
10.3 基金投资策略和运作分析

四季度 A 股市场呈现稳步上行走势，上证指数上涨 4.99%，创业板指数上涨 10.48%。市场结构方面，传媒、电子、建材、有色等行业涨幅居前，食品饮料、医药、交运等行业市场表现相对较弱。四季度市场结构的分化，一方面源于行业基本面方面的变化，比如医药行业第二轮带量采购开启，进入招标药品数量和产品价格降幅超市场预期，行业出现了普遍的回调；另一方面，传媒、电子、建材等景气边际改善行业，受到了市场资金的追捧，行情表现较好。虽然上证综指涨幅不大，行业和部分个股四季度涨幅可观，市场赚钱效应显著。

组合配置方面，本基金四季度仍以白酒、医药、猪养殖等板块白马蓝筹作为组合的核心持仓。在行业配置方面，四季度随着市场结构的变化，在季末逐步减持了消费医药配置比例，增加了电子、新能源汽车方向的配置比重。由于组合结构调整的节奏慢于市场变化，结构调整的效果不甚明显，组合阶段性表现不佳。

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。

11、华商红利优选基金（基金代码：000279）

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（%）
华商红利优选	4 季度末股票仓位	76.18
	制造业	46.61
	金融业	20.25
	交通运输、仓储和邮政业	4.25

11.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
贵州茅台	8.13
恒瑞医药	5.30
中信证券	4.88
中国国航	4.25
万 科 A	4.07
格力电器	4.05
五 粮 液	3.84
招商银行	3.83

立讯精密	3.83
美的集团	3.82

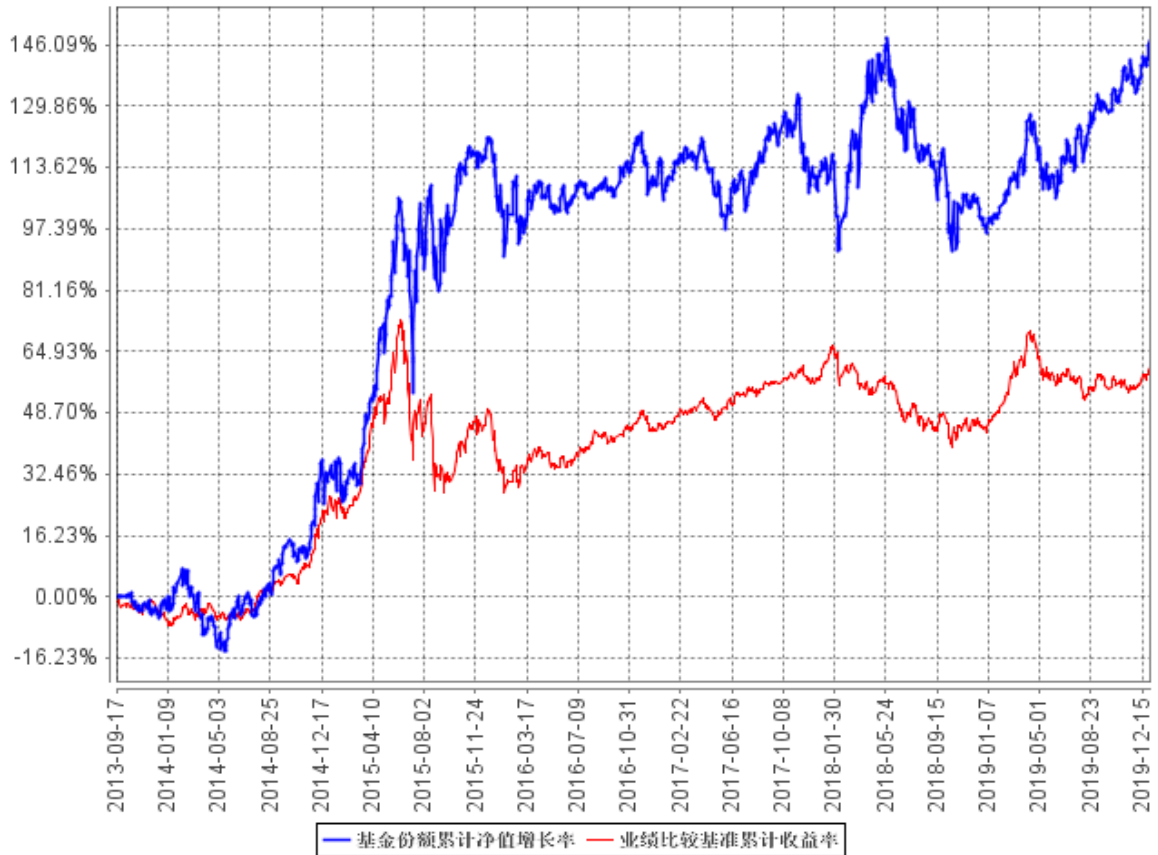
11.3 基金投资策略和运作分析

本报告期内中美贸易迎来变局，达成了初步协议，市场情绪复苏。虽然宏观经济数据依然较弱，受猪肉价格影响的CPI超预期上行，通胀预期明显升温，但是政治局会议和经济工作会议继续强调稳增长和流动性的合理充裕，对于市场呵护明显。外资持续加速流入，本季度重点流入科技和新能源板块。报告期内建筑材料、电子、传媒涨幅靠前，国防军工、农林牧渔和商业贸易跌幅靠前，上证指数上涨4.99%，沪深300指数上涨7.39%，中证500指数上涨6.61%和创业板指上涨10.48%。

本基金为红利主题类基金，以业绩优秀、分红稳定、现金流良好的公司为主要投资标的。报告期内我们以消费和金融作为核心持仓标的，风格稳定，交易较少，基金单位净值上涨8.55%，强于业绩基准。

[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。

12、华商优势行业基金（基金代码：000390）

12.1 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	4 季度末股票仓位	81.11
	制造业	36.67
	信息传输、软件和信息技术服务业	15.42
	交通运输、仓储和邮政业	15.31

12.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
中国软件	6.85
兆易创新	6.63
中国国航	4.58
浪潮信息	4.47
东方航空	4.06
顺络电子	4.01

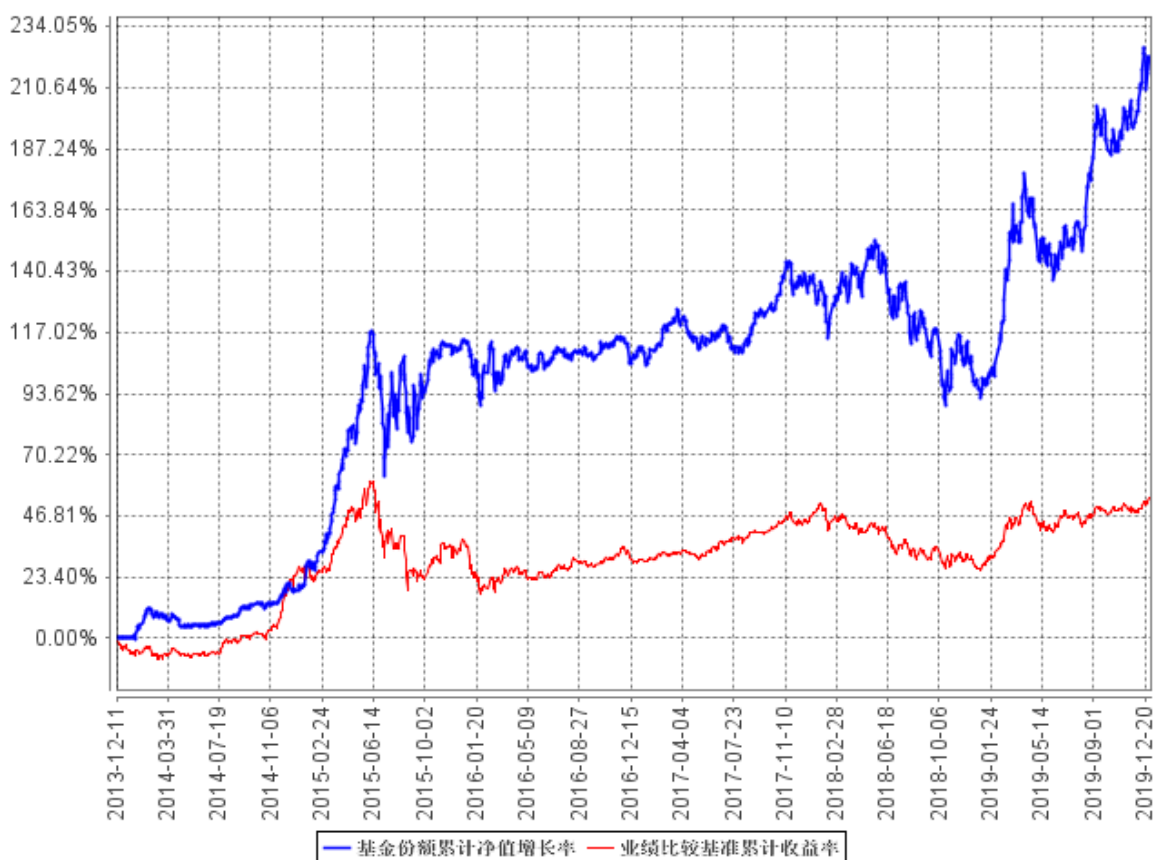
分众传媒	3.95
吉祥航空	3.78
东华软件	3.59
东方通	3.55

12.3 基金投资策略和运作分析

2019年四季度，随着经济数据的好转以及外部环境的稳定，市场风险偏好逐渐上升，市场结构上也出现了较大的转变。四季度电子、化工、有色、机械、汽车、采掘、建材等周期性板块出现了一定幅度的上涨，同时传媒、新能源汽车等2019年相对滞涨的成长股也表现较为出色。而前三季度表现较好的必需消费品板块相对表现较弱，如食品饮料和医药。从本基金的配置来看，下半年进行了一些结构上的改变，仓位也仍保持较高，减持了医药等非周期品种，增加了有色、化工、航空、社服等周期品种，对于科技方向如电子和计算机仍保持了较高的仓位。

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。

13、华商创新成长基金（基金代码： 000541）

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（%）
华商创新成长	4 季度末股票仓位	90.10
	制造业	61.49
	交通运输、仓储和邮政业	12.12
	信息传输、软件和信息技术服务业	9.53

13.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
普利制药	7.73
健友股份	6.54
贵州茅台	6.21
浪潮信息	5.27
中国国航	5.09
京东方 A	5.04
久远银海	4.78
兆易创新	4.74
南方航空	4.02
辰安科技	3.93

13.3 基金投资策略和运作分析

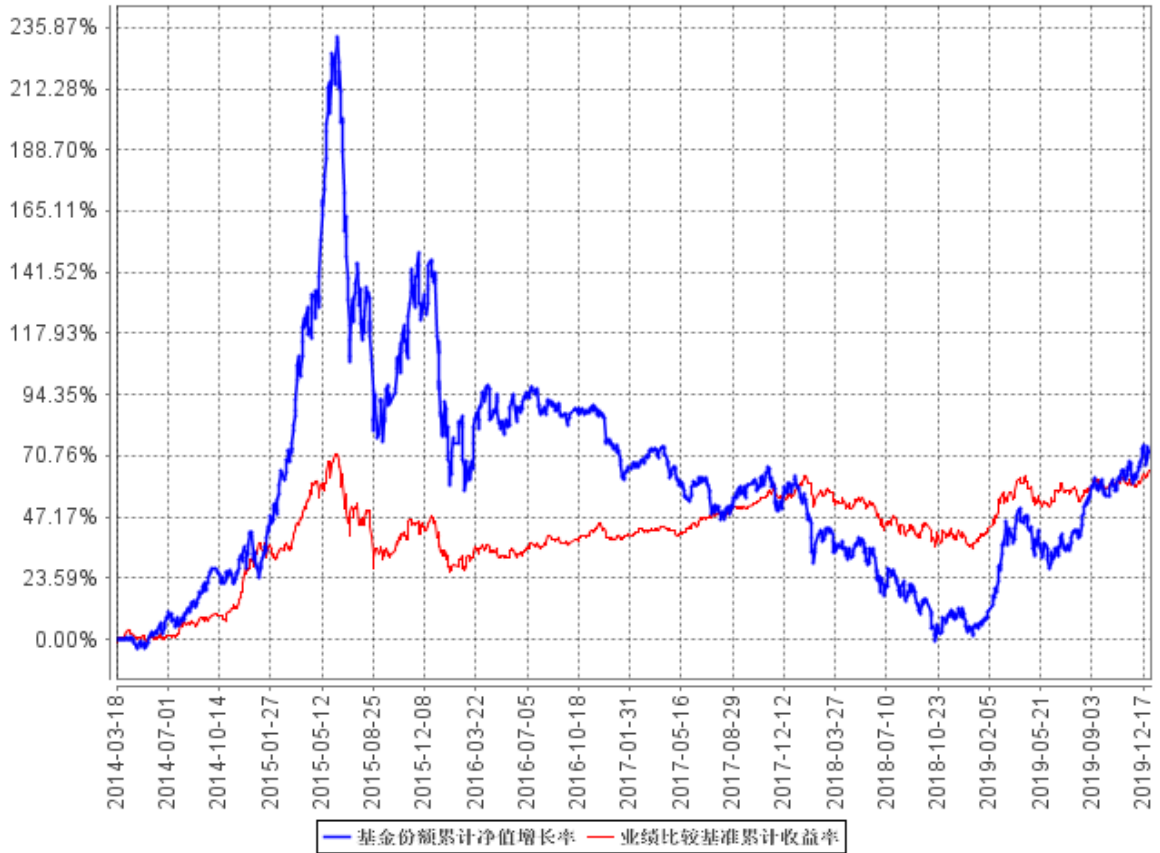
今年以来，科技和消费一直表现强势，特别是医药、半导体和消费电子，相关股票的估值处于高位。但是年底医药行业政策扰动多，在估值较高的背景下，医药整体调整非常明显；消费电子和半导体受到四季度华为砍单的影响，也有一定程度调整。

受益流动性宽松和经济数据的回暖，周期性板块四季度有较好的表现。科技方面，市场关注从硬件往软件、应用方面转移，传媒和新能源汽车等板块表现较好。

短期经济数据的企稳回升，货币中性偏松，我们看好未来一段时间市场的表现。行业配置方面，本基金四季度对医药持仓进行了调整，聚焦在不受医保控费影响，未来几年业绩增长确定性高的子行业；周期方面，更看好供给受限，需求恢复增长的航空、化工等；科技方面相对看好存储产业链和计算机。

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。

14、华商新量化基金（基金代码： 000609）

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（%）
华商新量化	4 季度末股票仓位	88.86
	制造业	72.51
	金融业	6.09
	信息传输、软件和信息技术服务业	5.17

14.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
贵州茅台	6.86
立讯精密	6.61
普利制药	5.70
中国国航	4.64
中兴通讯	4.40
兆易创新	4.11

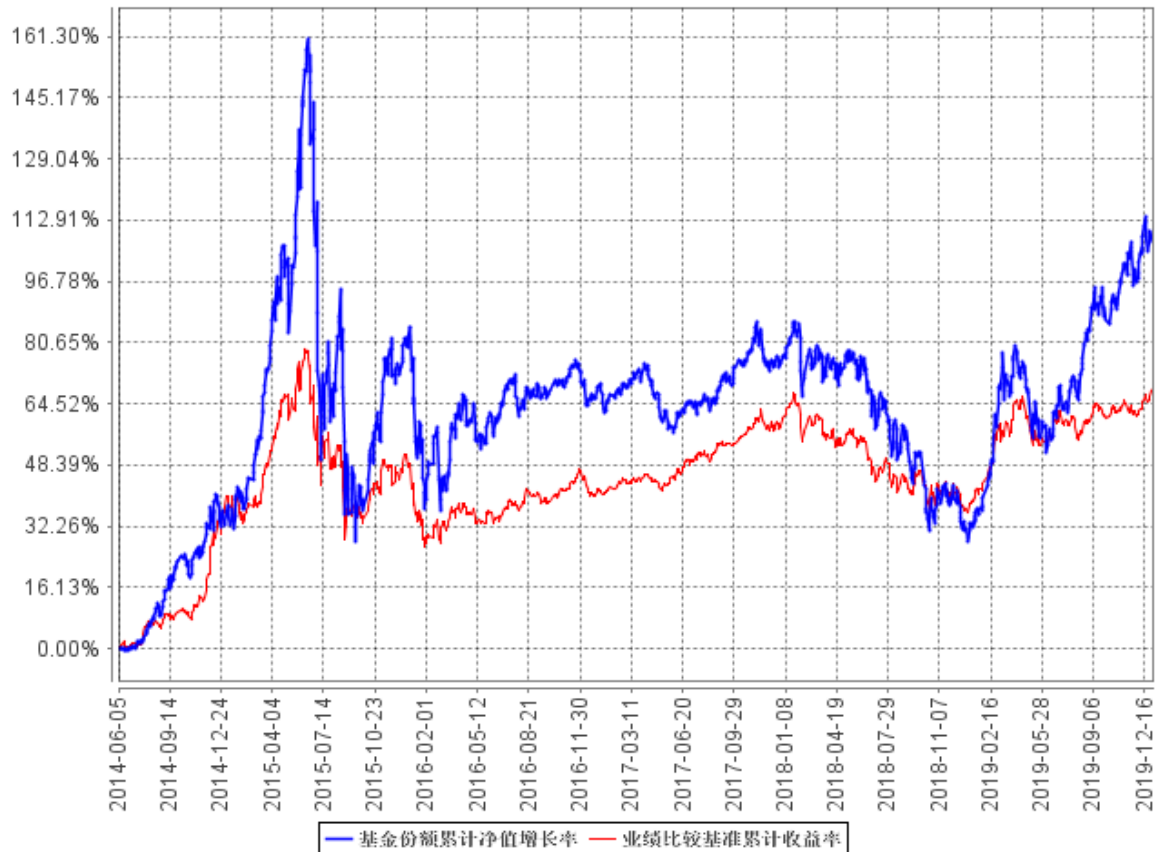
京东方 A	4.09
浪潮信息	3.82
健友股份	3.77
长春高新	3.53

14.3 基金投资策略和运作分析

四季度华商新量化收益 12.56%，在三季度市场进入调整之后，四季度 A 股整体呈现出先抑后扬的走势，上证指数四季度涨幅 4.99%，创业板指涨幅达到 10.48%。A 股市场全年表现优秀，我们认为主要原因有以下几点：1、市场风险偏好上升导致估值修复带来的结构性牛市。2 全球流动性持续宽松是估值修复的核心原因，此外还有贸易格局逐步重塑，不稳定预期边际改善以及四季度全球经济逐步企稳预期形成。3、四季度对于 2020 年经济下滑预期缓解甚至认为出现企稳回升的迹象。四季度外资持续买入 A 股，这一方面反映了 A 股市场的估值具有吸引力，在全球主要资本市场里面处于估值洼地的水平。另一方面也说明了 A 股资本市场释放的改革红利以及不断的推动国际化和市场化的步伐，打消了外资的担忧。以 TMT 为代表的科技板块和新能源板块四季度表现依旧抢眼，外资配置中国的标的也逐渐向 TMT 等方向倾斜，但配置依然以行业龙头为主。行业龙头的表现优于行业整体，板块之间分化加大，资金关注业绩稳定的消费板块和科技成长方向两个主题。因此我们还是需要坚持和优化以 ROE 等资产质量因子和业绩增速等成长因子为核心的量化体系，对优质股票进行筛选和甄别，把握以科技股为代表的成长性方向和消费为代表的价值方向的投资机会。

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。

15、华商新锐产业基金（基金代码： 000654）

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（%）
华商新锐产业	4 季度末股票仓位	89.81
	制造业	62.34
	信息传输、软件和信息技术服务业	12.63
	科学研究和技术服务业	7.35

15.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
国检集团	3.92
中直股份	3.73
中兴通讯	3.46
华测检测	3.43
嘉元科技	3.33
欣旺达	3.15

宁德时代	3.12
德方纳米	3.06
青岛啤酒	2.74
云南铜业	2.67

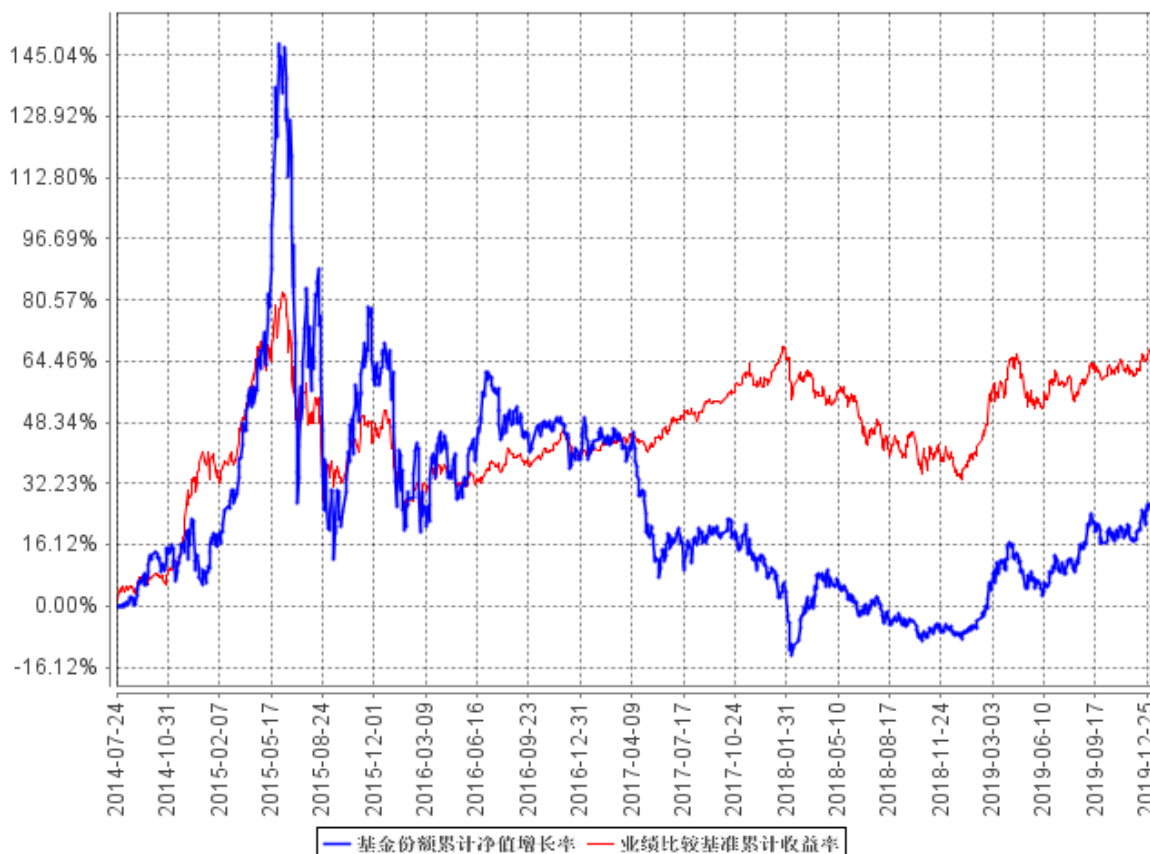
15.3 基金投资策略和运作分析

2019 年 A 股成为全球表现最好的市场之一，一方面是对 2018 年过度悲观预期的修复，另一方面则是投资人对中国科技创新未来崛起的预期与信心。

回顾 2019 年的持仓情况，我们确实坚持了“消费升级+制造业升级”的主线配置思路，因此在 TMT、生物医药、新能源汽车等领域的配置取得了较好的回报，也符合今年市场的主要特征。此外，2018 年的基金年报中，我们认为 2019 年的风险偏好将会提升，并将呈现出不少的投资机会。从 2019 年部分行业估值的大幅提升来看，这个对大势的判断也是符合实际情况的。但是必须承认的是，考虑到最终业绩只能说是中规中矩，故我们的投资仍值得继续学习，比如全年对白酒行业没有任何配置，这些问题值得反思并在今后的投资中继续改进。

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。

16、华商未来主题基金（基金代码： 000800）

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（%）
华商未来主题	4 季度末股票仓位	82.84
	制造业	34.47
	信息传输、软件和信息技术服务业	26.55
	金融业	17.93

16.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
久远银海	8.60
京东方 A	7.73
创业慧康	5.71
卫宁健康	5.47
利安隆	5.28
中信证券	5.20
恒生电子	5.13
海通证券	4.76
沃森生物	4.33
东方财富	3.24

16.3 基金投资策略和运作分析

四季度本基金基于对市场的风险收益比的乐观判断，股票仓位保持在较高比例。结构上，为提升组合的弹性，重点加强了电子、计算机和券商等行业的配置，医药和消费的配置比例有所降低。另外，从自下而上的角度加强个股的挖掘，适度增强股票持仓的集中度，增强组合整体的阿尔法水平。

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。

17、华商健康生活基金（基金代码： 001106）

17.1 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	4 季度末股票仓位	90.44
	制造业	69.95
	农、林、牧、渔业	5.22
	交通运输、仓储和邮政业	4.28

17.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
普利制药	7.29
贵州茅台	7.16
健友股份	6.26
牧原股份	5.22
立讯精密	4.69

美的集团	4.58
五粮液	4.53
长春高新	4.30
中国国航	4.28
中兴通讯	4.25

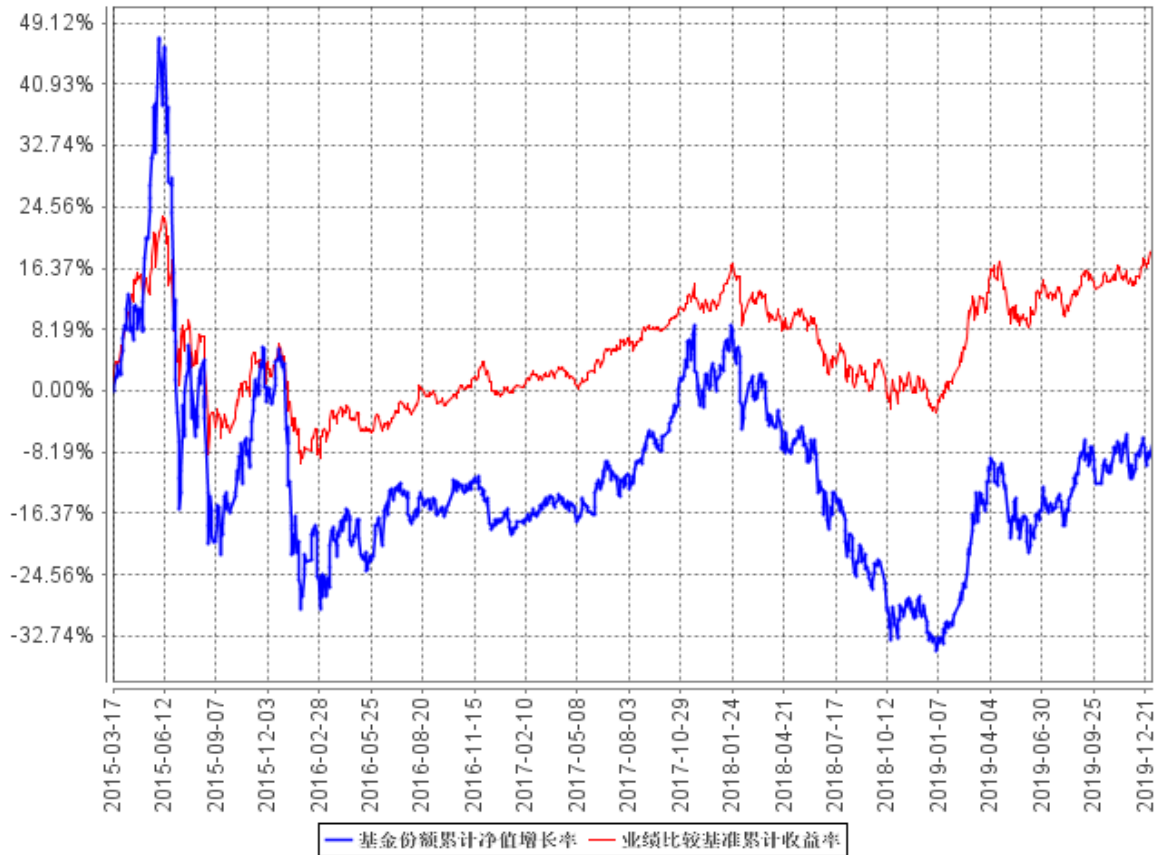
17.3 基金投资策略和运作分析

四季度 A 股市场呈现稳步上行走势，上证指数上涨 4.99%，创业板指数上涨 10.48%。市场结构方面，传媒、电子、建材、有色等行业涨幅居前，食品饮料、医药、交运等行业市场表现相对较弱。四季度市场结构的分化，一方面源于行业基本面方面的变化，比如医药行业第二轮带量采购开启，进入招标药品数量和产品价格降幅超市场预期，行业出现了普遍的回调；另一方面，传媒、电子、建材等景气边际改善行业，受到了市场资金的追捧，行情表现较好。虽然上证综指涨幅不大，行业和部分个股四季度涨幅可观，市场赚钱效应显著。

组合配置方面，本基金四季度仍以白酒、医药、猪养殖等板块白马蓝筹作为组合的核心持仓。在行业配置方面，四季度随着市场结构的变化，在季末逐步减持了消费医药配置比例，增加了电子、新能源汽车方向的配置比重。由于组合结构调整的节奏慢于市场变化，结构调整的效果不甚明显，组合阶段性表现不佳。

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。

18、华商量化进取基金（基金代码： 001143）

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（%）
华商量化进取	4 季度末股票仓位	87.01
	制造业	66.89
	金融业	11.76
	交通运输、仓储和邮政业	6.65

18.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
贵州茅台	7.41
立讯精密	6.94
普利制药	5.46
中国国航	4.94
中兴通讯	4.74
京东方 A	4.06

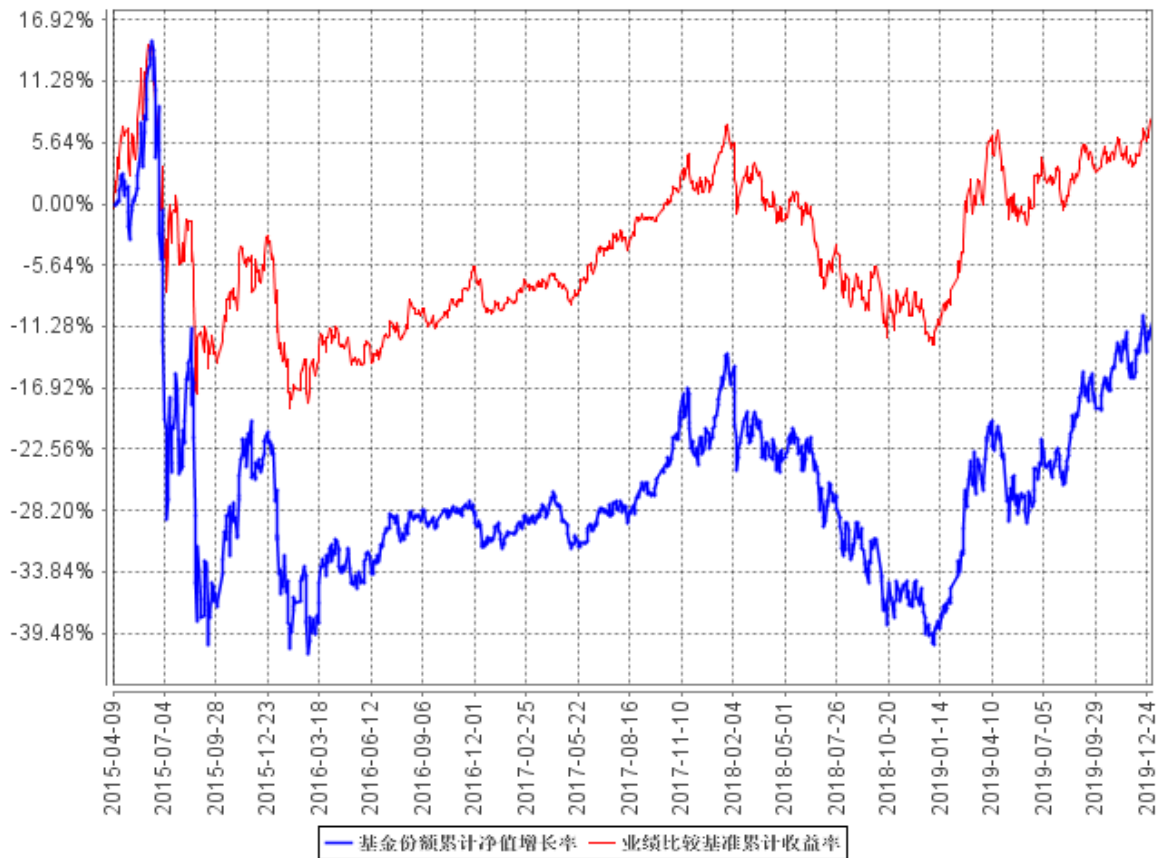
长春高新	3.86
浪潮信息	3.82
华泰证券	3.51
兆易创新	3.45

18.3 基金投资策略和运作分析

四季度华商量化进取收益 9.61%，在三季度市场进入调整之后，四季度 A 股整体呈现出先抑后扬的走势，上证指数四季度涨幅 4.99%，创业板指涨幅达到 10.48%。A 股市场全年表现优秀，我们认为主要原因有以下几点：1、市场风险偏好上升导致估值修复带来的结构性牛市。2 全球流动性持续宽松是估值修复的核心原因，此外还有贸易格局逐步重塑，不稳定预期边际改善以及四季度全球经济逐步企稳预期形成。3、四季度对于 2020 年经济下滑预期缓解甚至认为出现企稳回升的迹象。四季度外资持续买入 A 股，这一方面反映了 A 股市场的估值具有吸引力，在全球主要资本市场里面处于估值洼地的水平。另一方面也说明了 A 股资本市场释放的改革红利以及不断的推动国际化和市场化的步伐，打消了外资的担忧。以 TMT 为代表的科技板块和新能源板块四季度表现依旧抢眼，外资配置中国的标的也逐渐向 TMT 等方向倾斜，但配置依然以行业龙头为主。行业龙头的表现优于行业整体，板块之间分化加大，资金关注业绩稳定的消费板块和科技成长方向两个主题。因此我们还是需要坚持和优化以 ROE 等资产质量因子和业绩增速等成长因子为核心的量化体系，对优质股票进行筛选和甄别，把握以科技股为代表的成长性方向和消费为代表的价值方向的投资机会。

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。

19、华商新常态基金（基金代码： 001457）

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（%）
华商新常态	4 季度末股票仓位	92.34
	制造业	68.51
	金融业	13.12
	房地产业	5.79

19.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
万 科 A	5.79
杰瑞股份	4.12
贵州茅台	3.70
中国太保	3.41
长春高新	3.15
海通证券	3.03

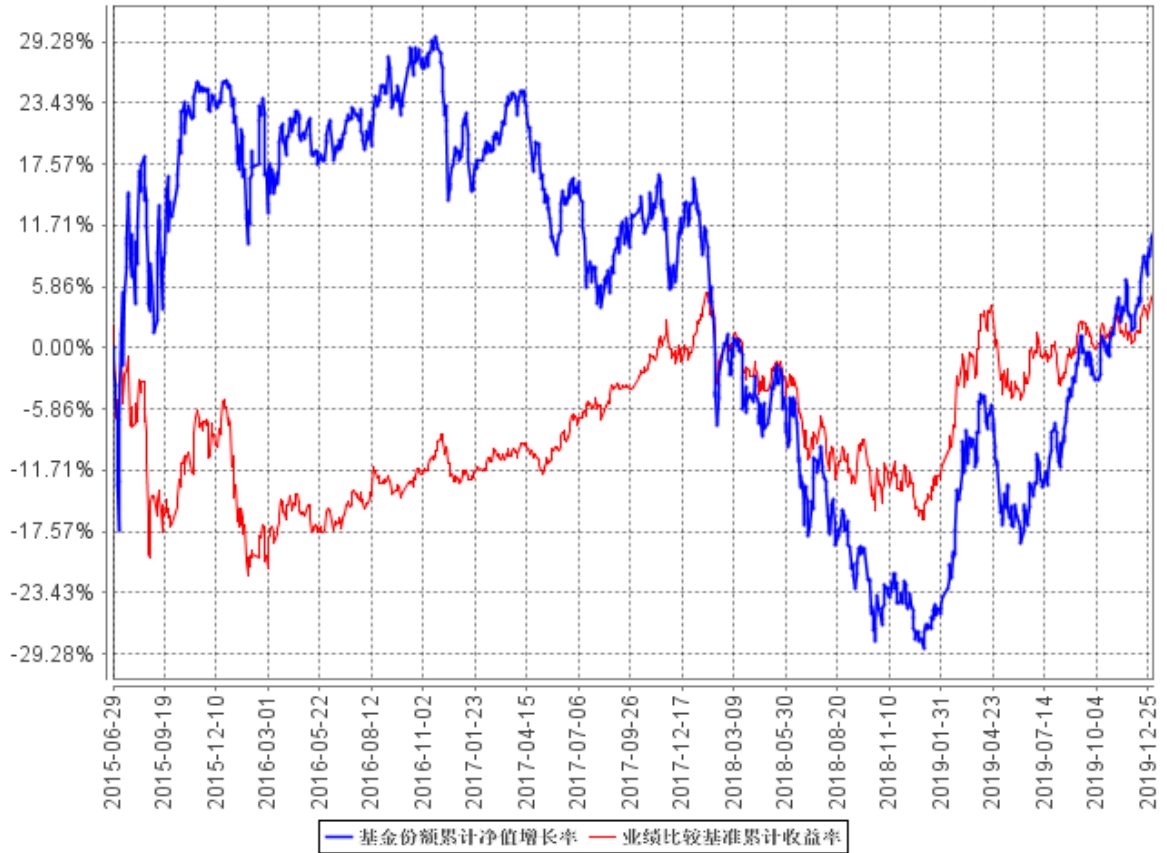
美的集团	2.74
三花智控	2.71
龙鳞佰利	2.71
裕同科技	2.70

19.3 基金投资策略和运作分析

2019年四季度,A股市场呈现稳步上涨态势,沪深300上涨7.39%,创业板指上涨10.48%,创业板持续超越沪深300。行业方面,在5G产业链的带动下,传媒、计算机、电子涨幅较好,市场热度回温也带来了券商板块的上涨。医药受带量采购政策的持续影响,四季度表现欠佳。正如中报所提,我们认为A股市场处于新一轮上升期,本基金在四季度积极配置TMT、高端制造和券商板块,四季度后期增配地产,总体看取得了不错的收益,本基金四季度收益14.34%,跑赢业绩基准。我们始终密切关注中国经济“新常态”下的投资机会,坚持业绩和估值驱动的本源,继续秉承均衡配置、深入挖掘的思想,一方面配置在一些估值低、调整充分的优质蓝筹、龙头白马上,另一方面围绕消费升级和产业升级去挖掘景气度比较确定的成长股。

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。

20、华商双翼平衡基金（基金代码： 001448）

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（%）
华商双翼平衡	4 季度末股票仓位	32.09
	金融业	21.11
	制造业	14.24
	建筑业	2.23

20.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
宁波银行	5.03
兴业银行	3.51
浙江医药	3.22
平安银行	2.94
张家港行	2.92
中信银行	2.67

江阴银行	2.39
云南白药	2.24
中国铁建	2.23
万里扬	2.20

20.3 基金投资策略和运作分析

四季度债券市场回顾：

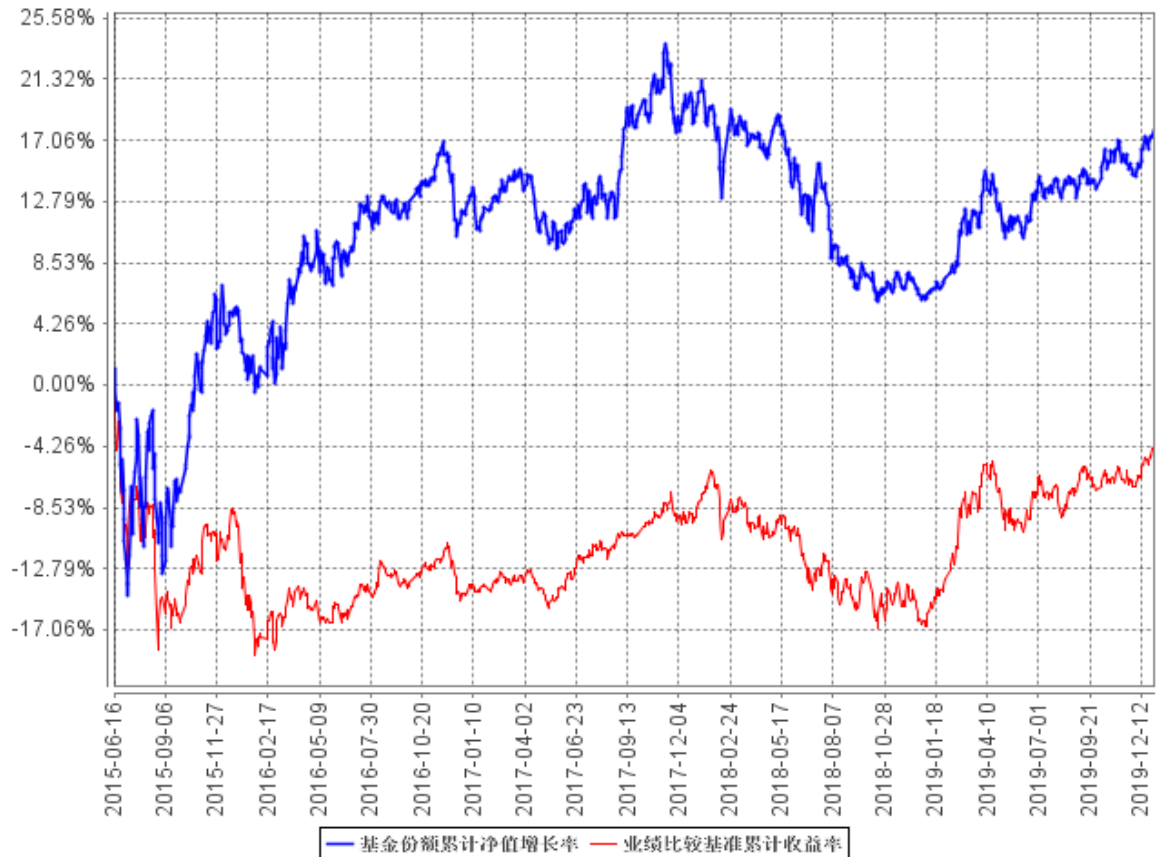
19年国庆之后，国内猪价反季节性大涨，拉动CPI快速上升，加上整个十月份央行在公开市场操作上维持了比较平淡的态度，引起了市场对于宽松政策无法持续的担忧，因此整个十月份债券收益率一路走高，进入十一月之后，在CPI持续走高的时候央行超市场预期地降低了MLF利率，缓解了市场此前对于通胀的担忧，之后十年国债收益率在流动性充裕的推动下小幅下行，最终四季度债券市场走出了V型。

四季度权益市场回顾：

四季度权益市场的整体表现比较平淡，上证指数基本维持横盘状态，但是四季度个股的表现却是精彩纷呈，电子半导体延续了第三季度的强势表现，传媒和部分周期股的龙头也出现了一定的超额收益。

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。

21、华商双驱优选基金（基金代码： 001449）

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 (%)
华商双驱优选	4 季度末股票仓位	84.54
	制造业	40.21
	信息传输、软件和信息技术服务业	22.08
	教育	8.20

21.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
久远银海	8.69
东方时尚	8.20
京东方A	8.13
创业慧康	5.89
利安隆	5.63
华泰证券	4.30

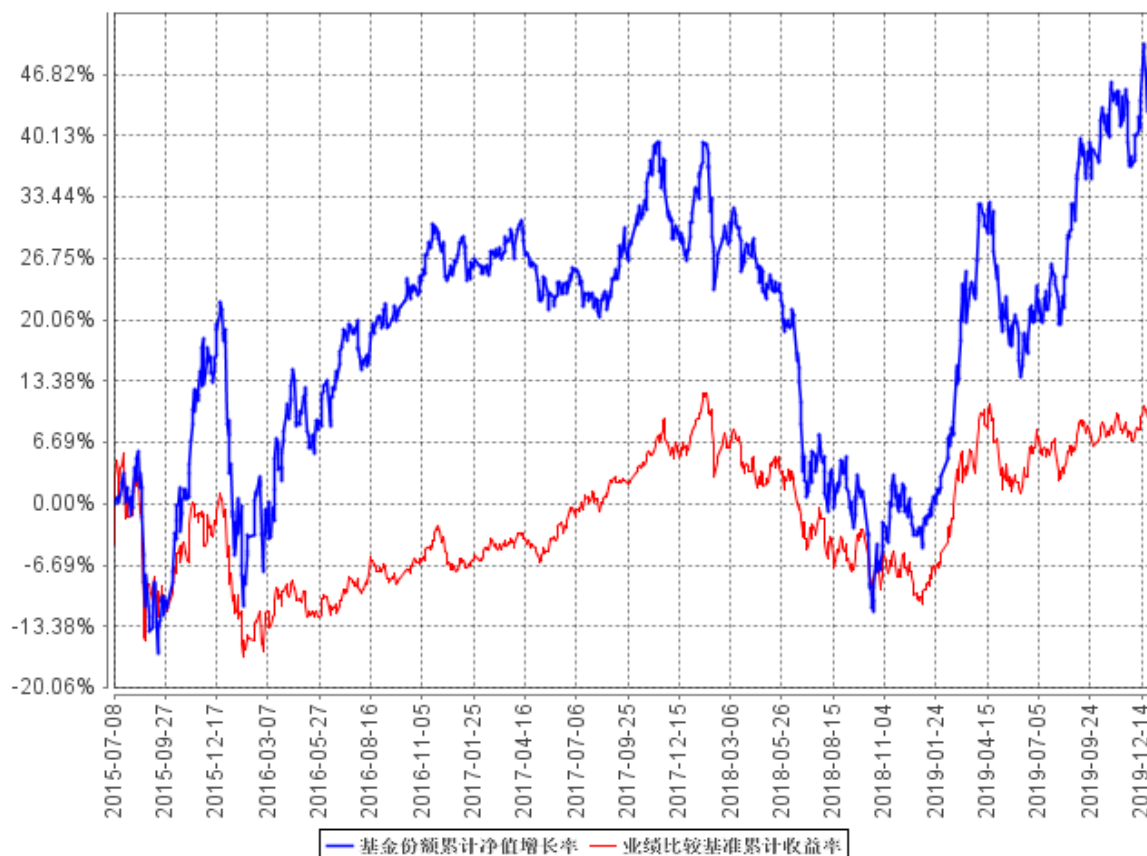
沃森生物	3.87
顺发恒业	3.16
恒生电子	3.00
东山精密	2.76

21.3 基金投资策略和运作分析

四季度本基金基于对市场的风险收益比的乐观判断,股票仓位保持在较高比例。结构上,为提升组合的弹性,重点加强了电子、计算机和券商等行业的配置,医药和消费的配置比例有所降低。另外,从自下而上的角度加强个股的挖掘,适度增强股票持仓的集中度,增强组合整体的阿尔法水平。

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。

22、华商新动力基金（基金代码：001723）

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 (%)
华商新动力	4 季度末股票仓位	92.47
	制造业	39.70
	金融业	24.61
	信息传输、软件和信息技术服务业	15.13

22.2 前十大重仓股

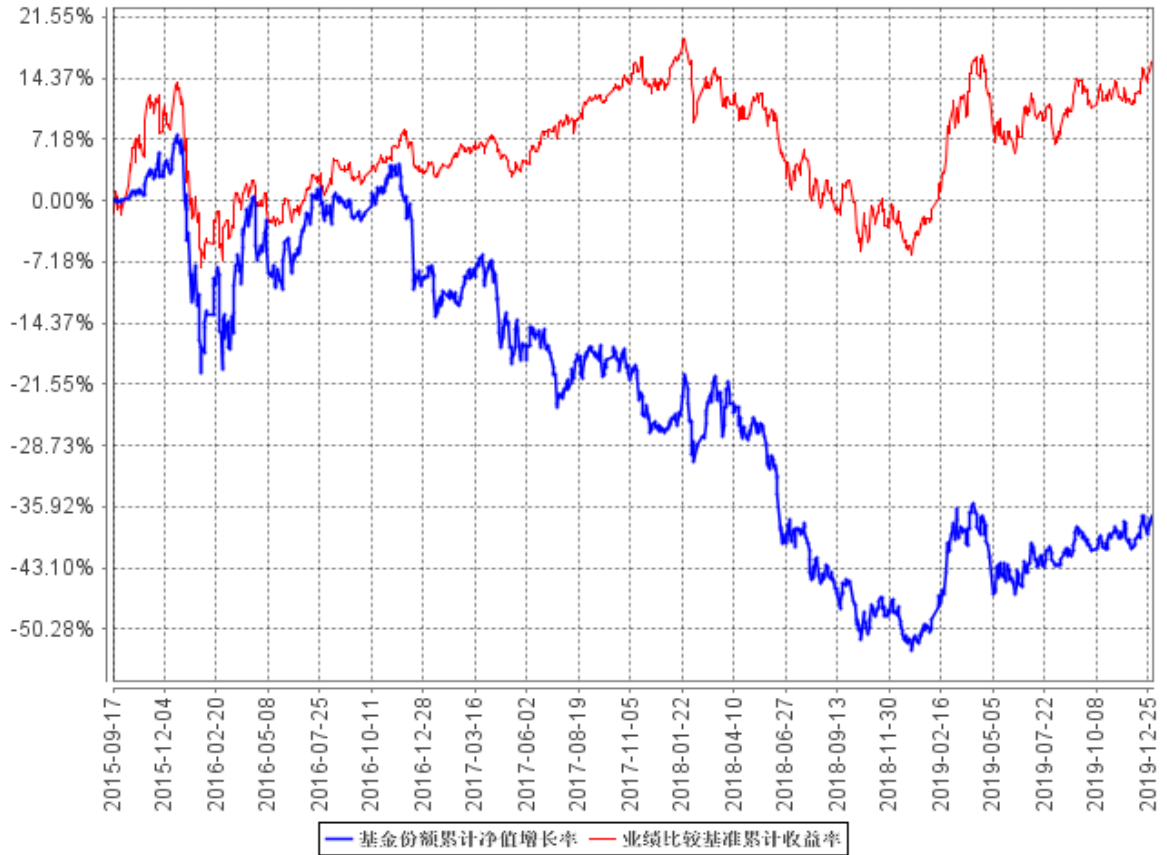
股票名称	占基金资产净值比例 (%)
中兴通讯	8.30
平安银行	6.43
恒生电子	6.08
招商银行	5.88
中国软件	5.60
牧原股份	5.55
保利地产	5.06
恒瑞医药	4.79
中信建投	4.75
贵州茅台	4.62

22.3 基金投资策略和运作分析

四季度，A 股行情先抑后扬，10-11 月份，市场缺乏催化剂。12 月份，新能源车、MCN 等成为市场新的关注点，情绪有所恢复。消费行业，如医药、白酒等不再成为市场宠儿。特别是医药，在医保药物谈判后进行新一轮产品降价，整体关注度有所下降。本基金四季度主要布局于 5G 产业链。5G 是未来通信的确定方向，也是驱动信息时代继续向前发展的必由之路。受益于 5G 时代到来的优质公司是本基金的关注重点。新能源汽车产业链的补贴退坡在一季度末落地，头部的优秀企业的竞争实力将更加突出，产业链的价值分配将更加合理。随着新能源车平价时代的到来，放量可期。本基金关注新能源车国内配套产业链、上游和下游产业。市场人气回暖，成交量放大，科创板快速推进等都将利好非银板块，因此券商值得关注。传媒经历几年的下跌后，性价比合适，可以适当配置。从实际情况来看，参与到科创板申购能够获得不错的收益，因此本基金未来也将积极参与科创板新股申购。

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。

23、华商智能生活基金（基金代码：001822）

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（%）
华商智能生活	4 季度末股票仓位	88.74
	制造业	81.66
	信息传输、软件和信息技术服务业	5.51
	科学研究和技术服务业	1.73

23.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
普利制药	9.75
长春高新	9.74
淳中科技	6.95
兆易创新	6.06
青岛啤酒	6.03
立讯精密	5.30

中兴通讯	4.76
中国软件	4.63
劲嘉股份	4.30
健友股份	4.24

23.3 基金投资策略和运作分析

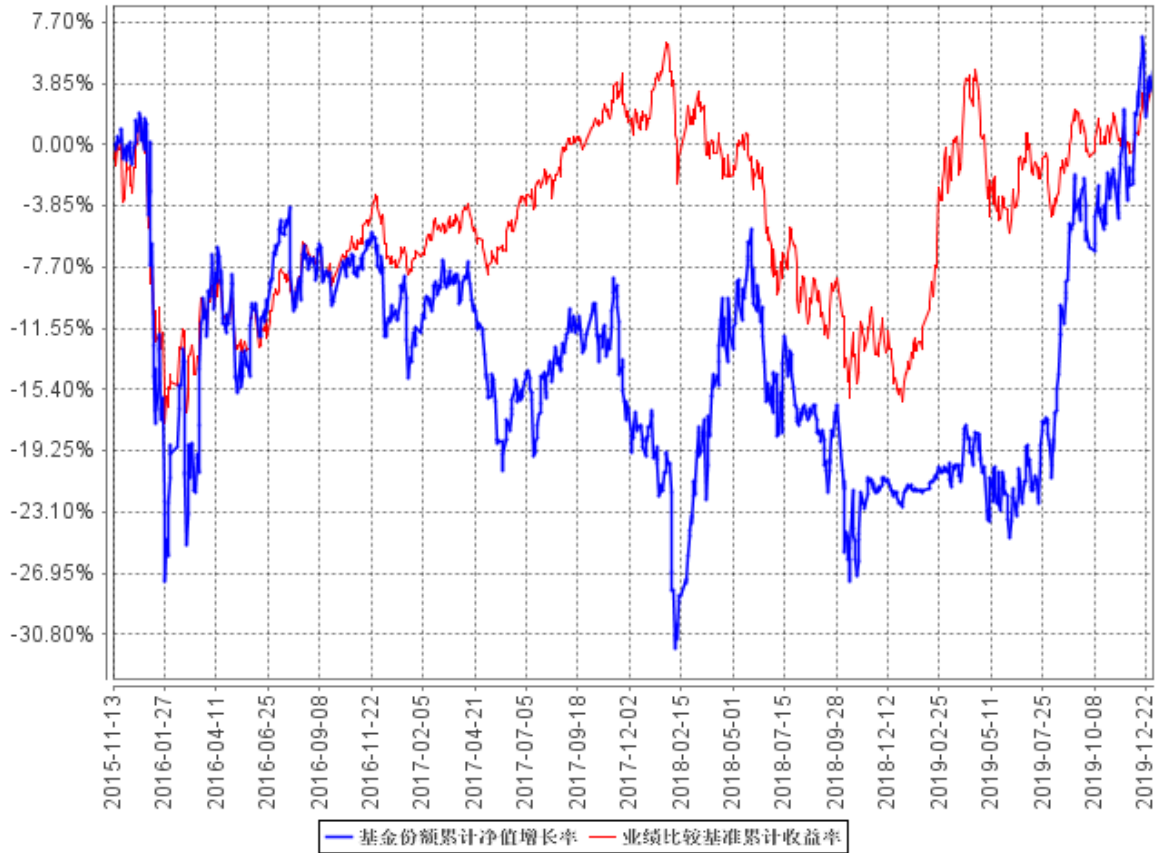
四季度经济指标出现企稳迹象，经济工作会议也明确指出稳增长的基调，中美贸易摩擦也迎来转机。因此市场面临的国内外宏观环境变得相对友好，结构性机会也在不断呈现。因此在这种背景下，我们对 3000 点以下的指数水平相对乐观，因此本基金一直维持比较高的仓位运作。

从组合结构上看，本基金始终坚持消费、医药+科技的配置思路。消费品里面相对看好啤酒和一线白酒的中长期投资机会。医药行业本身面临 4+7 带量采购的环境，未来带量采购将会常态化，我们在品种选择上主要配置在生长激素、海外制剂出口以及创新药服务类企业等受带量采购影响偏小的品种。这些领域的龙头公司受益于行业高景气度，未来几年仍然可以看到业绩的持续快速增长，因此在组合里面我们作为底仓品种长线配置。

2020 年我们仍然坚信是科技的大年，科技的主线我们仍然选择信创和 5G 相关。我们认为信创是未来不可逆转的趋势，国产替代将会在硬件、软件和服务各个领域全面铺开，不确定性无非是节奏问题，但比较确定的是未来三到五年的产业发展趋势。另外 2020 年将是 5G 基站建设和 5G 手机开始渗透的大年，我们认为 5G 基站设备的龙头公司，5G 终端较之 4G 手机的变化如天线、射频、电感、连接器等变化会给相关龙头公司带来比较明显的业绩增量。同时随着 5G 基础设施的搭建之后，5G 流量将会显著增长，受益于 5G 流量的基础设施如服务器，5G 流量监控和高清视频相关的品种将会在 2020 年迎来确定性的增长。因此四季度本组合的科技主要围绕信创和 5G 产业链的龙头进行了配置。

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

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 11 月 13 日。

24、华商乐享互联基金（基金代码：001959）

24.1 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	4 季度末股票仓位	90.31
	制造业	43.59
	信息传输、软件和信息技术服务业	20.26
	交通运输、仓储和邮政业	11.51

24.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
中国软件	7.58
兆易创新	5.88
东方通	5.30
普利制药	4.26
中国国航	4.15
浪潮信息	3.94

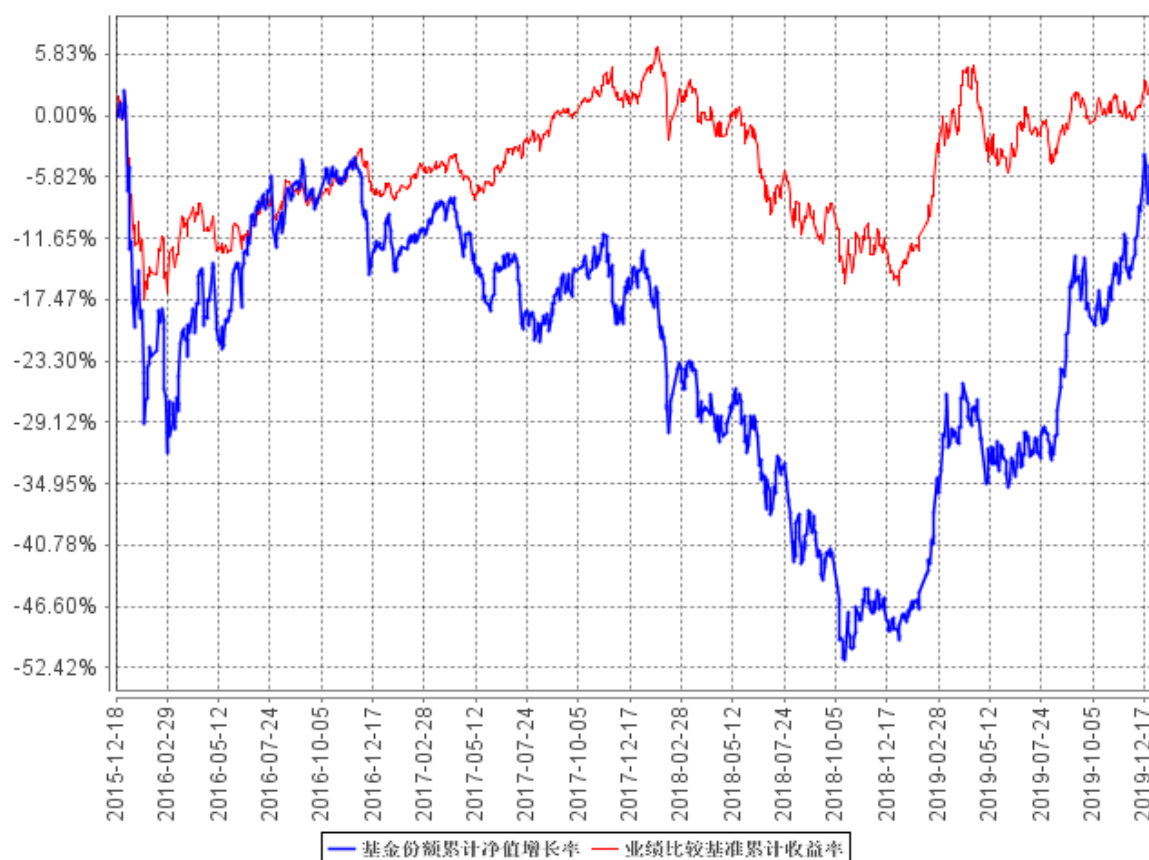
顺络电子	3.76
东华软件	3.55
分众传媒	3.54
东方航空	3.53

24.3 基金投资策略和运作分析

2019年四季度，随着经济数据的好转以及外部环境的稳定，市场风险偏好逐渐上升，市场结构上也出现了较大的转变。四季度电子、化工、有色、机械、汽车、采掘、建材等周期性板块出现了一定幅度的上涨，同时传媒、新能源汽车等2019年相对滞涨的成长股也表现较为出色。而前三季度表现较好的必需消费品板块相对表现较弱，如食品饮料和医药。从本基金的配置来看，下半年进行了一些结构上的改变，仓位也仍保持较高，减持了医药等非周期品种，增加了有色、化工、航空、社服等周期品种，对于科技方向如电子和计算机仍保持了较高的仓位。

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。

25、华商新兴活力基金（基金代码：001933）

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（%）
华商新兴活力	4 季度末股票仓位	91.45
	制造业	76.51
	信息传输、软件和信息技术服务业	6.68
	金融业	5.29

25.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
长春高新	9.55
普利制药	8.78
淳中科技	6.84
青岛啤酒	6.41
贵州茅台	5.95
健友股份	5.21
兆易创新	4.63
中国软件	4.20
立讯精密	4.13
劲嘉股份	4.11

25.3 基金投资策略和运作分析

四季度经济指标出现企稳迹象，经济工作会议也明确指出稳增长的基调，中美贸易摩擦也迎来转机。因此市场面临的国内外宏观环境变得相对友好，结构性机会也在不断呈现。因此在这种背景下，我们对 3000 点以下的指数水平相对乐观，因此本基金一直维持比较高的仓位运作。

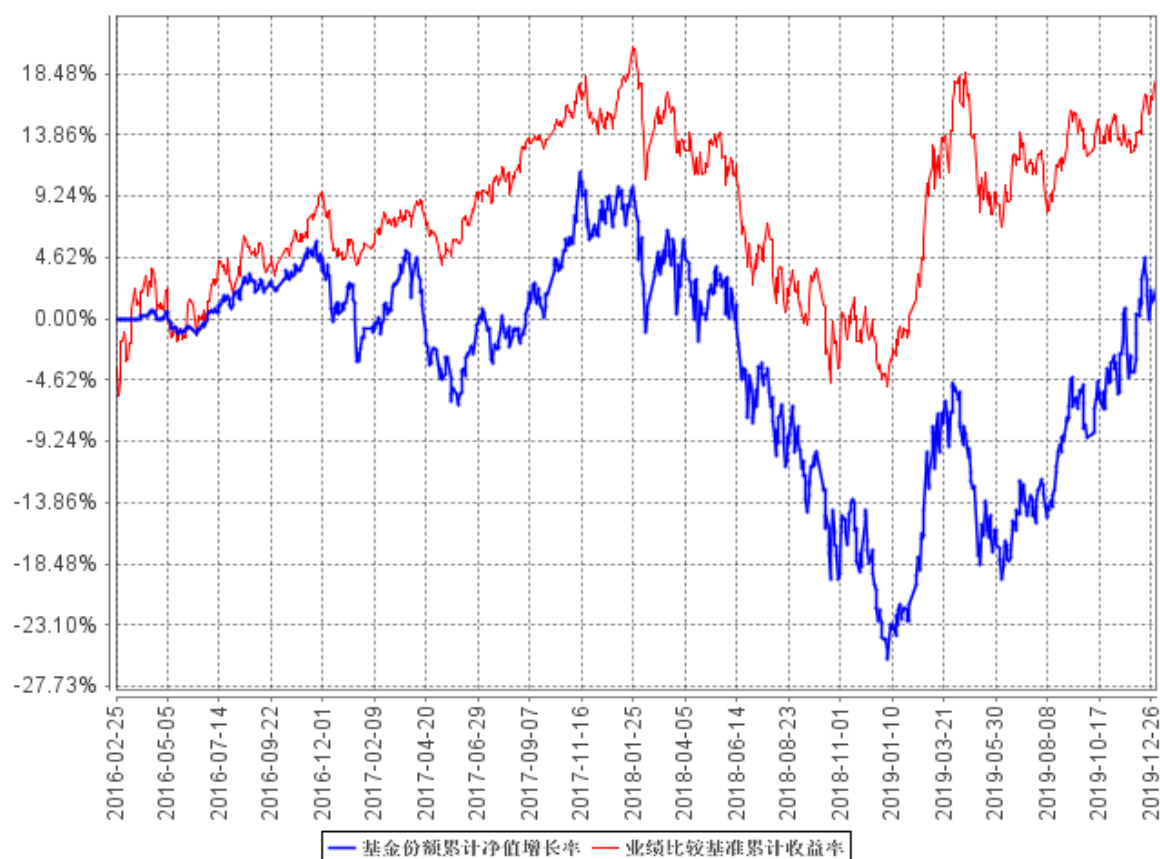
从组合结构上看，本基金始终坚持消费、医药+科技的配置思路。消费品里面相对看好啤酒和一线白酒的中长期投资机会。医药行业本身面临 4+7 带量采购的环境，未来带量采购将会常态化，我们在品种选择上主要配置在生长激素、海外制剂出口以及创新药服务类企业等受带量采购影响偏小的品种。这些领域的龙头公司受益于行业高景气度，未来几年仍然可以看到业绩的持续快速增长，因此在组合里面我们作为底仓品种长线配置。

2020 年我们仍然坚信是科技的大年，科技的主线我们仍然选择信创和 5G 相关。我们认为信创是未来不可逆转的趋势，国产替代将会在硬件、软件和服务各个领域全面铺开，不确

定性无非是节奏问题，但比较确定的是未来三到五年的产业发展趋势。另外 2020 年将是 5G 基站建设和 5G 手机开始渗透的大年，我们认为 5G 基站设备的龙头公司，5G 终端较之 4G 手机的变化如天线、射频、电感、连接器等变化会给相关龙头公司带来比较明显的业绩增量。同时随着 5G 基础设施的搭建之后，5G 流量将会显著增长，受益于 5G 流量的基础设施如服务器，5G 流量监控和高清视频相关的品种将会在 2020 年迎来确定性的增长。因此四季度本组合的科技主要围绕信创和 5G 产业链的龙头进行了配置。

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。

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

26.1 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	4 季度末债券仓位	94.27
	4 季度末股票仓位	-

26.2 前五大债券明细

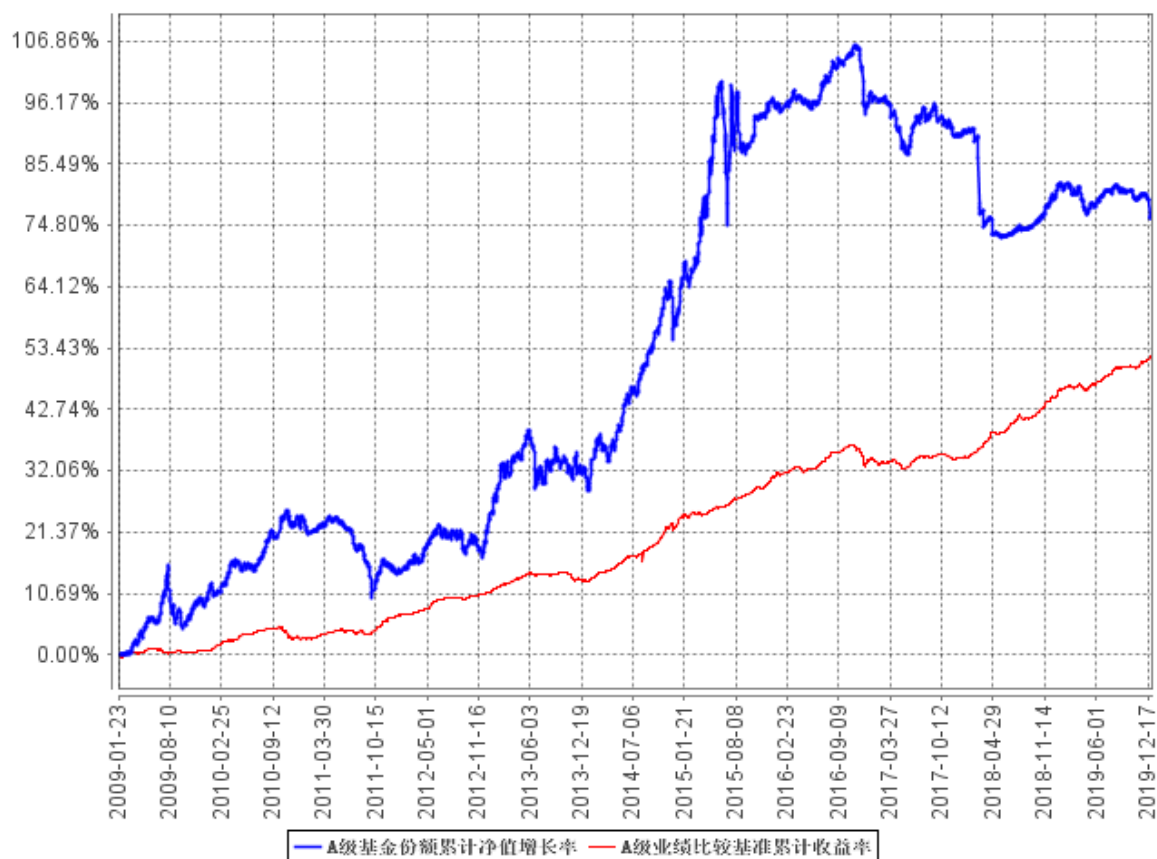
债券名称	占基金资产净值比例 (%)
国开 1801	17.86
19 附息国债 06	14.06
19 国开 03	13.95
19 国开 06	13.93
03 国债(3)	11.44

26.3 基金投资策略和运作分析

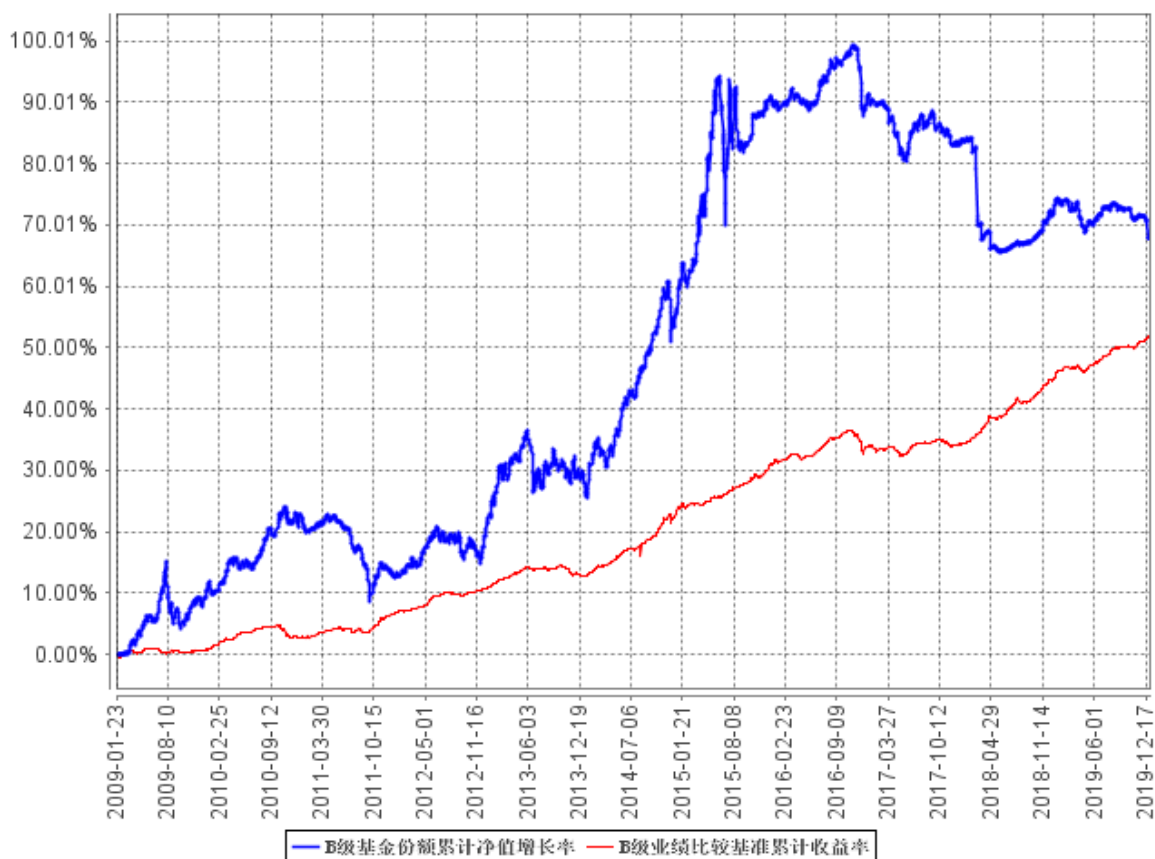
四季度债券市场回顾：19 年国庆之后，国内猪价反季节性大涨，拉动 CPI 快速上升，加上整个十月份央行在公开市场操作上维持了比较平淡的态度，引起了市场对于宽松政策无法持续的担忧，因此整个十月份债券收益率一路走高，进入十一月之后，在 CPI 持续走高的时候央行超市场预期的降低了 MLF 利率，缓解了市场此前对于通胀的担忧，之后十年国债收益率在流动性充裕的推动下小幅下行，最终四季度债券市场走出了 V 型。

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。

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

27.1 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	4 季度末债券仓位	76.30
	4 季度末股票仓位	18.45

27.2 前五大债券明细

债券名称	占基金资产净值比例 (%)
国开 1801	11.44
光大转债	8.32
19 电网 CP002	6.33
19 苏交通 SCP016	6.32
19 深航空 SCP018	6.32

27.3 基金投资策略和运作分析

四季度债券市场回顾：

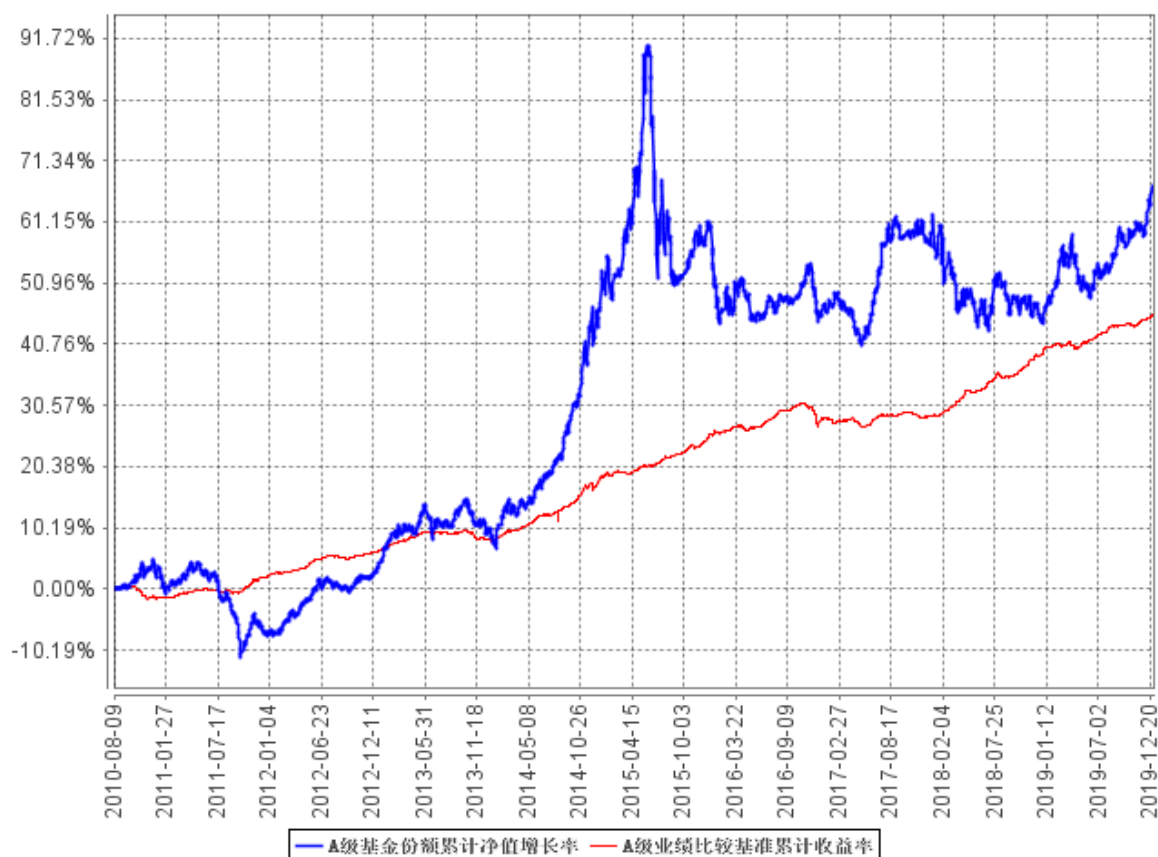
19年国庆之后，国内猪价反季节性大涨，拉动CPI快速上升，加上整个十月份央行在公开市场操作上维持了比较平淡的态度，引起了市场对于宽松政策无法持续的担忧，因此整个十月份债券收益率一路走高，进入十一月之后，在CPI持续走高的时候央行超市场预期地降低了MLF利率，缓解了市场此前对于通胀的担忧，之后十年国债收益率在流动性充裕的推动下小幅下行，最终四季度债券市场走出了V型。

四季度权益市场回顾：

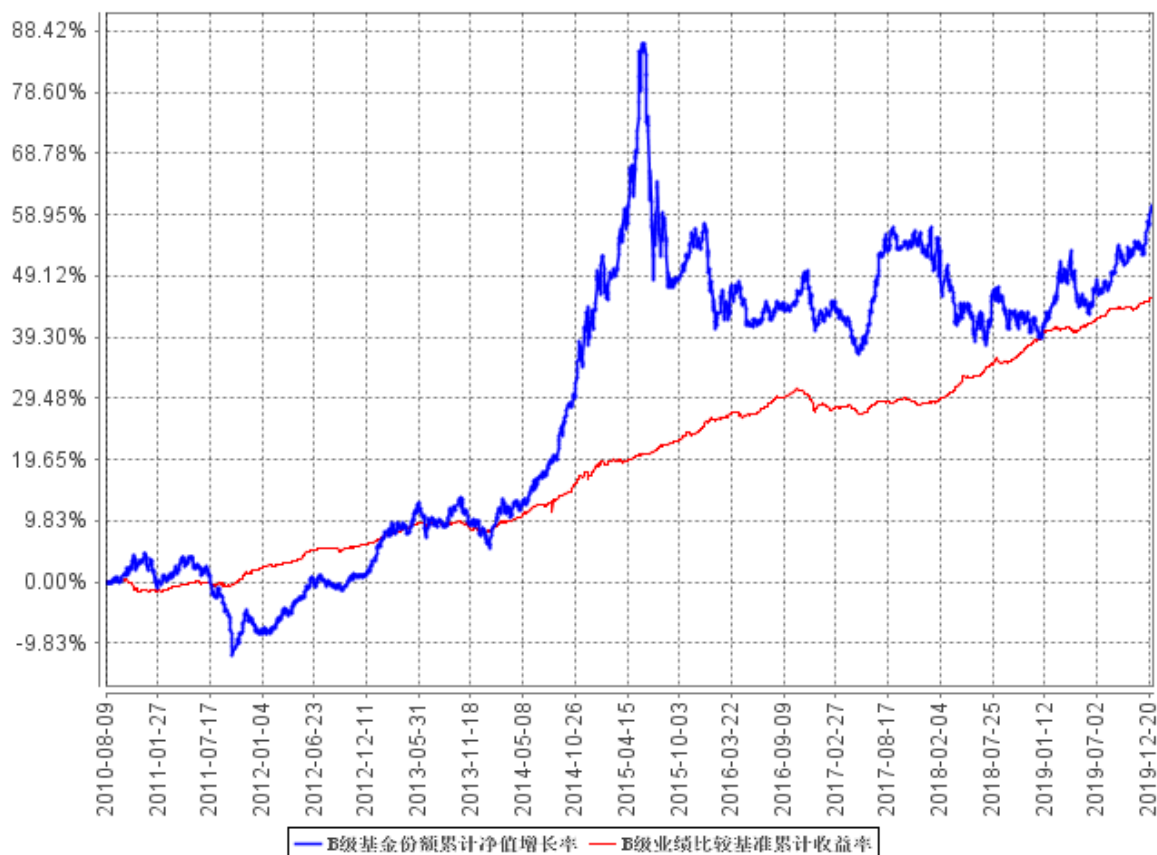
四季度权益市场的整体表现比较平淡，上证指数基本维持横盘状态，但是四季度个股的表现却是精彩纷呈，电子半导体延续了第三季度的强势表现，传媒和部分周期股的龙头也出现了一定的超额收益。

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。

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

28.1 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	4 季度末债券仓位	69.42
	4 季度末股票仓位	17.76

28.2 前五大债券明细

债券名称	占基金资产净值比例 (%)
国开 1801	6.97
光大转债	6.53
19 厦门航空 SCP009	4.48
19 国债 01	4.26
苏银转债	3.54

28.3 基金投资策略和运作分析

四季度债券市场回顾：

19 年国庆之后，国内猪价反季节性大涨，拉动 CPI 快速上升，加上整个十月份央行在

公开市场操作上维持了比较平淡的态度，引起了市场对于宽松政策无法持续的担忧，因此整个十月份债券收益率一路走高，进入十一月之后，在CPI持续走高的时候央行超市场预期地降低了MLF利率，缓解了市场此前对于通胀的担忧，之后十年国债收益率在流动性充裕的推动下小幅下行，最终四季度债券市场走出了V型。

四季度权益市场回顾：

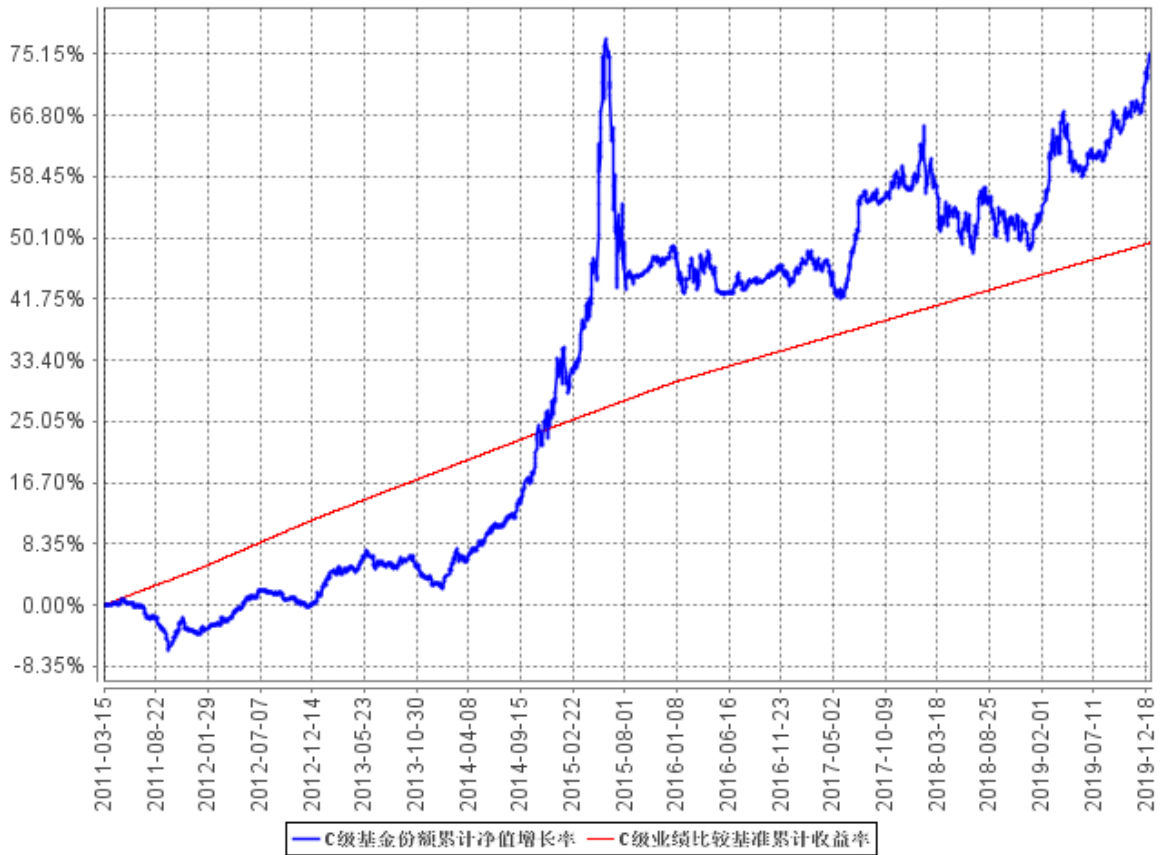
四季度权益市场的整体表现比较平淡，上证指数基本维持横盘状态，但是四季度个股的表现却是精彩纷呈，电子半导体延续了第三季度的强势表现，传媒和部分周期股的龙头也出现了一定的超额收益。

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。

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

29.1 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	4 季度末债券仓位	97.88
	4 季度末股票仓位	-

29.2 前五大债券明细

债券名称	占基金资产净值比例（%）
15 华信债	17.16
15 海航债	9.93
15 北大荒 MTN002	9.30
18 电投 10	8.87
18 光明 01	6.36

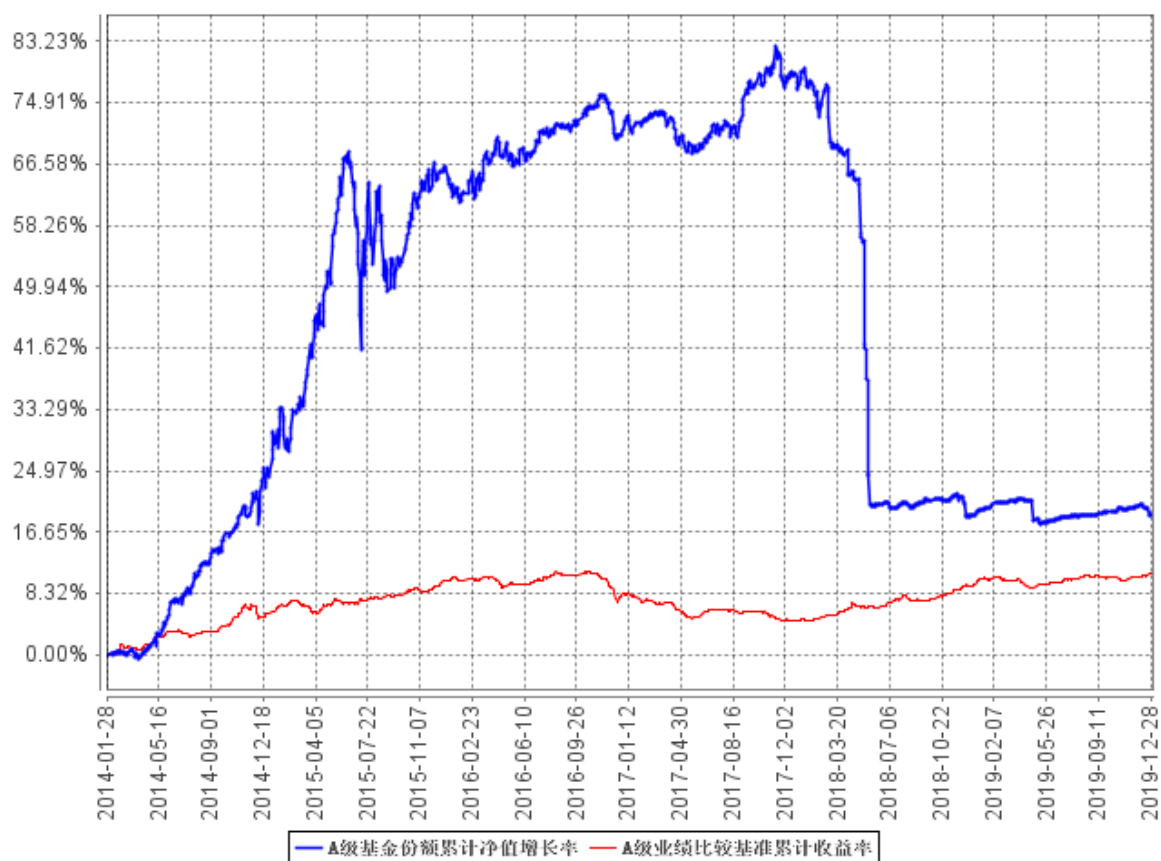
29.3 基金投资策略和运作分析

四季度债券市场回顾：

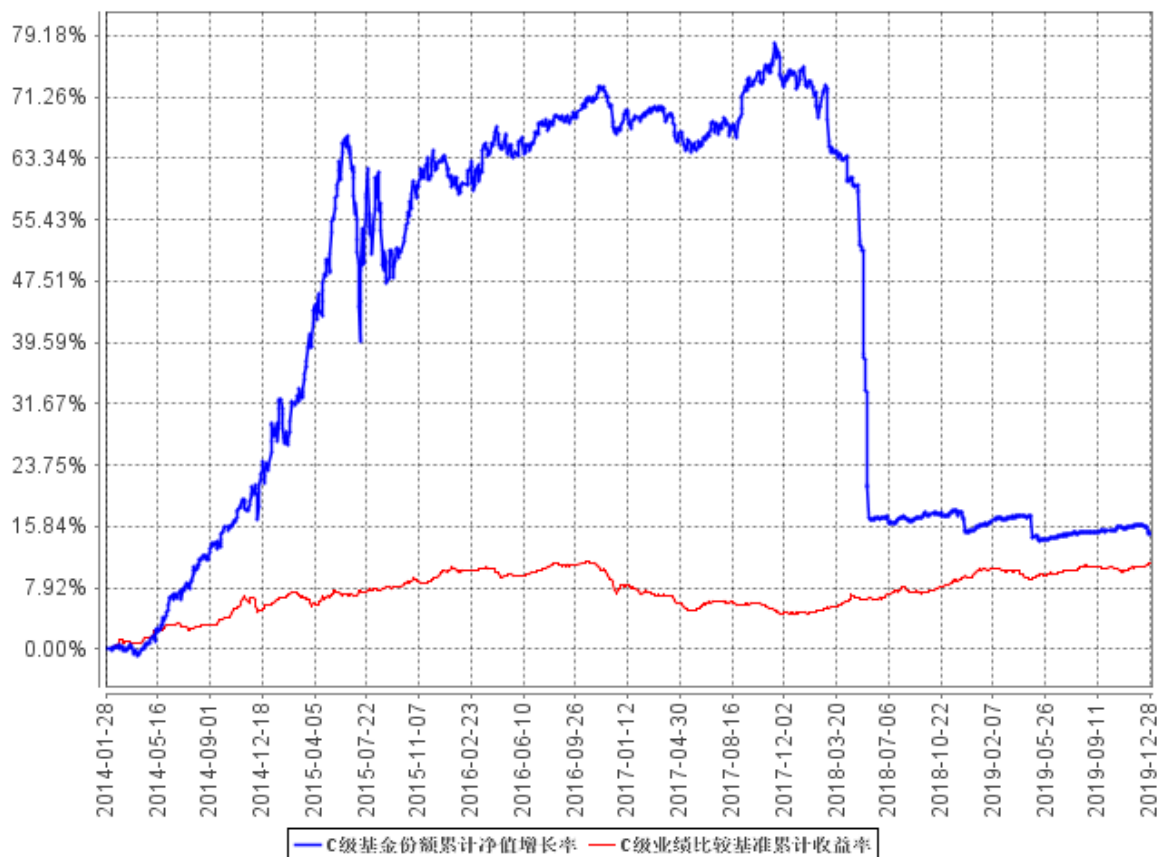
19年国庆之后，国内猪价反季节性大涨，拉动CPI快速上升，加上整个十月份央行在公开市场操作上维持了比较平淡的态度，引起了市场对于宽松政策无法持续的担忧，因此整个十月份债券收益率一路走高，进入十一月之后，在CPI持续走高的时候央行超市场预期的降低了MLF利率，缓解了市场此前对于通胀的担忧，之后十年国债收益率在流动性充裕的推动下小幅下行，最终四季度债券市场走出了V型。

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。

30、华商稳固添利基金（基金代码：A 类 000937 C 类 000938）

30.1 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	4 季度末债券仓位	91.47
	4 季度末股票仓位	-

30.2 前五大债券明细

债券名称	占基金资产净值比例 (%)
19 国开 07	59.77
19 国债 01	26.60
国开 1801	5.98

注：本基金本报告期末仅持有以上 3 只债券。

30.3 基金投资策略和运作分析

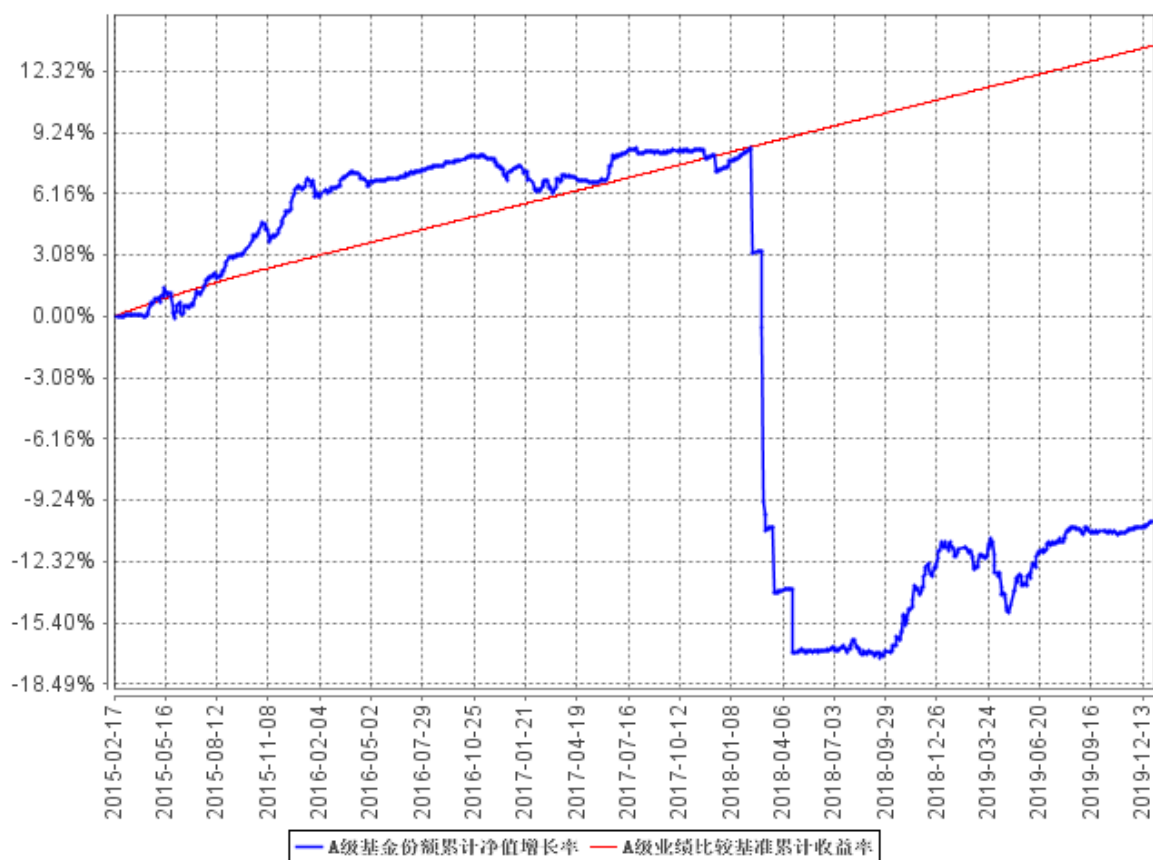
四季度债券市场回顾：

19 年国庆之后，国内猪价反季节性大涨，拉动 CPI 快速上升，加上整个十月份央行在

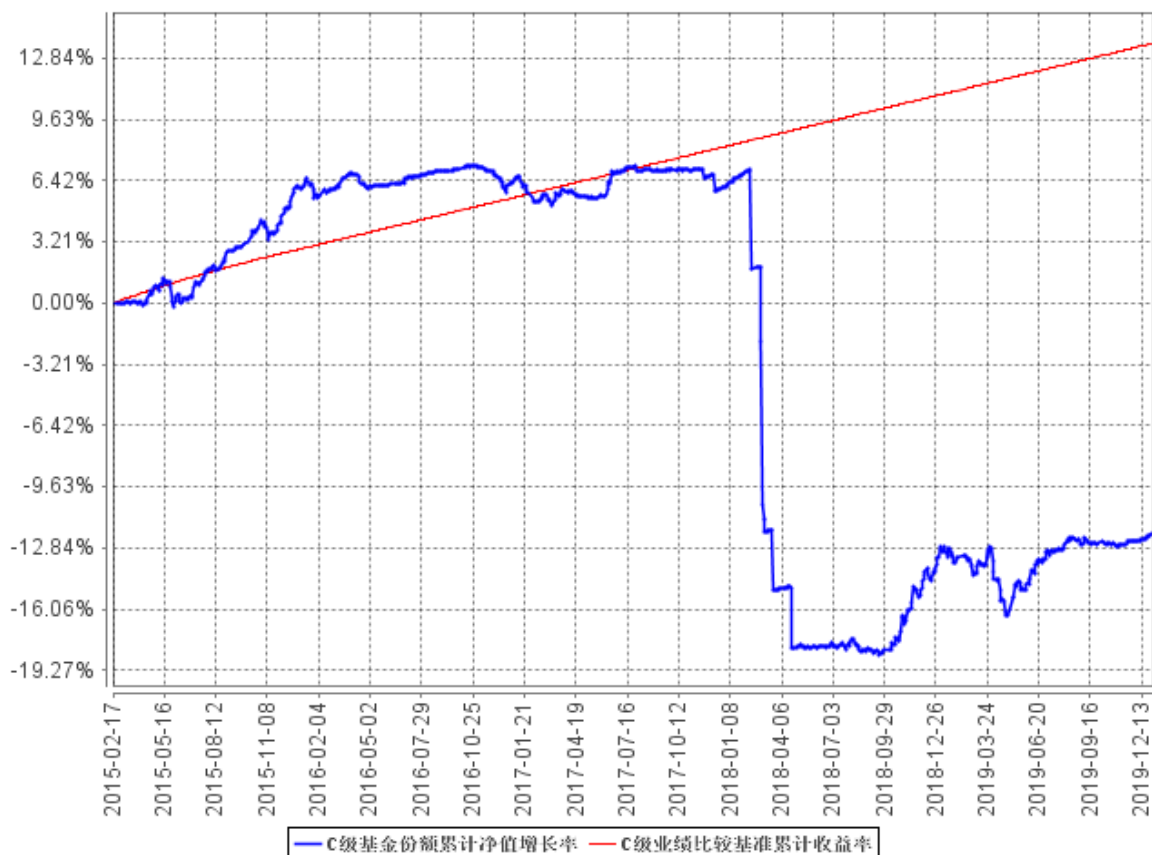
公开市场操作上维持了比较平淡的态度，引起了市场对于宽松政策无法持续的担忧，因此整个十月份债券收益率一路走高，进入十一月之后，在 CPI 持续走高的时候央行超市场预期的降低了 MLF 利率，缓解了市场此前对于通胀的担忧，之后十年国债收益率在流动性充裕的推动下小幅下行，最终四季度债券市场走出了 V 型。

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



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 2 月 17 日。

31、华商信用增强基金（基金代码：A 类 001751 C 类 001752）

31.1 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	4 季度末债券仓位	80.93
	4 季度末股票仓位	10.81

31.2 前五大债券明细

债券名称	占基金资产净值比例 (%)
16 南网 01	7.28
18 电投 01	5.75
16 保利 01	5.71
12 粤电债	5.69
16 葛洲 03	5.68

31.3 基金投资策略和运作分析

2019年四季度中国经济增长动力仍显不足，景气指标小幅波动，但预期层面出现一定改善，主要原因在于三季度政策效应有所体现，汇率、利率和准备金率都进行了调整，财政政策预期更加积极，叠加中美关系的缓和。投资方面，固定资产投资仍处于下行趋势，地产投资支撑总体投资增长，但制造业和基建投资都处于相对低位。通胀方面，CPI和PPI走势背离，中国宏观经济增速放缓，尤其是投资需求放缓，工业品价格总体回落，PPI落入负值区间，CPI同比涨幅走高，结构性特征明显，要警惕通货膨胀预期发散。

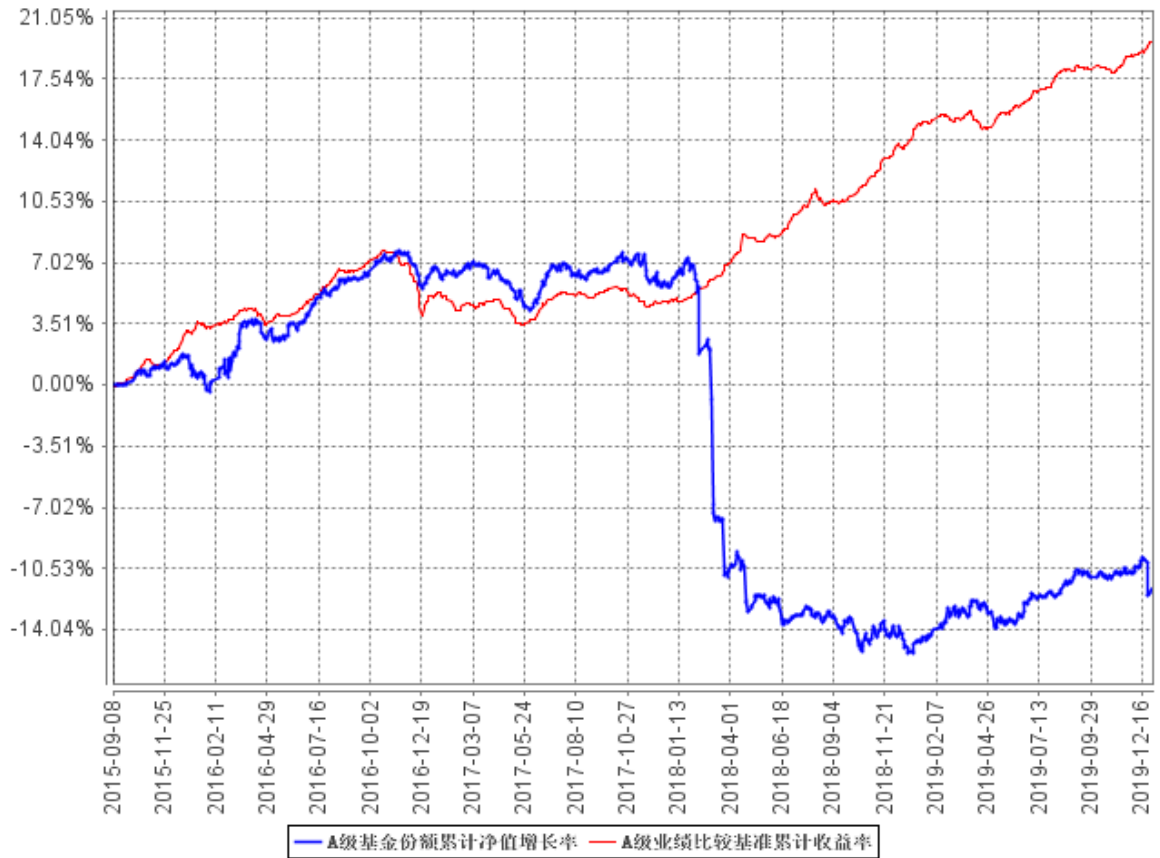
总体看，通胀形势限制了短期货币政策的空间，但内需动力缺乏是政策面临的长期问题，经济下行压力较大，稳增长仍是政策目标，近期货币政策继续向稳增长倾斜。

债市表现上看，四季度利率债小幅波动，10年国债收益率波动区间在3.1%至3.3%，没有形成趋势性行情。通胀是推动收益率上行的重要因素。11月以来MLF利率出现下降，同时资金利率相对较低，带动债市利率水平小幅下降。股市方面，四季度尤其是12月，股票市场出现明显反弹，市场对稳增长政策以及经济基本面维持平稳的预期有所增强。

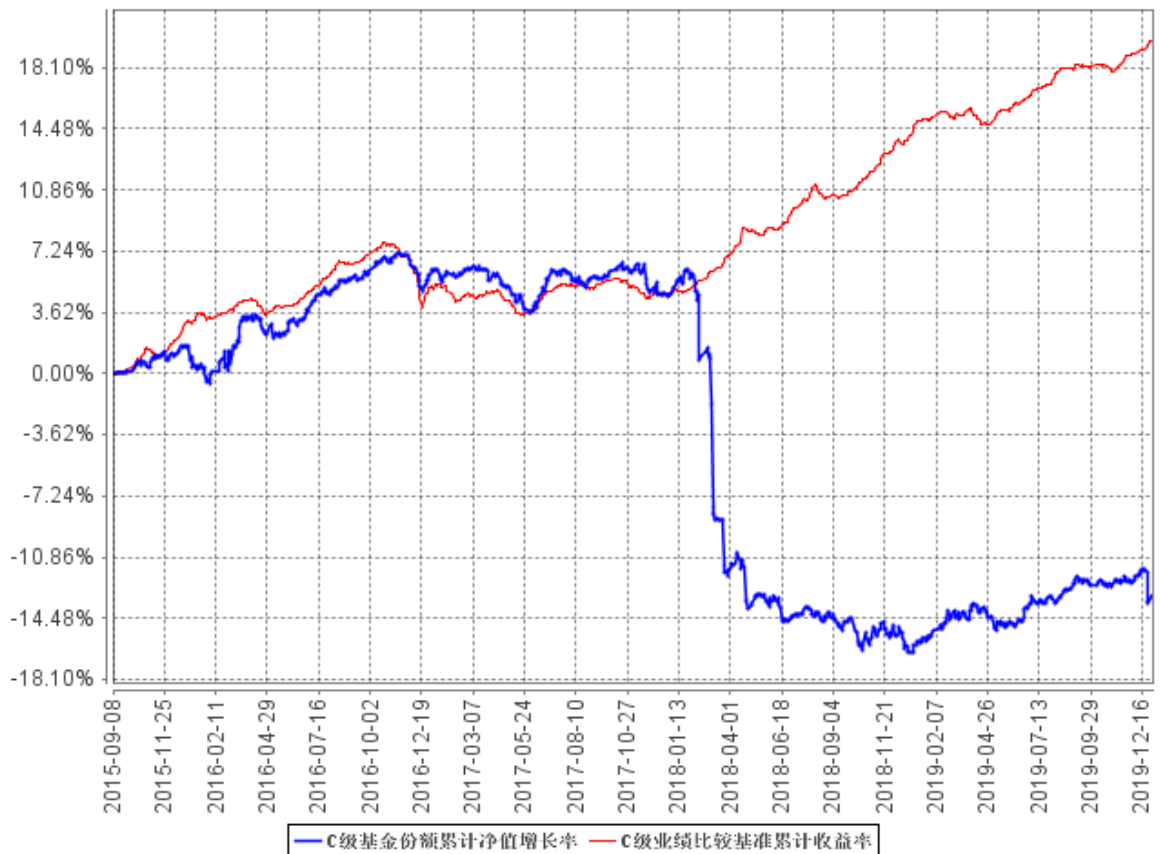
本基金保持相对高杠杆运行，控制资金成本，维持中性的久期水平，适度参与利率和高等级债券的交易性机会。股票投资继续保持行业和个股的有选择的分散，寻找基本面改善的行业和个股，控制权益总仓位不会太高。

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。

32、华商现金增利（基金代码：A 类 630012 B 类 630112）

32.1 基金资产组合

基金名称	资产组合	占比（%）
华商现金增利	4 季度末债券仓位	66.20
	4 季度末股票仓位	-

32.2 前十大债券明细

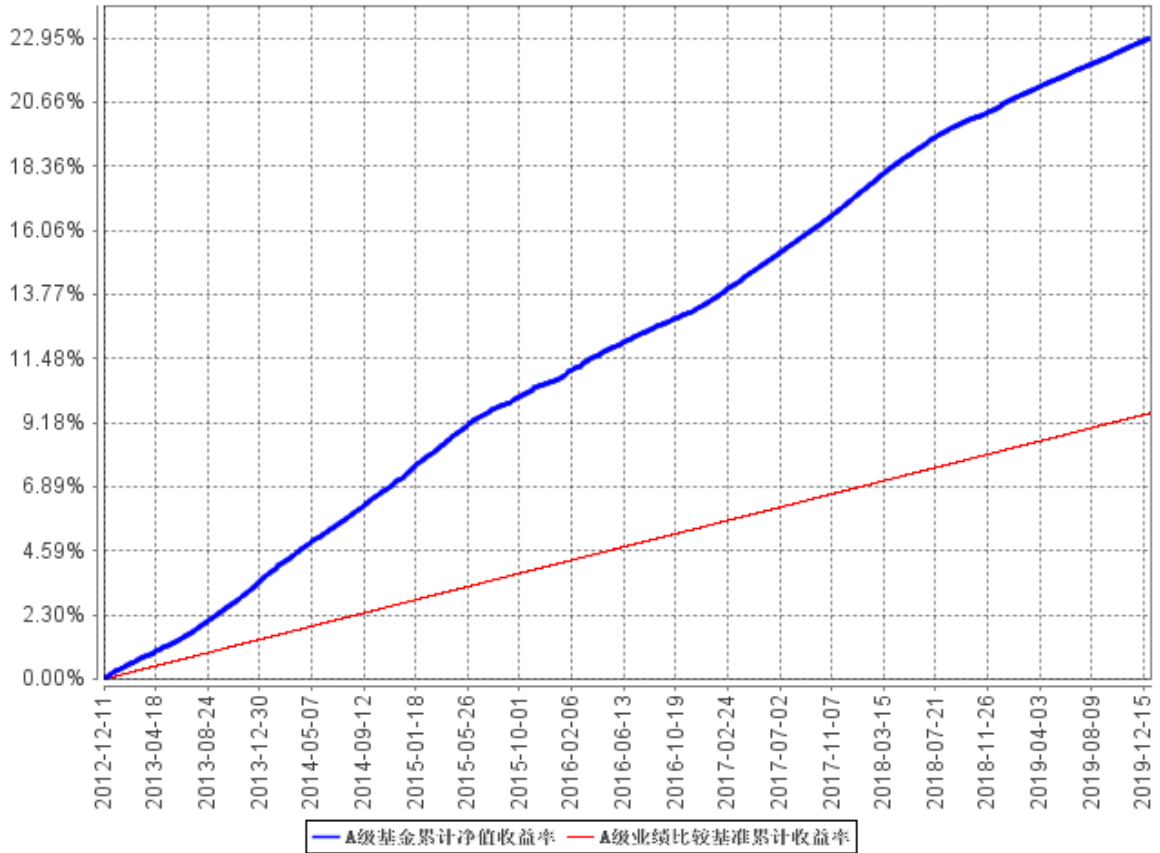
债券名称	占基金资产净值比例（%）
19 民生银行 CD003	8.52
19 宁波银行 CD003	8.52
19 北京银行 CD002	8.51
19 兴业银行 CD026	8.51
19 交通银行 CD014	8.51
19 浦发银行 CD014	8.51
19 上海银行 CD316	8.51
19 国开 06	6.82
-	-
-	-

32.3 基金投资策略和运作分析

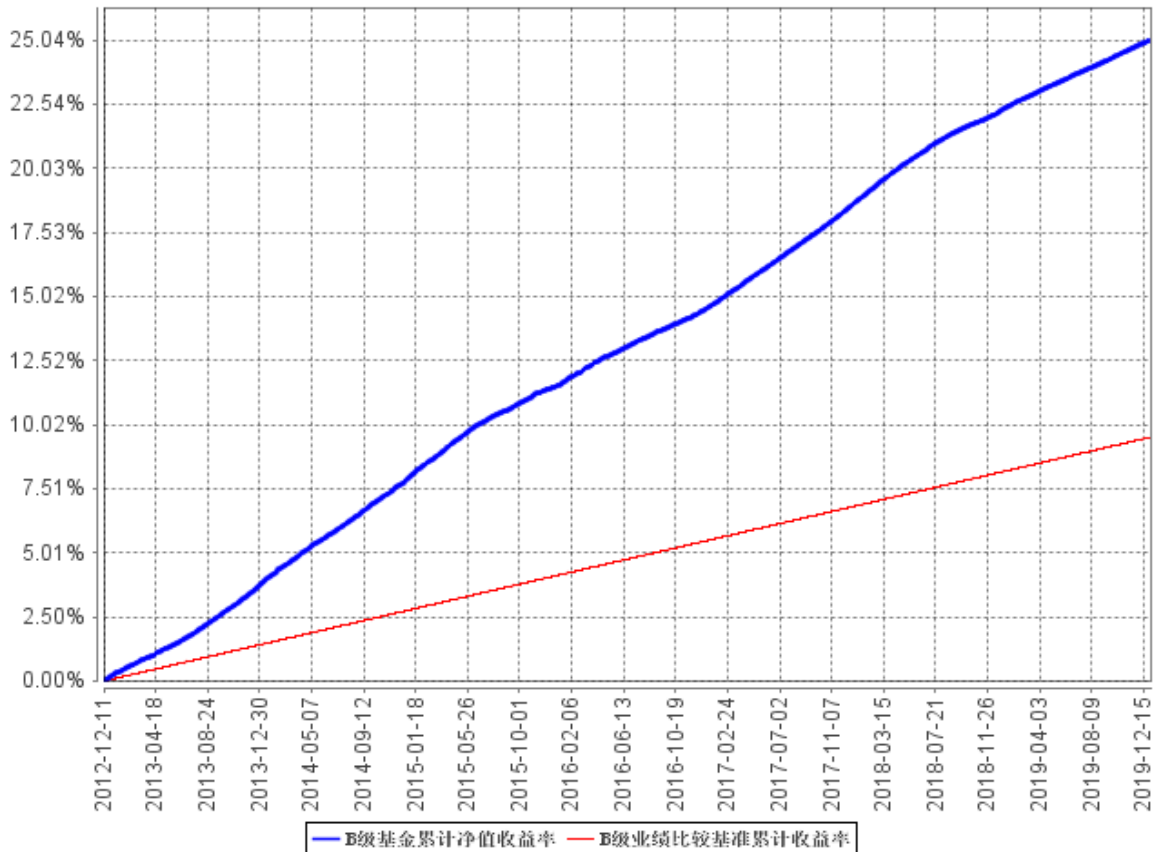
4 季度央行下调 MLF、LPR 和 OMO 利率一次，公开市场积极投放资金对冲年末时点冲击，货币市场流动性充裕，资金在央行呵护下维持宽松，短端债券收益率和同业存单收益率维持较低位置，短端收益率曲线平坦。考虑到年末的时点因素，本基金配置了大量于年末前到期的存款和存单，以应对年末可能发生的大规模赎回，并根据流动性管理的需求着重配置短期品种。

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。

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

33.1 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	4 季度末债券仓位	76.41
	4 季度末股票仓位	18.22

33.2 前五大债券明细

债券名称	占基金资产净值比例 (%)
国开 1801	4.46
16 宁安 01	4.43
14 首开债	4.29
14 深业团	4.16
12 中油 02	3.83

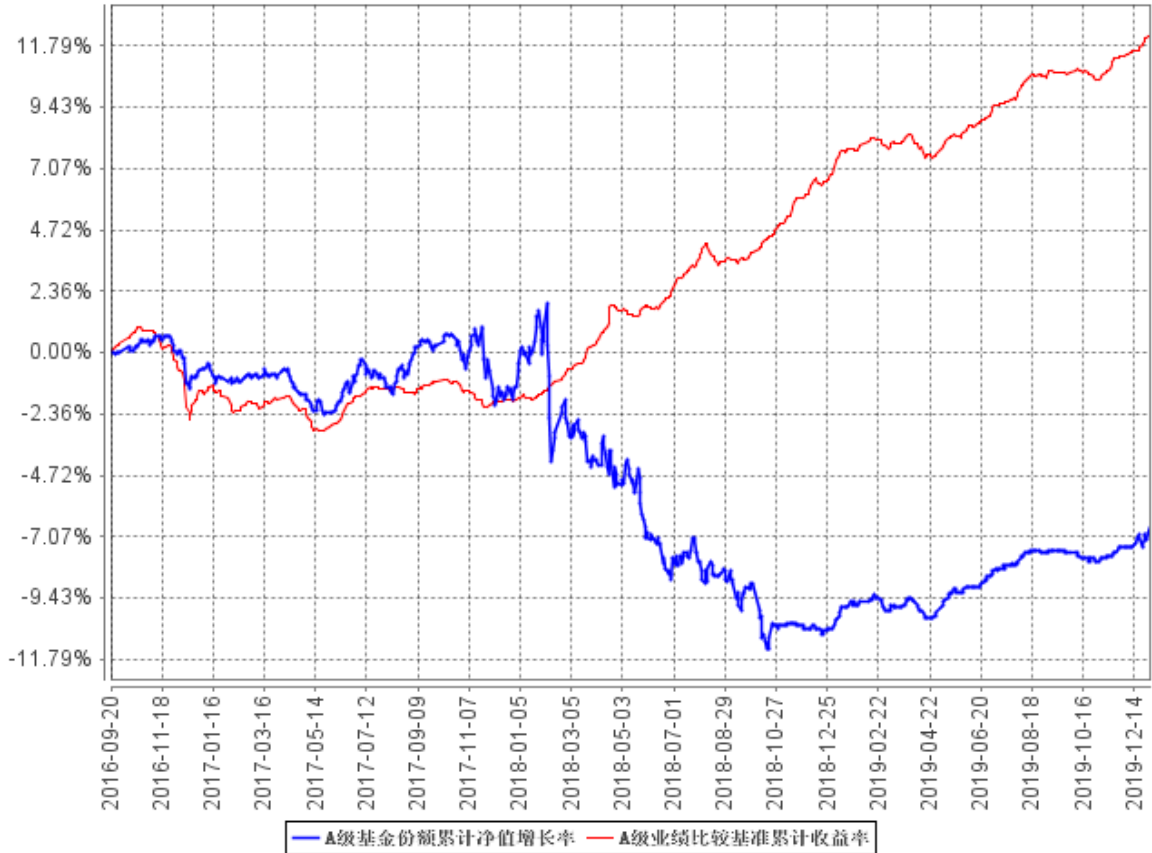
33.3 基金投资策略和运作分析

2019 年四季度债券市场回顾：季初猪价快速上行带动通胀预期提升制约货币政策宽松逻辑主导市场，收益率快速上行，后续随着货币政策明确宽松，前期调整逻辑证伪，收益率回落。

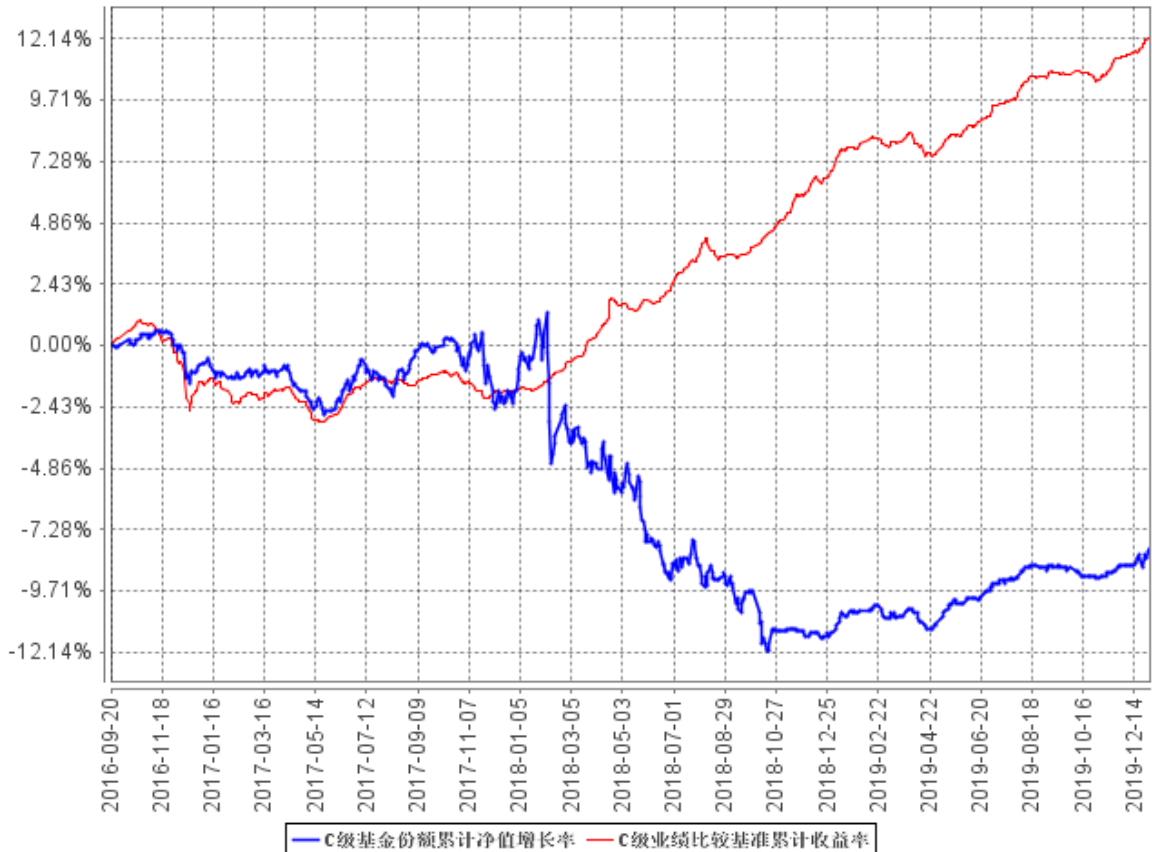
2019 年权益市场回顾：2019 年全年，上证指数上涨超过 20%，创业板指数涨幅更是超过 40%，整体呈现震荡上行格局。四季度，市场先“先抑后扬”，季初猪价快速上行带动通胀预期显著提升制约货币政策宽松逻辑主导市场，市场下跌，后续伴随货币政策明确宽松、贸易战缓和以及市场预期经济企稳，指数再度上行。

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



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 2016 年 9 月 20 日。

34、华商可转债基金（基金代码：A 类 005273 C 类 005284）

34.1 基金债券、股票仓位

基金名称	债券、股票仓位	占比(%)
华商可转债	4 季度末债券仓位	70.35
	4 季度末股票仓位	20.49

34.2 前五大债券明细

债券名称	占基金资产净值比例(%)
光大转债	17.91
浦发转债	7.60
国开 1801	4.93
苏银转债	4.45
张行转债	3.75

34.3 基金投资策略和运作分析

四季度可转债市场回顾：

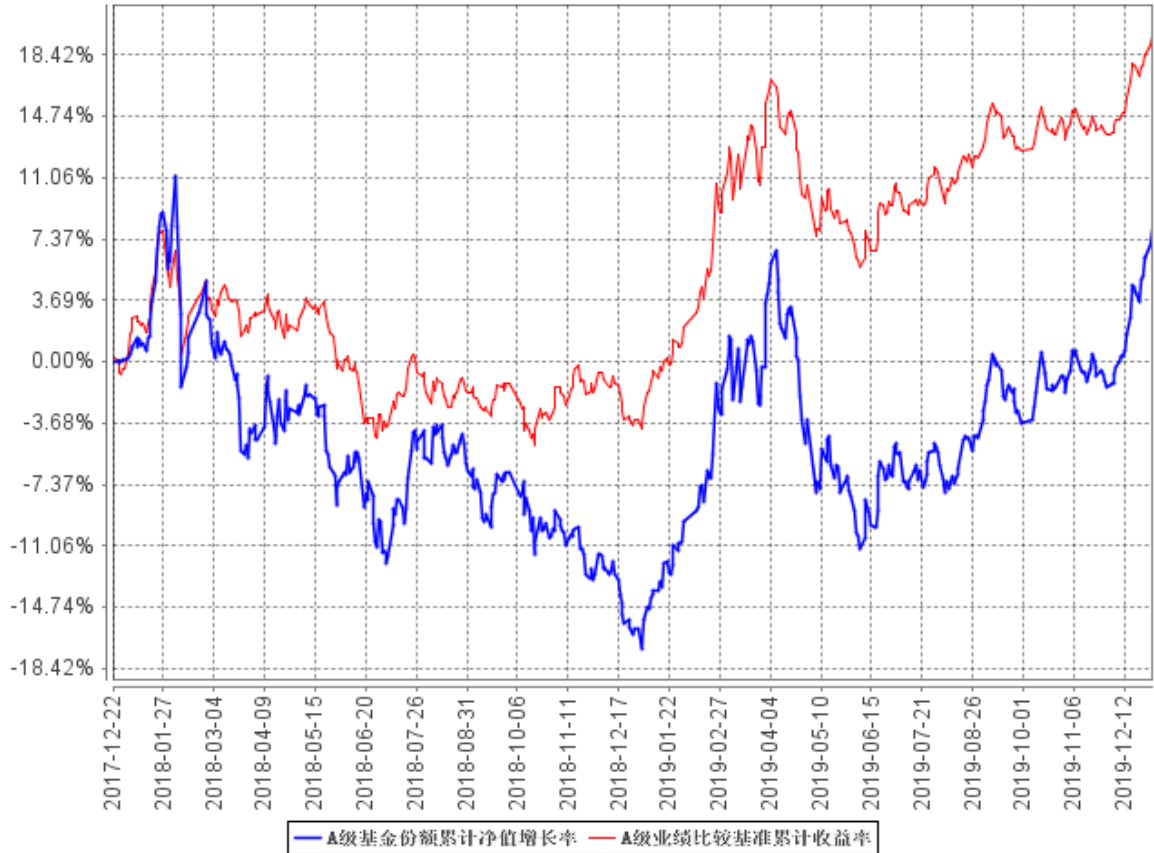
四季度转债市场整体呈现平稳走高的态势，相比较而言，可转债市场在四季度跑赢了正股，四季度可转债的估值水平相比较三季度而言再次提升，到四季度末的时候，可转债市场的估值水平已经超越了历史平均水平。

四季度权益市场回顾：

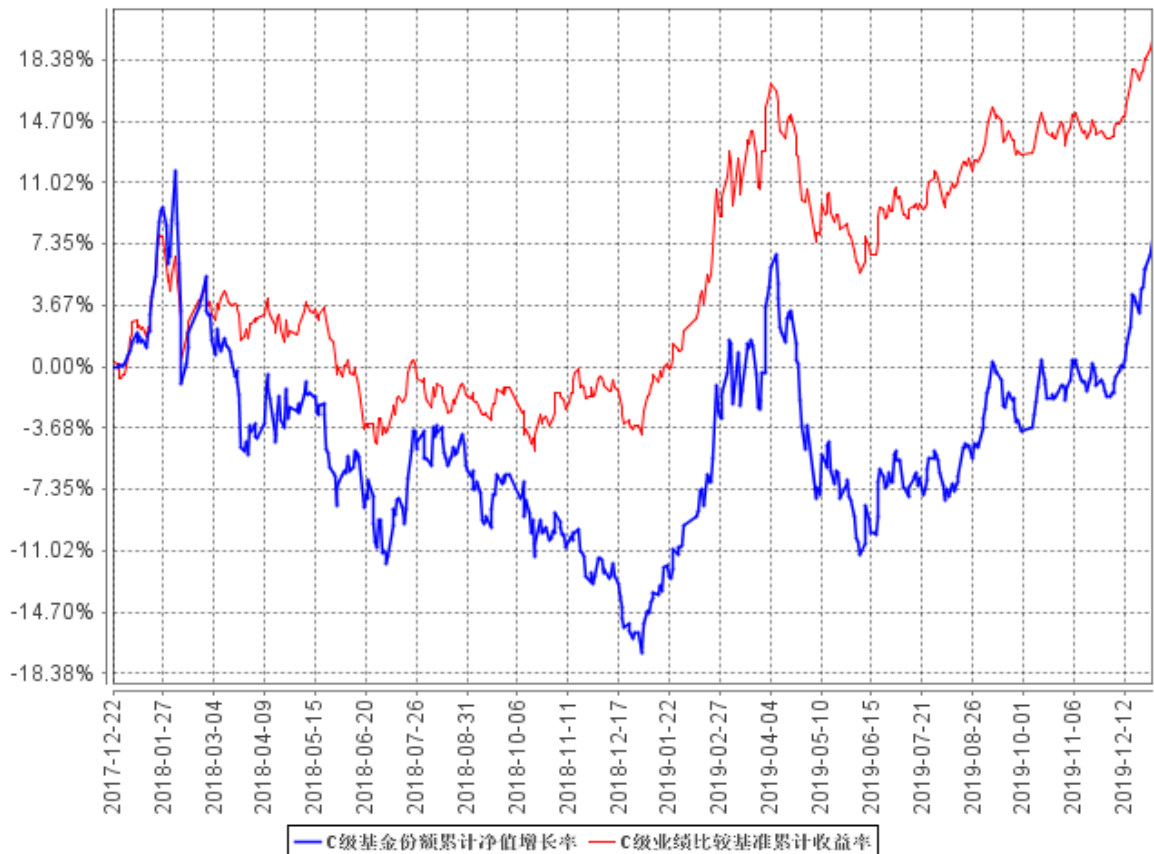
四季度权益市场的整体表现比较平淡，上证指数基本维持横盘状态，但是四季度个股的表现却是精彩纷呈，电子半导体延续了第三季度的强势表现，传媒和部分周期股的龙头也出现了一定的超额收益。

华商可转债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 2017 年 12 月 22 日。

35、华商回报 1 号基金（基金代码：002596）

35.1 基金债券、股票仓位

基金名称	债券、股票仓位	占比(%)
华商回报 1 号	4 季度末股票仓位	-
	4 季度末债券仓位	97.74

35.2 前五大债券明细

债券名称	占基金资产净值比例(%)
16 申信 01	38.92
16 中油 05	8.79
国开 1801	8.41
18 电投 05	6.39
14 赣粤 01	6.39

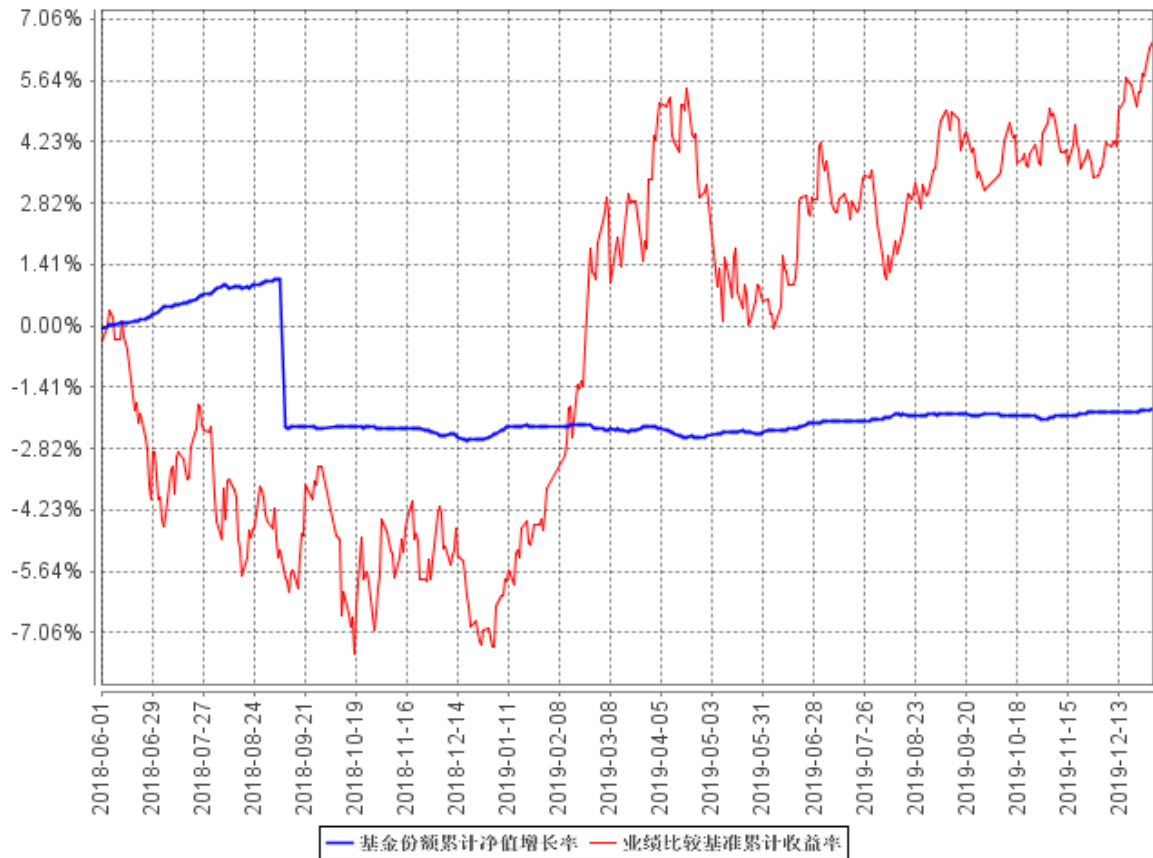
35.3 基金投资策略和运作分析

四季度债券市场回顾：

19 年国庆之后，国内猪价反季节性大涨，拉动 CPI 快速上升，加上整个十月份央行在公开市场操作上维持了比较平淡的态度，引起了市场对于宽松政策无法持续的担忧，因此整个十月份债券收益率一路走高，进入十一月之后，在 CPI 持续走高的时候央行超市场预期地降低了 MLF 利率，缓解了市场此前对于通胀的担忧，之后十年国债收益率在流动性充裕的推动下小幅下行，最终四季度债券市场走出了 V 型。

华商回报 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

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本基金于 2018 年 6 月 1 日转型为华商回报 1 号混合型证券投资基金。

36、华商万众创新（基金代码：002669）

36.1 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	4 季度末股票仓位	90.75
	制造业	59.97
	交通运输、仓储和邮政业	12.45
	信息传输、软件和信息技术服务业	9.27

36.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
普利制药	8.45
健友股份	6.96
五粮液	6.20
京东方 A	5.88
中国国航	5.42
兆易创新	5.35

久远银海	5.09
浪潮信息	5.05
辰安科技	4.18
泸州老窖	4.04

36.3 基金投资策略和运作分析

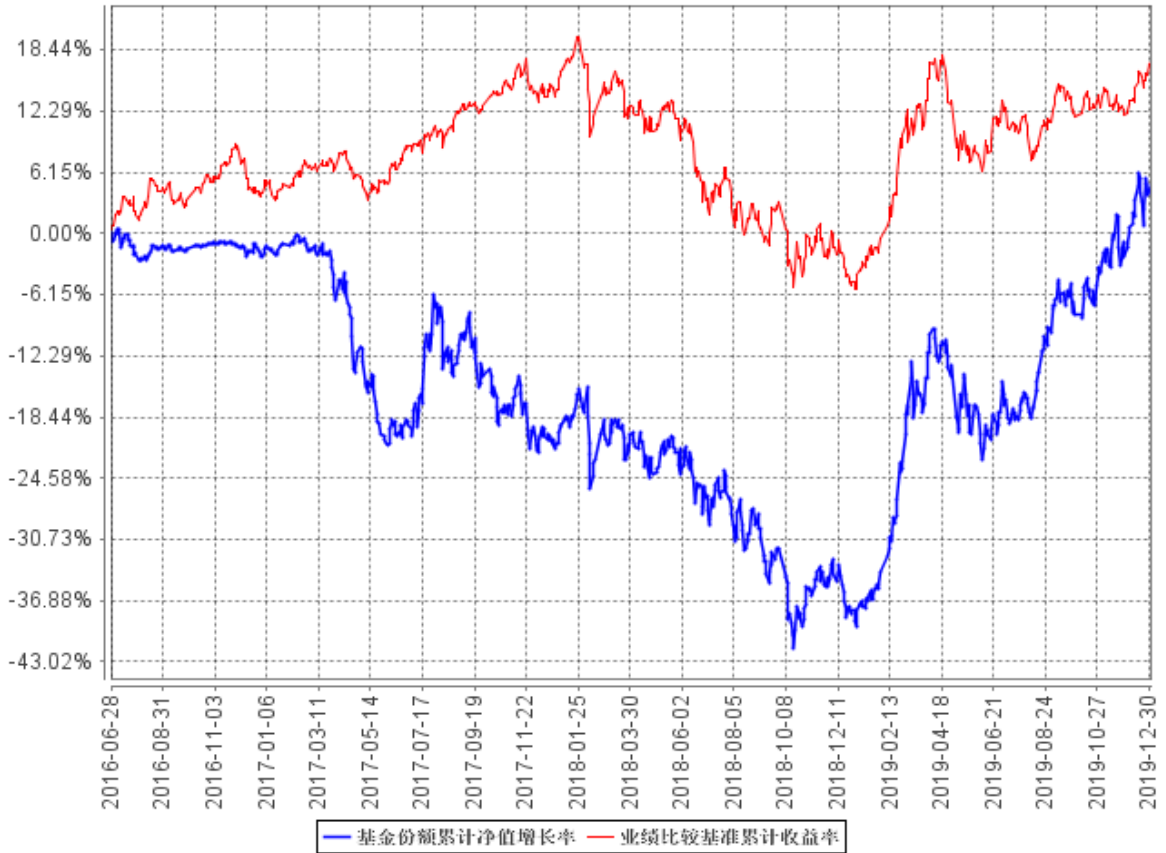
今年以来，科技和消费一直表现强势，特别是医药、半导体和消费电子，相关股票的估值处于高位。但是年底医药行业政策扰动多，在估值较高的背景下，医药整体调整非常明显；消费电子和半导体受到四季度华为砍单的影响，也有一定程度调整。

受益流动性宽松和经济数据的回暖，周期性板块四季度有较好的表现。科技方面，市场关注从硬件往软件、应用方面转移，传媒和新能源汽车等板块表现较好。

短期经济数据的企稳回升，货币中性偏松，我们看好未来一段时间市场的表现。行业配置方面，本基金四季度对医药持仓进行了调整，聚焦在不受医保控费影响，未来几年业绩增长确定性高的子行业；周期方面，更看好供给受限，需求恢复增长的航空、化工等；科技方面相对看好存储产业链和计算机。

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。

37、华商瑞鑫定期开放债券基金（基金代码： 002924）

37.1 基金债券、股票仓位

基金名称	债券、股票仓位	占比(%)
华商瑞鑫	4 季度末债券仓位	80.96
	4 季度末股票仓位	14.82

37.2 前五大债券明细

债券名称	占基金资产净值比例 (%)
17 中油 EB	8.45
光大转债	8.18
17 宝武 EB	7.85
19 苏交通 SCP016	6.19
19 厦门航空 SCP006	6.19

37.3 基金投资策略和运作分析

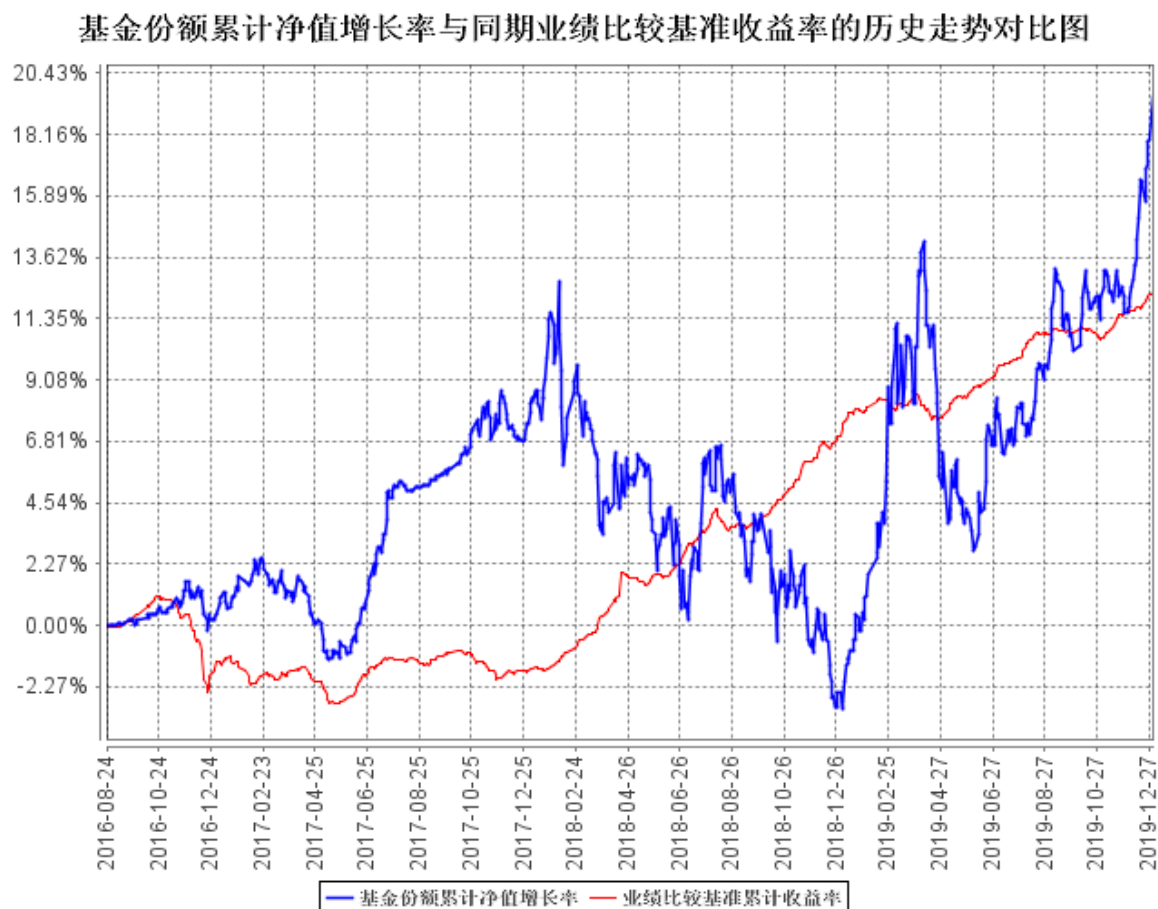
四季度债券市场回顾：

19年国庆之后，国内猪价反季节性大涨，拉动CPI快速上升，加上整个十月份央行在公开市场操作上维持了比较平淡的态度，引起了市场对于宽松政策无法持续的担忧，因此整个十月份债券收益率一路走高，进入十一月之后，在CPI持续走高的时候央行超市场预期的降低了MLF利率，缓解了市场此前对于通胀的担忧，之后十年国债收益率在流动性充裕的推动下小幅下行，最终四季度债券市场走出了V型。

四季度权益市场回顾：

四季度权益市场的整体表现比较平淡，上证指数基本维持横盘状态，但是四季度个股的表现却是精彩纷呈，电子半导体延续了第三季度的强势表现，传媒和部分周期股的龙头也出现了一定的超额收益。

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



注：①本基金合同生效日为2016年8月24日。

38、华商润丰基金（基金代码：A类 003598 C类 007509）

38.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比 (%)
华商润丰	4 季度末股票仓位	47.97
	金融业	28.10
	制造业	13.70
	建筑业	1.80

38.2 前十大重仓股

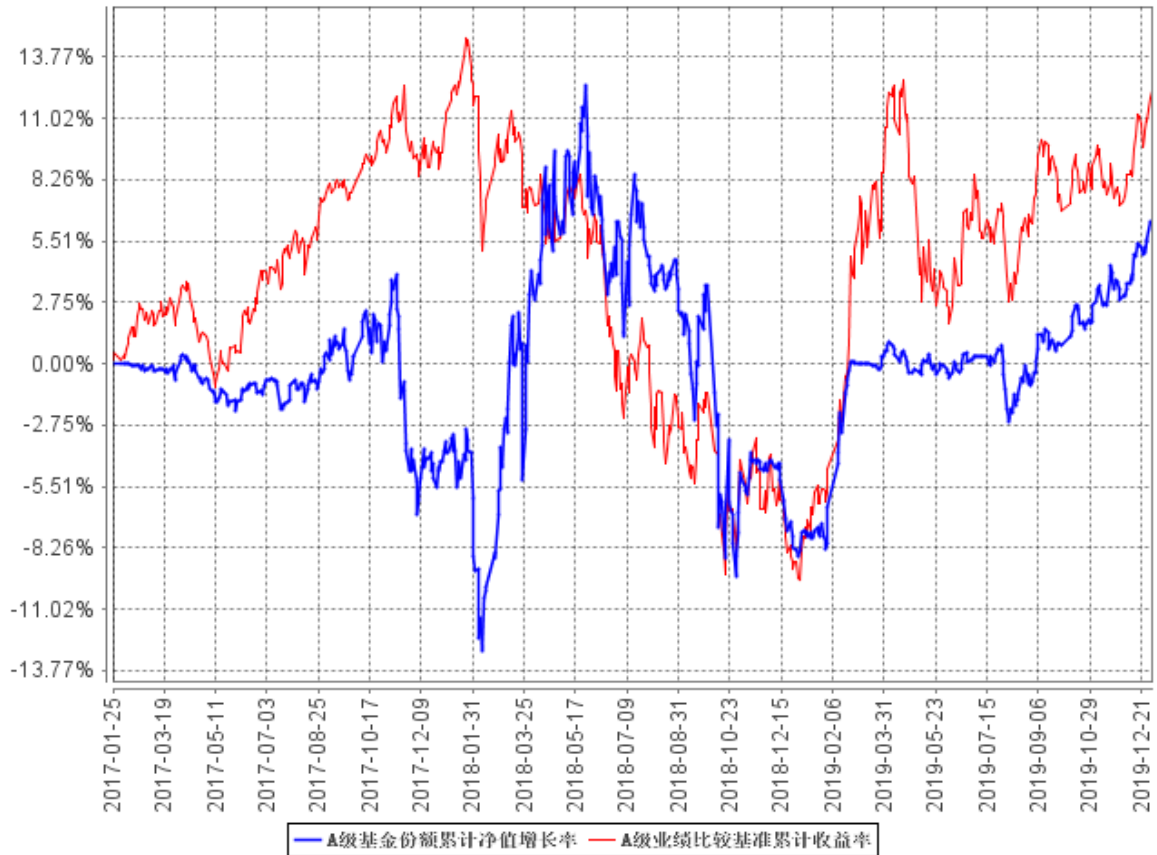
股票名称	占基金资产净值比例 (%)
中国平安	6.56
贵州茅台	4.33
招商银行	3.05
兴业银行	2.25
恒瑞医药	2.12
工商银行	1.73
中信证券	1.52
伊利股份	1.47
民生银行	1.32
交通银行	1.30

38.3 基金投资策略和运作分析

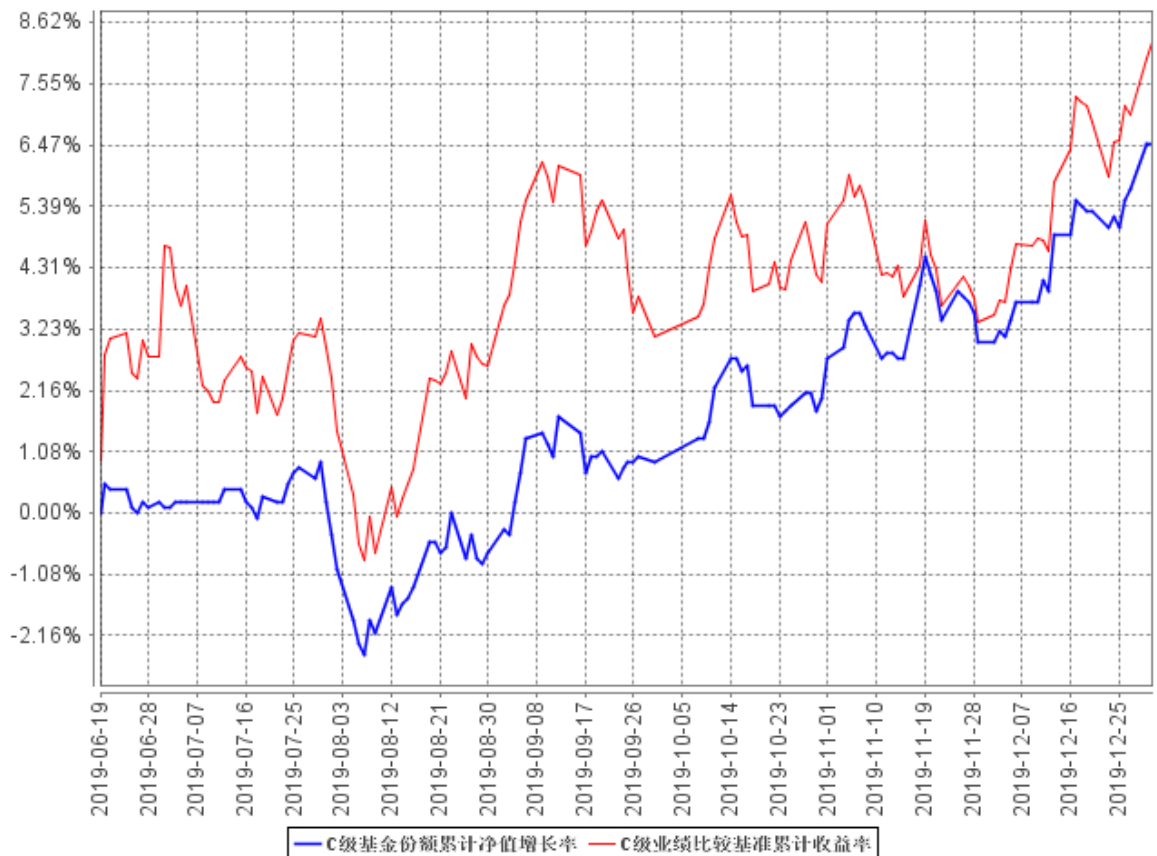
2019 年 4 季度央行坚持稳健货币政策，MLF、LPR 和 OMO 降息一次，公开市场及时投放对冲年末时点冲击，流动性合理充裕，短债收益率维持稳定，期限利差和信用利差均处在历史低位。本基金短债以配置 397 天以内 AAA 品种短债为主，小量配置 AA+城投，在流动性充裕货币市场资金价格便宜的背景下，保持适度杠杆以获取确定性强的息差，同时合理安排产品剩余期限控制产品净值回撤。

华商润丰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2017年1月25日。本基金从2019年6月19日起新增C类份额。

39、华商元亨基金（基金代码：004206）

39.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比（%）
华商元亨	4 季度末股票仓位	28.35
	金融业	12.00
	制造业	6.54
	房地产业	2.50

39.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
工商银行	1.79
中国银行	1.69
万科A	1.65
农业银行	1.55
京东方A	1.50
华泰证券	1.36
紫金矿业	1.34
上汽集团	1.26
建设银行	1.25
长安汽车	1.03

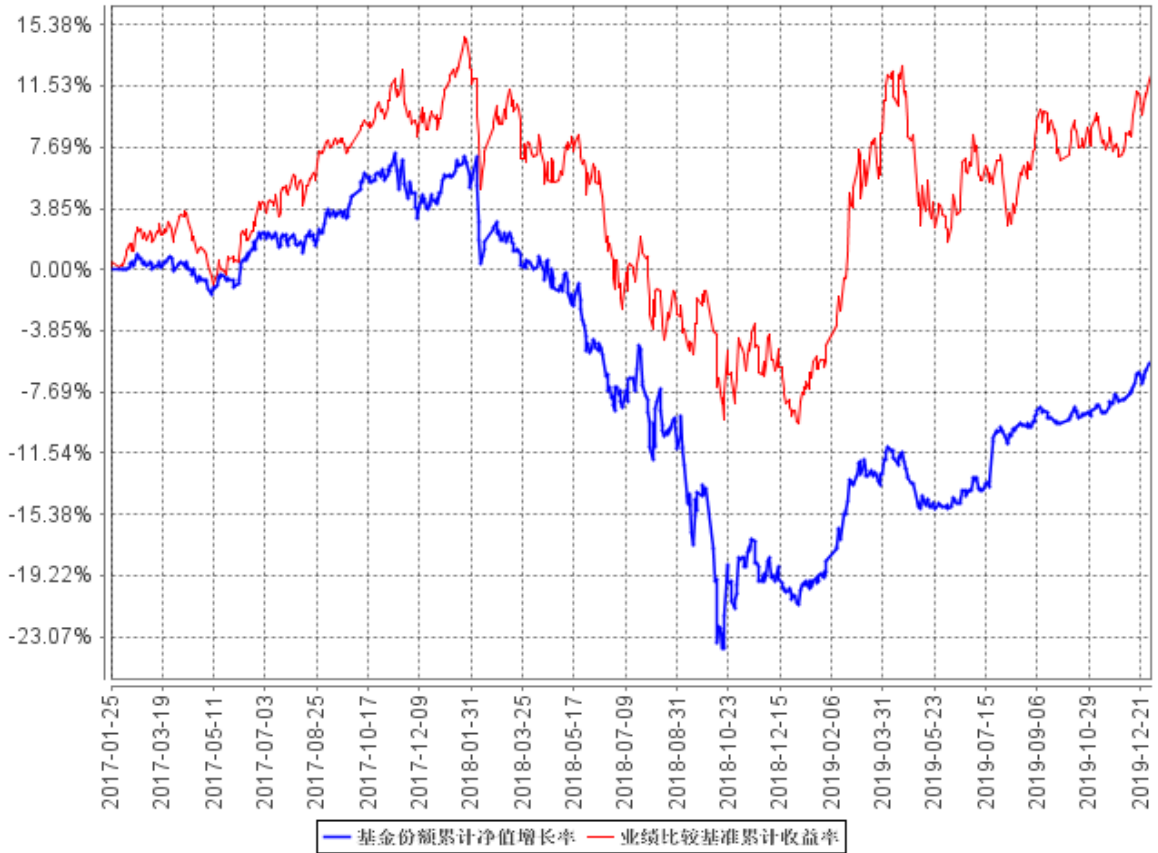
39.3 基金投资策略和运作分析

4 季度债券市场在 11 月 5 日 MLF 降息之前收益率上行，降息后收益率下行，11 月后整体利差再次压缩，11 月初本基金适度增加长债配置，整体债券配置仍以高等级中短期债券为主。

4 季度股市大盘指数小幅上涨，以云游戏为代表的 5G 应用和新能源汽车产业链相关公司表现良好；科创板新股持续稳定发行，整体科创板新股涨幅较有所下降。4 季度本基金重点配置符合国家产业发展方向和制度改革方向，经营管理好和行业竞争格局良好的蓝筹公司；积极参与以信息技术、高端装备、新材料、生物医药等为代表的科创类股票投资。

华商元亨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基金合同生效日为 2017 年 1 月 25 日。

40、华商消费行业基金（基金代码：004189）

40.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比（%）
华商消费行业	4 季度末股票仓位	91.89
	制造业	86.84
	农、林、牧、渔业	6.16
	文化、体育和娱乐业	1.03

40.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
贵州茅台	9.25
五粮液	9.15
美的集团	8.93
格力电器	8.89
普利制药	8.27
伊利股份	6.94

健友股份	6.88
牧原股份	6.16
山西汾酒	5.61
泸州老窖	5.42

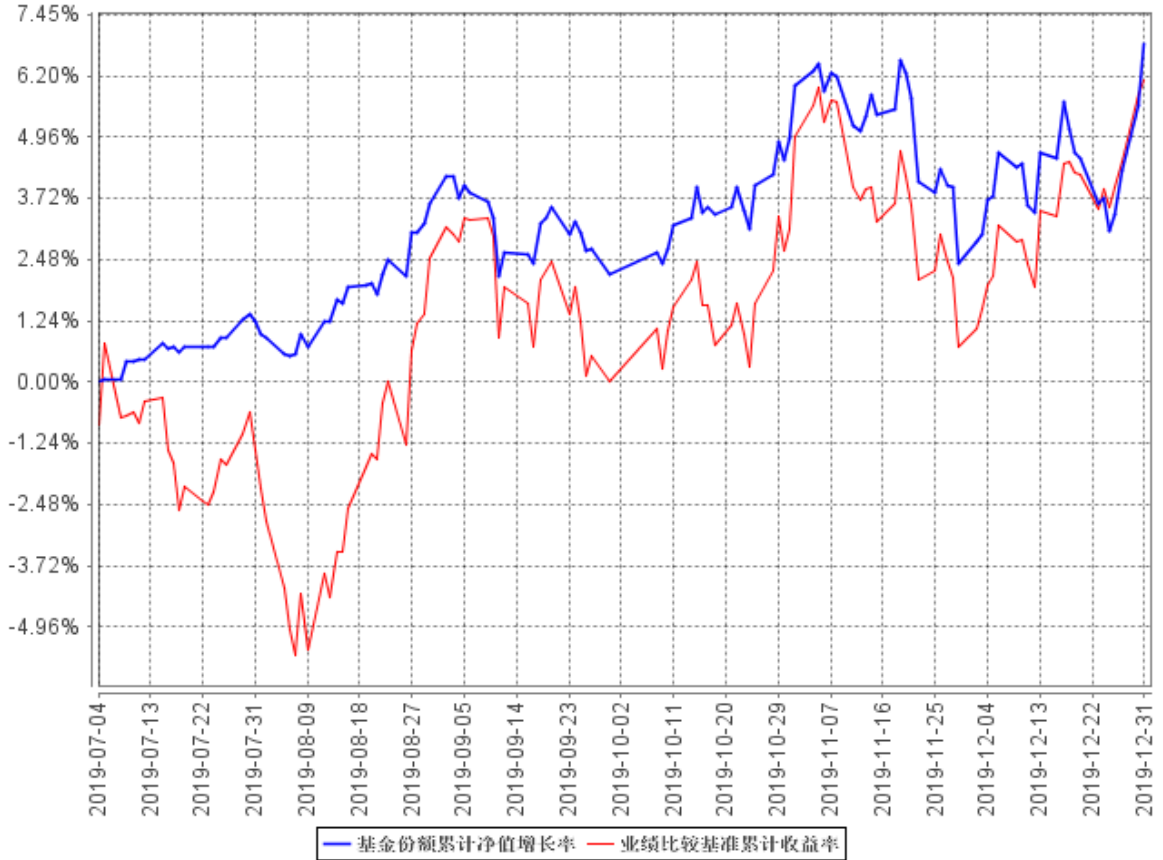
40.3 基金投资策略和运作分析

四季度 A 股市场呈现稳步上行走势，上证指数上涨 4.99%，创业板指数上涨 10.48%。市场结构方面，传媒、电子、建材、有色等行业涨幅居前，食品饮料、医药、交运等行业市场表现相对较弱。四季度市场结构的分化，一方面源于行业基本面方面的变化，比如医药行业第二轮带量采购开启，进入招标药品数量和产品价格降幅超市场预期，行业出现了普遍的回调；另一方面，传媒、电子、建材等景气边际改善行业，受到了市场资金的追捧，行情表现较好。虽然上证综指涨幅不大，行业和部分个股四季度涨幅可观，市场赚钱效应显著。

本基金三季度初产品转型完成，四季度大部分时间还处于基金产品的组合建仓期。当前本基金组合配置重点参考基金基准相关行业进行布局，配置集中在高端白酒、家电、医药和猪养殖等细分行业领域。

华商消费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本基金于2019年7月4日转型为华商消费行业股票型证券投资基金。截至报告期末，本基金转型不满一年。

41、华商瑞丰短债基金（基金代码：A类 003403 C类 007210）

41.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比 (%)
华商瑞丰短债	4 季度末债券仓位	82.19
	4 季度末股票仓位	-

41.2 前五大重仓债券

债券名称	占基金资产净值比例 (%)
17 阳煤 MTN004	4.90
17 鞍钢集 MTN001	4.90
17 潞安 MTN002	3.28

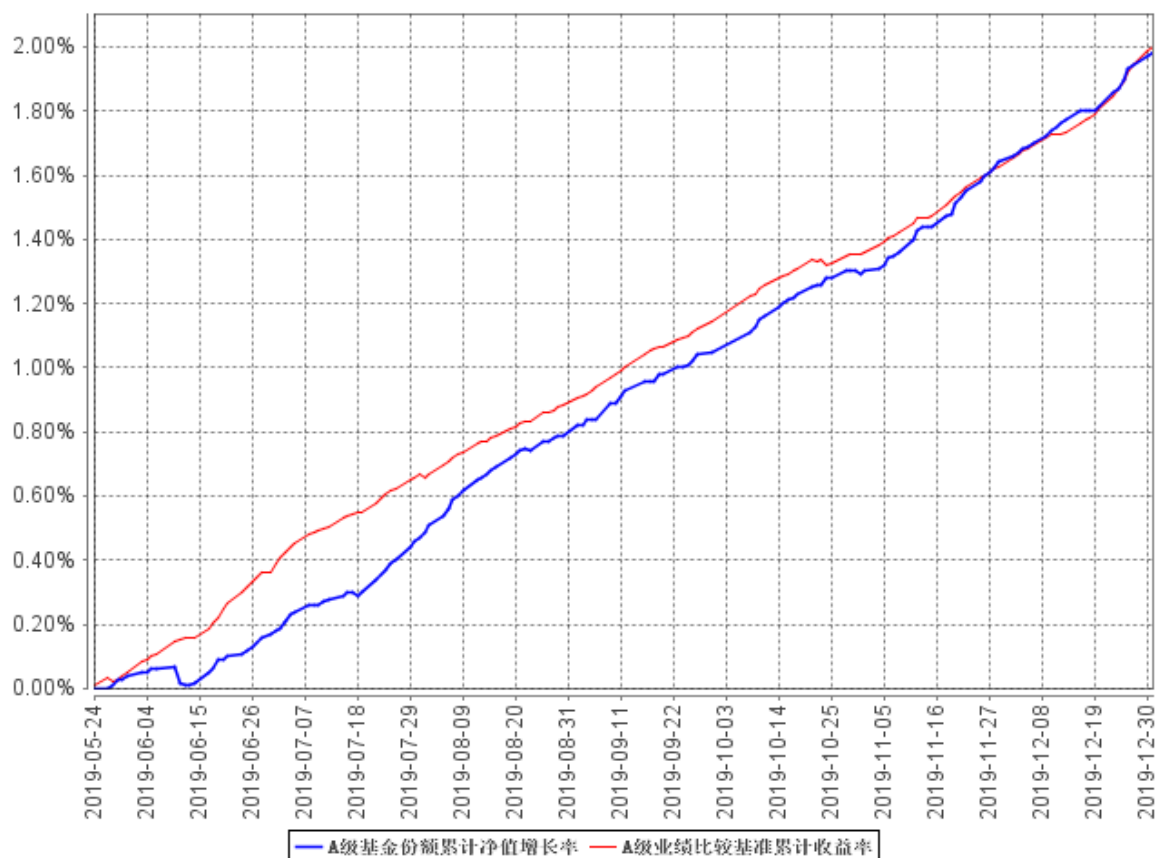
13 瓯交投债	3.28
15 晋能 MTN001	3.28
17 三一 MTN001	4.90

41.3 基金投资策略和运作分析

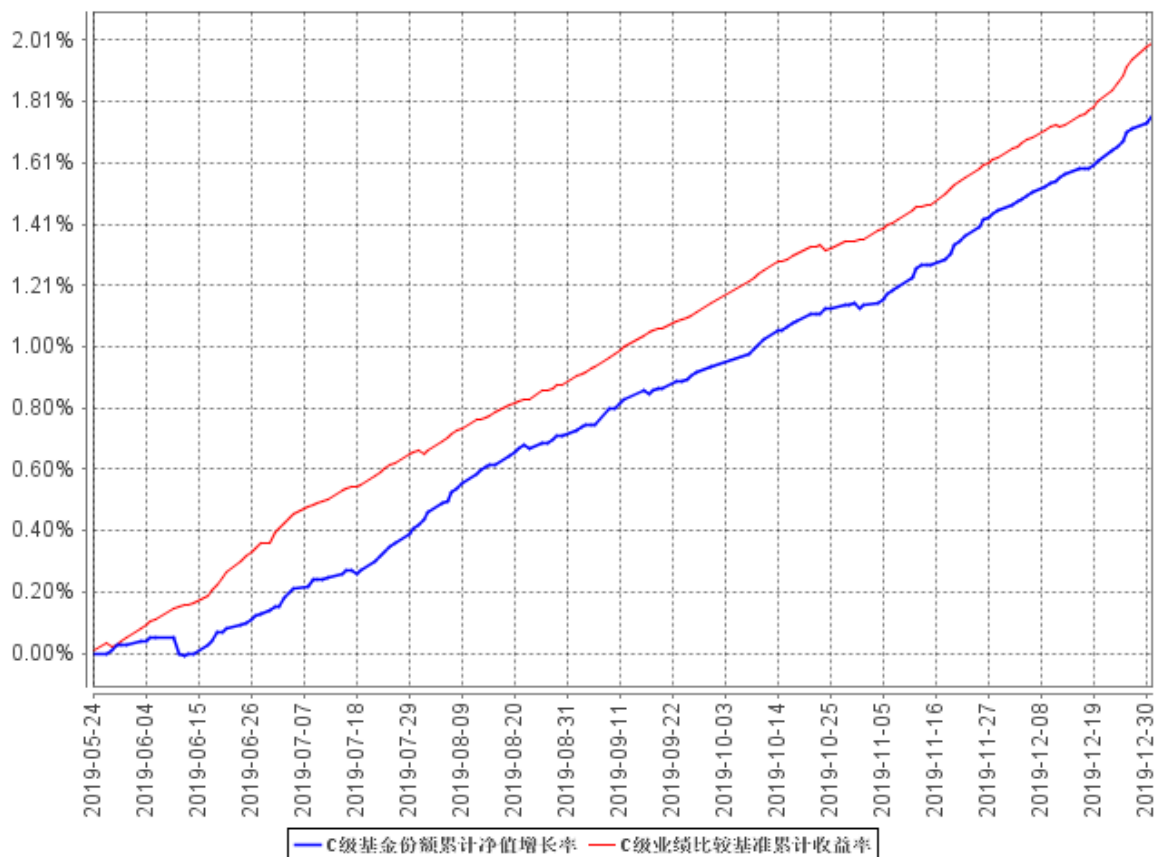
2019 年 4 季度央行坚持稳健货币政策，MLF、LPR 和 OMO 降息一次，公开市场及时投放对冲年末时点冲击，流动性合理充裕，短债收益率维持稳定，期限利差和信用利差均处在历史低位。本基金短债以配置 397 天以内 AAA 品种短债为主，少量配置 AA+城投，在流动性充裕货币市场资金价格便宜的背景下，保持适度杠杆以获取确定性强的息差，同时合理安排产品剩余期限控制产品净值回撤。

华商瑞丰短债 A/C 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本基金于2019年5月24日转型为华商瑞丰短债债券型证券投资基金。截至报告期末，本基金转型不满一年。

42、华商研究精选基金（基金代码：004423）

42.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比 (%)
华商研究精选	4 季度末股票仓位	89.51
	制造业	63.28
	信息传输、软件和信息技术服务业	8.51
	科学研究和技术服务业	7.92

42.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
国检集团	4.71
至纯科技	4.68
德方纳米	4.09
嘉元科技	4.07

中兴通讯	4.07
中直股份	3.77
青岛啤酒	3.30
欣旺达	3.22
华测检测	3.21
宁德时代	3.06

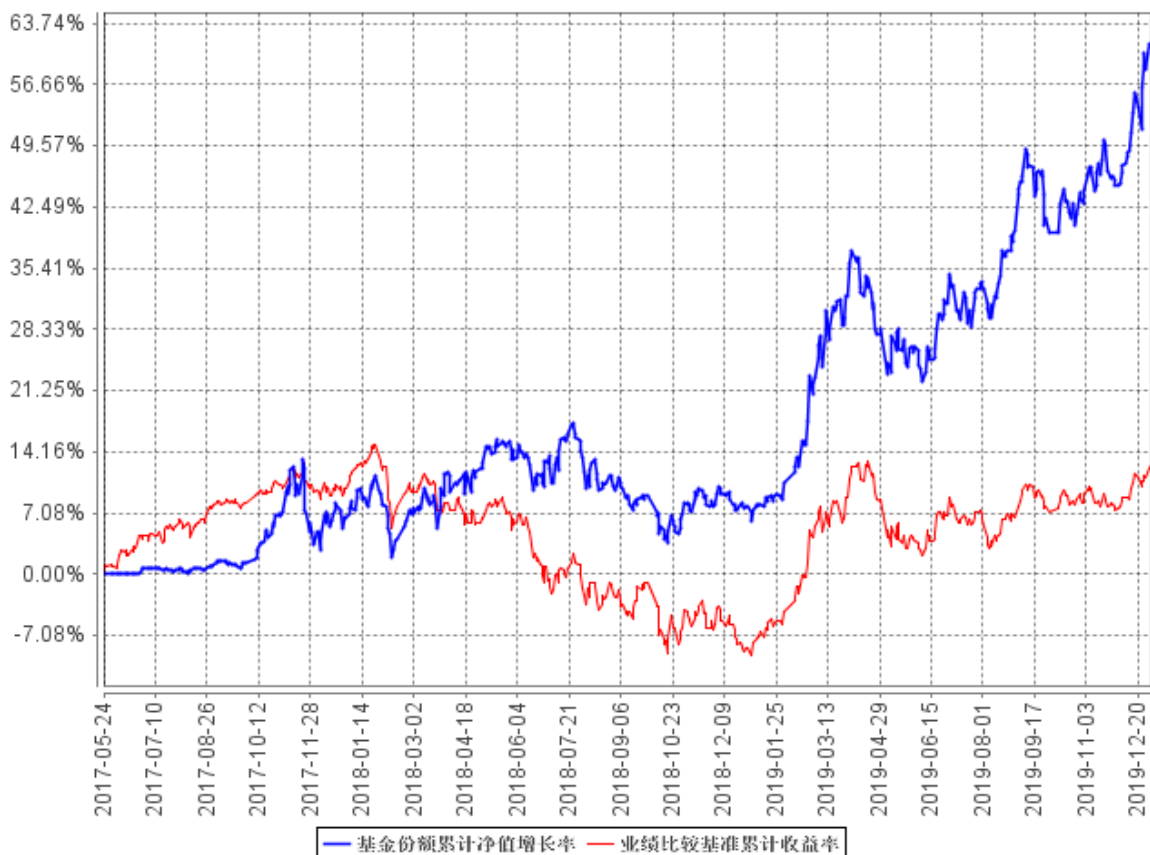
42.3 基金投资策略和运作分析

2019 年 A 股成为全球表现最好的市场之一，一方面是对 2018 年过度悲观预期的修复，另一方面则是投资人对中国科技创新未来崛起的预期与信心。

回顾 2019 年的持仓情况，我们确实坚持了“消费升级+制造业升级”的主线配置思路，因此在 TMT、生物医药、新能源汽车等领域的配置取得了较好的回报，也符合今年市场的主要特征。此外，2018 年的基金年报中，我们认为 2019 年的风险偏好将会提升，并将呈现出不少的投资机会。从 2019 年部分行业估值的大幅提升来看，这个对大势的判断也是符合实际情况的。但是必须承认的是，考虑到最终业绩只能说是中规中矩，故我们的投资仍值得继续学习，比如全年对白酒行业没有任何配置，这些问题值得反思并在今后的投资中继续改进。

华商研究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 2017 年 5 月 24 日。

43、华商鑫安基金（基金代码： 004895）

43.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比（%）
华商鑫安	4 季度末股票仓位	91.24
	制造业	58.35
	交通运输、仓储和邮政业	12.39
	信息传输、软件和信息技术服务业	9.34

43.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
普利制药	8.83
贵州茅台	8.20
健友股份	7.19
京东方 A	5.45
中国国航	5.04
兆易创新	4.97

浪潮信息	4.69
南方航空	4.36
华泰证券	4.21
淳中科技	3.95

43.3 基金投资策略和运作分析

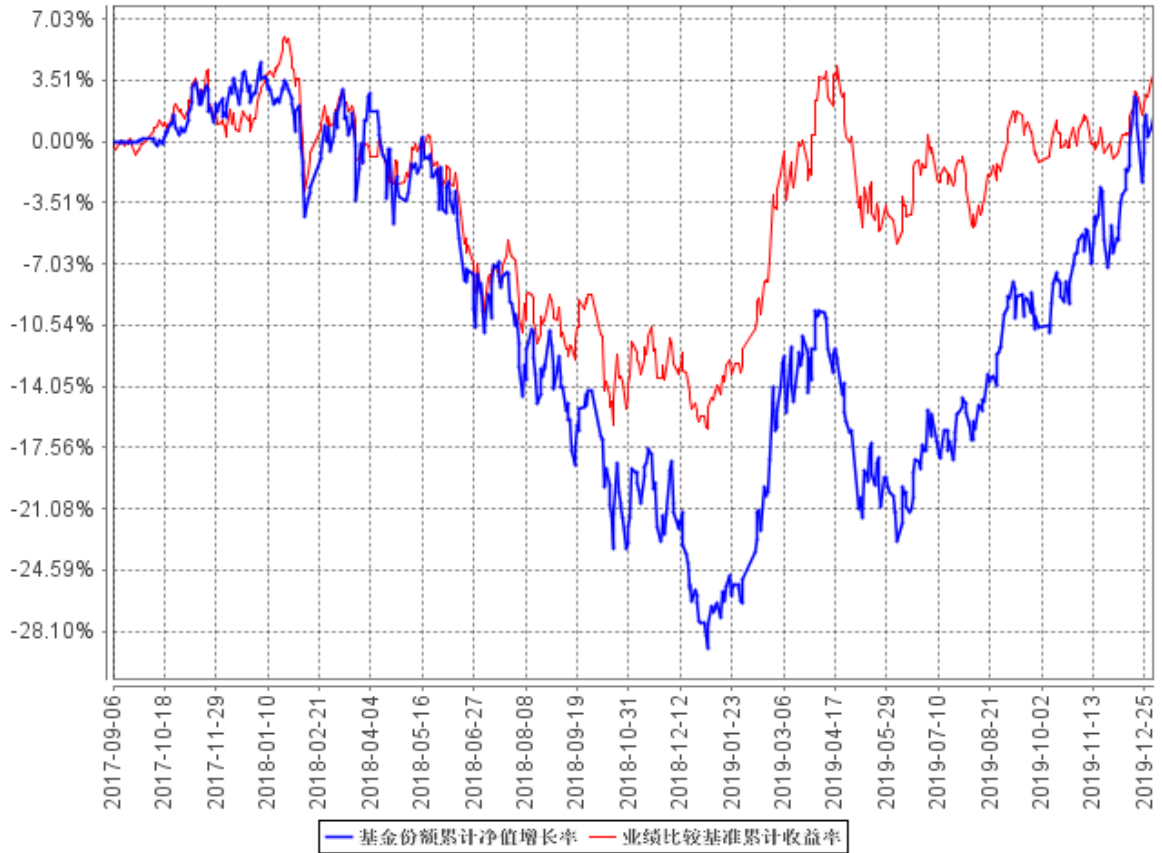
今年以来，科技和消费一直表现强势，特别是医药、半导体和消费电子，相关股票的估值处于高位。但是年底医药行业政策扰动多，在估值较高的背景下，医药整体调整非常明显；消费电子和半导体受到四季度华为砍单的影响，也有一定程度调整。

受益流动性宽松和经济数据的回暖，周期性板块四季度有较好的表现。科技方面，市场关注从硬件往软件、应用方面转移，传媒和新能源汽车等板块表现较好。

短期经济数据的企稳回升，货币中性偏松，我们看好未来一段时间市场的表现。行业配置方面，本基金四季度对医药持仓进行了调整，聚焦在不受医保控费影响，未来几年业绩增长确定性高的子行业；周期方面，更看好供给受限，需求恢复增长的航空、化工等；科技方面相对看好存储产业链和计算机。

华商鑫安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 2017 年 9 月 6 日。

44、华商上游产业基金（基金代码：005161）

44.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比（%）
华商上游产业	4 季度末股票仓位	87.77
	制造业	84.31
	采矿业	5.71
	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1.92

44.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
云南铜业	4.73
海大集团	4.53
宁德时代	4.46
嘉元科技	4.16
德方纳米	3.94
坚朗五金	3.84

三一重工	3.75
冀东水泥	3.75
华友钴业	3.72
新 和 成	3.66

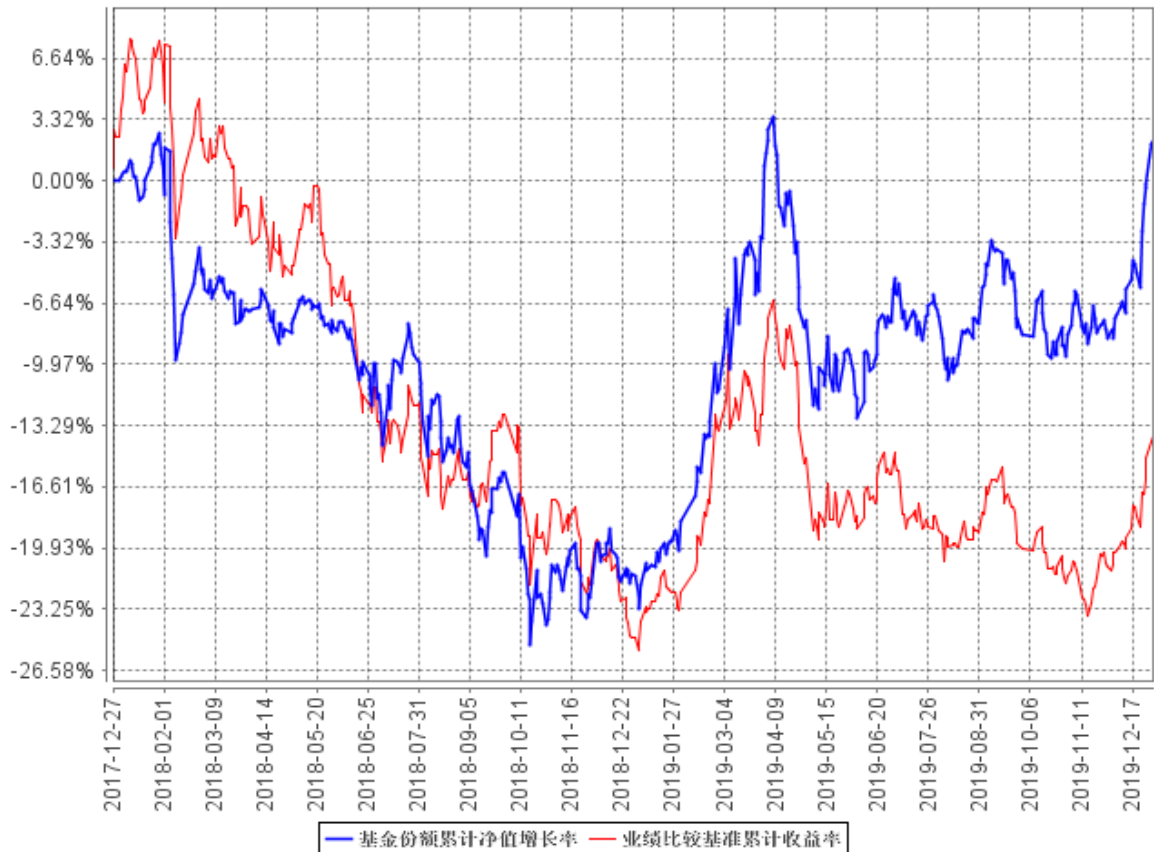
44.3 基金投资策略和运作分析

2019 年 A 股成为全球表现最好的市场之一，一方面是对 2018 年过度悲观预期的修复，另一方面则是投资人对中国科技创新未来崛起的预期与信心。

回顾 2019 年的持仓情况，本基金主要配置在传统的周期性上游行业中。在 2019 年经济前高后低的走势下，这类行业的股价表现较为一般。同时，2018 年的基金年报中，我们认为 2019 年的风险偏好将会提升，并将呈现出不少的投资机会。从 2019 年部分行业估值的大幅提升来看，这个对大势的判断也是符合实际情况的。但是必须承认的是，本基金 2019 年的投资业绩非常平庸，其中既有传统周期行业是全年表现最差的板块的客观原因，也有在投资上犯了许多问题的主观因素。这些问题值得我们深刻反思，并在今后的投资中勉力改进。

华商上游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 2017 年 12 月 27 日。

45、华商改革创新基金（基金代码：002289）

45.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比（%）
华商改革创新	4 季度末股票仓位	90.30
	制造业	37.19
	信息传输、软件和信息技术服务业	19.21
	房地产业	11.70

45.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
久远银海	9.50
东方时尚	8.71
顺发恒业	7.15
利安隆	7.06
华泰证券	6.92
京东方 A	6.84

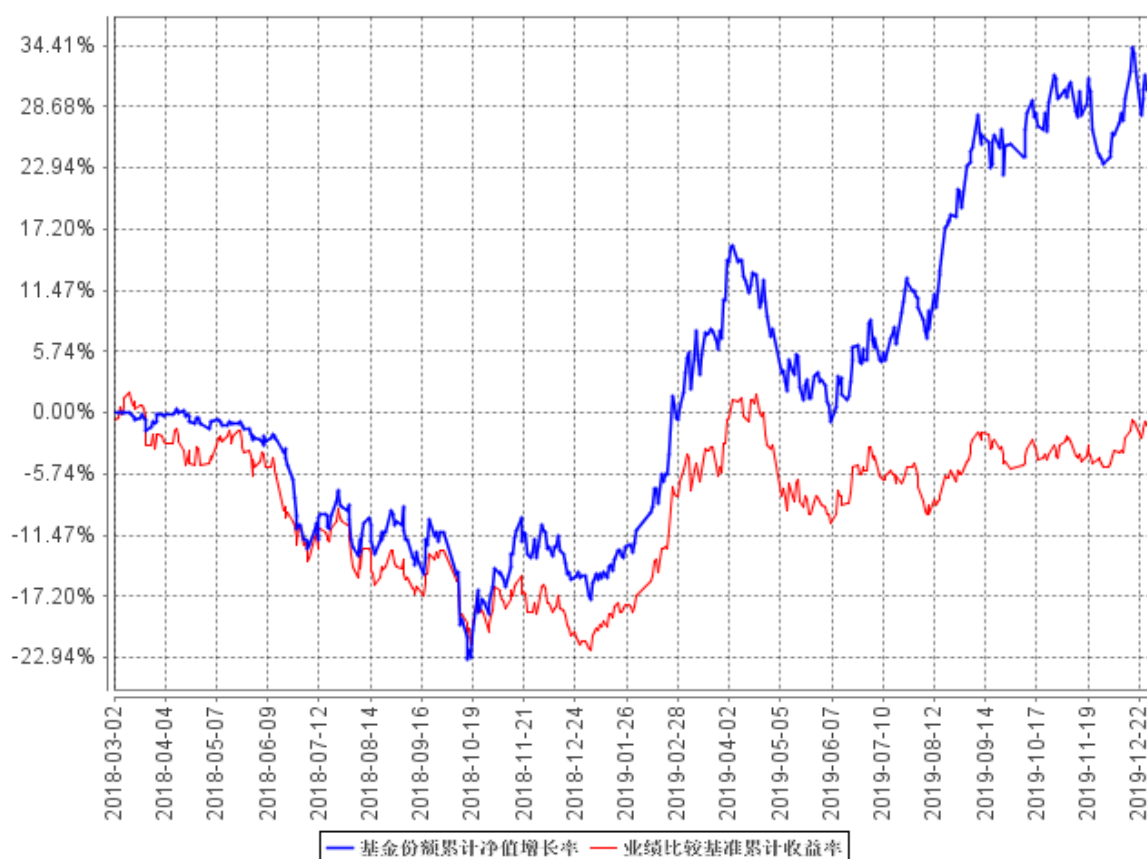
立讯精密	5.86
创业慧康	4.95
恒生电子	4.68
保利地产	4.55

45.3 基金投资策略和运作分析

四季度本基金基于对市场的风险收益比的乐观判断,股票仓位保持在较高比例。结构上,为提升组合的弹性,重点加强了电子、计算机和券商等行业的配置,医药和消费的配置比例有所降低。另外,从自下而上的角度加强个股的挖掘,适度增强股票持仓的集中度,增强组合整体的阿尔法水平。

华商改革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2018年3月2日。

46、华商电子行业量化基金(基金代码: 007685)

46.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比 (%)
华商电子行业量化	4 季度末股票仓位	89.18
	制造业	90.55
	信息传输、软件和信息技术服务业	0.86
	水利、环境和公共设施管理业	0.00

46.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
京东方 A	9.29
立讯精密	7.78
兆易创新	4.28
TCL 集团	3.96
海康威视	3.95
大华股份	3.46
歌尔股份	3.36
三安光电	2.39
汇顶科技	2.35
三环集团	2.32

46.3 基金投资策略和运作分析

报告期内市场整体在经历了三季度大幅回调之后全面上涨，上证指数上涨 4.99%，中证 500 涨幅 6.61%，创业板涨幅 10.48%。2019 年四季度 A 股市场伴随着中美贸易战缓和央行降准降息经历了全面反弹的过程。2019 年 10 月市场在经历了 9 月底的快速上涨和面临集中三季报业绩兑现压力的情况下震荡上行，在 11 月初中美贸易战缓和的影响下，市场伴随着投资者风险偏好的快速上升经历了快速下跌的过程。11 月中和 12 月份随着全球进入降息周期，市场流动性宽松市场稳定上行然后震荡。我们组合一直以量化多因子模型为基础加以机器学习算法进行因子选择，然后通过选出的有效因子进行行业和个股选择。我们 2019 年四季度挑选出了成长，盈利和动量做为有效的选股因子，组合主要配置在消费电子和半导体板块。我们认为中美贸易战谈判的结果和全球货币政策的宽松程度将是决定市场走向的关键因素并对谈判进程和全球货币政策进行了密切跟踪。但是同时中美贸易协商将会是一个长期和反复的过程，其对市场的长期冲击也会逐步降低，所以四季度我们持中性乐观态度，组合的仓位一直保持在中高水平，华商电子行业第四季度收益为 10.95%。

47、华商计算机行业量化基金（基金代码： 007853）

47.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比(%)
华商计算机行业 量化	4 季度末股票仓位	29.93
	信息传输、软件和信息技术服务业	23.67
	制造业	6.31
	-	-

47.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例(%)
恒生电子	2.22
浪潮信息	2.00
科大讯飞	1.65
广联达	1.36
卫宁健康	1.30
同花顺	1.29
用友网络	1.29
启明星辰	1.18
中国长城	1.14
中国软件	0.97

47.3 基金投资策略和运作分析

报告期内市场整体在经历了三季度大幅回调之后全面上涨，上证指数上涨 4.99%，中证 500 涨幅 6.61%，创业板涨幅 10.48%。2019 年四季度 A 股市场伴随着中美贸易战缓和央行降准降息经历了全面反弹的过程。2019 年 10 月市场在经历了 9 月底的快速上涨和面临集中三季报业绩兑现压力的情况下震荡上行，在 11 月初中美贸易战缓和的影响下，市场伴随着投资者风险偏好的快速上升经历了快速下跌的过程。11 月中和 12 月份随着全球进入降息周期，市场流动性宽松市场稳定上行然后震荡。我们组合一直以量化多因子模型为基础加以机器学习算法进行因子选择，然后通过选出的有效因子进行行业和个股选择。我们 2019 年四季度挑选出了成长，盈利和动量做为有效的选股因子，组合主要配置在金融 IT, 人工智能, 自主可控和医疗信息化板块。我们认为中美贸易战谈判的结果和全球货币政策的宽松程度将是决定市场走向的关键因素并对谈判进程和全球货币政策进行了密切跟踪。但是同时中美贸易协商将会是一个长期和反复的过程，其对市场的长期冲击也会逐步降低，四季度基金还处于初步建仓阶段，组合的仓位一直保持在较低水平，华商计算机行业第四季度收益为 0.20%。

风险提示：

1. 以上内容摘自基金 2019 年 4 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。