

华商基金 2020 年 2 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)	季度收益率 (%)	股票占比 (%)	债券占比 (%)	
华商领先企业	19.52	18.28	15.38	94.10	-	
华商盛世成长	8.05	23.31	9.32	92.55	0.03	
华商动态阿尔法	4.10	6.35	21.87	74.18	14.87	
华商产业升级	0.99	1.61	31.36	91.46	-	
华商策略精选	6.70	8.21	9.87	72.57	18.49	
华商价值精选	5.15	8.89	31.83	92.19	-	
华商主题精选	3.93	6.45	9.47	85.94	-	
华商新趋势优选	1.37	5.90	13.16	87.03	-	
华商大盘量化	2.92	5.15	24.19	87.25	2.10	
华商价值共享	0.77	2.20	24.12	89.62	-	
华商红利优选	1.87	2.05	18.41	68.56	-	
华商优势行业	30.22	32.98	9.39	89.56	0.30	
华商创新成长	3.67	7.70	28.20	88.24	-	
华商新量化	1.76	3.53	28.67	87.11	-	
华商新锐产业	12.88	17.26	9.30	78.74	-	
华商未来主题	11.05	9.79	20.05	90.05	-	
华商健康生活	6.35	7.43	22.64	86.35	-	
华商量化进取	12.88	15.20	24.71	87.06	-	
华商新常态	2.18	2.47	20.51	83.11	-	
华商双翼平衡	0.30	0.31	-5.57	33.70	57.66	
华商双驱优选	4.00	6.38	23.55	84.22	-	
华商新动力	0.56	0.41	13.89	88.94	-	
华商智能生活	1.78	2.81	32.58	90.56	-	
华商乐享互联	2.76	3.25	15.83	92.01	-	
华商新兴活力	1.44	2.16	34.38	86.97	-	
华商收益增强债券	A类	0.27	0.30	-2.85	7.08	89.71
	B类	0.19	0.20	-2.95		
华商稳健双利债券	A类	0.19	0.31	1.71	15.47	78.27

	B类	0.21	0.32	1.57		
华商稳定增利债券	A类	4.29	6.39	3.76	16.99	79.72
	C类	1.35	1.93	3.62		
华商双债丰利债券	A类	2.92	2.11	-15.34	0.60	94.42
	C类	0.67	0.48	-15.32		
华商稳固添利债券	A类	0.09	0.09	-0.33	-	89.48
	C类	0.06	0.05	-0.45		
华商信用增强债券	A类	0.08	0.07	3.62	13.10	77.70
	C类	0.03	0.03	3.45		
华商现金增利货币	A类	0.52	0.52	0.1579	-	65.36
	B类	1.30	1.30	0.2179		
华商丰利增强定期 债券	A类	0.31	0.32	6.98	18.40	77.61
	C类	0.42	0.42	6.76		
华商可转债债券	A类	0.33	0.36	2.83	19.41	75.10
	C类	0.77	0.85	2.71		
华商回报1号		0.85	0.57	-24.35	0.66	91.56
华商万众创新		0.86	1.37	28.58	83.32	-
华商瑞鑫定期开放债券		0.68	0.80	1.03	15.94	79.73
华商润丰	A类	0.07	0.09	22.28	83.63	6.62
	C类	1.12	1.42	22.28		
华商元亨		3.80	4.18	11.79	30.22	31.60
华商消费行业		0.20	0.26	26.49	87.45	-
华商瑞丰短债	A类	2.37	2.46	0.33	-	97.24
	C类	0.46	0.48	0.24		
华商研究精选		1.13	2.05	9.96	85.46	-
华商鑫安		1.68	2.33	30.41	87.74	-
华商上游产业		0.20	0.24	10.20	83.92	-
华商改革创新		0.47	0.78	25.46	89.80	-
华商电子行业量化		4.59	6.69	31.64	87.48	-
华商计算机行业量化		3.45	4.38	24.13	86.36	-
华商高端装备制造		1.18	1.48	24.59	76.99	-

华商医药医疗行业	2.57	3.47	30.39	84.81	-
华商恒益稳健	16.98	17.32		43.98	10.82
华商科技创新	8.78	8.85		77.27	-

数据截至：2020年6月30日

二、旗下各只基金详情

1、华商领先企业基金（基金代码：630001）

1.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比（%）
华商领先企业	季度末股票仓位	94.10
	制造业	39.25
	金融业	17.81
	信息传输、软件和信息技术服务业	17.15

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	9.08
东方时尚	8.15
利安隆	6.93
世纪华通	6.70
东方财富	6.63
顺发恒业	6.48
沃森生物	5.73
歌尔股份	4.50
荣盛发展	4.43
华泰证券	4.10

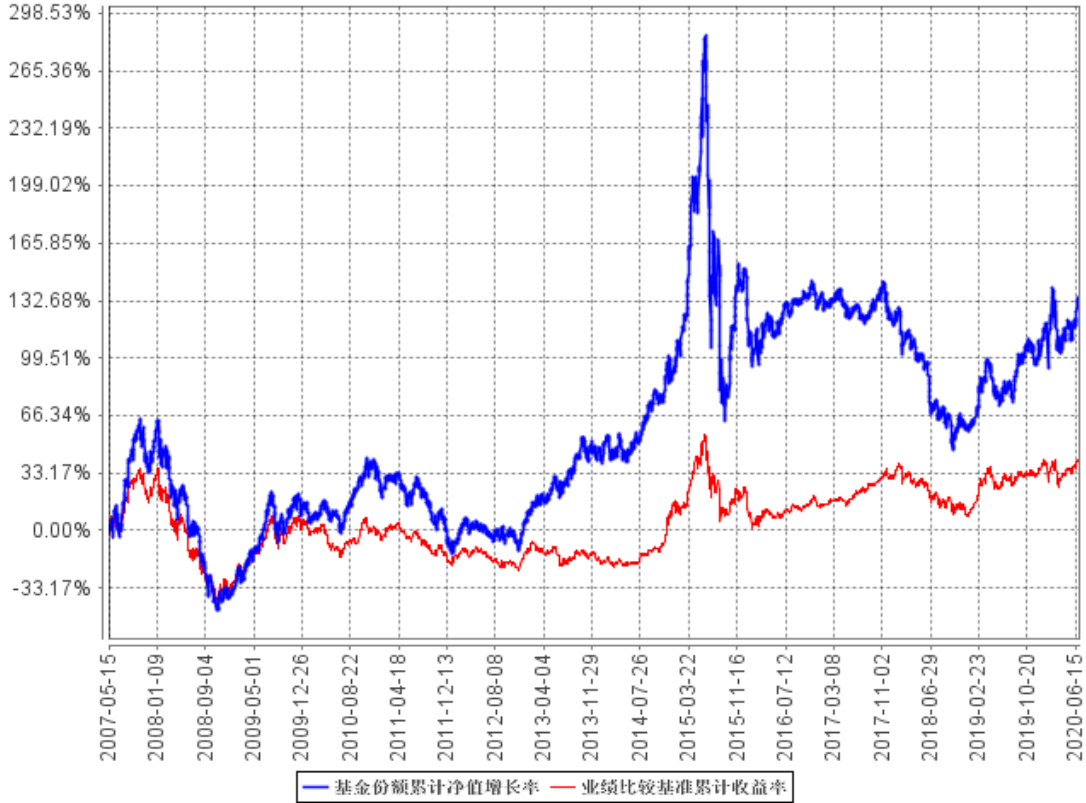
1.3 基金投资策略和运作分析

4月份以来，市场对于海外疫情的担忧逐渐缓解，随着各主要国家央行向市场大幅释放流动性，欧美市场的流动性危机得以解除。欧美股票市场4月份开始显著走高，尤其是美国市场主要指数超越了疫情之前的高度。随着海外危机模式的解除，A股市场4月份以来开始企稳回升。由于前期风险偏好处于较低水平，四五月份的市场呈现出明显的结构性特征，业绩增长确定性高的医药和食品饮料受到了资金的追捧表现亮眼；随着疫情影响的逐步消退和市场风险偏好的逐步提升，6月份以来市场走势更为强劲，热点呈现逐步扩散的态势，投资机会更为丰富。随着市场逐步企稳回升，本基金逐步将仓位提升到较高的水平，在医药、TMT

和大金融等行业重点配置，并根据市场风格的变化，提升了部分周期股的比例。

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	季度末股票仓位	92.55
	制造业	34.34
	信息传输、软件和信息技术服务业	23.61
	交通运输、仓储和邮政业	15.43

2.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
中国软件	8.10
东华软件	6.93
浪潮信息	6.70

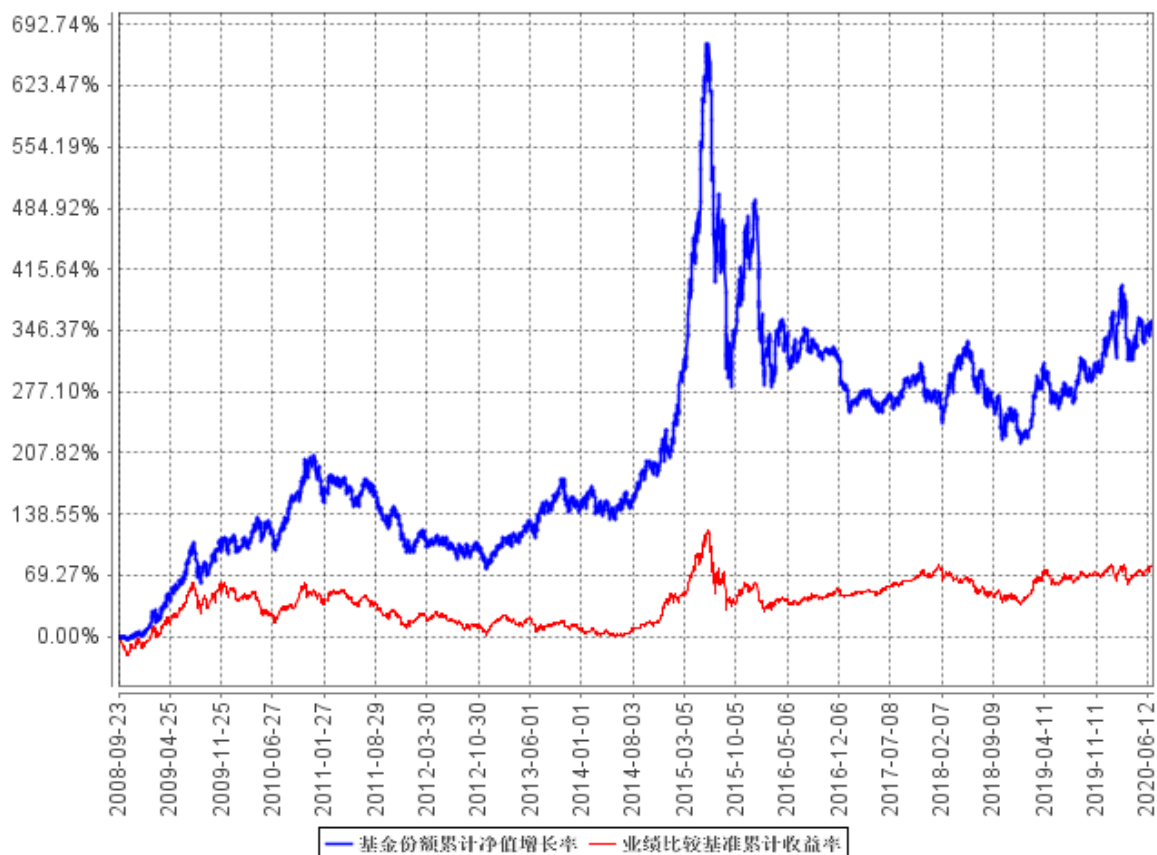
分众传媒	5.94
中国国航	5.60
普利制药	4.71
中科曙光	4.50
华域汽车	3.76
东方航空	3.63
东方通	3.59

2.3 基金投资策略和运作分析

2020年二季度，市场在经历了年初以来国内外疫情带来的两次大幅冲击之后，进入了震荡上行的通道中。为应对疫情给经济、社会带来的巨大冲击，全球各国政策都进入了宽松周期，宽松的货币环境为市场的反弹创造了基础条件。但另一方面，疫情反复、中美博弈等风险始终没有完全消除，基本面修复缓慢，市场表现突出结构化的特点。表现较好的主要为两个方向，一个是受益疫情超预期发展的医药、日常消费等；另外一类是受益全球流动性宽松的长久期核心资产，主要为各消费行业龙头；而其他板块则普遍表现较差，尤其是顺经济的周期及金融方向。从本基金的配置来看，二季度行业配置变化不大，依然集中在科技和顺周期等方向上，行业内部更加精选基本面好，未来发展和趋势更好的个股，但由于在食品饮料、医药上配置较少，净值表现较弱。

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	季度末股票仓位	74.18
	制造业	62.47
	信息传输、软件和信息技术服务业	6.72
	金融业	2.44

3.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
立讯精密	8.71
贵州茅台	6.27
水井坊	3.82
歌尔股份	3.44
宁德时代	2.97
华海药业	2.77

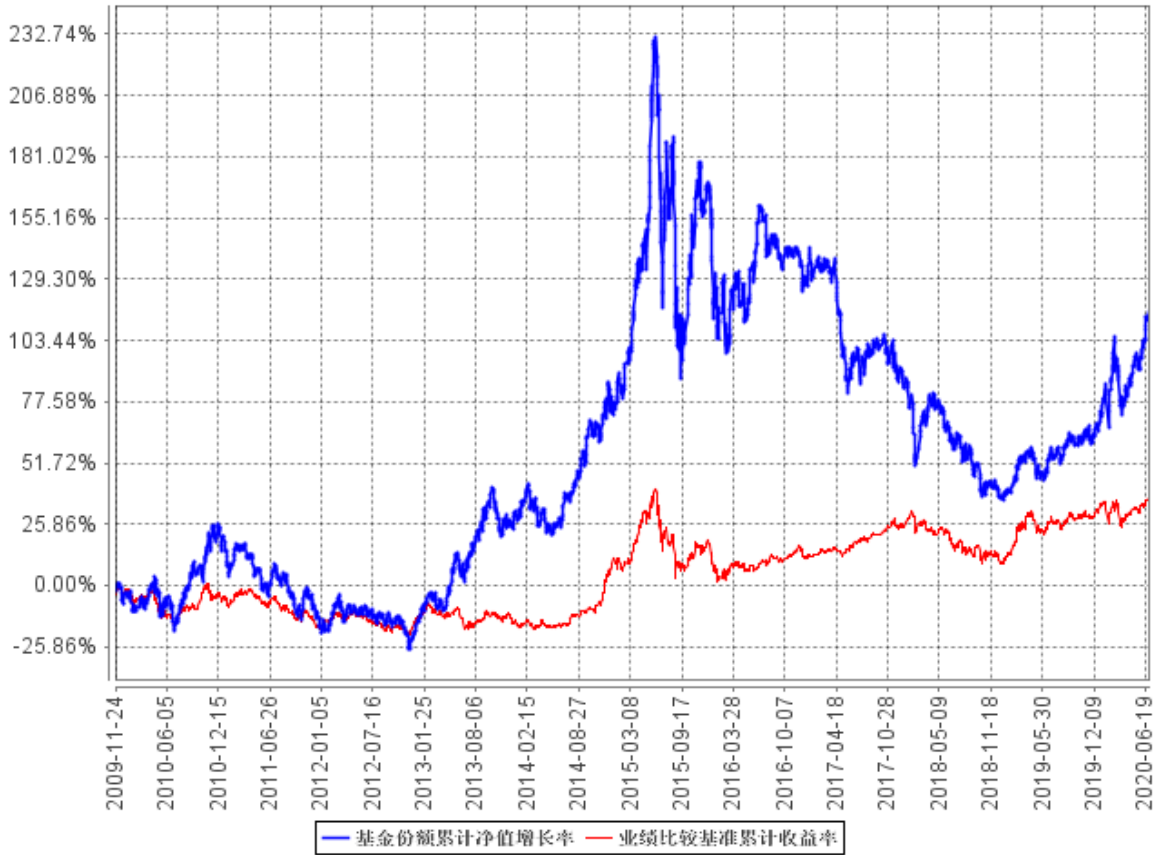
恒瑞医药	2.65
TCL 科技	2.41
五粮液	2.40
卫宁健康	2.36

3.3 基金投资策略和运作分析

2020 年二季度，A 股市场整体表现较好。上证指数涨幅 8.52%，深成指涨幅 20.38%，创业板指涨幅 30.25%，华商动态阿尔法本季度收益 21.87%。从板块表现来看，二季度涨幅居前的行业依然是医药、食品饮料、电子和计算机等，其中各行业的龙头股都创了历史新高。纵观整个二季度，市场表现良好是内外共振的结果。一方面，国内货币依旧保持宽松的态势，流动性充裕，国内疫情得到有效控制，除了北京出现疫情带来小幅波动外，全国大部分地区都已全面复工复产，PMI 等宏观经济数据预期将逐渐改善。另一方面，国外疫情除了美国、巴西、印度外，欧洲主要经济体基本得到控制，欧洲已开始逐渐复工。美国虽然疫情还没有见到拐点，但各州也开始逐渐复工复产，而且全球的量化宽松依然延续。在这些利好因素的刺激下，全球主要股市包括 A 股市场都表现很好。市场资金依然青睐业绩确定性较好的医药和改善空间较大的食品饮料作为主要配置方向，在中国经济转型的大背景下，未来驱动中国经济高质量发展主要方向就是科技，因此科技板块依然是市场关注的热点，龙头股票价格频创新高。我们二季度适度均衡了组合配置，方向上还是在大消费（医药、食品饮料、家电等）和大科技（电子、计算机等）上，持仓尽量会保持均衡并主动降低风险暴露敞口。后续我们将坚持和优化以 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，关注行业景气度因子的变化，提高大类资产配置能力，把握科技和消费长期的未来发展机会。

[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	季度末股票仓位	91.46
	制造业	64.22
	信息传输、软件和信息技术服务业	13.20
	卫生和社会工作	7.90

4.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
沃森生物	6.86
久远银海	6.58
广联达	4.55
爱尔眼科	3.42
贝达药业	3.32
健帆生物	3.09

金域医学	3.02
中微公司	2.88
宁德时代	2.81
长春高新	2.60

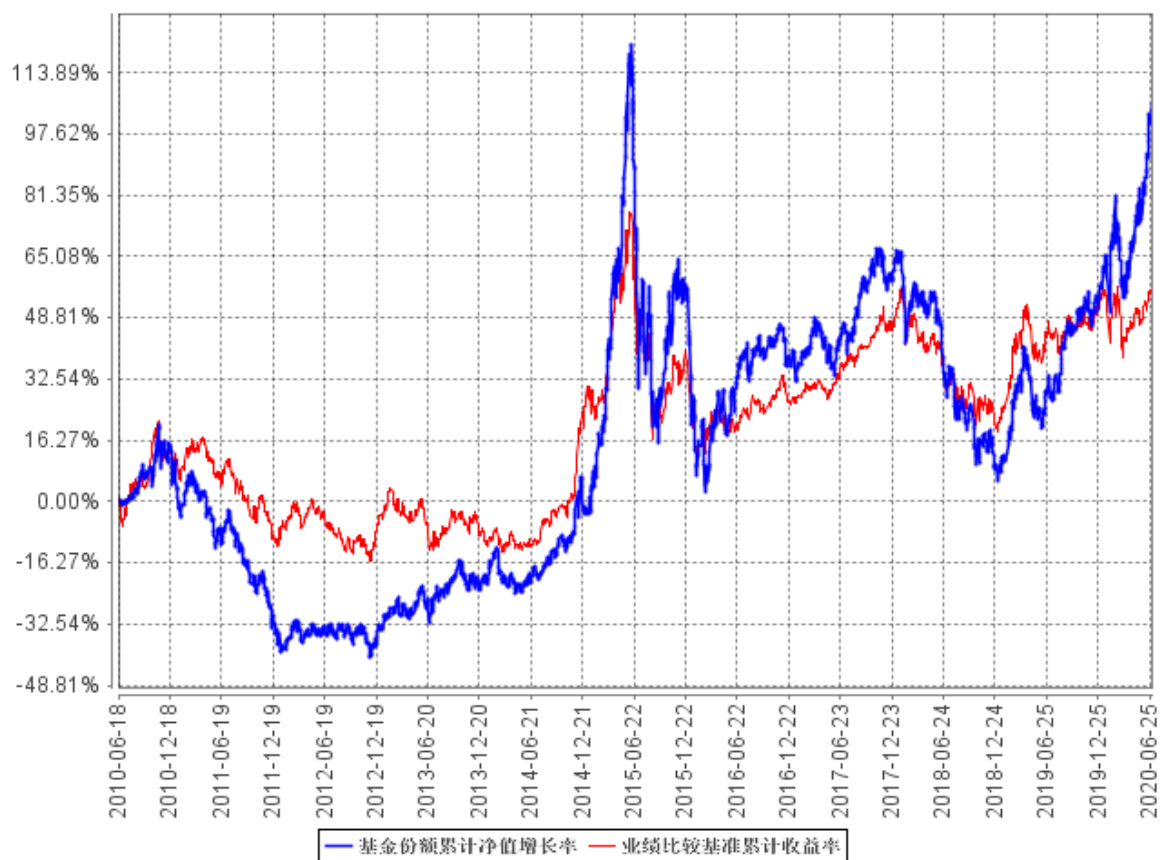
4.3 基金投资策略和运作分析

二季度，国内疫情逐步得到控制，西方国家总体也开始逐步稳定；海外市场 and 国内都进入上升通道。从行业来看，科技板块初期反弹较强，但5月中之前，美国出台“海思条款”之后，科技战硝烟再起，科技板块受到压制；代表内需的医药、消费则整个季度表现较好。

组合投资方面，仓位上，随着疫情逐步控制，本基金提升了股票仓位；行业配置上，本基金总体保持在医药、消费和科技中寻找均衡，并做动态调整；在5月中“海思条款”之后，减仓了部分科技股，加仓了医药消费中具备高确定性的创新器械、医药服务外包等领域。

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	季度末股票仓位	72.57
	制造业	28.27
	信息传输、软件和信息技术服务业	16.99
	交通运输、仓储和邮政业	14.05

5.2 前十大重仓股

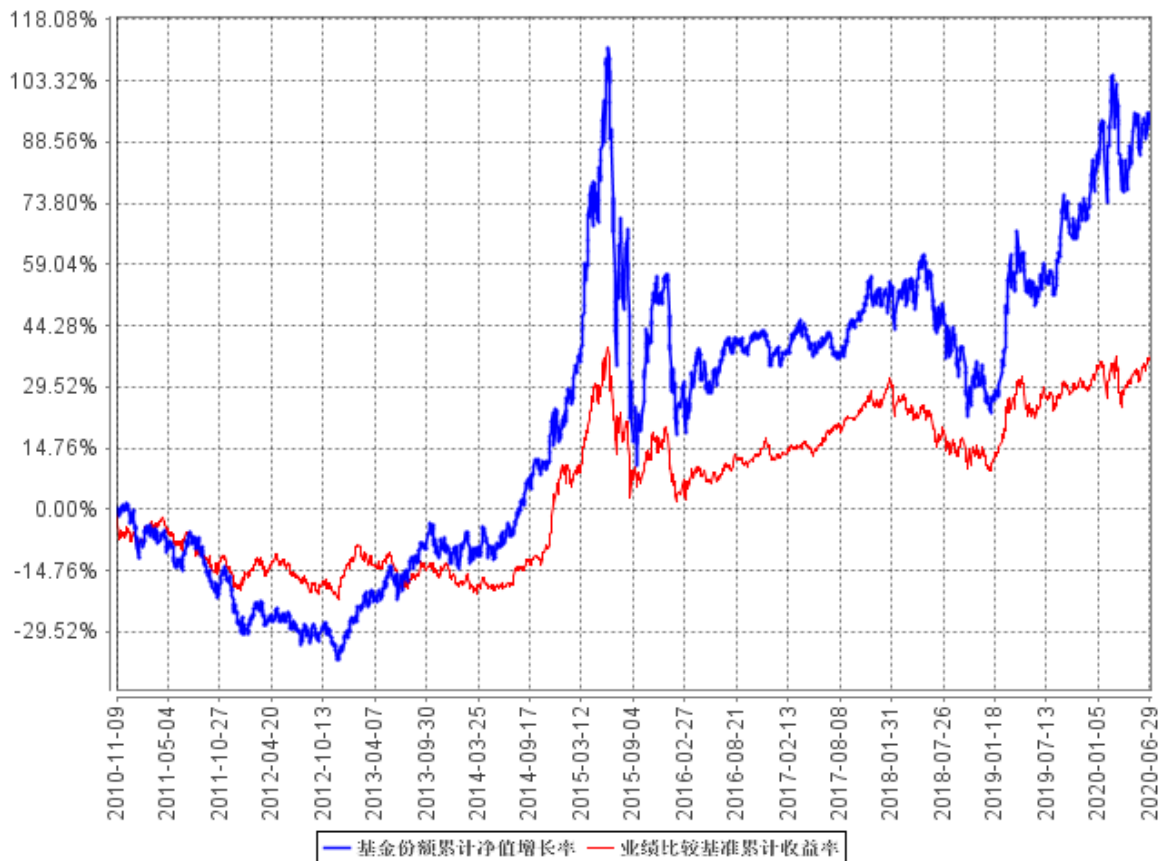
股票名称	占基金资产净值比例（%）
中国软件	8.57
浪潮信息	4.62
中国国航	4.61
分众传媒	4.17
普利制药	3.56
锦江酒店	3.50
中科曙光	3.43
东方航空	3.42
南方航空	2.98
东方通	2.96

5.3 基金投资策略和运作分析

2020年二季度，市场在经历了年初以来国内外疫情带来的两次大幅冲击之后，进入了震荡上行的通道中。为应对疫情给经济、社会带来的巨大冲击，全球各国政策都进入了宽松周期，宽松的货币环境为市场的反弹创造了基础条件。但另一方面，疫情反复、中美博弈等风险始终没有完全消除，基本面修复缓慢，市场表现突出结构化的特点。表现较好的主要为两个方向，一个是受益疫情超预期发展的医药、日常消费等；另外一类是受益全球流动性宽松的长久期核心资产，主要为各消费行业龙头；而其他板块则普遍表现较差，尤其是顺经济的周期及金融方向。从本基金的配置来看，二季度行业配置变化不大，依然集中在科技和顺周期等方向上，行业内部更加精选基本面好，未来发展和趋势更好的个股，但由于在食品饮料、医药上配置较少，净值表现较弱。

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	季度末股票仓位	92.19
	制造业	64.04
	信息传输、软件和信息技术服务业	13.30
	卫生和社会工作	7.68

6.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
沃森生物	6.91
久远银海	6.69
广联达	4.36
贝达药业	3.36
爱尔眼科	3.32
健帆生物	3.08
金域医学	2.90

长春高新	2.73
中微公司	2.71
宁德时代	2.70

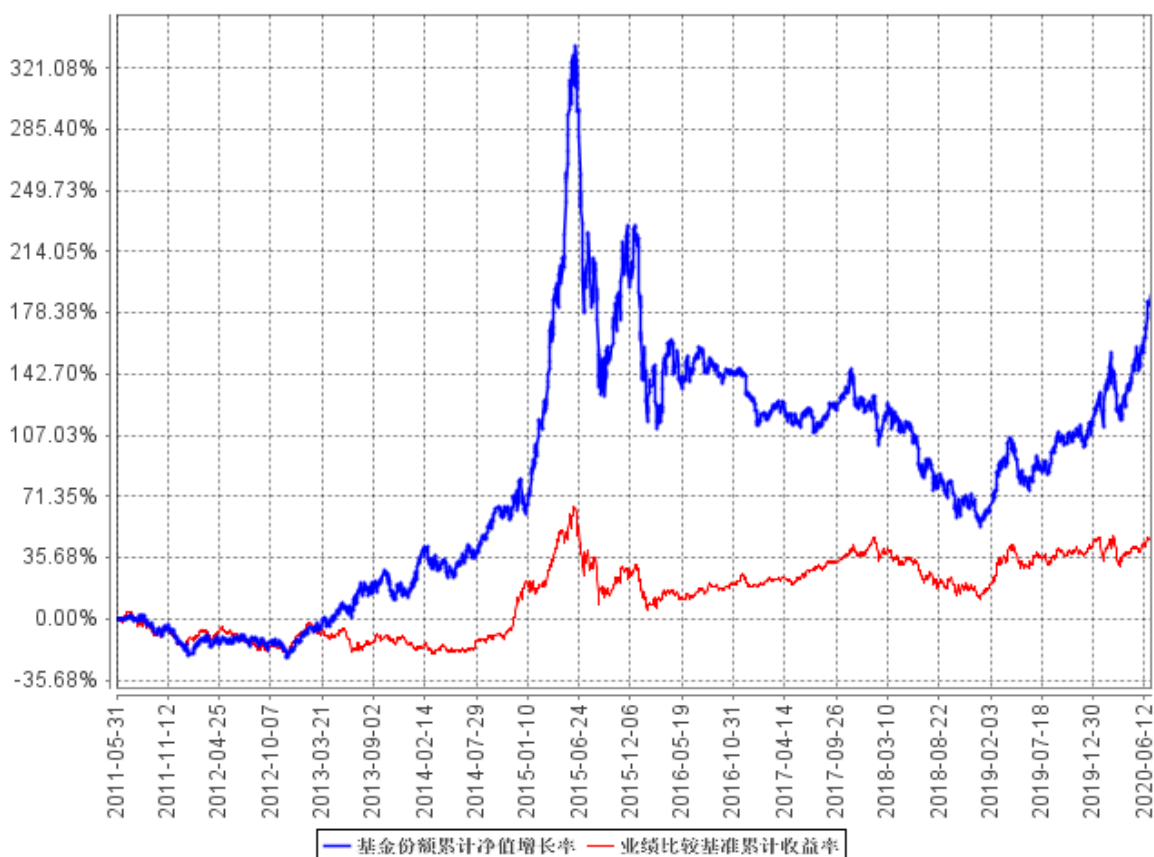
6.3 基金投资策略和运作分析

二季度，国内疫情逐步得到控制，西方国家总体也开始逐步稳定；海外市场 and 国内都进入上升通道。从行业来看，科技板块初期反弹较强，但5月中之前，美国出台“海思条款”之后，科技战硝烟再起，科技板块受到压制；代表内需的医药、消费则整个季度表现较好。

组合投资方面，仓位上，随着疫情逐步控制，本基金提升了股票仓位；行业配置上，本基金总体保持在医药、消费和科技中寻找均衡，并做动态调整；在5月中“海思条款”之后，减仓了部分科技股，加仓了医药消费中具备高确定性的创新器械、医药服务外包等领域。

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。

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	季度末股票仓位	85.94
	制造业	43.35
	信息传输、软件和信息技术服务业	31.12
	房地产业	3.51

7.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
新洋丰	3.42
掌趣科技	3.41
钢研高纳	3.20
中国软件	3.19
老百姓	3.10
中旗股份	3.06
中科曙光	2.98
绿盟科技	2.89
航天电器	2.83
运达科技	2.64

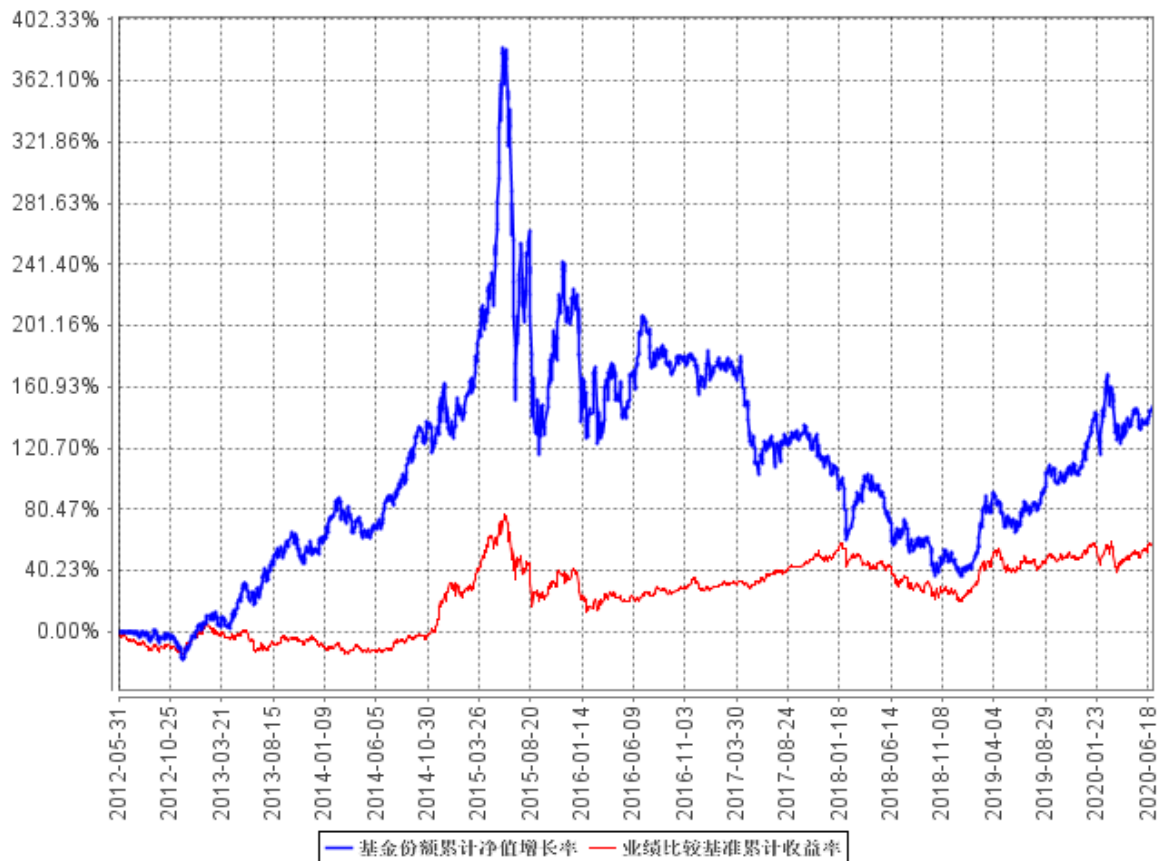
7.3 基金投资策略和运作分析

过去的 2020 年上半年，我们经历了许多历史。首先是新冠疫情在全球的泛滥导致了全球经济的阶段性停滞以及金融市场的重大冲击，其次则是全球释放出的天量流动性以应对此次危机。货币释放对资本市场而言其效应是立竿见影的，因此尽管全球尤其是海外部分国家的疫情仍在持续，但绝大多数国家的资本市场都逐步修复了疫情带来的冲击。

我们的配置方向仍然围绕“制造业升级+消费升级”，但在具体的行业选择上基本完全转向了“纯内需”，主要是与政府支出相关的计算机与军工行业。而对于海外市场，我们仍保持相对谨慎的态度，海外仍然是我们不可忽视的风险因素。

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	季度末股票仓位	87.03
	制造业	45.08
	信息传输、软件和信息技术服务业	29.02
	交通运输、仓储和邮政业	3.72

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	7.30
东华软件	4.59
中科曙光	4.57
太极股份	4.18
浪潮信息	3.70

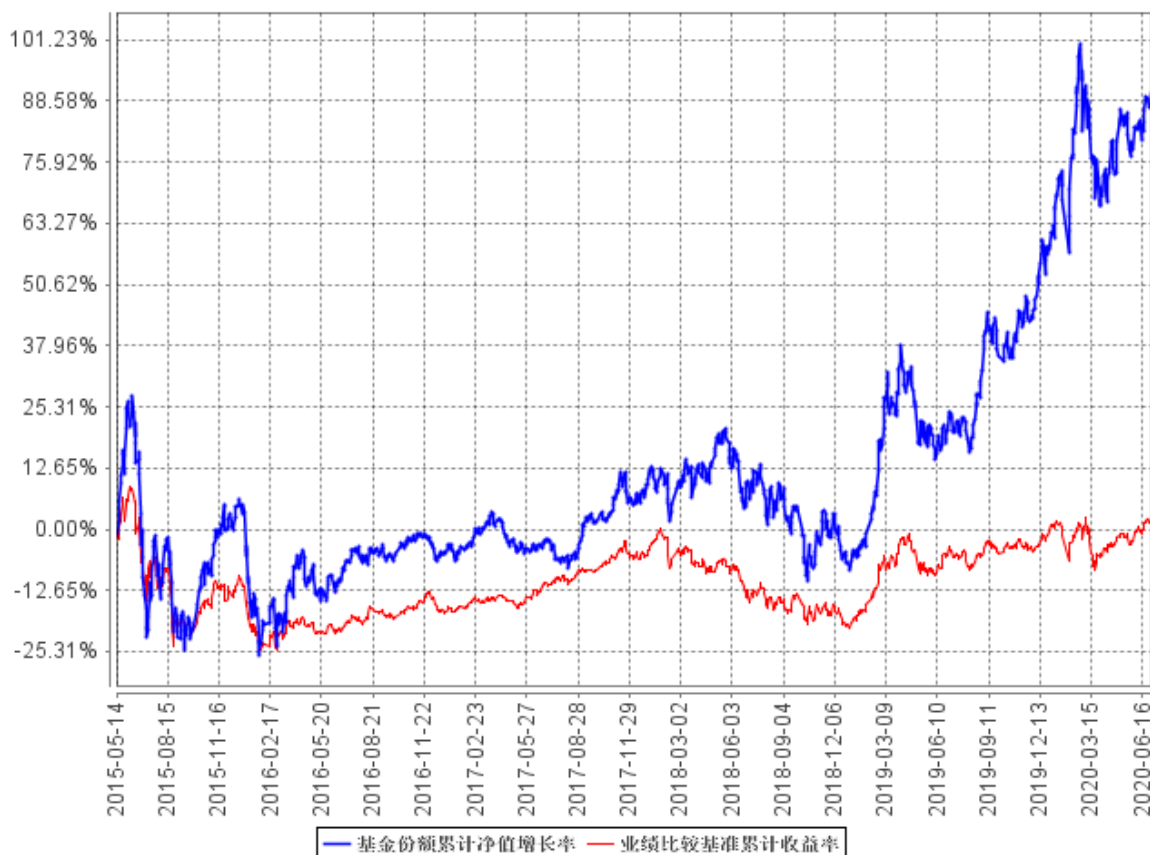
平安银行	3.10
华友钴业	2.98
普利制药	2.87
东方通	2.86
航天电器	2.83

8.3 基金投资策略和运作分析

2020年二季度，市场在经历了年初以来国内外疫情带来的两次大幅冲击之后，进入了震荡上行的通道中。为应对疫情给经济、社会带来的巨大冲击，全球各国政策都进入了宽松周期，宽松的货币环境为市场的反弹创造了基础条件。但另一方面，疫情反复、中美博弈等风险始终没有完全消除，基本面修复缓慢，市场表现突出结构化的特点。表现较好的主要为两个方向，一个是受益疫情超预期发展的医药、日常消费等；另外一类是受益全球流动性宽松的长久期核心资产，主要为各消费行业龙头；而其他板块则普遍表现较差，尤其是顺经济的周期及金融方向。从本基金的配置来看，二季度行业配置变化不大，依然集中在科技和顺周期等方向上，行业内部更加精选基本面好，未来发展和趋势更好的个股，但由于在食品饮料、医药上配置较少，净值表现较弱。

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	季度末股票仓位	87.25

	制造业	68.69
	金融业	14.13
	信息传输、软件和信息技术服务业	6.03

9.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例(%)
宁德时代	6.10
中国软件	4.77
立讯精密	4.54
中信证券	4.45
恒瑞医药	4.34
鼎龙股份	4.16
迈瑞医疗	4.16
浪潮信息	4.09
比亚迪	3.77
海通证券	3.67

9.3 基金投资策略和运作分析

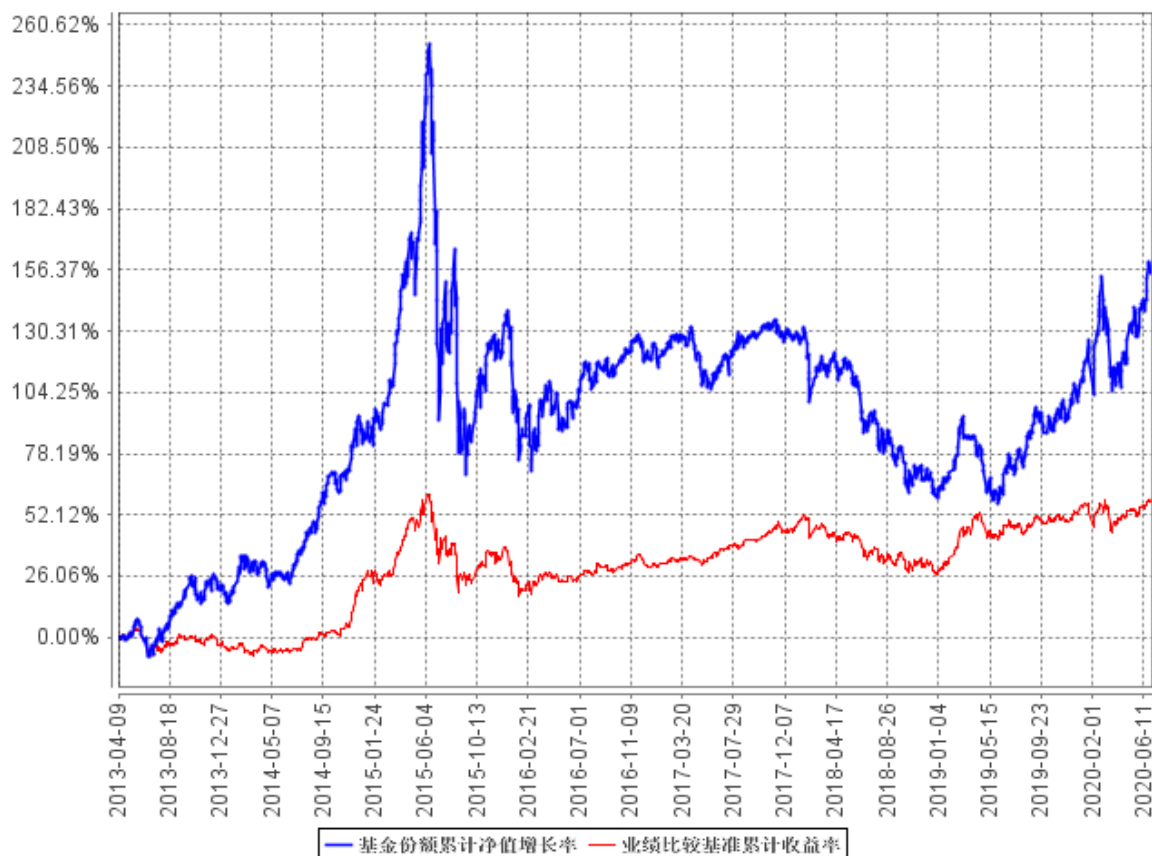
本报告期内全球市场强势反弹，纳斯达克指数创出历史新高，创业板在医药股的带领下也创出多年来的新高，市场非常活跃，但是成交量却没有明显放大。新冠肺炎疫情在全球范围内持续扩散，部分国家抗疫决策失误和消极的态度，使得全球疫情持续恶化，并且给其他积极抗疫且成效显著的国家带来潜在的输入风险，加大了全球经济持续下行的风险。相对而言，北京抗疫模式给全国乃至全球提供了很好的参考，在未影响全面复工复产进程的基础下，通过快速锁定传染源，分层隔离高风险人群，大批量进行核酸检测，短期内有效控制住疫情，增强国家对于散发性和小聚集性疫情控制的信心。当前中国经济恢复明显，代表经济前瞻指标的 PMI 指数连续四个月超过 50。A 股市场中休闲服务、医药、食品饮料和电子板块涨幅超过 30%，建筑、石油石化、纺织服装和煤炭等强经济周期行业小幅收跌。市场对于疫情敏感度减弱，普遍觉得国内可防可控，而全球范围需要等待疫苗的出现，因此需要警惕外需产业链以及疫苗可能有效性不达预期的风险。为了防止短期经济波动引发长期经济危机，全球各国均实行积极的财政政策和宽松的货币政策，触发全球市场小牛市，同时也应该关注各国政策边际减弱的风险。报告期内上证指数上涨 8.52%，沪深 300 指数上涨 12.96%，代表新兴市场的中证 500 指数上涨 16.32%和创业板指上涨 30.25%。

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，报告期初模型显示市场风险较低，风险可控，未来将出现较长时间的做多窗口，因此本基金保持了较高的仓位，风格上以电子计算机等科技股、新能源汽车等长期成长股、医药券商等权重股均衡配

置，持仓行业变动较小，个股小幅微调，因此收获了本季度的上涨。报告期内基金单位净值上涨 24.19%，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	季度末股票仓位	89.62
	制造业	66.15
	信息传输、软件和信息技术服务业	17.41
	租赁和商务服务业	7.75

10.2 前十大重仓股

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

贵州茅台	5.90
立讯精密	5.58
恒生电子	5.24
智飞生物	5.01
中国中免	4.76
五粮液	4.27
普利制药	3.99
北方华创	3.66
中兴通讯	3.53
酒鬼酒	3.53

10.3 基金投资策略和运作分析

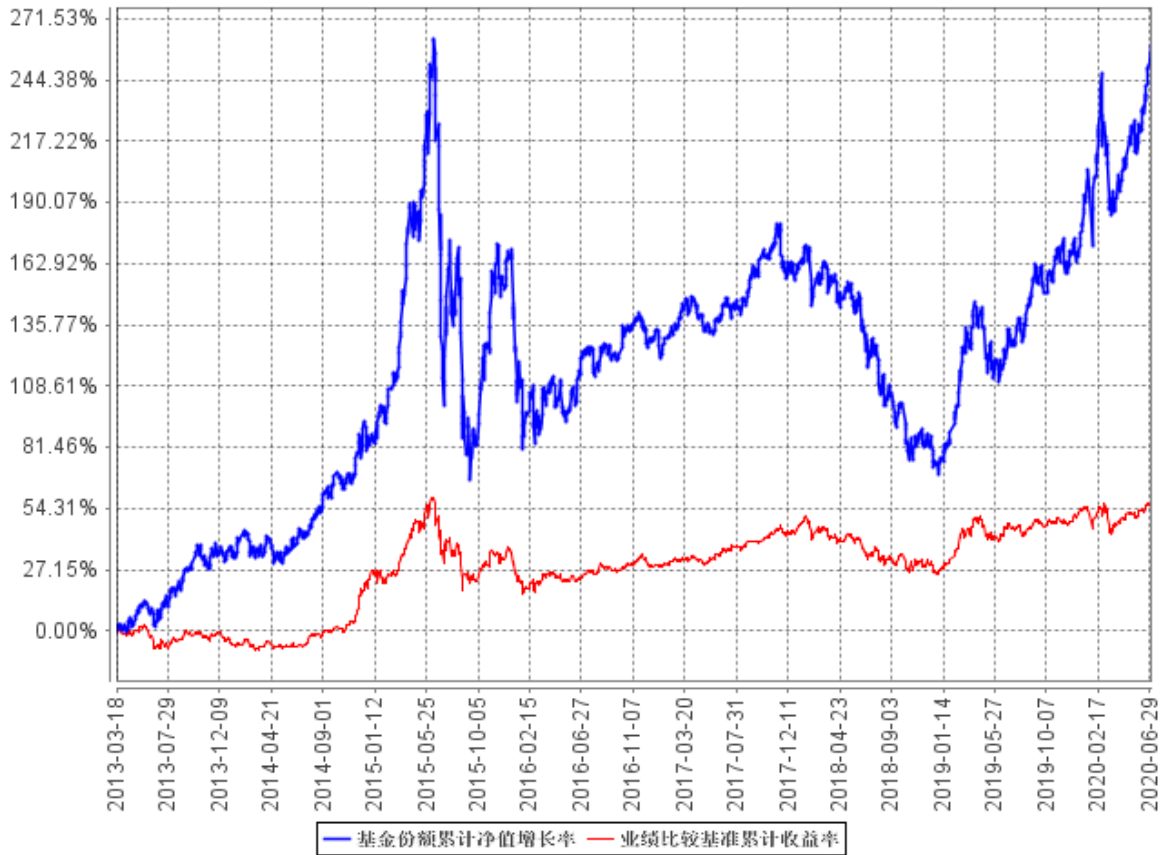
二季度A股市场呈现稳步上行走势,上证指数单季度上涨8.52%,创业板指数上涨30.25%。市场结构方面,医药、食品饮料、社会服务、电子等行业涨幅居前,采掘、有色、地产等行业板块表现较弱。

二季度市场上行的核心驱动因素是上市公司业绩确定性。随着全球新冠肺炎疫情的深化,全球经济步入衰退泥淖,从美联储到欧洲央行,各国政府相继开启了新一轮量化宽松进程。中国虽然是全球疫情控制的最好的国家,但由于出口市场急剧萎缩,国内消费、投资驱动经济增长的马车又面临各种掣肘因素,国内经济全年低增长态势已成为定局。在流动性总体宽松,经济基本面下行态势明确的背景下,市场选择了行业增速相对较好,全年业绩增长有保障的医药、高端白酒、社会服务、消费电子、半导体等行业作为市场上涨的突破口。

组合配置方面,本基金以科技、消费、医药行业作为组合的核心持仓。在行业配置方面,超配了较多的医药、食品饮料、自主可控等行业和龙头个股。由于二季度核心配置品种有部分表现一般行业龙头,拖累了整体组合向上的弹性。6月中下旬后,基金组合在保持行业基本配置稳定的情况下,加大行业龙头的配置比例,组合弹性有一定程度的提升。

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	季度末股票仓位	68.56
	制造业	56.30
	金融业	10.71
	租赁和商务服务业	1.81

11.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
立讯精密	9.14
贵州茅台	7.40
招商银行	5.98
恒瑞医药	4.53
水井坊	3.32
今世缘	2.64
五粮液	2.37
海螺水泥	2.31

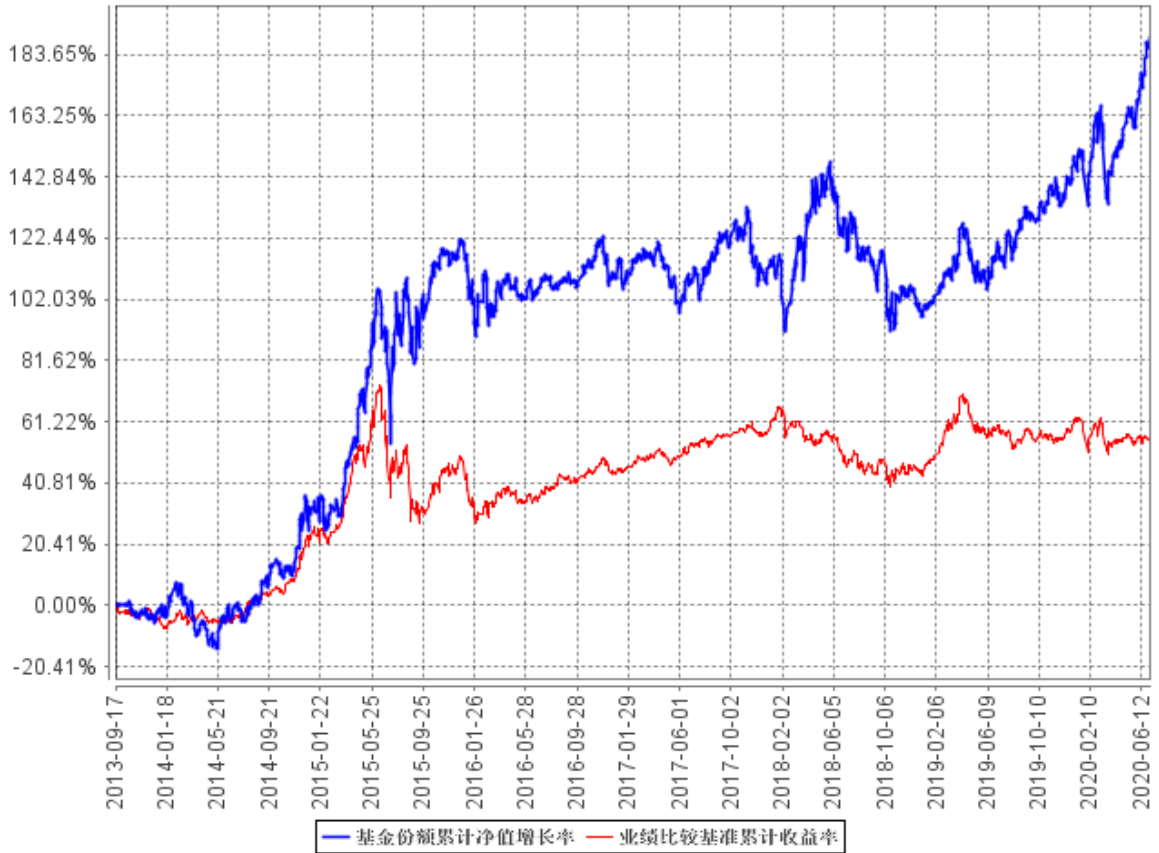
歌尔股份	2.31
中炬高新	2.27

11.3 基金投资策略和运作分析

2020 年二季度，A 股市场整体表现较好。上证指数涨幅 8.52%，深成指涨幅 20.38%，创业板指涨幅 30.25%，华商红利优选本季度收益 18.41%。从板块表现来看，二季度涨幅居前的行业依然是医药、食品饮料、电子和计算机等，其中各行业的龙头股都创了历史新高。纵观整个二季度，市场表现良好是内外共振的结果。一方面，国内货币依旧保持宽松的态势，流动性充裕，国内疫情得到有效控制，除了北京出现疫情带来小幅波动外，全国大部分地区都已全面复工复产，PMI 等宏观经济数据预期将逐渐改善。另一方面，国外疫情除了美国、巴西、印度外，欧洲主要经济体基本得到控制，欧洲已开始逐渐复工。美国虽然疫情还没有见到拐点，但各州也开始逐渐复工复产，而且全球的量化宽松依然延续。在这些利好因素的刺激下，全球主要股市包括 A 股市场都表现很好。市场资金依然青睐业绩确定性较好的医药和改善空间较大的食品饮料作为主要配置方向，在中国经济转型的大背景下，未来驱动中国经济高质量发展的主要方向就是科技，因此科技板块依然是市场关注的热点，龙头股票价格频创新高。我们二季度适度均衡了组合配置，方向上还是在大消费（食品饮料、医药、家电等）、大科技（电子等）以及大金融（银行、非银、地产等）上，坚持以高分红股票为主，由于整体判断今年低估值策略难以有较大的向上弹性，在上半年的操作中该产品在原有的高分红策略基础上，适当增长成长因子的权重，偏配有一定成长性的消费以及科技龙头个股，以取得超越基准的投资收益，组合持仓尽量会保持均衡并主动降低风险暴露敞口。

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	季度末股票仓位	89.56
	制造业	39.67
	信息传输、软件和信息技术服务业	27.28
	交通运输、仓储和邮政业	7.53

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	7.90
太极股份	4.85
东华软件	4.42
中科曙光	4.26
浪潮信息	3.79
华域汽车	3.49

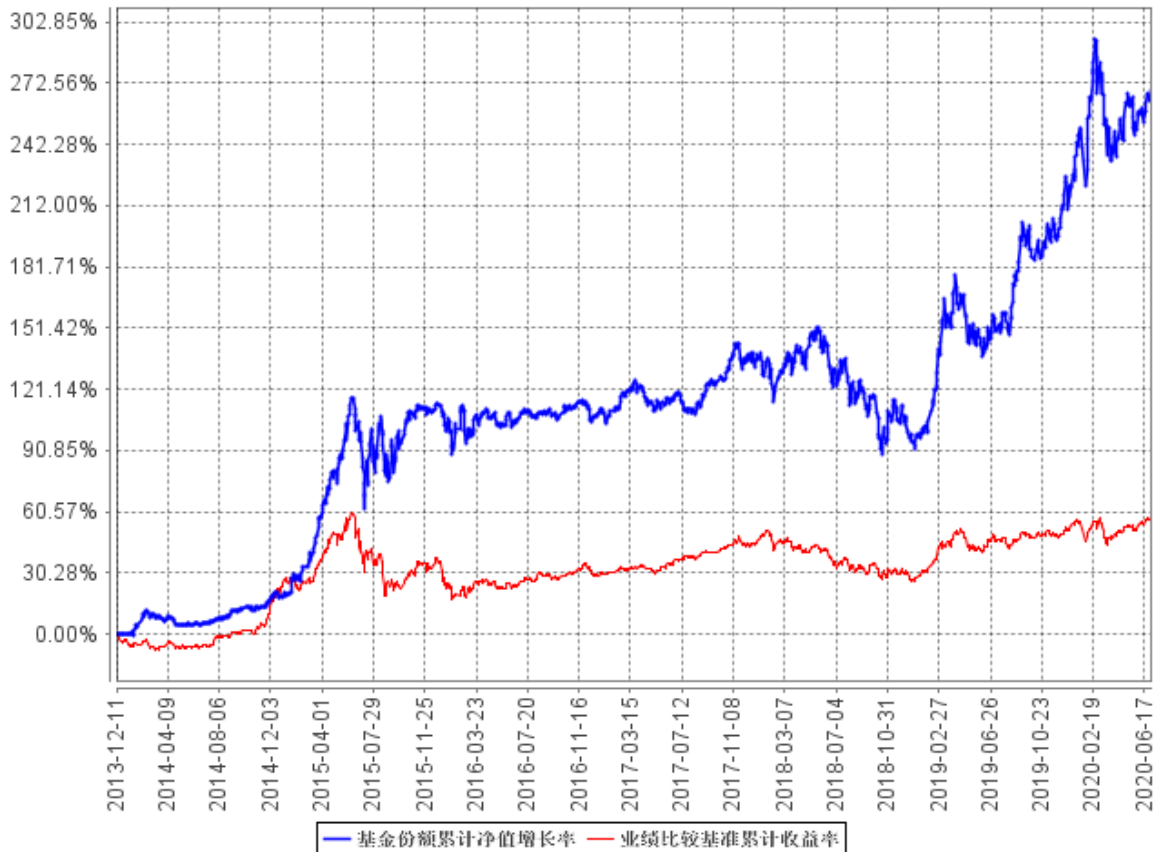
东方通	3.37
平安银行	3.32
普利制药	2.80
比亚迪	2.56

12.3 基金投资策略和运作分析

2020年二季度，市场在经历了年初以来国内外疫情带来的两次大幅冲击之后，进入了震荡上行的通道中。为应对疫情给经济、社会带来的巨大冲击，全球各国政策都进入了宽松周期，宽松的货币环境为市场的反弹创造了基础条件。但另一方面，疫情反复、中美博弈等风险始终没有完全消除，基本面修复缓慢，市场表现突出结构化的特点。表现较好的主要为两个方向，一个是受益疫情超预期发展的医药、日常消费等；另外一类是受益全球流动性宽松的长久期核心资产，主要为各消费行业龙头；而其他板块则普遍表现较差，尤其是顺经济的周期及金融方向。从本基金的配置来看，二季度行业配置变化不大，依然集中在科技和顺周期等方向上，行业内部更加精选基本面好，未来发展和趋势更好的个股，但由于在食品饮料、医药上配置较少，净值表现较弱。

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	季度末股票仓位	88.24
	制造业	76.04
	信息传输、软件和信息技术服务业	7.07
	租赁和商务服务业	4.87

13.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
五粮液	6.66
贵州茅台	6.08
隆基股份	4.98
南极电商	4.87
宁德时代	4.01
智飞生物	3.97

仙琚制药	3.94
普利制药	3.84
美诺华	3.64
雅克科技	3.39

13.3 基金投资策略和运作分析

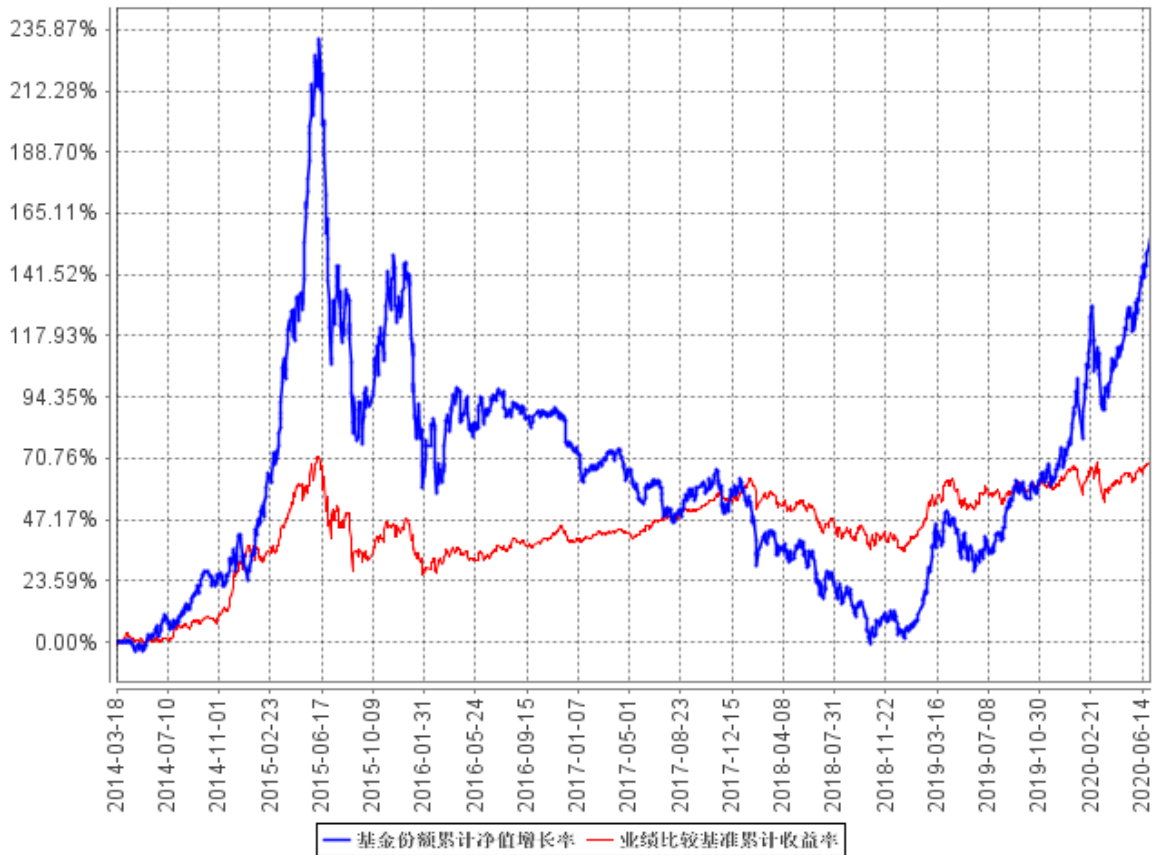
3 月份受海外疫情影响，市场有较大幅度的调整。二季度开始，随着欧洲不少国家疫情拐点的出现，恐慌情绪得到缓解，沪深 300 指数在二季度上涨幅度接近 13%。疫情背景下，需求是更重要的影响因素，需求较为刚性和恢复较快的行业，更容易获得超额收益，医药、食品饮料和电子等行业在二季度有较大超额收益。

本基金在一季度就根据疫情影响，加仓了医药和需求稳定的必选消费等行业，随后在需求恢复较好的可选消费行业也有布局，取得了较好收益。

展望三季度，需求环比复苏幅度更大的行业和公司会有更好的投资机会。同时，随着一些科技龙头公司在科创板的上市，以及海外需求的逐步复苏，科技板块在 3 季度有望获得较好超额收益。

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	季度末股票仓位	87.11
	制造业	77.76
	信息传输、软件和信息技术服务业	6.47
	租赁和商务服务业	2.76

14.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
立讯精密	9.02
贵州茅台	6.88
宁德时代	4.34
水井坊	3.97
恒瑞医药	3.59
歌尔股份	3.37

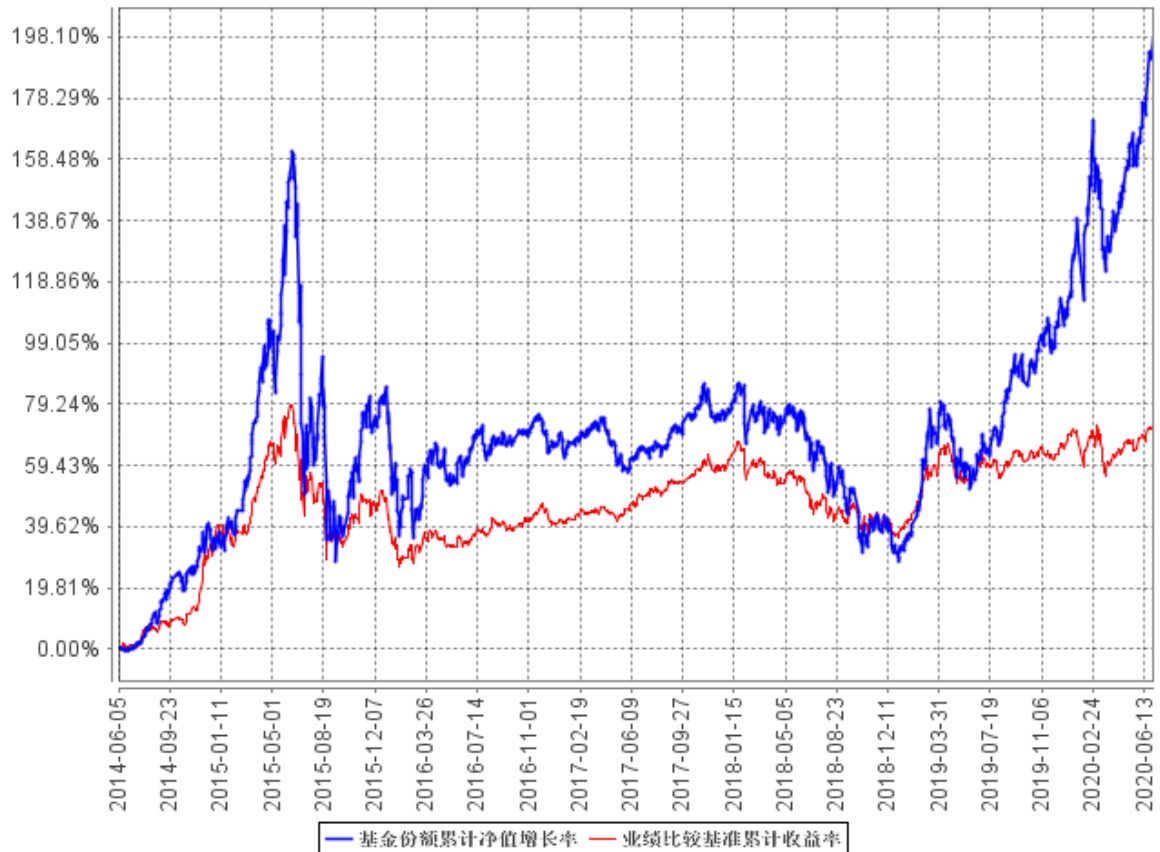
今世缘	3.21
华海药业	3.15
比亚迪	2.93
智飞生物	2.81

14.3 基金投资策略和运作分析

2020 年二季度，A 股市场整体表现较好。上证指数涨幅 8.52%，深成指涨幅 20.38%，创业板指涨幅 30.25%，华商新量化本季度收益 28.67%。从板块表现来看，二季度涨幅居前的行业依然是医药、食品饮料、电子和计算机等，其中各行业的龙头股都创了历史新高。纵观整个二季度，市场表现良好是内外共振的结果。一方面，国内货币依旧保持宽松的态势，流动性充裕，国内疫情得到有效控制，除了北京出现疫情带来小幅波动外，全国大部分地区都已全面复工复产，PMI 等宏观经济数据预期将逐渐改善。另一方面，国外疫情除了美国、巴西、印度外，欧洲主要经济体基本得到控制，欧洲已开始逐渐复工。美国虽然疫情还没有见到拐点，但各州也开始逐渐复工复产，而且全球的量化宽松依然延续。在这些利好因素的刺激下，全球主要股市包括 A 股市场都表现很好。市场资金依然青睐业绩确定性较好的医药和改善空间较大的食品饮料作为主要配置方向，在中国经济转型的大背景下，未来驱动中国经济高质量发展主要方向就是科技，因此科技板块依然是市场关注的热点，龙头股票价格频创新高。我们二季度适度均衡了组合配置，方向上还是在大消费（医药、食品饮料、家电等）和大科技（电子、计算机等）上，持仓尽量会保持均衡并主动降低风险暴露敞口。后续我们将坚持和优化以 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，关注行业景气度因子的变化，提高大类资产配置能力，把握科技和消费长期的未来发展机会。

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	季度末股票仓位	78.74
	制造业	40.37
	信息传输、软件和信息技术服务业	28.88
	批发和零售业	2.90

15.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
钢研高纳	3.26
中国软件	3.21
老百姓	2.90
新洋丰	2.87
中旗股份	2.75
绿盟科技	2.70

运达科技	2.61
菲利华	2.48
至纯科技	2.40
完美世界	2.34

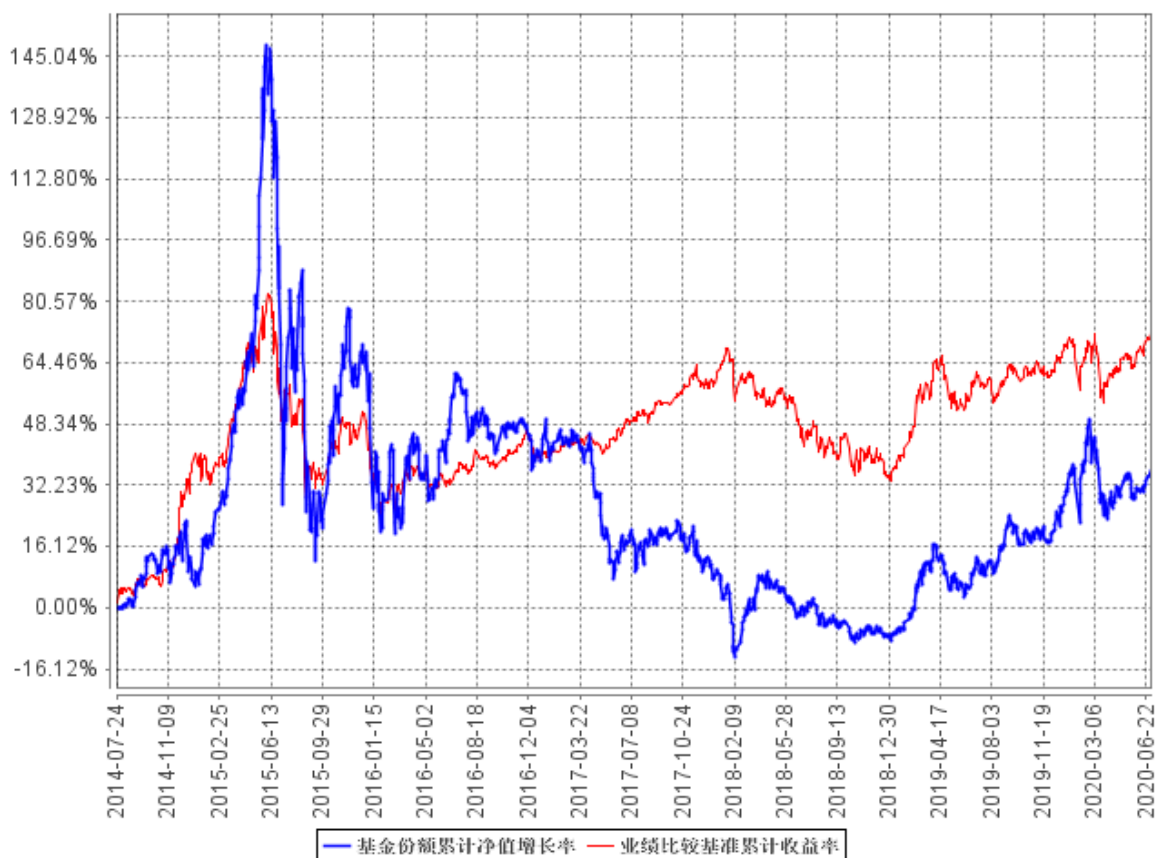
15.3 基金投资策略和运作分析

过去的 2020 年上半年，我们经历了许多历史。首先是新冠疫情在全球的泛滥导致了全球经济的阶段性停滞以及金融市场的重大冲击，其次则是全球释放出的天量流动性以应对此次危机。货币释放对资本市场而言其效应是立竿见影的，因此尽管全球尤其是海外部分国家的疫情仍在持续，但绝大多数国家的资本市场都逐步修复了疫情带来的冲击。

我们的配置方向仍然围绕“制造业升级+消费升级”，但在具体的行业选择上基本完全转向了“纯内需”，主要是与政府支出相关的计算机与军工行业。而对于海外市场，我们仍保持相对谨慎的态度，海外仍然是我们不可忽视的风险因素。

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	季度末股票仓位	90.05
	制造业	36.85
	信息传输、软件和信息技术服务业	25.11
	金融业	21.86

16.2 前十大重仓股

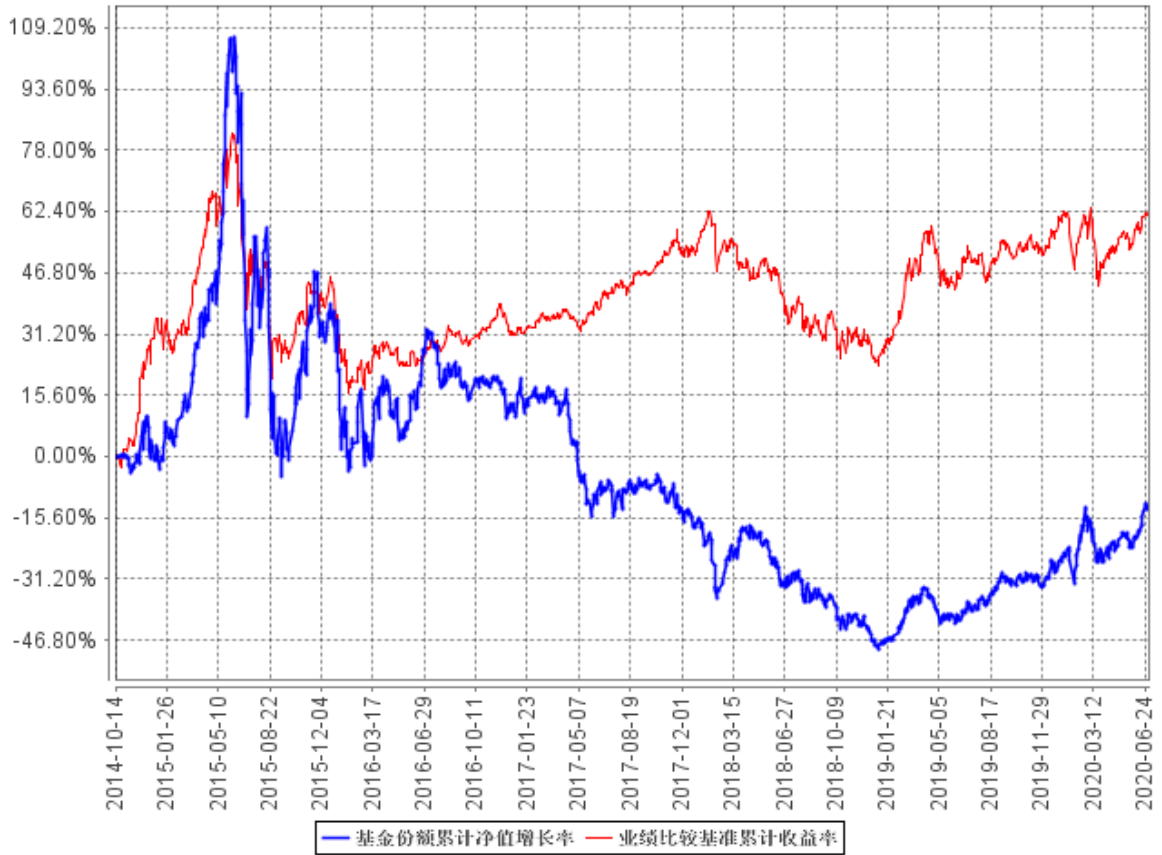
股票名称	占基金资产净值比例（%）
久远银海	8.70
东方财富	7.43
世纪华通	7.04
欣旺达	5.79
沃森生物	5.35
中信证券	5.17
利安隆	4.98
华泰证券	4.03
华兰生物	3.99
顺发恒业	3.47

16.3 基金投资策略和运作分析

4月份以来，市场对于海外疫情的担忧逐渐缓解，随着各主要国家央行向市场大幅释放流动性，欧美市场的流动性危机得以解除。欧美股票市场4月份开始显著走高，尤其是美国市场主要指数超越了疫情之前的高度。随着海外危机模式的解除，A股市场4月份以来开始企稳回升。由于前期风险偏好处于较低水平，四五月份的市场呈现出明显的结构性特征，业绩增长确定性高的医药和食品饮料受到了资金的追捧表现亮眼；随着疫情影响的逐步消退和市场风险偏好的逐步提升，6月份以来市场走势更为强劲，热点呈现逐步扩散的态势，投资机会更为丰富。随着市场逐步企稳回升，本基金逐步将仓位提升到较高的水平，在医药、TMT和大金融等行业重点配置，并根据市场风格的变化，提升了部分周期股的比例。

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	季度末股票仓位	86.35
	制造业	62.57
	信息传输、软件和信息技术服务业	17.98
	租赁和商务服务业	7.76

17.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
贵州茅台	5.94
恒生电子	5.23
智飞生物	4.94
中国中免	4.77
立讯精密	4.76

五 粮 液	4.32
普利制药	3.99
酒鬼酒	3.63
宁德时代	3.43
中兴通讯	3.25

17.3 基金投资策略和运作分析

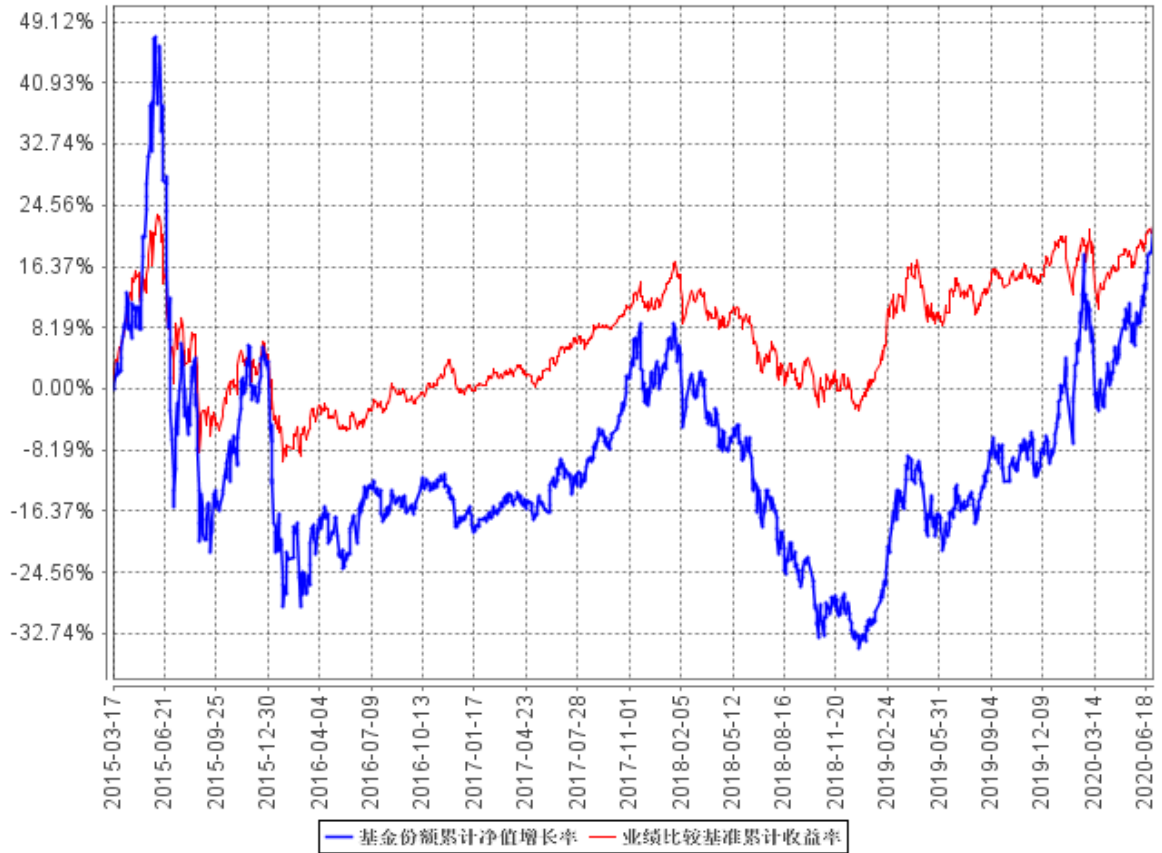
二季度A股市场呈现稳步上行走势，上证指数单季度上涨8.52%，创业板指数上涨30.25%。市场结构方面，医药、食品饮料、社会服务、电子等行业涨幅居前，采掘、有色、地产等行业板块表现较弱。

二季度市场上行的核心驱动因素是上市公司业绩确定性。随着全球新冠肺炎疫情的深化，全球经济步入衰退泥淖，从美联储到欧洲央行，各国政府相继开启了新一轮量化宽松进程。中国虽然是全球疫情控制的最好的国家，但由于出口市场急剧萎缩，国内消费、投资驱动经济增长的马车又面临各种掣肘因素，国内经济全年低增长态势已成为定局。在流动性总体宽松，经济基本面下行态势明确的背景下，市场选择了行业增速相对较好，全年业绩增长有保障的医药、高端白酒、社会服务、消费电子、半导体等行业作为市场上涨的突破口。

组合配置方面，本基金以科技、消费、医药行业作为组合的核心持仓。在行业配置方面，超配了较多的医药、食品饮料、自主可控等行业和龙头个股。由于二季度核心配置品种有部分表现一般行业龙头，拖累了整体组合向上的弹性。6月中下旬后，基金组合在保持行业基本配置稳定的情况下，加大行业龙头的配置比例，组合弹性有一定程度的提升。

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	季度末股票仓位	87.06
	制造业	76.52
	信息传输、软件和信息技术服务业	7.33
	金融业	2.75

18.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
立讯精密	9.47
贵州茅台	9.21
宁德时代	4.69
恒瑞医药	4.66
水井坊	3.94
歌尔股份	3.60

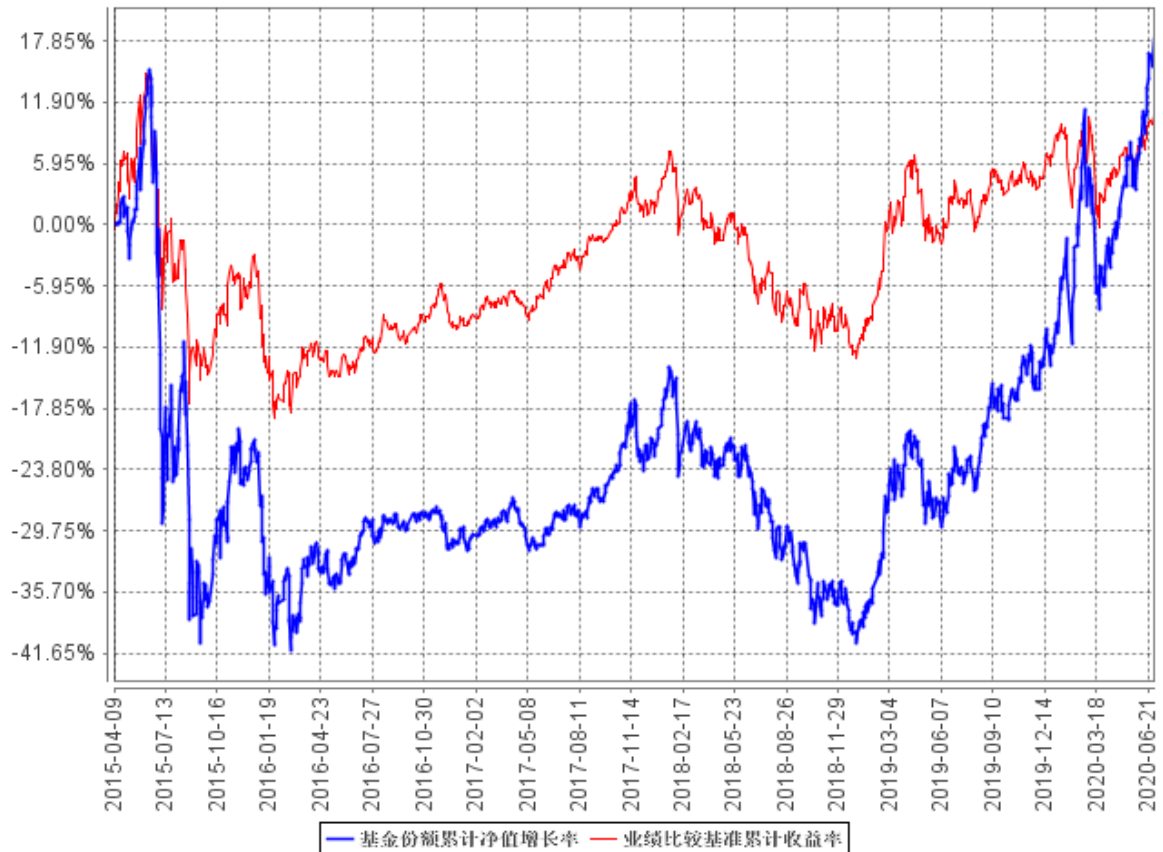
五 粮 液	3.15
华海药业	3.09
智飞生物	3.06
今世缘	2.67

18.3 基金投资策略和运作分析

2020 年二季度，A 股市场整体表现较好。上证指数涨幅 8.52%，深成指涨幅 20.38%，创业板指涨幅 30.25%，华商量化进取本季度收益 24.71%。从板块表现来看，二季度涨幅居前的行业依然是医药、食品饮料、电子和计算机等，其中各行业的龙头股都创了历史新高。纵观整个二季度，市场表现良好是内外共振的结果。一方面，国内货币依旧保持宽松的态势，流动性充裕，国内疫情得到有效控制，除了北京出现疫情带来小幅波动外，全国大部分地区都已全面复工复产，PMI 等宏观经济数据预期将逐渐改善。另一方面，国外疫情除了美国、巴西、印度外，欧洲主要经济体基本得到控制，欧洲已开始逐渐复工。美国虽然疫情还没有见到拐点，但各州也开始逐渐复工复产，而且全球的量化宽松依然延续。在这些利好因素的刺激下，全球主要股市包括 A 股市场都表现很好。市场资金依然青睐业绩确定性较好的医药和改善空间较大的食品饮料作为主要配置方向，在中国经济转型的大背景下，未来驱动中国经济高质量发展主要方向就是科技，因此科技板块依然是市场关注的热点，龙头股票价格频创新高。我们二季度适度均衡了组合配置，方向上还是在大消费（医药、食品饮料、家电等）和大科技（电子、计算机等）上，持仓尽量会保持均衡并主动降低风险暴露敞口。后续我们将坚持和优化以 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，关注行业景气度因子的变化，提高大类资产配置能力，把握科技和消费长期的未来发展机会。

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	季度末股票仓位	83.11
	制造业	51.19
	信息传输、软件和信息技术服务业	14.71
	金融业	7.93

19.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
完美世界	4.19
天坛生物	3.66
远光软件	3.57
华泰证券	3.50
紫光股份	3.47
南极电商	3.32

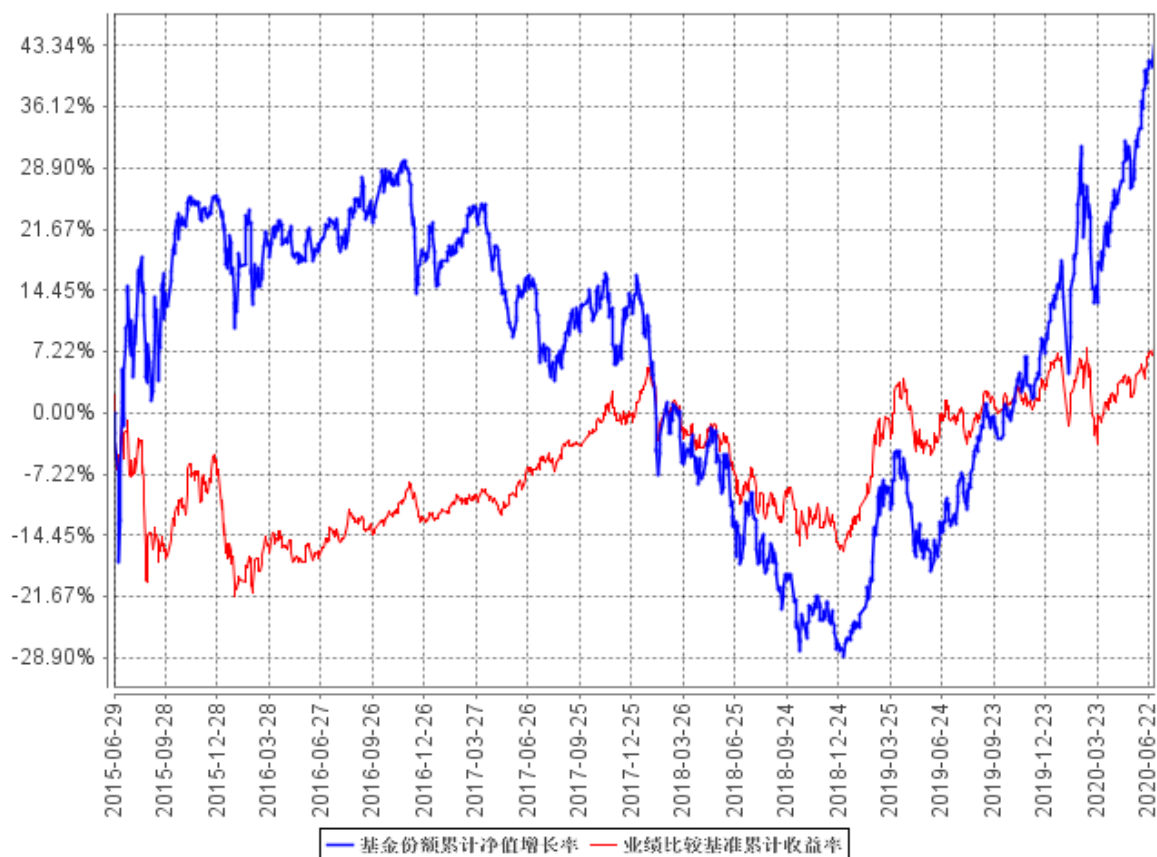
长春高新	3.31
新开普	3.25
沃森生物	3.17
中信证券	3.05

19.3 基金投资策略和运作分析

二季度国内经济走在复苏的道路上，经济指标持续改善，盈利增长预期在快速下调后有所修复，疫情防控大幅领先外围市场，流动性整体较为有利，二季度市场整体市场震荡上行。整个二季度，上证综指上涨 8.5%，创业板指上涨 30.25%，以医药、食品饮料为代表的消费板块和电子、传媒、计算机为代表的科技板块表现突出。配置方向上，本基金在二季度积极配置医药消费、科技板块和低估值的金融板块。总体看组合取得了不错的收益，本基金二季度收益 20.5%，跑赢业绩基准。我们将密切关注中国经济“新常态”下的投资机会，一方面产业升级、科技创新是大势所趋，我们会在其中积极挖掘护城河较高、竞争力可持续的公司；另一方面配置在消费升级以及低估值的蓝筹上，力求从不确定性中寻找确定性。

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。

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	季度末股票仓位	33.70
	制造业	25.40
	信息传输、软件和信息技术服务业	6.90
	卫生和社会工作	1.06

20.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
歌尔股份	2.14
东方通	1.99
北方华创	1.97
圣邦股份	1.08
科蓝软件	1.08
博腾股份	1.08
珠江啤酒	1.07
美年健康	1.06
百润股份	1.06
雅克科技	1.05

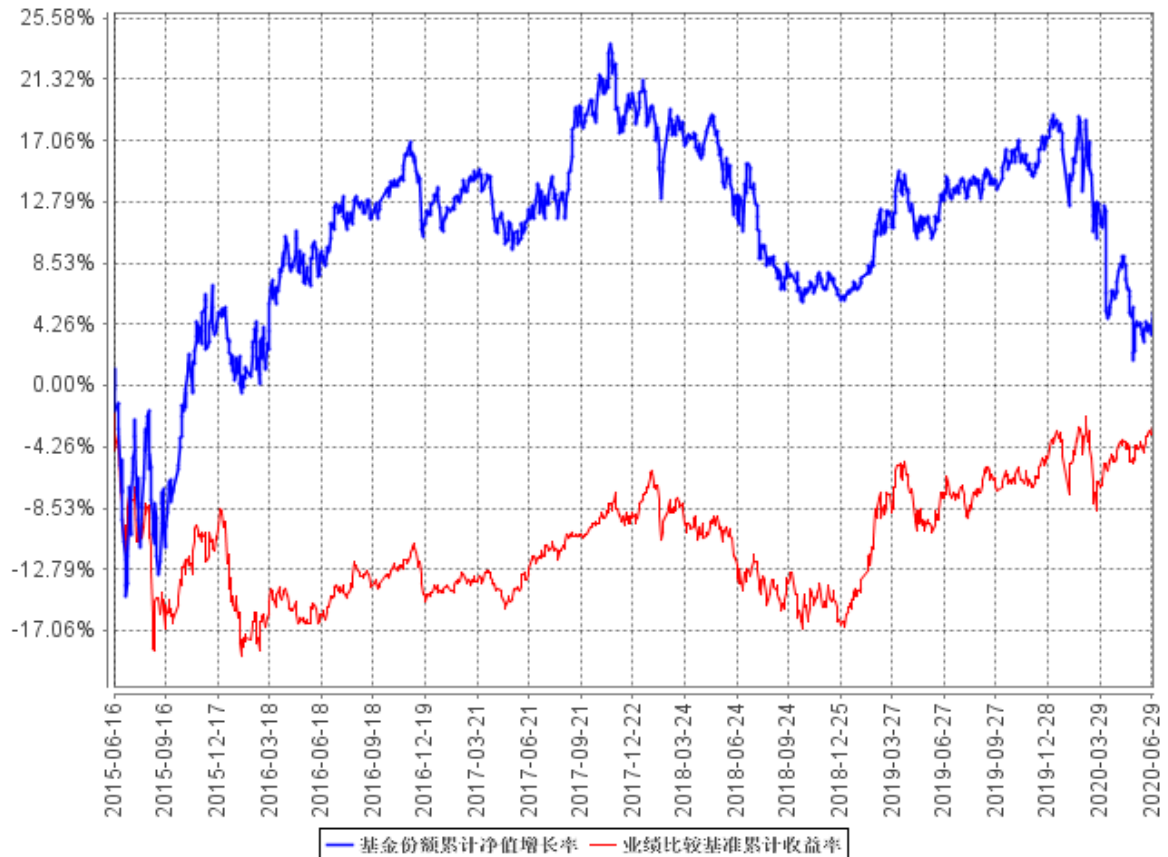
20.3 基金投资策略和运作分析

债券方面：2 季度随着国内疫情被有效控制，经济自 2 月份低点持续环比改善，央行推动货币政策回归常态化，银行间资金价格向政策利率回归，资金中枢抬升，叠加特别国债市场化发行，推升整体收益率自 4 月末低点快速上行。本基金 2 季度债券投资，采取中性久期策略，利率债和可转债为主。

股票方面：2020 年 2 季度随着国内疫情逐步被控制，央行积极宽松保持流动性充裕，经济自 2 月低点环比持续改善，疫情受益的医药板块表现强势，消费相关板块表现不俗，传统周期板块表现相对较弱，市场结构性明显。本基金依据市场情况均衡配置科技、医药、消费、非银金融等板块。

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	季度末股票仓位	84.22
	制造业	52.89
	信息传输、软件和信息技术服务业	18.80
	金融业	9.60

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	8.68
欣旺达	6.52
歌尔股份	4.60
东方财富	4.43
东方时尚	4.24
顺发恒业	3.91

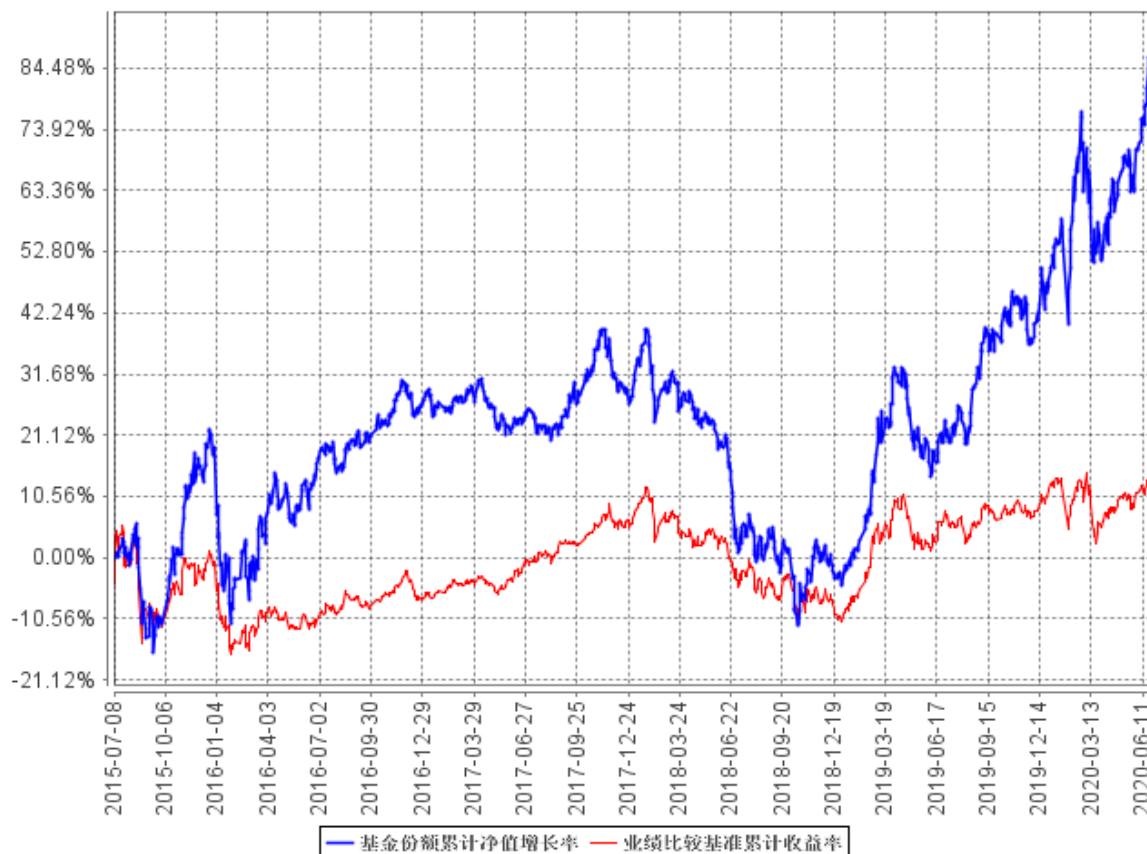
TCL 科技	3.89
恒生电子	3.38
新 和 成	3.19
立讯精密	3.14

21.3 基金投资策略和运作分析

4 月份以来，市场对于海外疫情的担忧逐渐缓解，随着各主要国家央行向市场大幅释放流动性，欧美市场的流动性危机得以解除。欧美股票市场 4 月份开始显著走高，尤其是美国市场主要指数超越了疫情之前的高度。随着海外危机模式的解除，A 股市场 4 月份以来开始企稳回升。由于前期风险偏好处于较低水平，四五月份的市场呈现出明显的结构性特征，业绩增长确定性高的医药和食品饮料受到了资金的追捧表现亮眼；随着疫情影响的逐步消退和市场风险偏好的逐步提升，6 月份以来市场走势更为强劲，热点呈现逐步扩散的态势，投资机会更为丰富。随着市场逐步企稳回升，本基金逐步将仓位提升到较高的水平，在医药、TMT 和大金融等行业重点配置，并根据市场风格的变化，提升了部分周期股的比例。

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	季度末股票仓位	88.94
	制造业	45.49
	金融业	23.43
	信息传输、软件和信息技术服务业	13.92

22.2 前十大重仓股

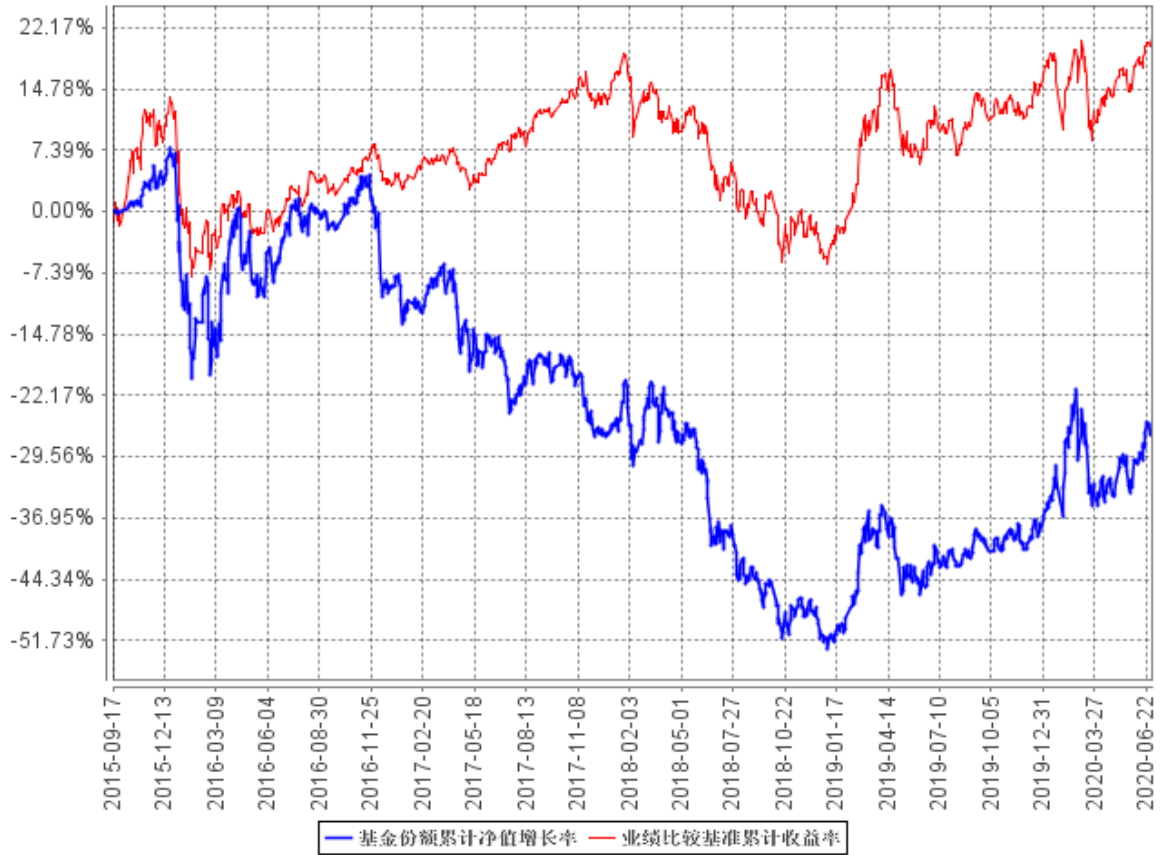
股票名称	占基金资产净值比例（%）
东方财富	4.85
北方华创	4.11
南极电商	4.07
璞泰来	3.96
牧原股份	3.94
鱼跃医疗	3.93
中信建投	3.78
沃森生物	3.77
TCL 科技	3.72
特锐德	3.70

22.3 基金投资策略和运作分析

二季度，市场的关注点集中在医药消费等板块上面。新冠疫情成为影响市场的主要因素。国内的新冠疫情在二季度得到比较好的控制，但是从全球范围来看，疫情仍在快速扩散。人口大国，如印度、巴西、美国等都没有很好地控制住疫情。本基金在季度初均衡配置了食品饮料、医药、TMT、券商等行业。季度末，为了增加组合弹性，加大了券商、半导体、新能源车、信创等主题配置。在资本市场利好政策频现，复工复产加速的背景下，A股可能也将迎来反弹窗口。重新配置高贝塔板块，争取抓住难得的反弹时间窗口。

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	季度末股票仓位	90.56
	制造业	60.50
	信息传输、软件和信息技术服务业	27.17
	批发和零售业	2.60

23.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
中国软件	9.44
立讯精密	8.64
健友股份	6.63
京东方A	5.81
淳中科技	5.56
长春高新	4.65

金山办公	4.61
中孚信息	3.95
蓝思科技	3.89
宝兰德	3.89

23.3 基金投资策略和运作分析

一季度受国内和全球新冠疫情的影响，中国1~2月份经济指标出现了比较明显的下滑，3月份以来国内疫情控制住之后，经济活动出现比较明显的环比改善。进入二季度以来，国内经济活动逐步复工，个别地市出现局部的疫情反复，但很快被强有力的措施控制下来，整体上没有影响到国内全面复工的大局。海外疫情仍处于爆发的过程中，整体上看欧洲好于北美，我们静待海外疫情出现拐点。对二季度的中国经济和全球经济状况我们保持谨慎乐观的态度。在疫情冲击下，我们看到无论国内还是海外的市场都经历了较大幅度的调整，之后美国三大股指强势收复失地，诸多龙头科技品种不断创了新高。市场从2月3号经历了快速的下跌，迅速完成了对国内疫情的风险释放，随后开启了一大波围绕科技股的反弹，并在3月中下旬再次因为海外疫情的爆发回到2700点附近的位置。整个二季度以来市场在医药、消费和消费电子以及新能源汽车领域等表现了极强的结构性行情。

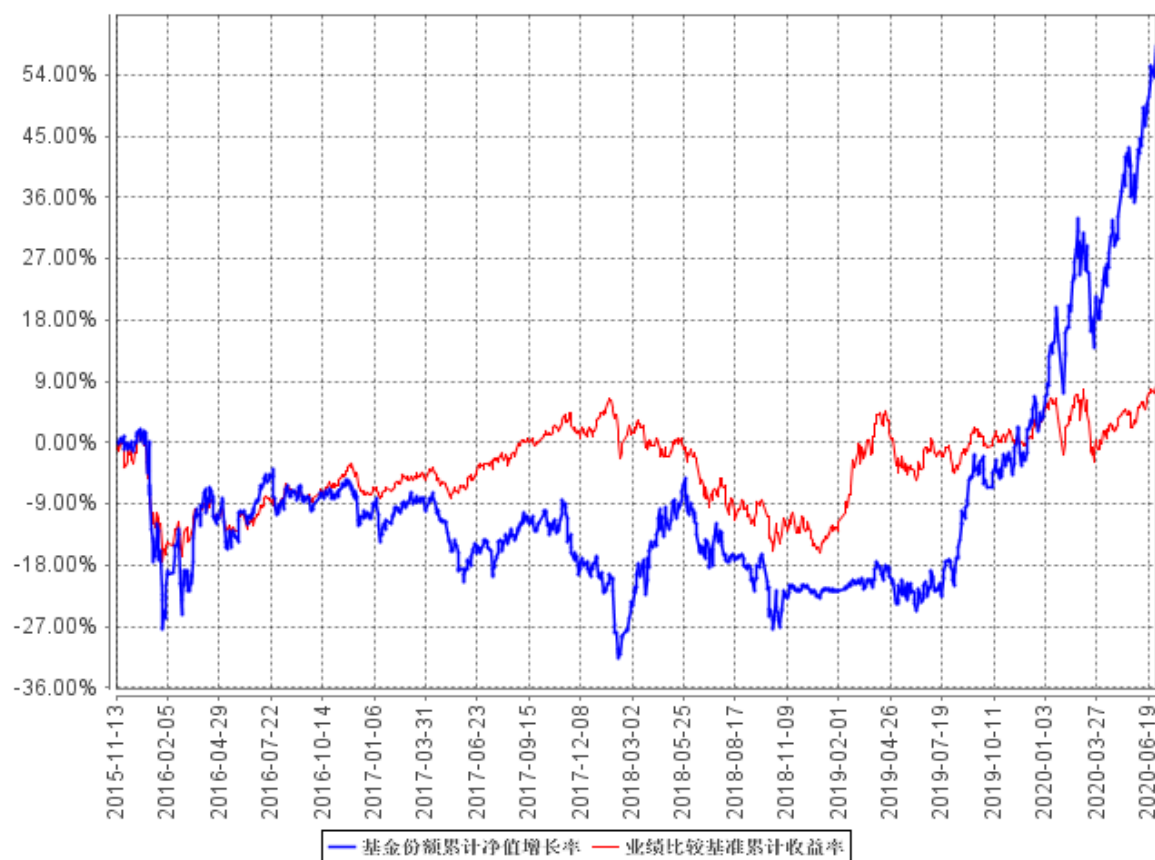
本基金始终坚持“医药、消费+科技”的配置思路，医药的品种我们仍然坚持在对原料药制剂出口、生在激素、创新药和医疗器械领域核心品种的配置。消费品的配置我们以纯内需的必选消费为主。二季度以来本基金逐步从医药、消费部分涨幅过大的品种转向对消费电子、面板以及信创领域的配置。同时受益于欧美复工的电动车、线性驱动产品也纳入了我们的组合布局。

2020年我们一直坚信是科技的大年，科技的主线我们仍然围绕信创和5G做布局。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展开，不确定的是节奏问题，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，受疫情的影响5G手机终端的销售会有所延后，但我们认为这只是暂时的延迟，不会5G终端渗透率提升的发展趋势。同时随着5G基础设施的搭建具备规模化布局之后，5G流量将会显著增长，受益于5G流量的基础设施如服务器、IDC以及5G流量监控等品种将会在2020年以及未来若干年迎来确定性的增长。未来我们更需要深度研究和布局的是5G行业应用，目前我们已经看到随着5G基站建设数量逐步增加之后，围绕5G行业应用，车联网、VR/AR，高清视频、云游戏、在线教育、在线办公等将会迎来爆发的增长。

综上：本基金始终会围绕“医药+消费+科技”做均衡配置，不会特别偏向一个特定的细分领域。同时根据市场变化和板块的估值水平，本组合会在不同方向做适当的偏离。其中医药是本基金组合配置的基石，以精选阿尔法品种做中长线配置为主，同时会不断加大组合里面阿尔法品种的比重，减少操作的频次。

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	季度末股票仓位	92.01
	制造业	45.51
	信息传输、软件和信息技术服务业	34.52
	金融业	4.24

24.2 前十大重仓股

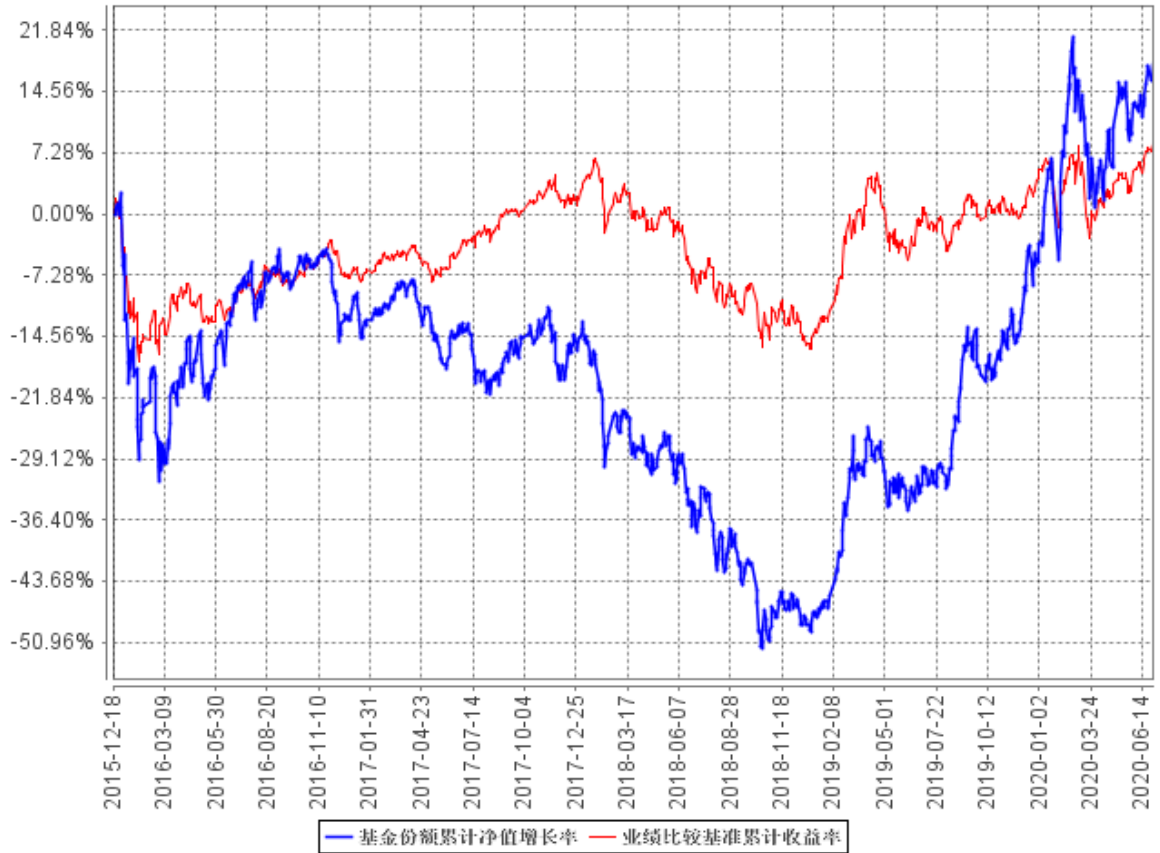
股票名称	占基金资产净值比例 (%)
中国软件	9.01
中科曙光	7.08
浪潮信息	5.38
东华软件	4.97
东方通	4.75
太极股份	4.43
普利制药	3.93
平安银行	3.38
华域汽车	3.31
赣锋锂业	3.26

24.3 基金投资策略和运作分析

2020年二季度，市场在经历了年初以来国内外疫情带来的两次大幅冲击之后，进入了震荡上行的通道中。为应对疫情给经济、社会带来的巨大冲击，全球各国政策都进入了宽松周期，宽松的货币环境为市场的反弹创造了基础条件。但另一方面，疫情反复、中美博弈等风险始终没有完全消除，基本面修复缓慢，市场表现突出结构化的特点。表现较好的主要为两个方向，一个是受益疫情超预期发展的医药、日常消费等；另外一类是受益全球流动性宽松的长久期核心资产，主要为各消费行业龙头；而其他板块则普遍表现较差，尤其是顺经济的周期及金融方向。从本基金的配置来看，二季度行业配置变化不大，依然集中在科技和顺周期等方向上，行业内部更加精选基本面好，未来发展和趋势更好的个股，但由于在食品饮料、医药上配置较少，净值表现较弱。

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	季度末股票仓位	86.97
	制造业	59.10
	信息传输、软件和信息技术服务业	24.93
	批发和零售业	2.59

25.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
中国软件	9.45
立讯精密	7.74
淳中科技	6.71
健友股份	6.57
京东方 A	5.61
长春高新	4.02

宝兰德	3.97
中孚信息	3.66
蓝思科技	3.50
美诺华	3.06

25.3 基金投资策略和运作分析

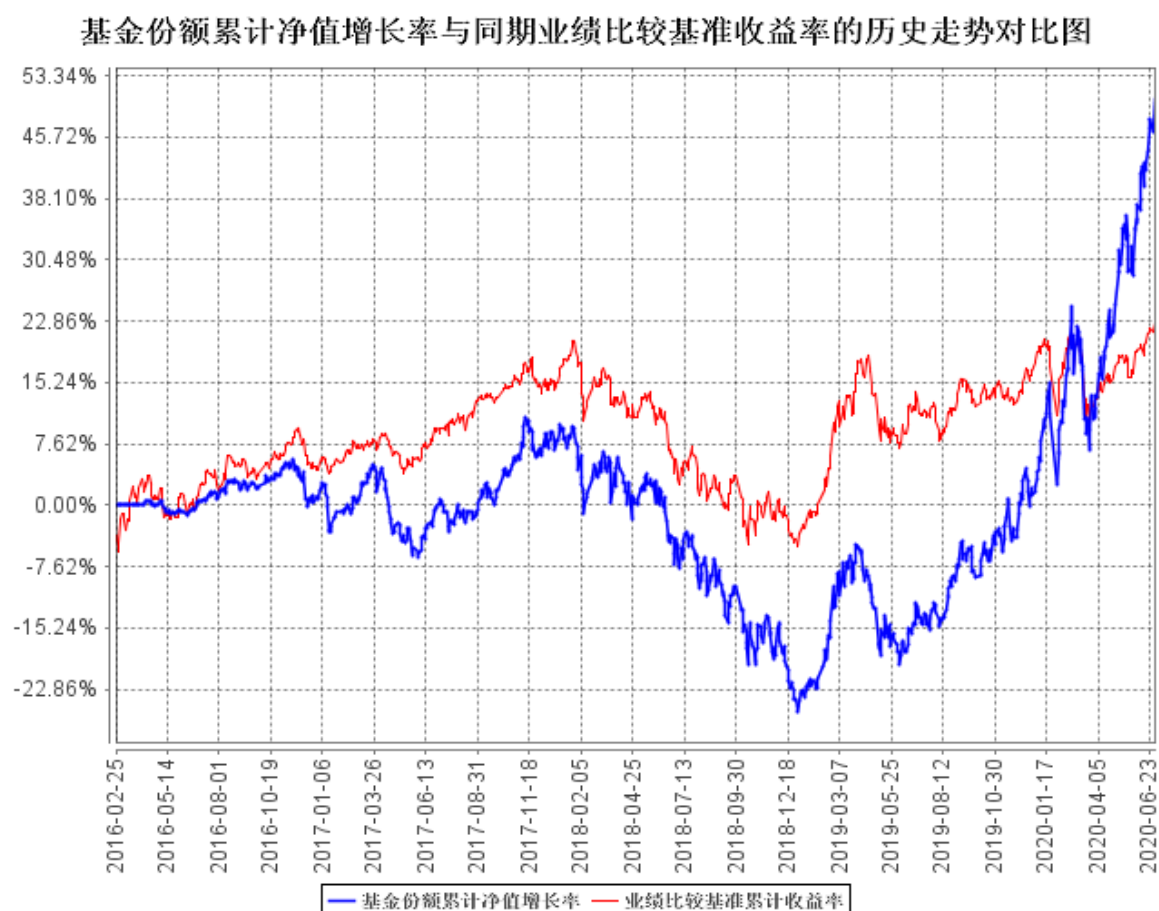
一季度受国内和全球新冠疫情的影响，中国1~2月份经济指标出现了比较明显的下滑，3月份以来国内疫情控制住之后，经济活动出现比较明显的环比改善。进入二季度以来，国内经济活动逐步复工，个别地市出现局部的疫情反复，但很快被强有力的措施控制下来，整体上没有影响到国内全面复工的大局。海外疫情目仍处于爆发的过程中，整体上看欧洲好于北美，我们静待海外疫情出现拐点。对二季度的中国经济和全球经济状况我们保持谨慎乐观的态度。在疫情冲击下，我们看到无论国内还是海外的市场都经历了较大幅度的调整，之后美国三大股指强势收复失地，诸多龙头科技品种不断创了新高。市场从2月3号经历了快速的下跌，迅速完成了对国内疫情的风险释放，随后开启了一大波围绕科技股的反弹，并在3月中下旬再次因为海外疫情的爆发回到2700点附近的位置。整个二季度以来市场在医药、消费和消费电子以及新能源汽车领域等表现了极强的结构性行情。

本基金始终坚持“医药、消费+科技”的配置思路，医药的品种我们仍然坚持在对原料药制剂出口、生在激素、创新药和医疗器械领域核心品种的配置。消费品的配置我们以纯内需的必选消费为主。二季度以来本基金逐步从医药、消费部分涨幅过大的品种转向对消费电子、面板以及信创领域的配置。同时受益于欧美复工的电动车、线性驱动产品也纳入了我们的组合布局。

2020年我们一直坚信是科技的大年，科技的主线我们仍然围绕信创和5G做布局。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展开，不确定的是节奏问题，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，受疫情的影响5G手机终端的销售会有所延后，但我们认为这只是暂时的延迟，不会5G终端渗透率提升的发展趋势。同时随着5G基础设施的搭建具备规模化布局之后，5G流量将会显著增长，受益于5G流量的基础设施如服务器、IDC以及5G流量监控等品种将会在2020年以及未来若干年迎来确定性的增长。未来我们更需要深度研究和布局的是5G行业应用，目前我们已经看到随着5G基站建设数量逐步增加之后，围绕5G行业应用，车联网、VR/AR，高清视频、云游戏、在线教育、在线办公等将会迎来爆发的增长。

综上：本基金始终会围绕“医药+消费+科技”做均衡配置，不会特别偏向一个特定的细分领域。同时根据市场变化和板块的估值水平，本组合会在不同方向做适当的偏离。其中医药是本基金组合配置的基石，以精选阿尔法品种做中长线配置为主，同时会不断加大组合里面阿尔法品种的比重，减少操作的频次。

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



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	季度末债券仓位	89.71
	季度末股票仓位	7.08

26.2 前五大债券明细

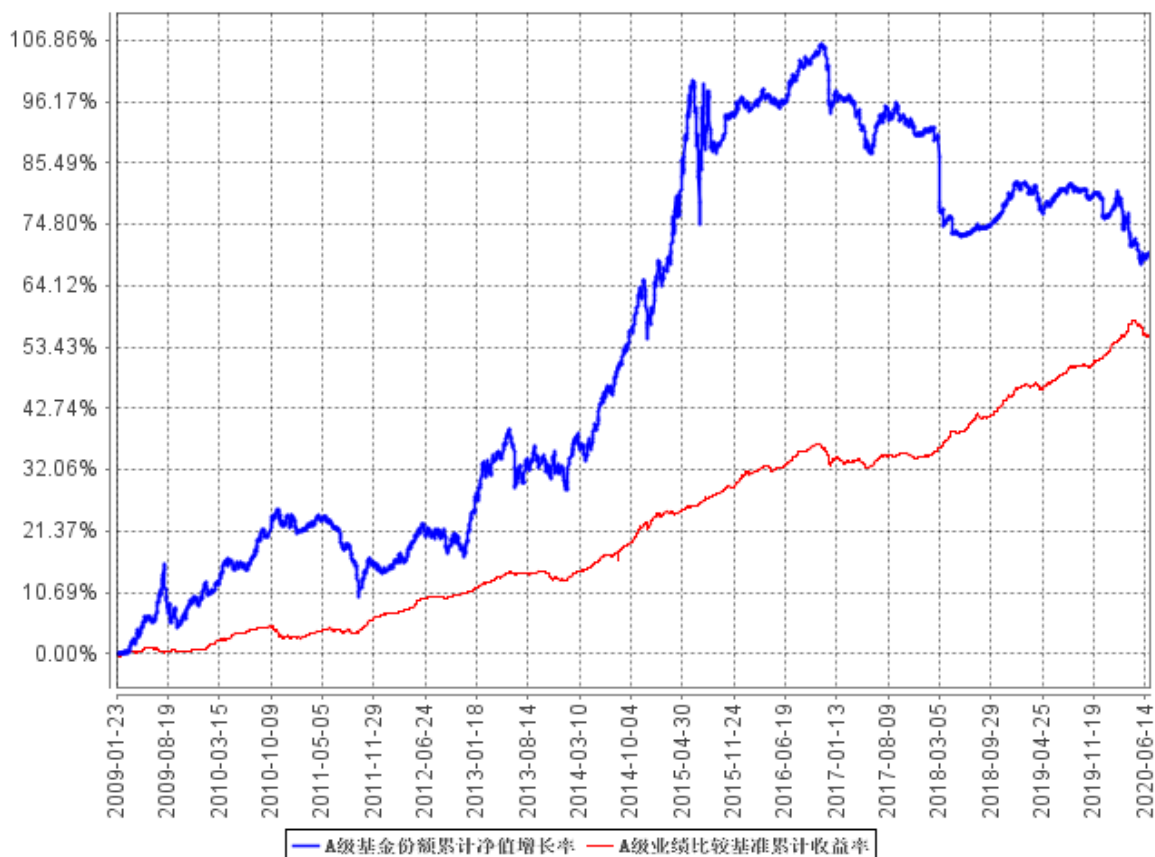
债券名称	占基金资产净值比例 (%)
19 附息国债 06	20.30
国开 1801	15.29
03 国债(3)	14.28
16 中油 05	9.49
21 国债(7)	8.09

26.3 基金投资策略和运作分析

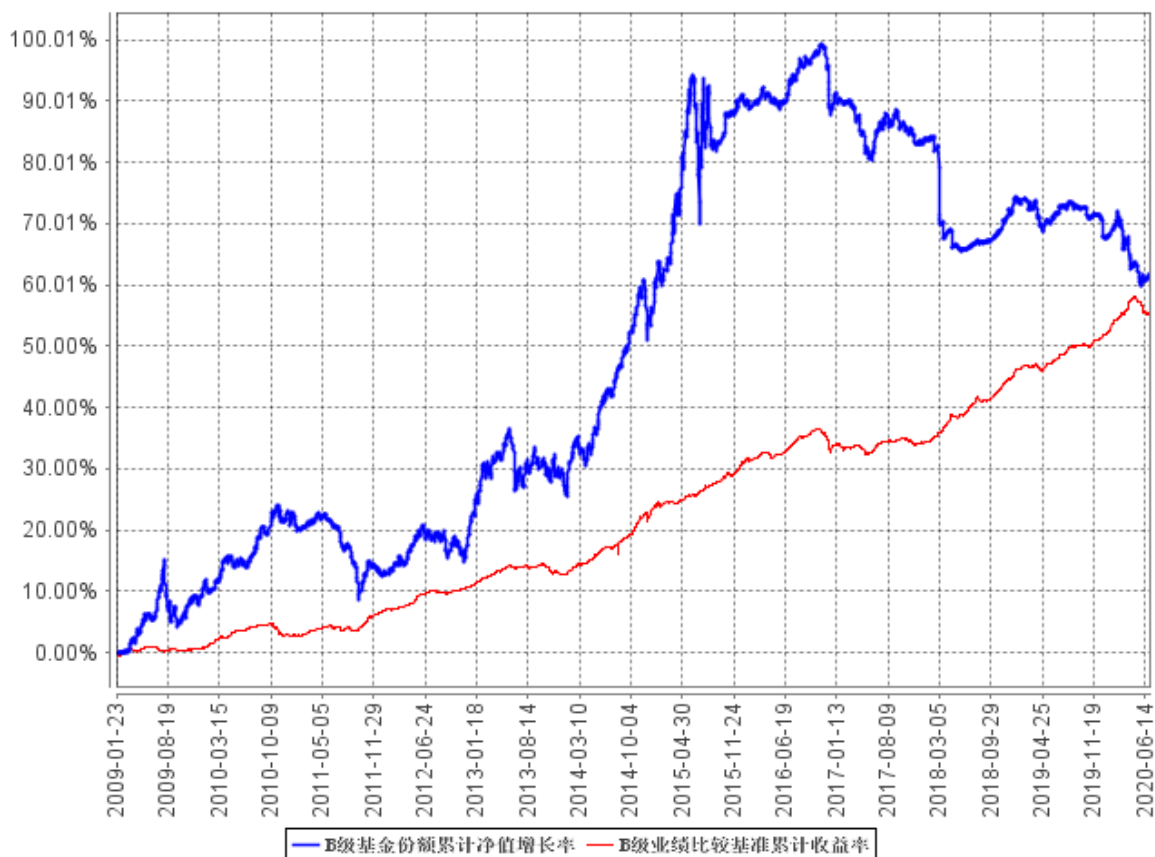
二季度债券市场几乎呈现了收益率单边上行的走势，无论短端还是长端，利率债还是信用债，收益率全面上行，出现这样的情况，我们认为可能的原因在于：市场前期过于乐观，在中国疫情全面受到控制之后，海外疫情出现扩散，美联储大幅放松货币政策，因此市场认为国内货币政策在未来一段时间也会维持宽松，甚至认为国内货币政策依然有进一步宽松的空间，但是二季度央行并没有如市场预期继续放松货币政策，相反在二季度，央行引导银行间市场回购利率出现了小幅上行，这个超出了市场一致预期，导致债券市场出现收益率上行。

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	季度末债券仓位	78.27
	季度末股票仓位	15.47

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	18.19
10 中信集 MTN2	7.94
15 南车集 MTN001	7.93
15 铁道 MTN002	7.92
16 长电 MTN001	7.90

27.3 基金投资策略和运作分析

权益市场：

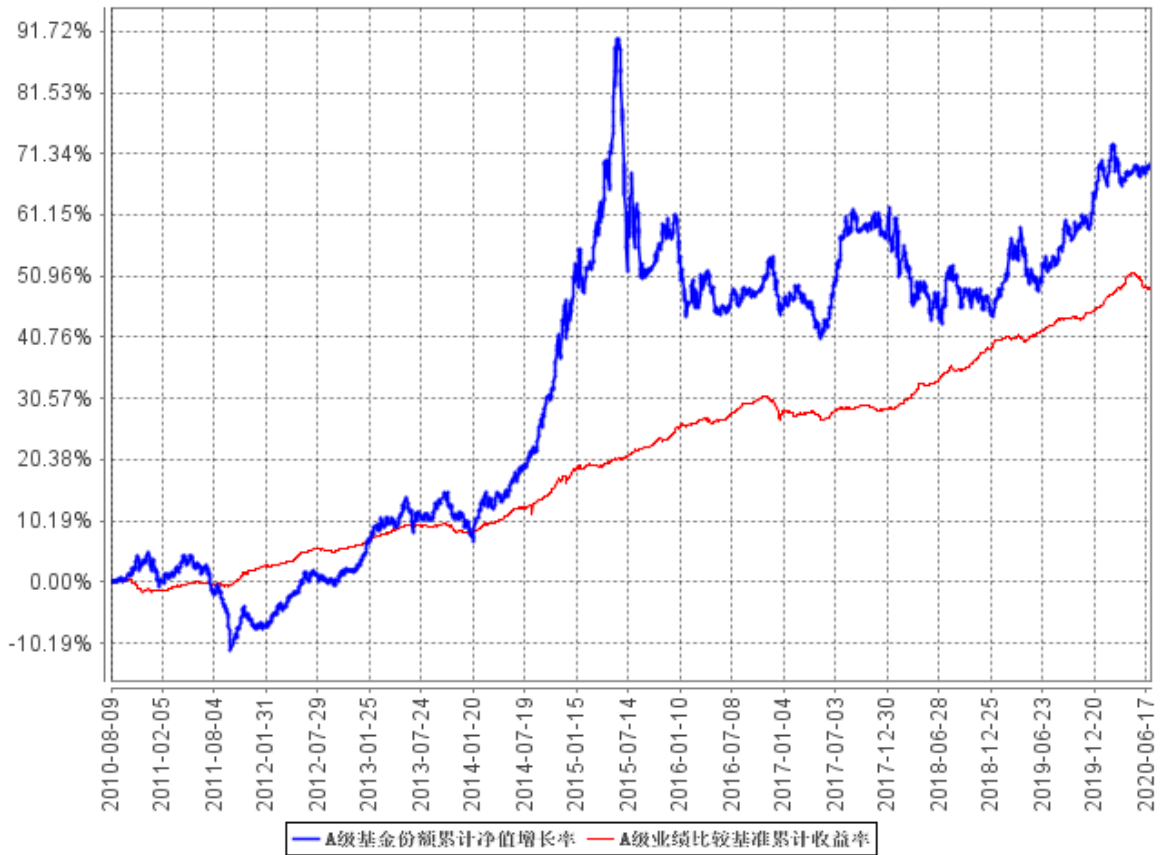
二季度权益市场在一季度深度调整的基础上出现了见底企稳回升的走势，但是市场走势非常纠结，呈现出进二退一的状态，而且板块之间分化非常明显，以医药和消费为代表的未来业绩预期比较稳定的板块出现明显的超额收益，体现出市场明显的避险情绪，相反，与经济周期相关性比较强的板块在二季度表现明显落后，估值进一步压缩。

债券市场回顾：

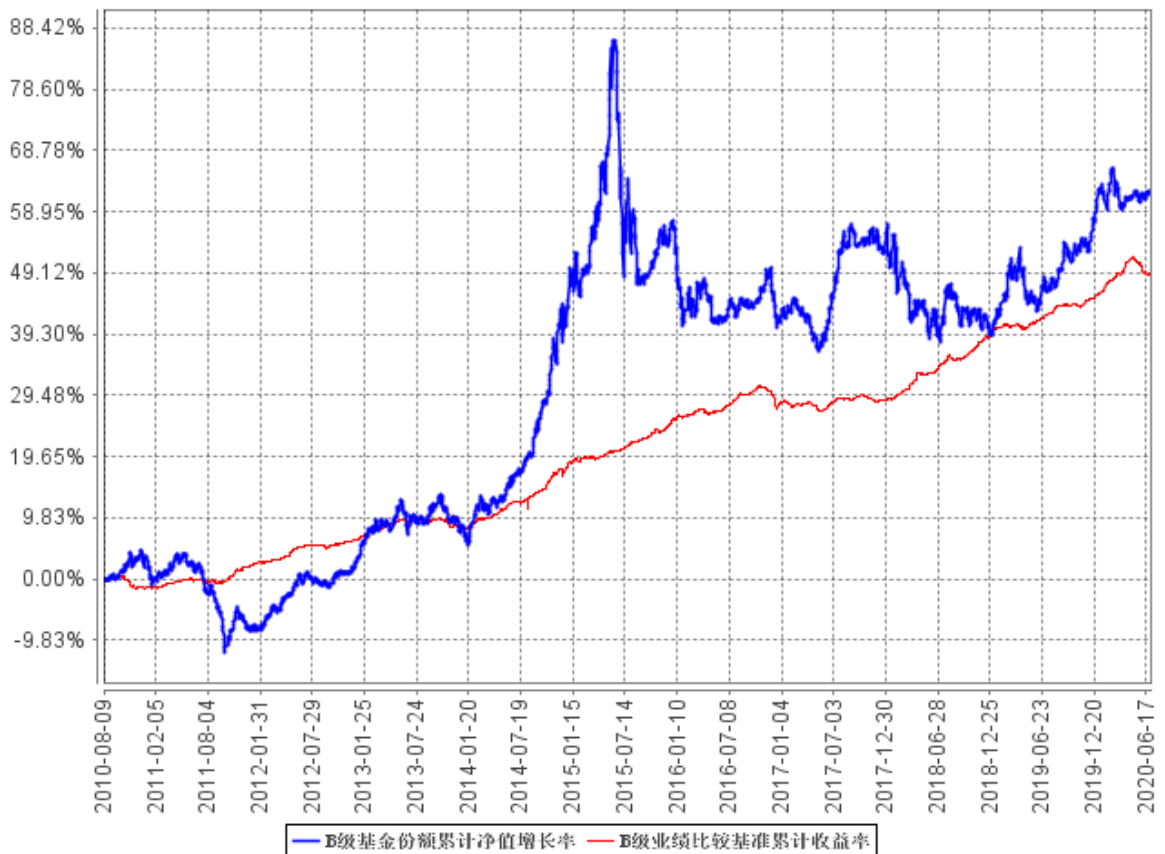
二季度债券市场几乎呈现了收益率单边上行的走势，无论短端还是长端，利率债还是信用债，收益率全面上行，出现这样的情况，我们认为可能的原因在于：市场前期过于乐观，在中国疫情全面受到控制之后，海外疫情出现扩散，美联储大幅放松货币政策，因此市场认为国内货币政策在未来一段时间也会维持宽松，甚至认为国内货币政策依然有进一步宽松的空间，但是二季度央行并没有如市场预期继续放松货币政策，相反在二季度，央行引导银行间市场回购利率出现了小幅上行，这个超出了市场一致预期，导致债券市场出现收益率上行。

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	季度末债券仓位	79.72
	季度末股票仓位	16.99

28.2 前五大债券明细

债券名称	占基金资产净值比例（%）
19 中电信 MTN002	6.08
19 国电 CP003	6.04
国开 1801	5.48
16 国债 19	5.13
17 华能集 MTN002	4.87

28.3 基金投资策略和运作分析

权益市场：

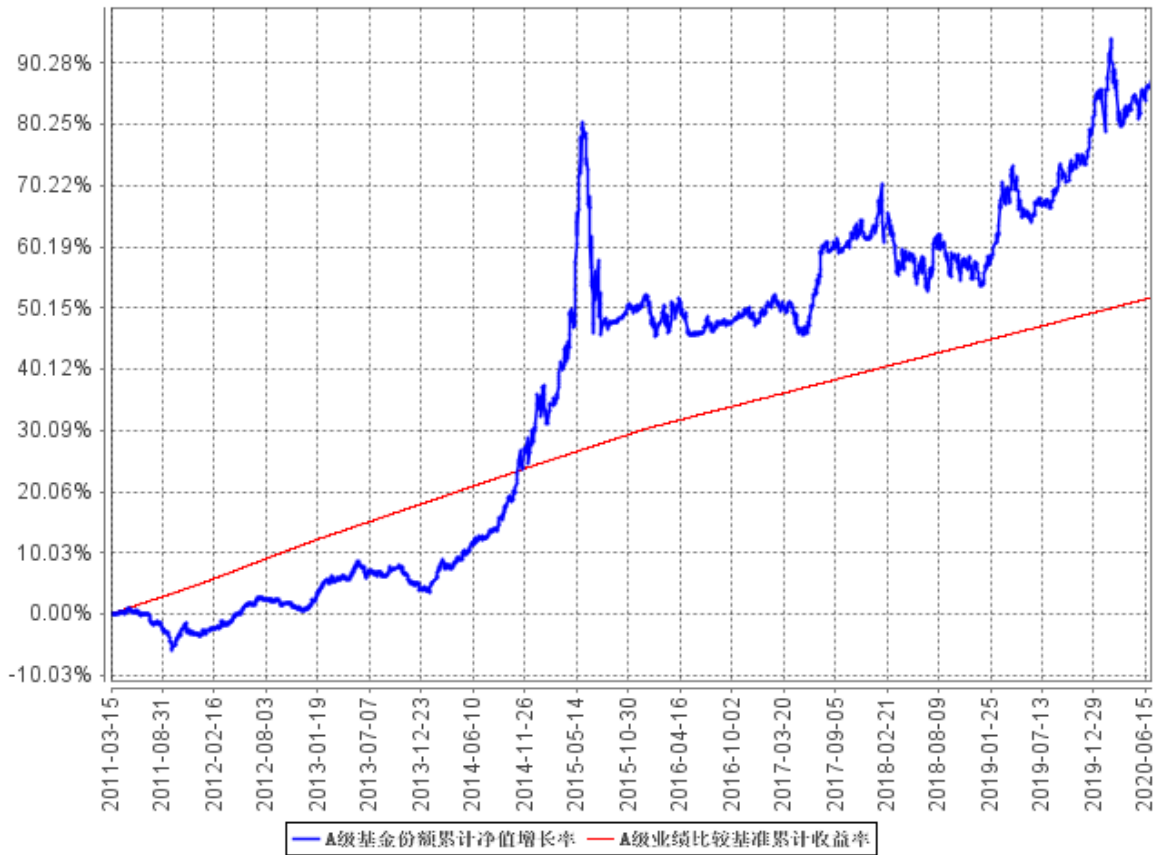
二季度权益市场在一季度深度调整的基础上出现了见底企稳回升的走势，但是市场走势非常纠结，呈现出进二退一的状态，而且板块之间分化非常明显，以医药和消费为代表的未来业绩预期比较稳定的板块出现明显的超额收益，体现出市场明显的避险情绪，相反，与经济周期相关性比较强的板块在二季度表现明显落后，估值进一步压缩。

债券市场回顾：

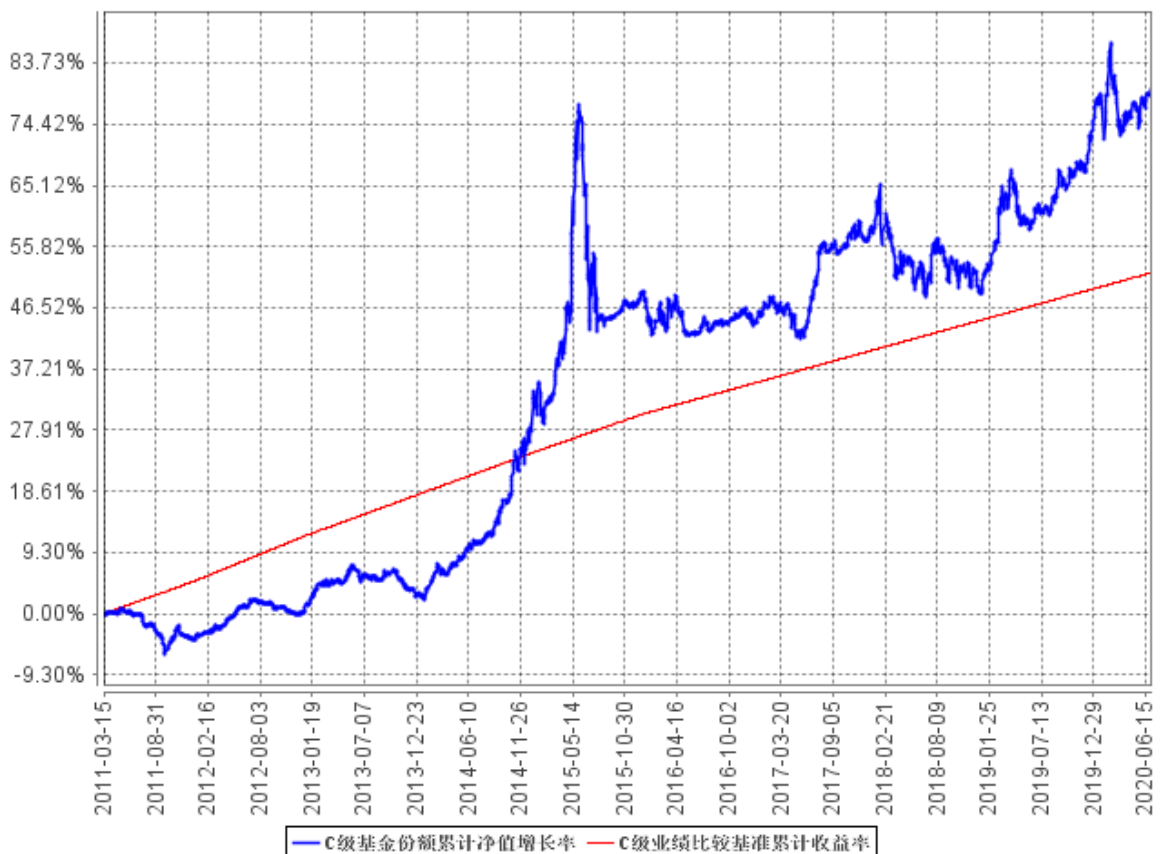
二季度债券市场几乎呈现了收益率单边上行的走势，无论短端还是长端，利率债还是信用债，收益率全面上行，出现这样的情况，我们认为可能的原因在于：市场前期过于乐观，在中国疫情全面受到控制之后，海外疫情出现扩散，美联储大幅放松货币政策，因此市场认为国内货币政策在未来一段时间也会维持宽松，甚至认为国内货币政策依然有进一步宽松的空间，但是二季度央行并没有如市场预期继续放松货币政策，相反在二季度，央行引导银行间市场回购利率出现了小幅上行，这个超出了市场一致预期，导致债券市场出现收益率上行。

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	季度末债券仓位	94.42
	季度末股票仓位	0.60

29.2 前五大债券明细

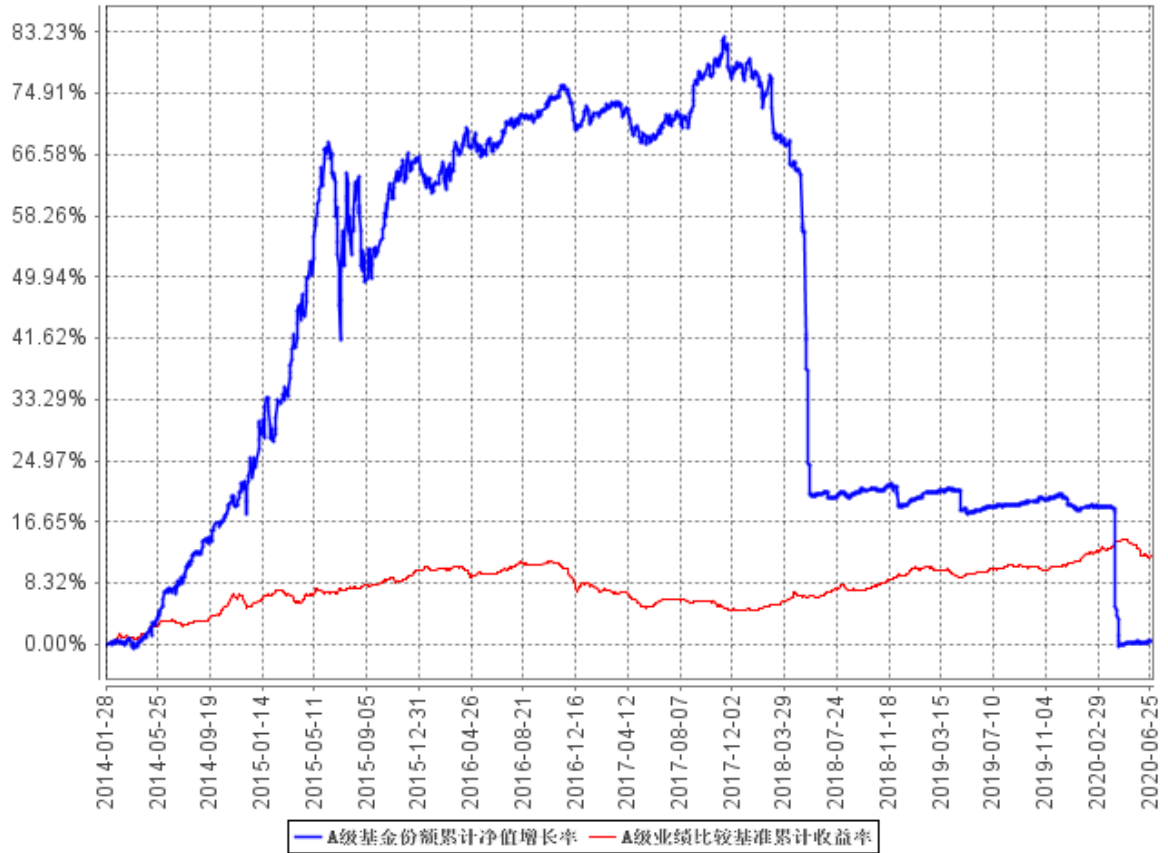
债券名称	占基金资产净值比例（%）
15 北大荒 MTN002	9.64
15 海航债	9.31
18 电投 10	8.89
15 华信债	8.49
18 中石油 MTN001	7.85

29.3 基金投资策略和运作分析

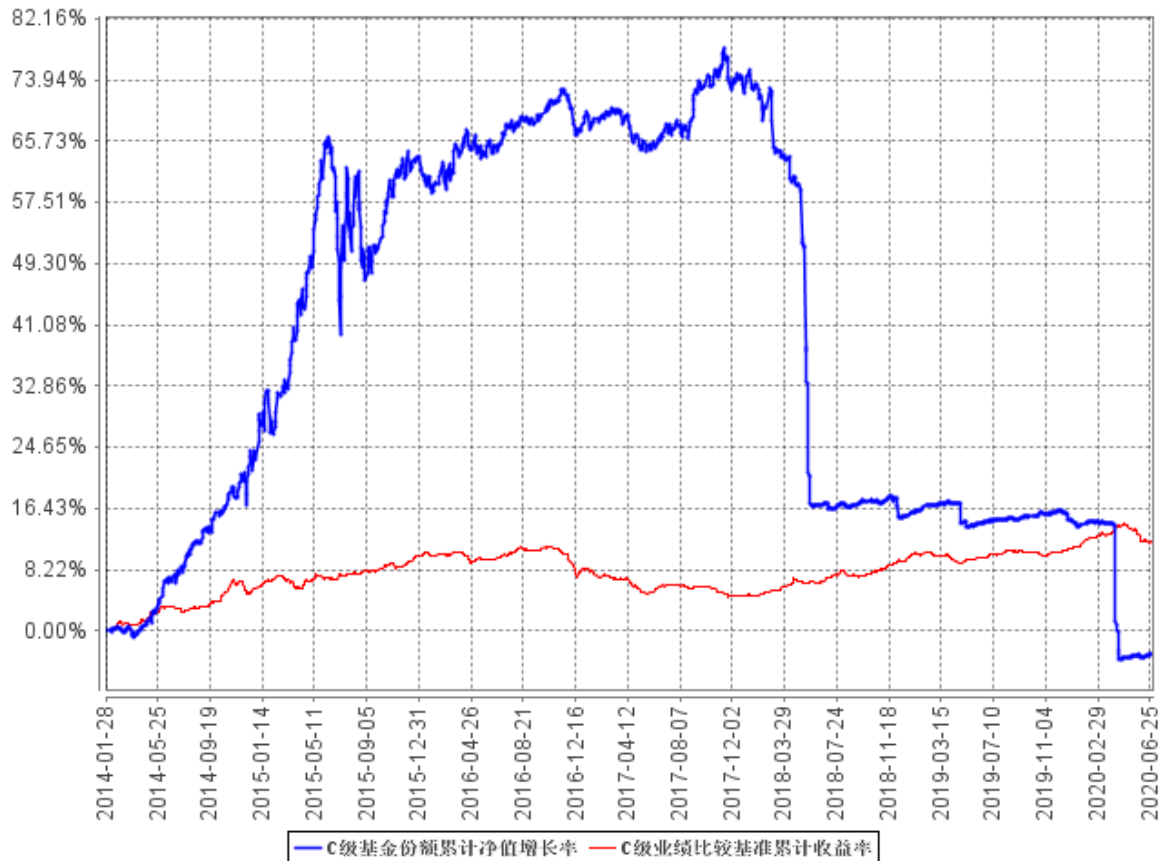
2 季度债券市场整体呈现震荡格局。季初，货币政策宽松力度加码，央行下调超储利率，资金利率中枢下移，带动短端利率下降，并为长端下行打开空间。5 月之后，经济逐渐回归常态，央行开始打击资金空转，流动性宽松预期落空，并且后续经济数据逐渐向好，债券市场出现持续调整。本基金债券资产配置主要以中短久期的债券为主，投资信用评级以 AAA 为主，严格控制信用风险，并适时参与利率债、可转债及权益资产来增厚基金收益。本基金资产配置主要以债券资产配置为主，适度配置可转债及权益资产来增厚基金收益。

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	季度末债券仓位	89.48
	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（%）
国开 1801	90.23

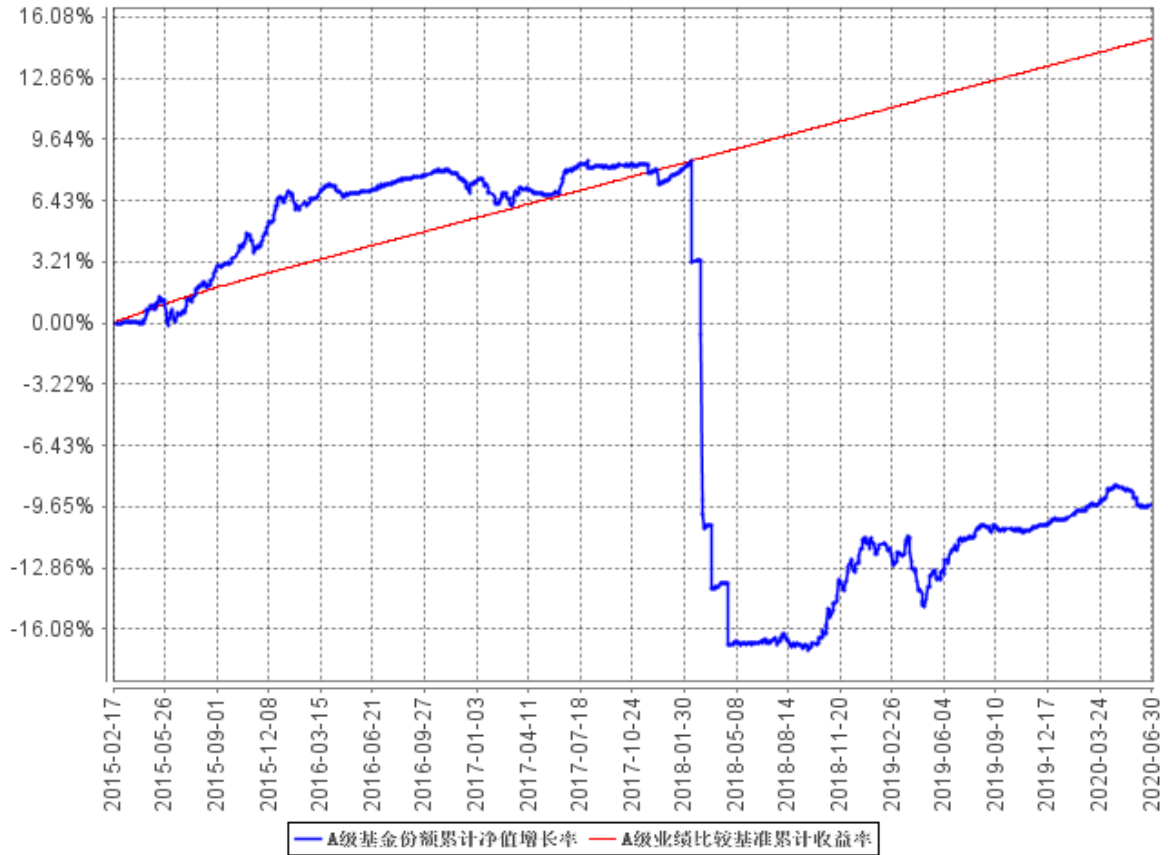
注：本基金本报告期末仅持有上述 1 只债券。

30.3 基金投资策略和运作分析

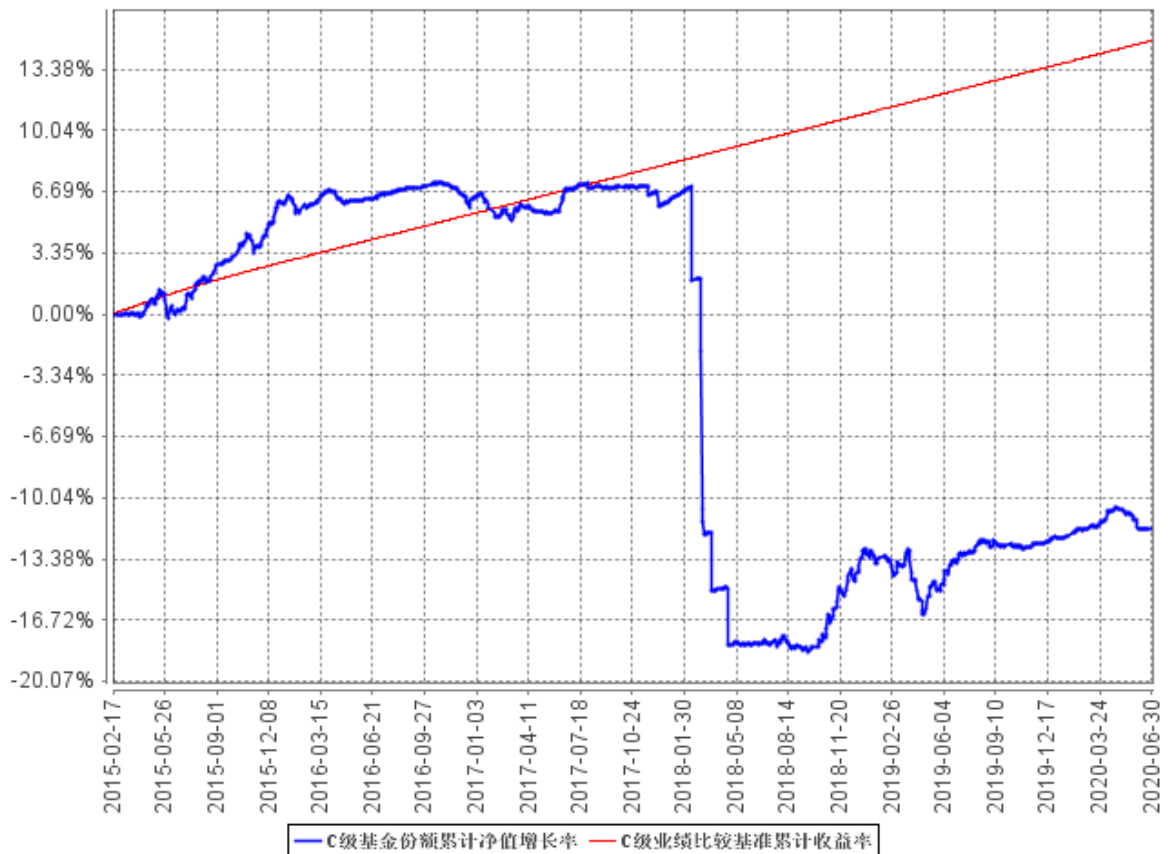
2020 年 2 季度随着国内疫情被有效控制，经济自 2 月份低点持续环比改善，央行推动货币政策回归常态化，银行间资金价格向政策利率回归，DR007 资金中枢价格向政策利率 2.20%靠拢，叠加特别国债市场化发行，推升整体收益率自 4 月末低点快速上行。本基金 2020 年以来采取中性的久期策略，在 6 月初调降持仓久期。

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	季度末债券仓位	77.70
	季度末股票仓位	13.10

31.2 前五大债券明细

债券名称	占基金资产净值比例 (%)
18 电投 01	7.04
16 南网 01	6.97
16 中油 03	6.97
17 长电 01	5.96
17 沪国 01	5.14

31.3 基金投资策略和运作分析

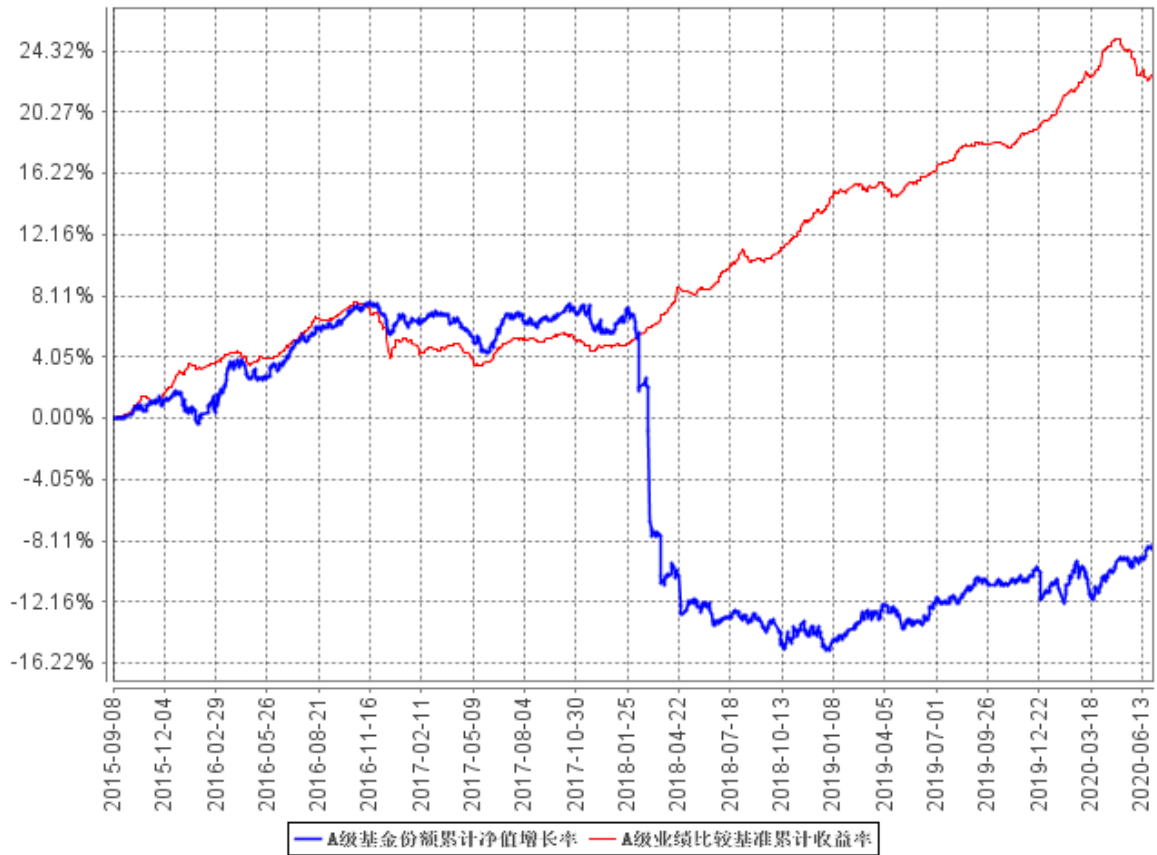
二季度以来，中国疫情防控取得显著成效，复工复产有序推进，经济景气度明显上升，主要经济指标均出现明显回升，基建、地产投资快速反弹，主要工业品价格也开始稳步上升，企业盈利状况较一季度有明显恢复。海外疫情防控形势较为复杂，全球新增确诊人数仍较高，新冠疫情对海外经济的影响仍需重点关注。

二季度流动性状况出现一定波动。4 月份央行对中小银行定向降准，并下调金融机构在央行超额存款准备金利率，同时受原油等大宗商品价格波动影响，央行维护流动性宽松的意愿较强，市场流动性状况非常充裕，资金利率较低。5 月份以来，随着复工复产推进，主要宏观经济指标改善，货币政策对防范风险，防止资金空转等问题关注增加，政策边际倾向发生变化，资金利率有明显抬升。

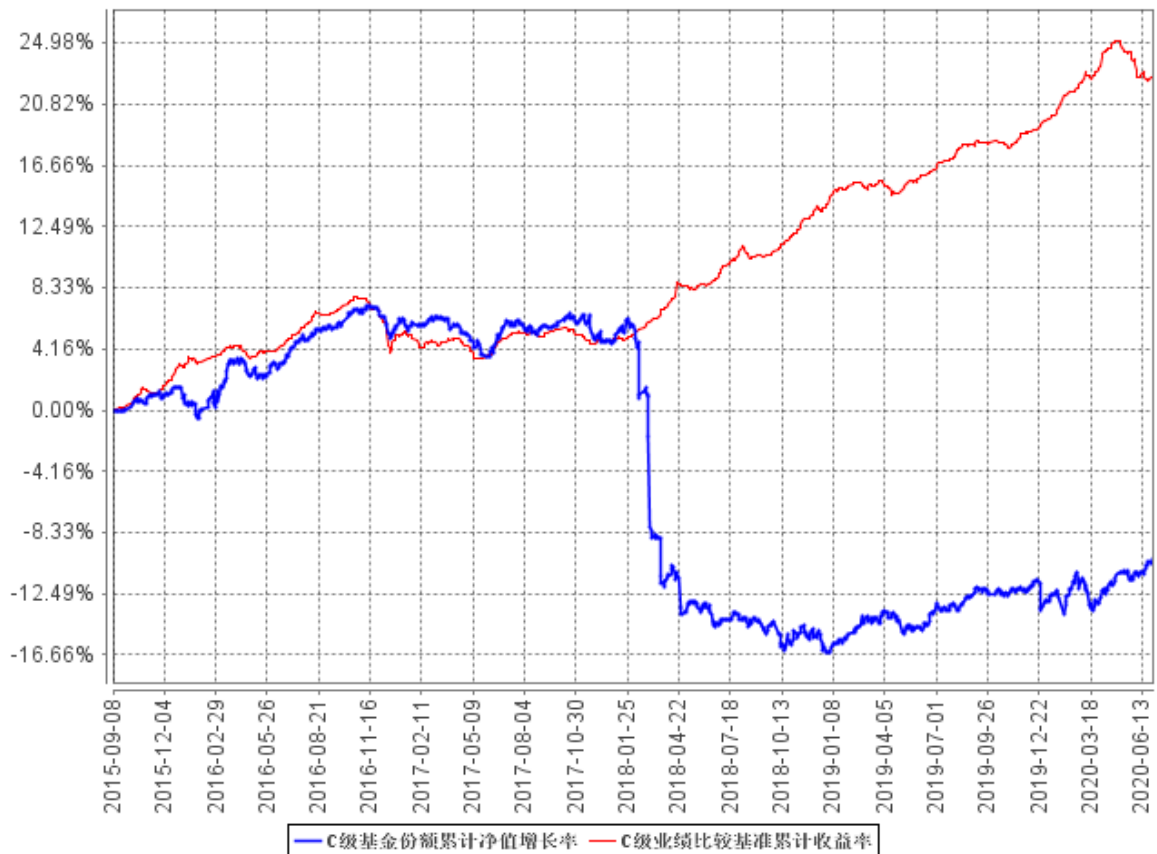
债券市场方面，受整体偏宽松的政策推动，4 月份债券市场总体表现良好，10 年期国债利率触及 2.5% 的低位水平；但受 5 月份以来经济状况改善，政策边际倾向变化等因素影响，无风险利率水平出现持续明显抬升。

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	季度末债券仓位	65.36
	季度末股票仓位	-

32.2 前十大债券明细

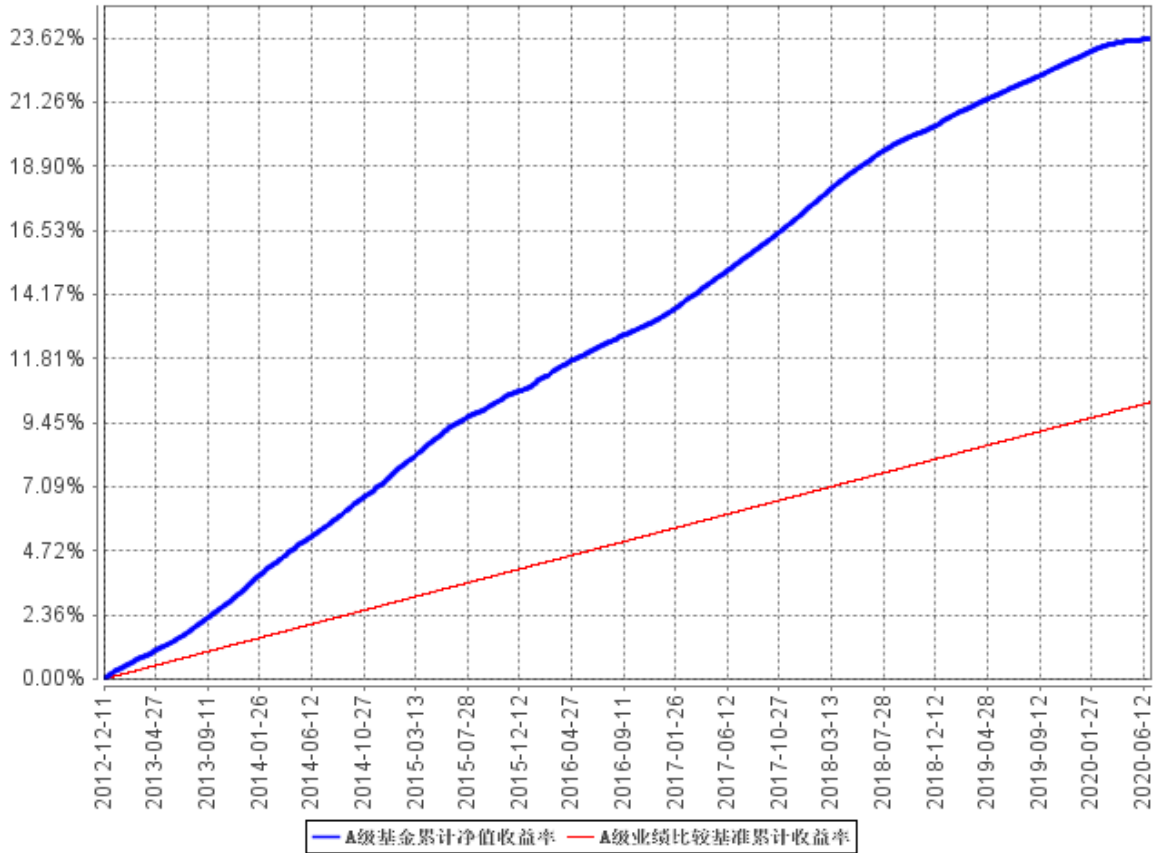
债券名称	占基金资产净值比例（%）
20 国开 01	11.04
19 江苏银行 CD123	5.48
19 北京银行 CD058	5.48
19 平安银行 CD111	5.48
19 光大银行 CD059	5.48
19 华夏银行 CD249	5.48
19 兴业银行 CD335	5.48
19 中信银行 CD169	5.47
19 中国银行 CD064	5.47
19 农业银行 CD101	5.47

32.3 基金投资策略和运作分析

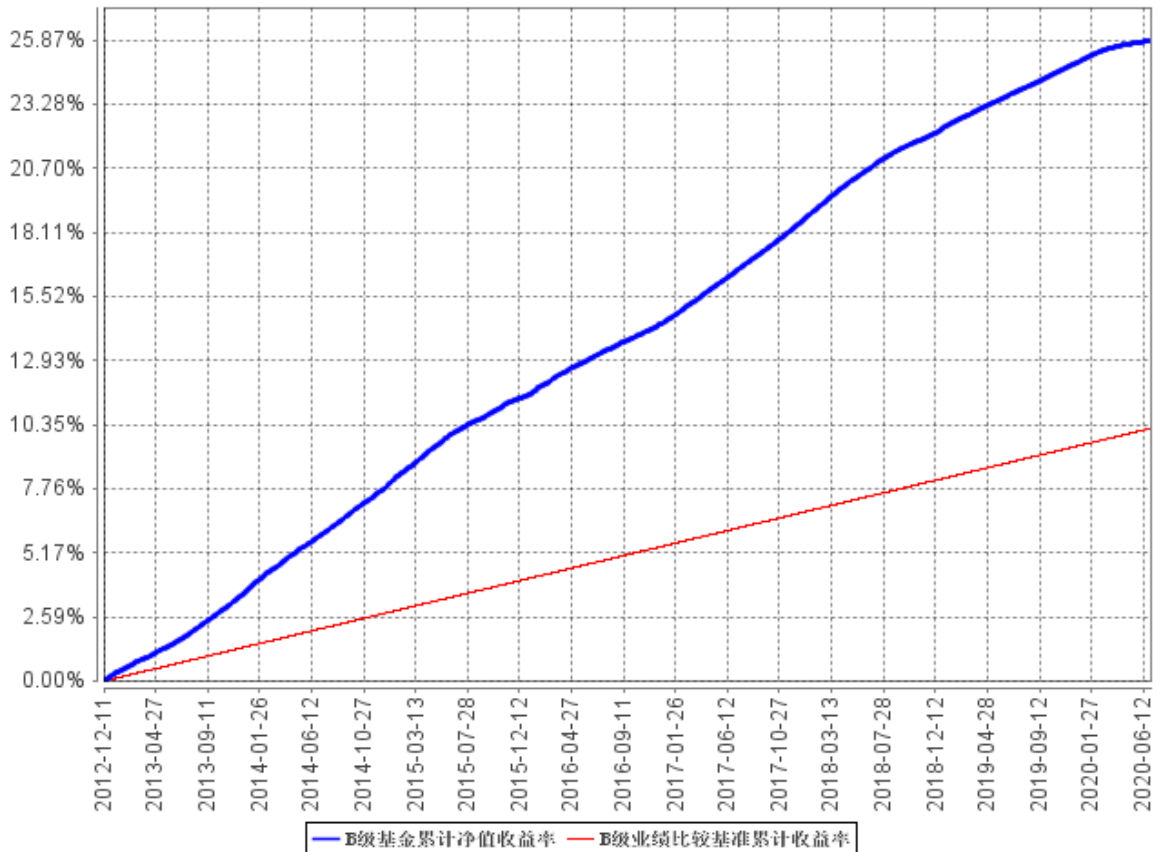
投资回顾：2020 年 2 季度随着国内疫情被有效控制，经济自 2 月份低点持续环比改善，央行推动货币政策回归常态化，银行间资金价格向政策利率回归，资金中枢抬升，推升货币市场收益率自 4 月末低点快速上行。根据 2 季度货币市场情况和本基金的流动性需求，本基金配置了半年末前到期的存单，以应对可能发生的赎回，并根据流动性管理需求重点配置短期品种。

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	季度末债券仓位	77.61
	季度末股票仓位	18.40

33.2 前五大债券明细

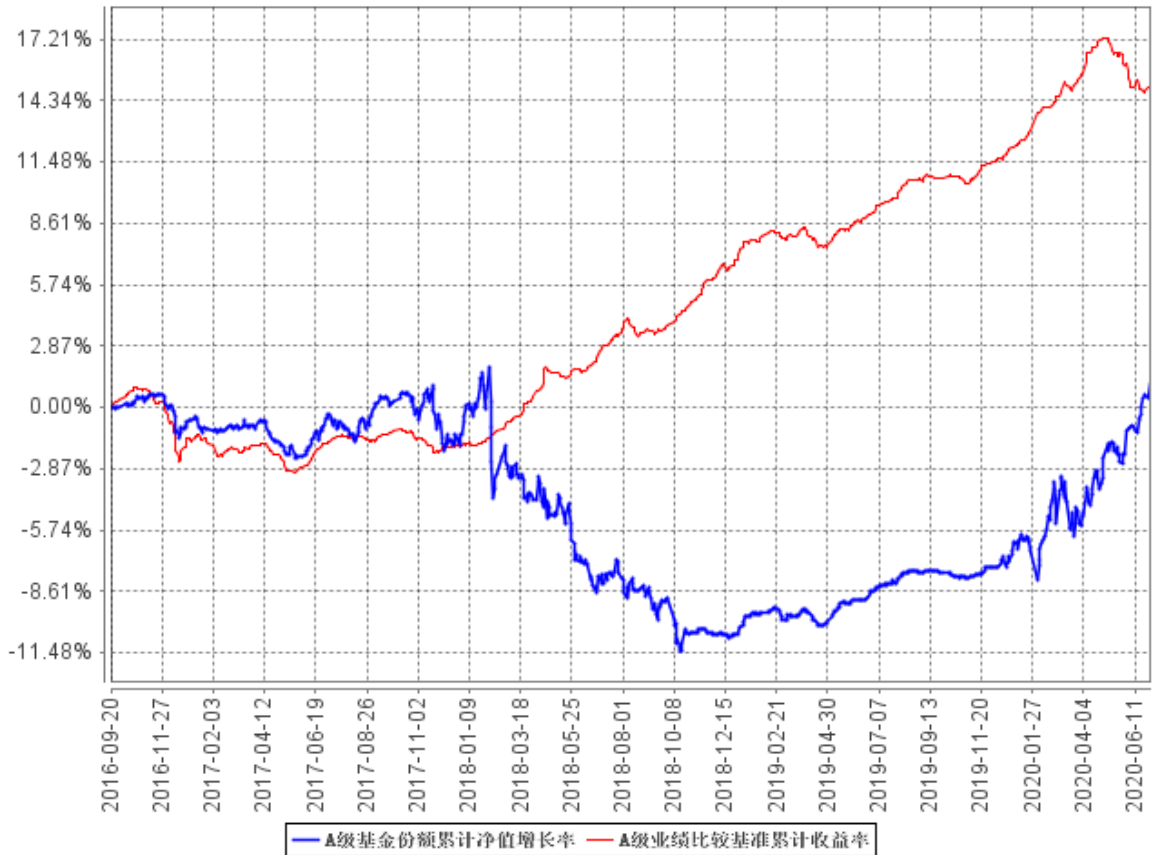
债券名称	占基金资产净值比例(%)
12 国网 04	5.29
国开 1801	4.56
16 宁安 01	4.11
14 深业团	3.84
12 中油 02	3.54

33.3 基金投资策略和运作分析

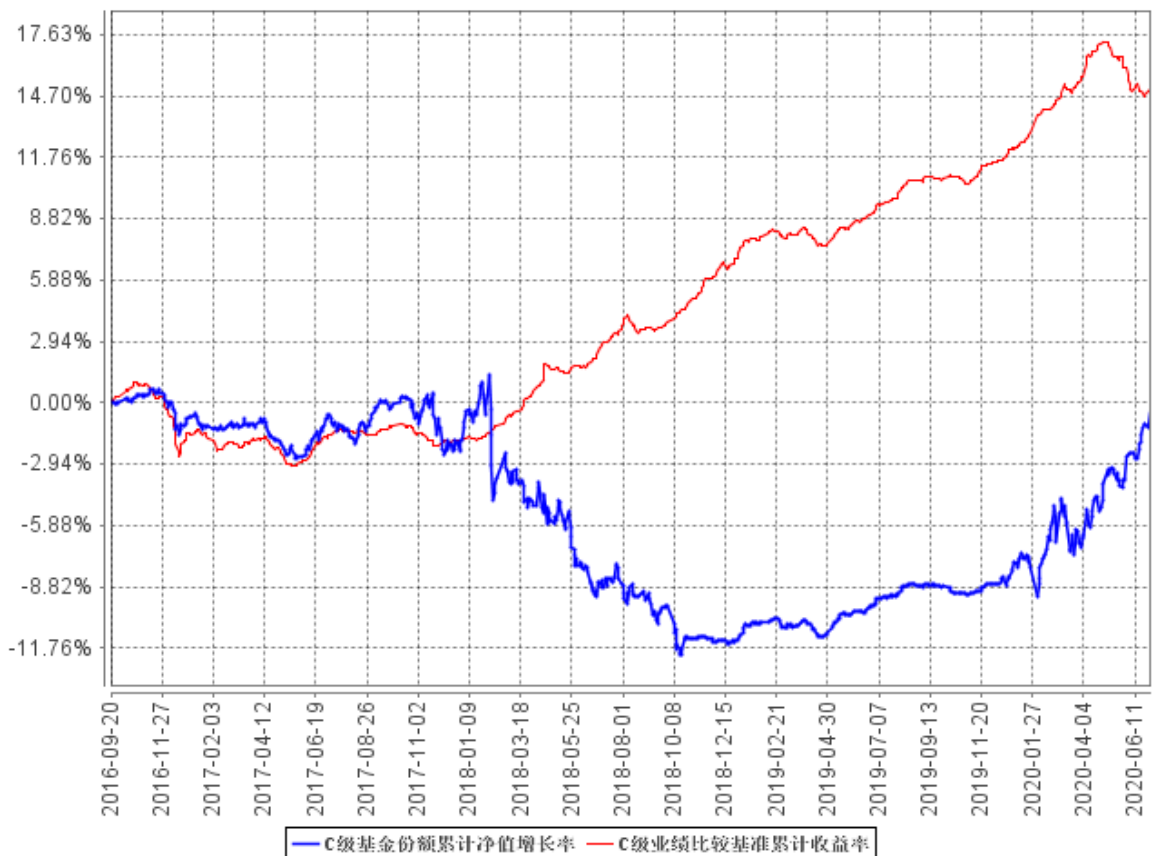
2 季度债券市场整体呈现震荡格局。季初，货币政策宽松力度加码，央行下调超储利率，资金利率中枢下移，带动短端利率下降，并为长端下行打开空间。5 月之后，经济逐渐回归常态，央行开始打击资金空转，流动性宽松预期落空，并且后续经济数据逐渐向好，债券市场出现持续调整。本基金债券资产配置主要以中短久期的债券为主，投资信用评级以 AAA 为主，严格控制信用风险，并适时参与利率债、可转债及权益资产来增厚基金收益。

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	季度末债券仓位	75.10
	季度末股票仓位	19.41

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	17.18
G 三峡 EB1	7.39
国开 1801	5.19
浙商转债	4.23
长证转债	4.06

34.3 基金投资策略和运作分析

权益市场：

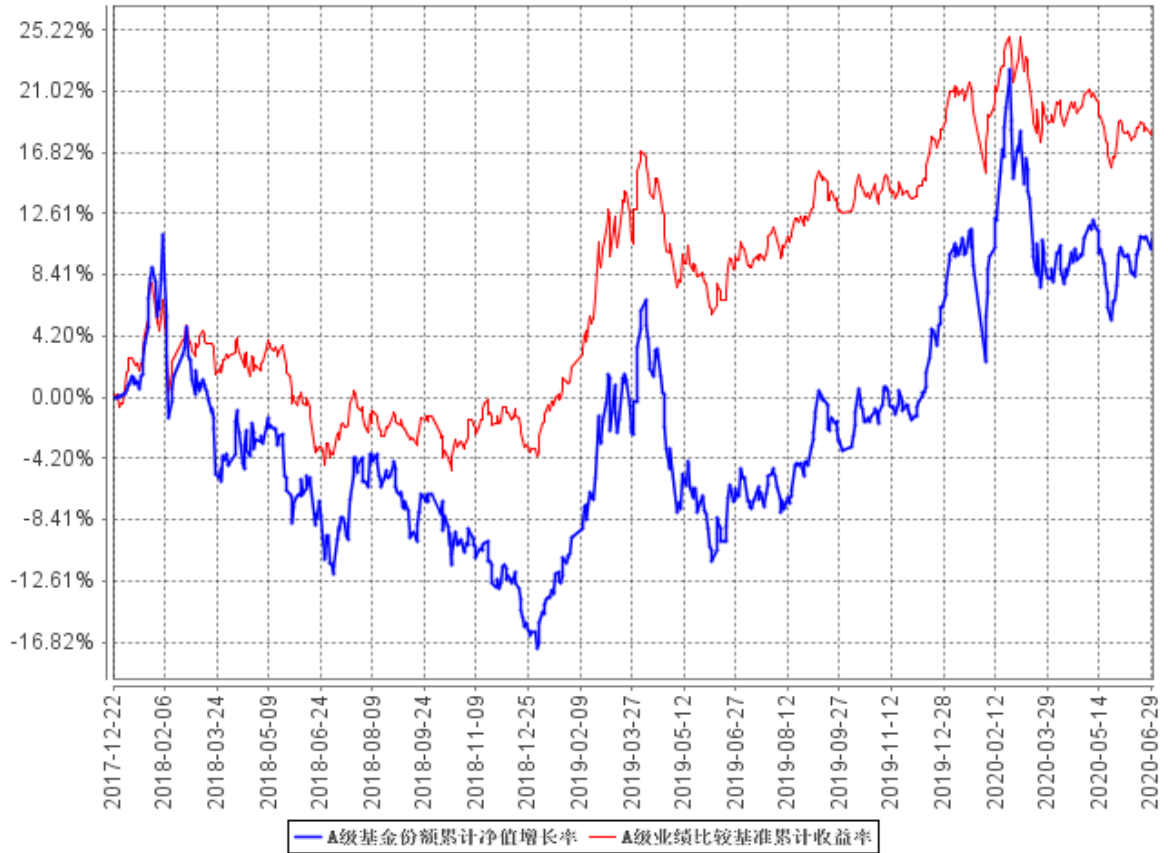
二季度权益市场在一季度深度调整的基础上出现了见底企稳回升的走势，但是市场走势非常纠结，呈现出进二退一的状态，而且板块之间分化非常明显，以医药和消费为代表的未来业绩预期比较稳定的板块出现明显的超额收益，体现出市场明显的避险情绪，相反，与经济周期相关性比较强的板块在二季度表现明显落后，估值进一步压缩。

可转债市场：

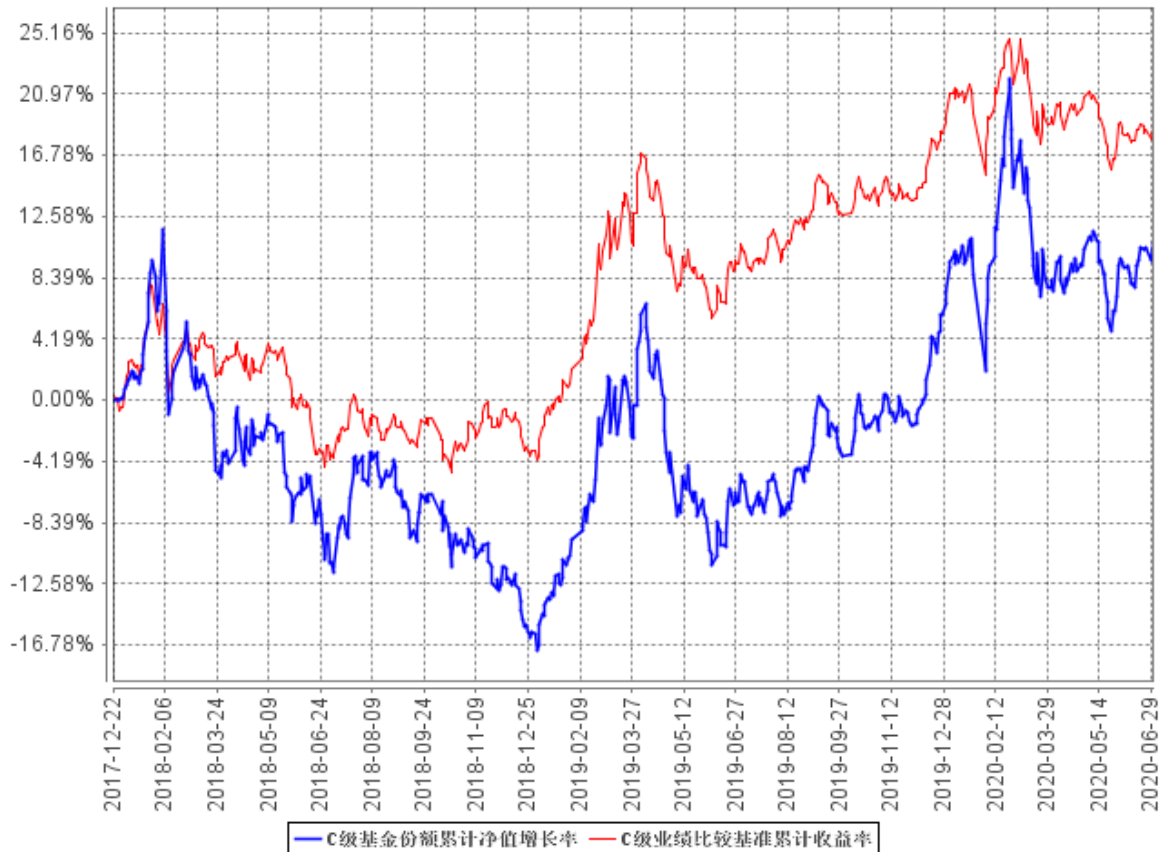
二季度可转债市场的走势明显弱于权益市场，在上证指数和创业板指数轮番上涨的情况下可转债指数屡创新低，究其原因主要在于一季度权益市场调整初期可转债指数调整幅度相对较小，可转债的溢价反而被动上升，在二季度债券市场流动性边际收紧的时候可转债承受了一定的抛压，同时可转债指数的构成之中银行券商转债权重较大，二季度这些转债的正股本身表现不佳，也对转债指数带来了一定的拖累。

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	季度末股票仓位	0.66
	季度末债券仓位	91.56

35.2 前五大债券明细

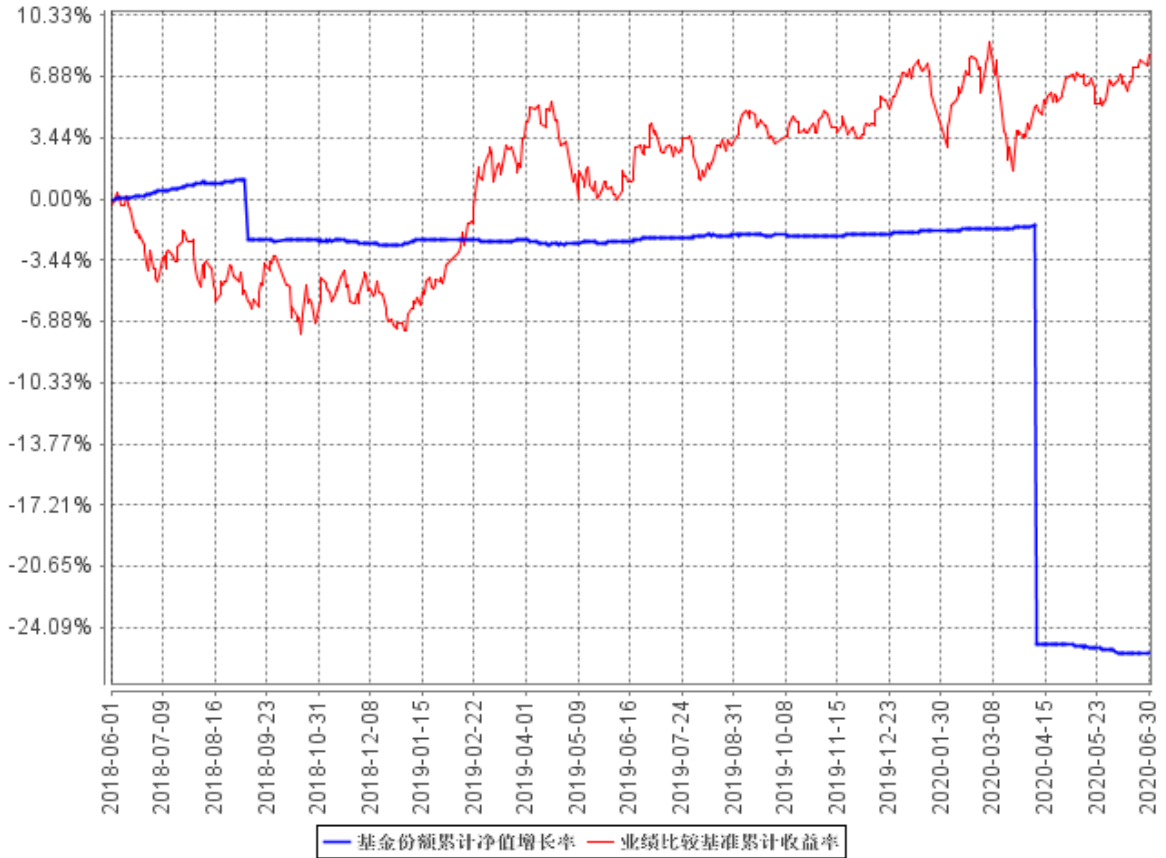
债券名称	占基金资产净值比例(%)
16 申信 01	21.73
国开 1801	9.85
16 中油 05	9.09
18 电投 05	8.87
16 保利 01	7.03

35.3 基金投资策略和运作分析

二季度债券市场几乎呈现了收益率单边上行的走势，无论短端还是长端，利率债还是信用债，收益率全面上行，出现这样的情况，我们认为可能的原因在于：市场前期过于乐观，在中国疫情全面受到控制之后，海外疫情出现扩散，美联储大幅放松货币政策，因此市场认为国内货币政策在未来一段时间也会维持宽松，甚至认为国内货币政策依然有进一步宽松的空间，但是二季度央行并没有如市场预期继续放松货币政策，相反在二季度，央行引导银行间市场回购利率出现了小幅上行，这个超出了市场一致预期，导致债券市场出现收益率上行。

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	季度末股票仓位	83.32
	制造业	74.74
	信息传输、软件和信息技术服务业	6.93
	租赁和商务服务业	4.58

36.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
五粮液	5.98
贵州茅台	5.86
隆基股份	4.74
南极电商	4.58
智飞生物	3.97
普利制药	3.77

宁德时代	3.72
美诺华	3.56
仙琚制药	3.43
雅克科技	3.38

36.3 基金投资策略和运作分析

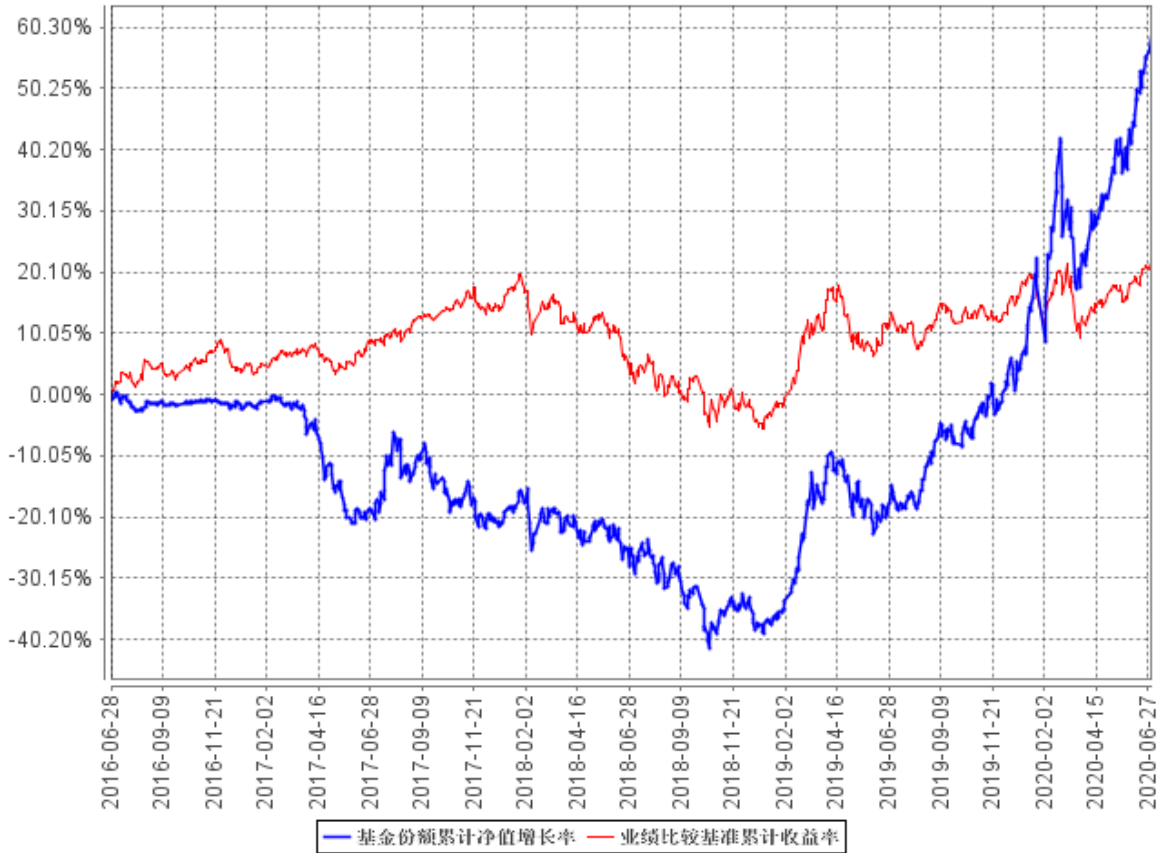
3 月份受海外疫情影响，市场有较大幅度的调整。二季度开始，随着欧洲不少国家疫情拐点的出现，恐慌情绪得到缓解，沪深 300 指数在二季度上涨幅度接近 13%。疫情背景下，需求是更重要的影响因素，需求较为刚性和恢复较快的行业，更容易获得超额收益，医药、食品饮料和电子等行业在二季度有较大超额收益。

本基金在一季度就根据疫情影响，加仓了医药和需求稳定的必选消费等行业，随后在需求恢复较好的可选消费行业也有布局，取得了较好收益。

展望三季度，需求环比复苏幅度更大的行业和公司会有更好的投资机会。同时，随着一些科技龙头公司在科创板的上市，以及海外需求的逐步复苏，科技板块在 3 季度有望获得较好超额收益。

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	季度末债券仓位	79.73
	季度末股票仓位	15.94

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	8.64
17 宝武 EB	8.06
光大转债	7.15
19 华菱 EB	4.91
江银转债	4.47

37.3 基金投资策略和运作分析

权益市场：

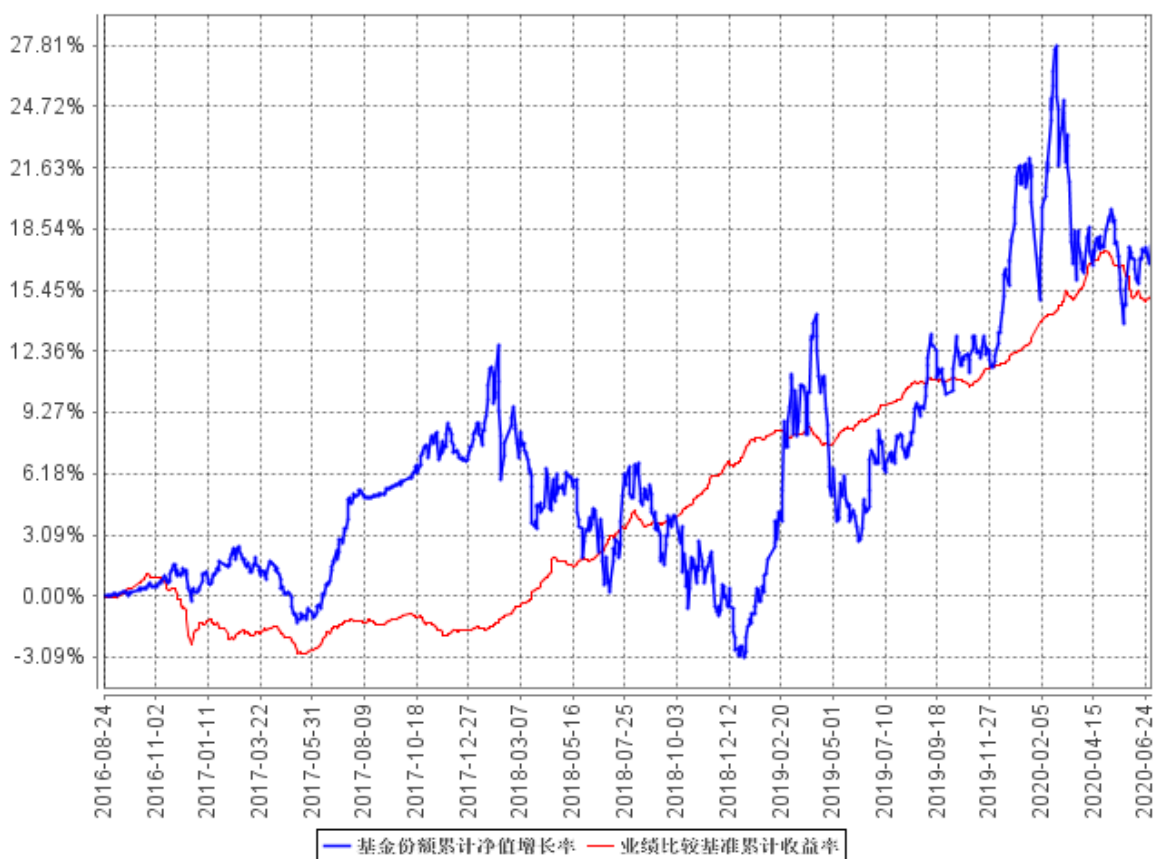
二季度权益市场在一季度深度调整的基础上出现了见底企稳回升的走势，但是市场走势非常纠结，呈现出进二退一的状态，而且板块之间分化非常明显，以医药和消费为代表的未来业绩预期比较稳定的板块出现明显的超额收益，体现出市场明显的避险情绪，相反，与经济周期相关性比较强的板块在二季度表现明显落后，估值进一步压缩。

债券市场回顾：

二季度债券市场几乎呈现了收益率单边上行的走势，无论短端还是长端，利率债还是信用债，收益率全面上行，出现这样的情况，我们认为可能的原因在于：市场前期过于乐观，在中国疫情全面受到控制之后，海外疫情出现扩散，美联储大幅放松货币政策，因此市场认为国内货币政策在未来一段时间也会维持宽松，甚至认为国内货币政策依然有进一步宽松的空间，但是二季度央行并没有如市场预期继续放松货币政策，相反在二季度，央行引导银行间市场回购利率出现了小幅上行，这个超出了市场一致预期，导致债券市场出现收益率上行。

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。

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	季度末股票仓位	83.63
	制造业	63.15
	信息传输、软件和信息技术服务业	10.13
	金融业	6.02

38.2 前十大重仓股

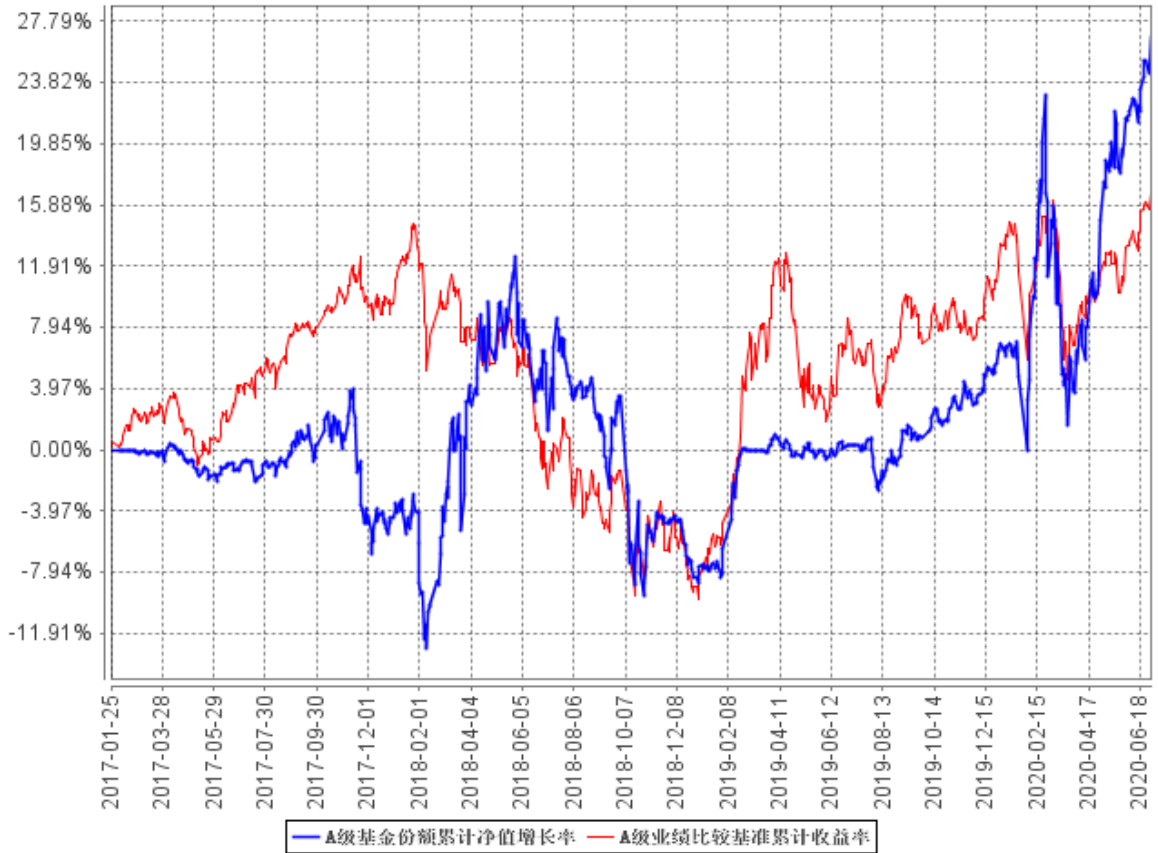
股票名称	占基金资产净值比例（%）
中国平安	3.02
贵州茅台	3.00
恒瑞医药	2.12
璞泰来	2.10
恩捷股份	1.97
药明康德	1.72
拓普集团	1.56
赛腾股份	1.33
安集科技	1.25
金山办公	1.17

38.3 基金投资策略和运作分析

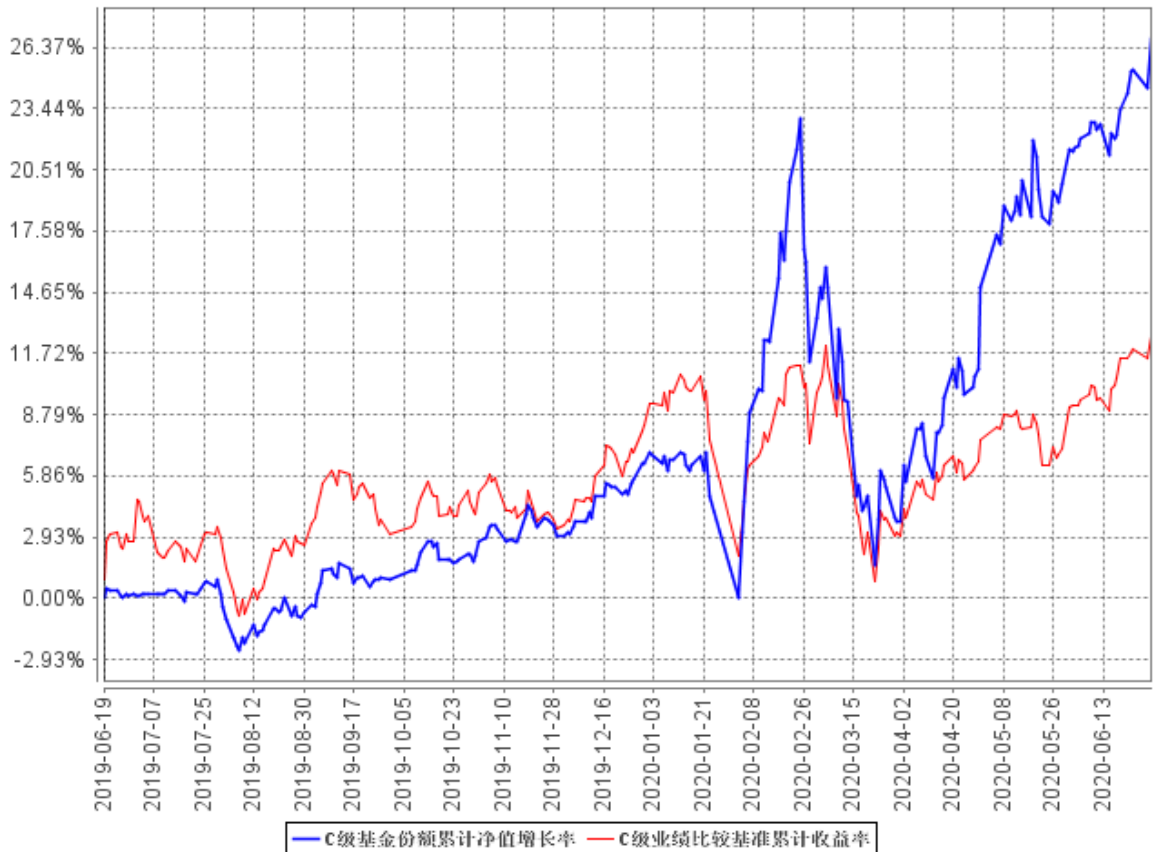
2020 年 2 季度随着国内疫情逐步被控制，央行积极宽松保持流动性充裕，经济自 2 月低点环比持续改善，疫情受益的医药板块表现强势，消费相关板块表现不俗，传统周期板块表现相对较弱，市场结构性明显。本基金依据市场情况均衡配置科技、医药、消费、非银金融等板块，同时积极参与以信息技术、高端装备、新材料、生物医药等为代表的科创类股票投资。

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	季度末股票仓位	30.22
	制造业	21.71
	信息传输、软件和信息技术服务业	5.77
	卫生和社会工作	1.22

39.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
金山办公	1.20
药明康德	0.80
智飞生物	0.74
赛腾股份	0.69
太辰光	0.68
麦迪科技	0.67
至纯科技	0.59
重庆啤酒	0.55
口子窖	0.49
蓝思科技	0.47

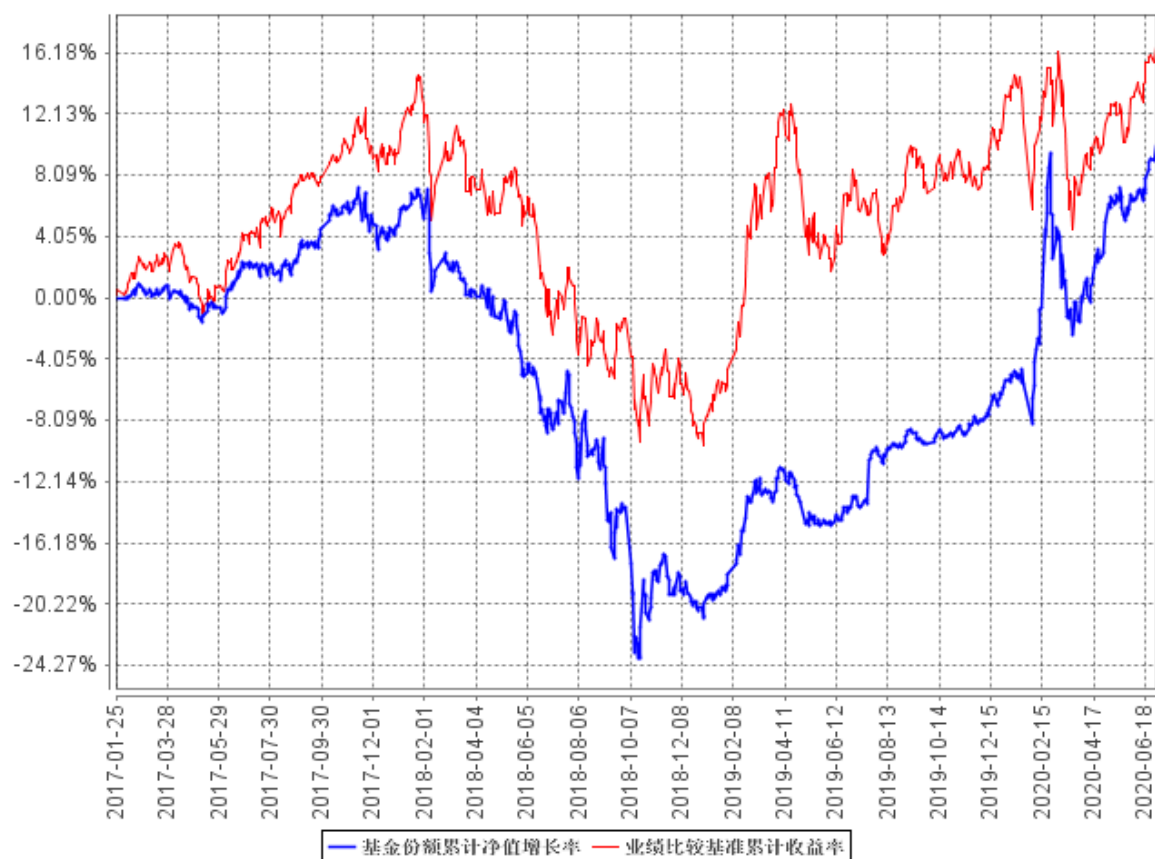
39.3 基金投资策略和运作分析

债券方面：二季度随着国内疫情被有效控制，经济自2月份低点持续环比改善，央行推动货币政策回归常态化，银行间资金价格向政策利率回归，资金中枢抬升，叠加特别国债市场化发行，推升整体收益率自4月末低点快速上行。本基金上半年债券投资，采取中性久期策略，利率债为主。

股票方面：2020年2季度随着国内疫情逐步被控制，央行积极宽松保持流动性充裕，经济自2月低点环比持续改善，疫情受益的医药板块表现强势，消费相关板块表现不俗，传统周期板块表现相对较弱，市场结构性明显。本基金依据市场情况均衡配置科技、医药、消费、非银金融等板块，同时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	季度末股票仓位	87.45
	制造业	81.42
	租赁和商务服务业	7.76
	农、林、牧、渔业	2.08

40.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
五粮液	9.26
美的集团	9.00
贵州茅台	8.36
格力电器	7.50

泸州老窖	5.56
中国中免	4.75
山西汾酒	4.37
中炬高新	4.10
普利制药	4.09
今世缘	3.91

40.3 基金投资策略和运作分析

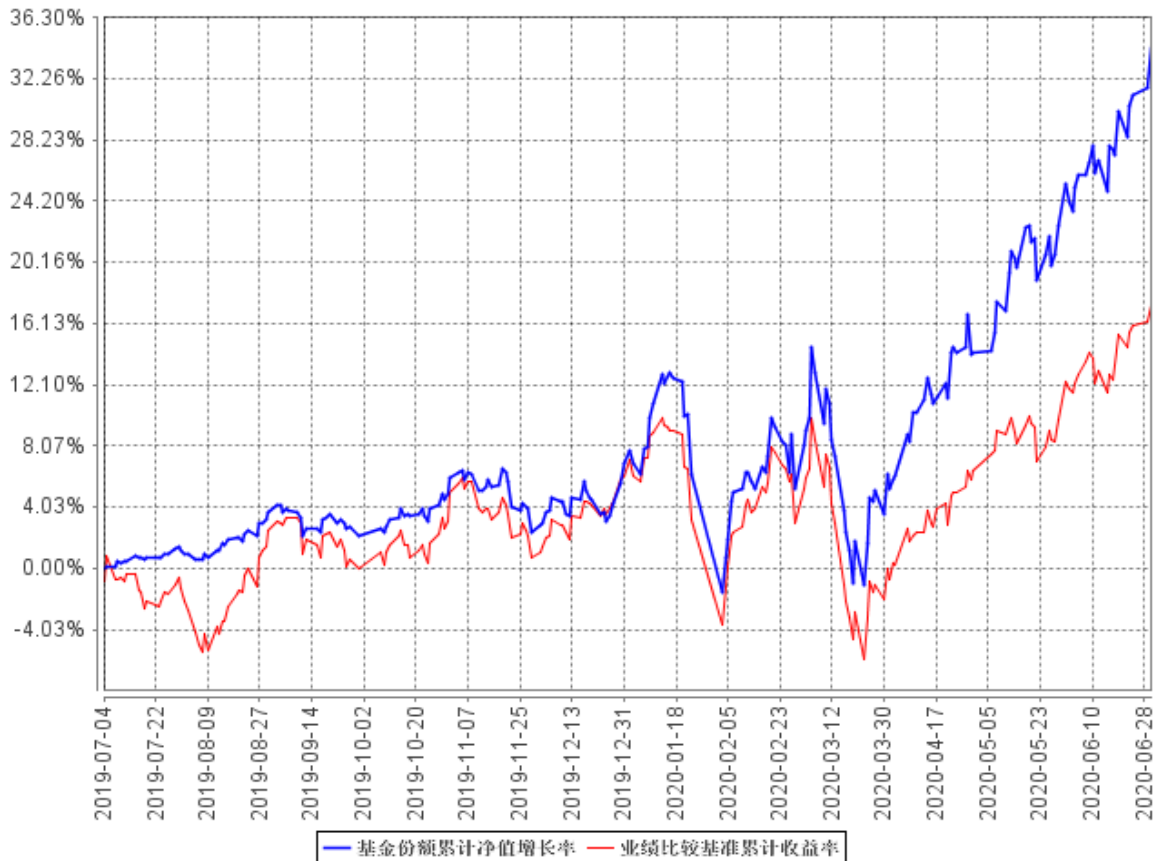
二季度A股市场呈现稳步上行走势,上证指数单季度上涨8.52%,创业板指数上涨30.25%。市场结构方面,医药、食品饮料、社会服务、电子等行业涨幅居前,采掘、有色、地产等行业板块表现较弱。

二季度市场上行的核心驱动因素是上市公司业绩确定性。随着全球新冠肺炎疫情的深化,全球经济步入衰退泥淖,从美联储到欧洲央行,各国政府相继开启了新一轮量化宽松进程。中国虽然是全球疫情控制的最好的国家,但由于出口市场急剧萎缩,国内消费、投资驱动经济增长的马车又面临各种掣肘因素,国内经济全年低增长态势已成为定局。在流动性总体宽松,经济基本面下行态势明确的背景下,市场选择了行业增速相对较好,全年业绩增长有保障的医药、高端白酒、社会服务、消费电子、半导体等行业作为市场上涨的突破口。

组合配置方面,本基金作为跟踪消费行业的主题基金,二季度在保持总体行业配置稳定的情况下,4-5月份增配了较多的业绩增速较快、基本面改善明确的食物行业龙头。6月份后,随着白酒行业基本面的改善,估值优势相对明显,本基金组合增配了一二线白酒龙头个股。

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	季度末债券仓位	97.24
	季度末股票仓位	-

41.2 前五大重仓债券

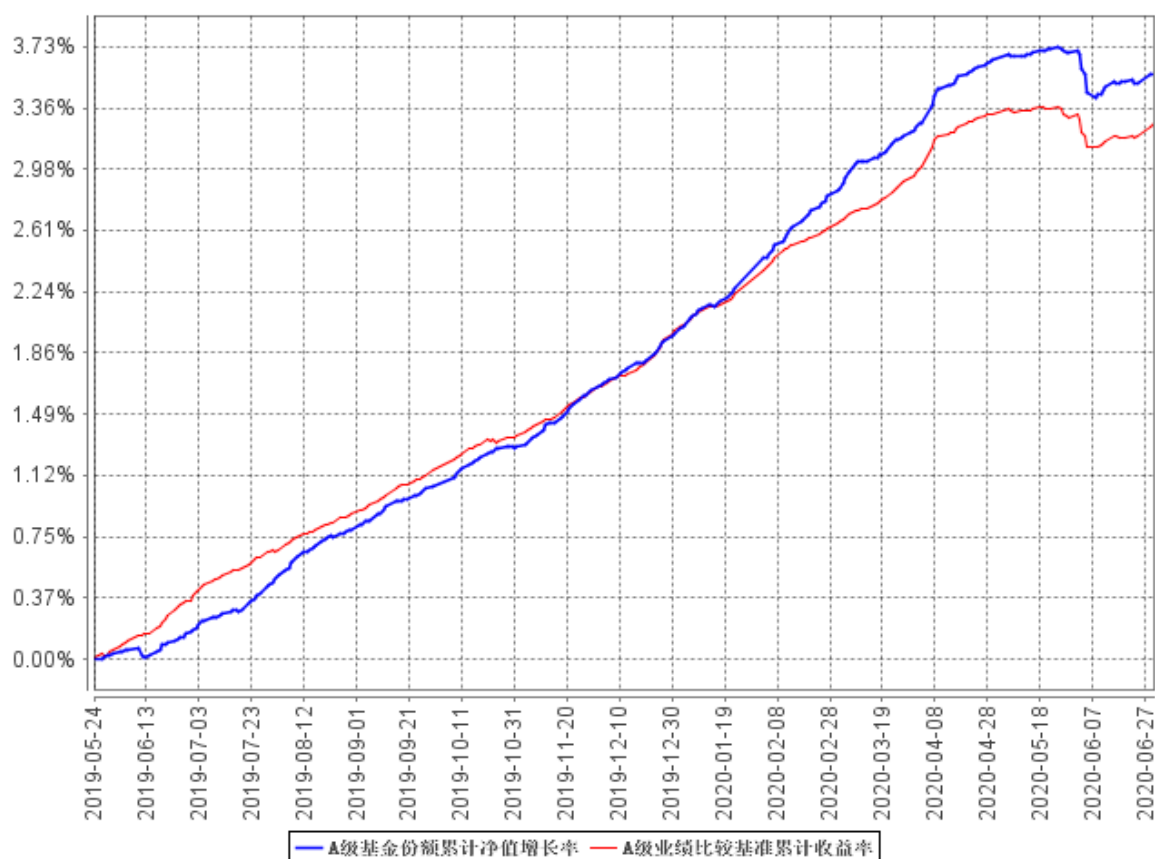
债券名称	占基金资产净值比例（%）
19 晋能 CP002	6.85
19 晋交投 SCP006	6.85
20 红狮 CP001	6.85
19 进出 07	6.83
20 云铜股 SCP002	6.80

41.3 基金投资策略和运作分析

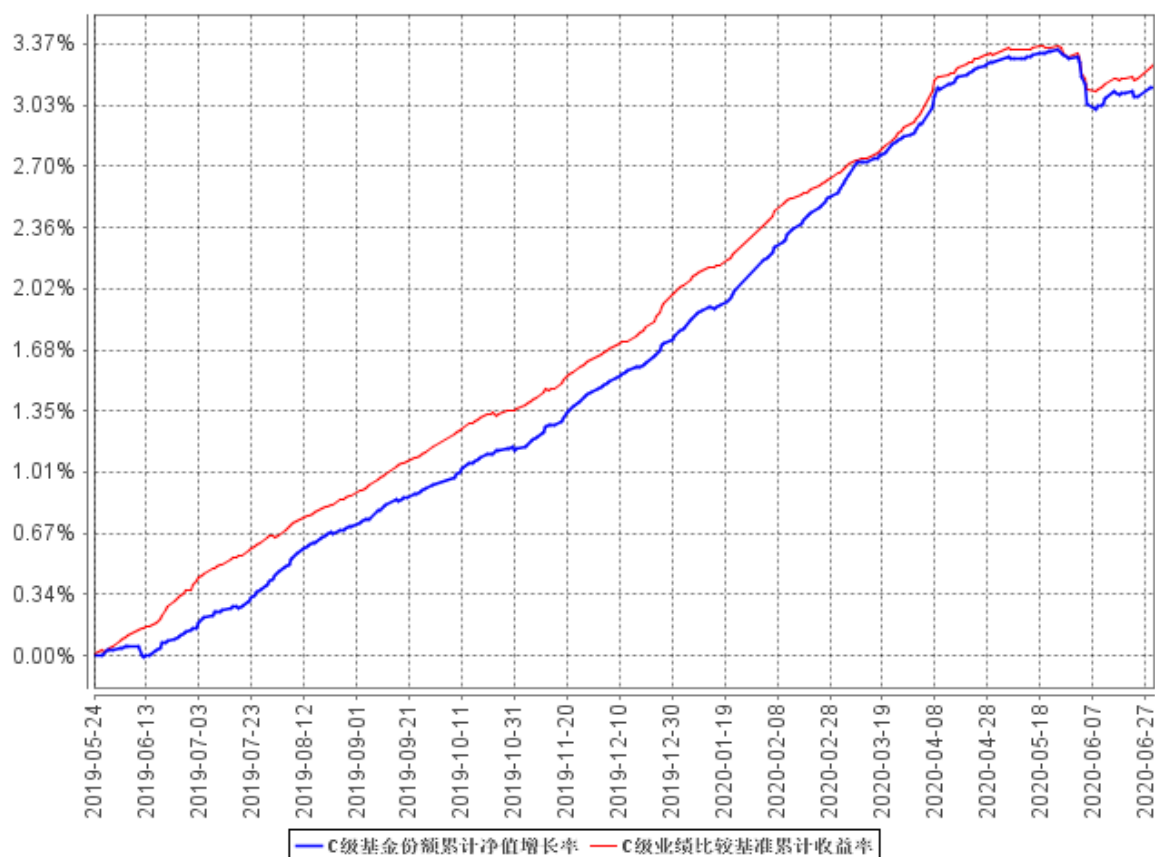
投资回顾：2020年2季度随着国内疫情被有效控制，经济自2月份低点持续环比改善，央行推动货币政策回归常态化，银行间资金价格向政策利率回归，DR007资金中枢价格向政策利率2.20%靠拢，叠加特别国债市场化发行，推升整体收益率自4月末低点快速上行。2季度本基金配置以397天内AAA品种短债为主，小量配置AA+城投，在5月下旬开始逐步降低杠杆，缩减产品剩余期限控制产品净值回撤。

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。

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	季度末股票仓位	85.46
	制造业	45.42
	信息传输、软件和信息技术服务业	30.51
	批发和零售业	2.93

42.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
钢研高纳	3.30
中国软件	3.09
中旗股份	3.09
至纯科技	3.03
新洋丰	3.02
运达科技	2.93

老百姓	2.93
掌趣科技	2.76
绿盟科技	2.73
航天电器	2.68

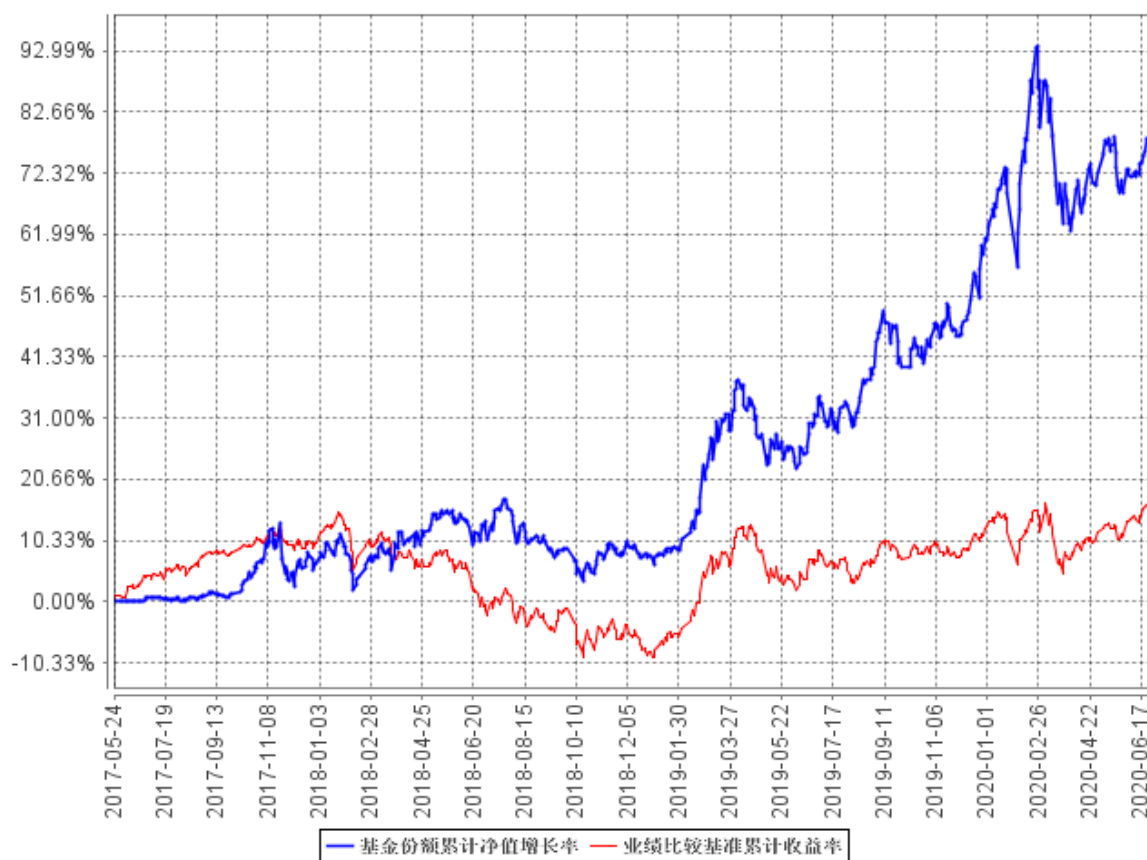
42.3 基金投资策略和运作分析

过去的 2020 年上半年，我们经历了许多历史。首先是新冠疫情在全球的泛滥导致了全球经济的阶段性停滞以及金融市场的重大冲击，其次则是全球释放出的天量流动性以应对此次危机。货币释放对资本市场而言其效应是立竿见影的，因此尽管全球尤其是海外部分国家的疫情仍在持续，但绝大多数国家的资本市场都逐步修复了疫情带来的冲击。

我们的配置方向仍然围绕“制造业升级+消费升级”，但在具体的行业选择上基本完全转向了“纯内需”，主要是与政府支出相关的计算机与军工行业。而对于海外市场，我们仍保持相对谨慎的态度，海外仍然是我们不可忽视的风险因素。

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	季度末股票仓位	87.74
	制造业	74.90
	信息传输、软件和信息技术服务业	7.05
	租赁和商务服务业	4.73

43.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
五 粮 液	6.57
贵州茅台	6.27
隆基股份	4.86
南极电商	4.73
智飞生物	3.96
宁德时代	3.95
普利制药	3.80
仙琚制药	3.47
美诺华	3.45
雅克科技	3.35

43.3 基金投资策略和运作分析

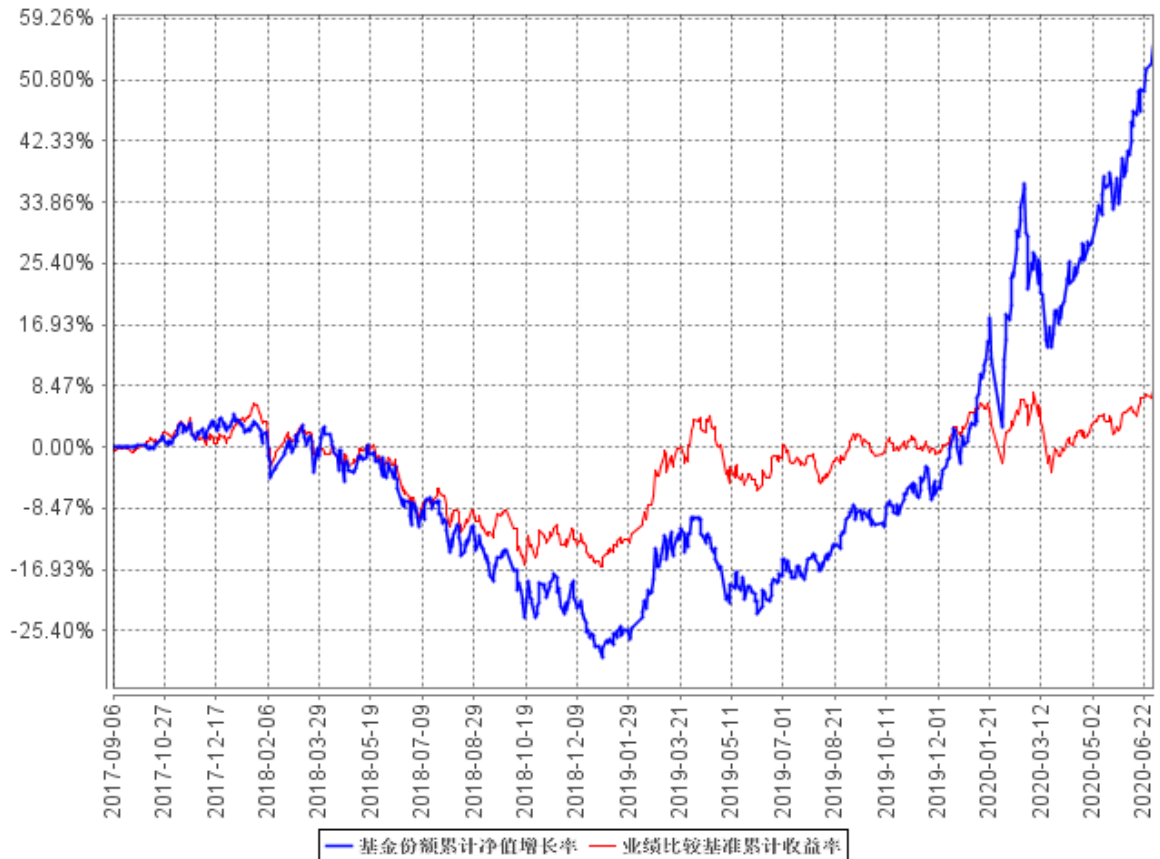
3 月份受海外疫情影响，市场有较大幅度的调整。二季度开始，随着欧洲不少国家疫情拐点的出现，恐慌情绪得到缓解，沪深 300 指数在二季度上涨幅度接近 13%。疫情背景下，需求是更重要的影响因素，需求较为刚性和恢复较快的行业，更容易获得超额收益，医药、食品饮料和电子等行业在二季度有较大超额收益。

本基金在一季度就根据疫情影响，加仓了医药和需求稳定的必选消费等行业，随后在需求恢复较好的可选消费行业也有布局，取得了较好收益。

展望三季度，需求环比复苏幅度更大的行业和公司会有更好的投资机会。同时，随着一些科技龙头公司在科创板的上市，以及海外需求的逐步复苏，科技板块在 3 季度有望获得较好超额收益。

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	季度末股票仓位	83.92
	制造业	77.77
	信息传输、软件和信息技术服务业	5.06
	水利、环境和公共设施管理业	2.93

44.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
新洋丰	5.94
新和成	4.03
海大集团	3.99
中旗股份	3.98
钢研高纳	3.94
中材科技	3.90

通威股份	3.65
扬农化工	3.46
中牧股份	3.41
运达科技	3.36

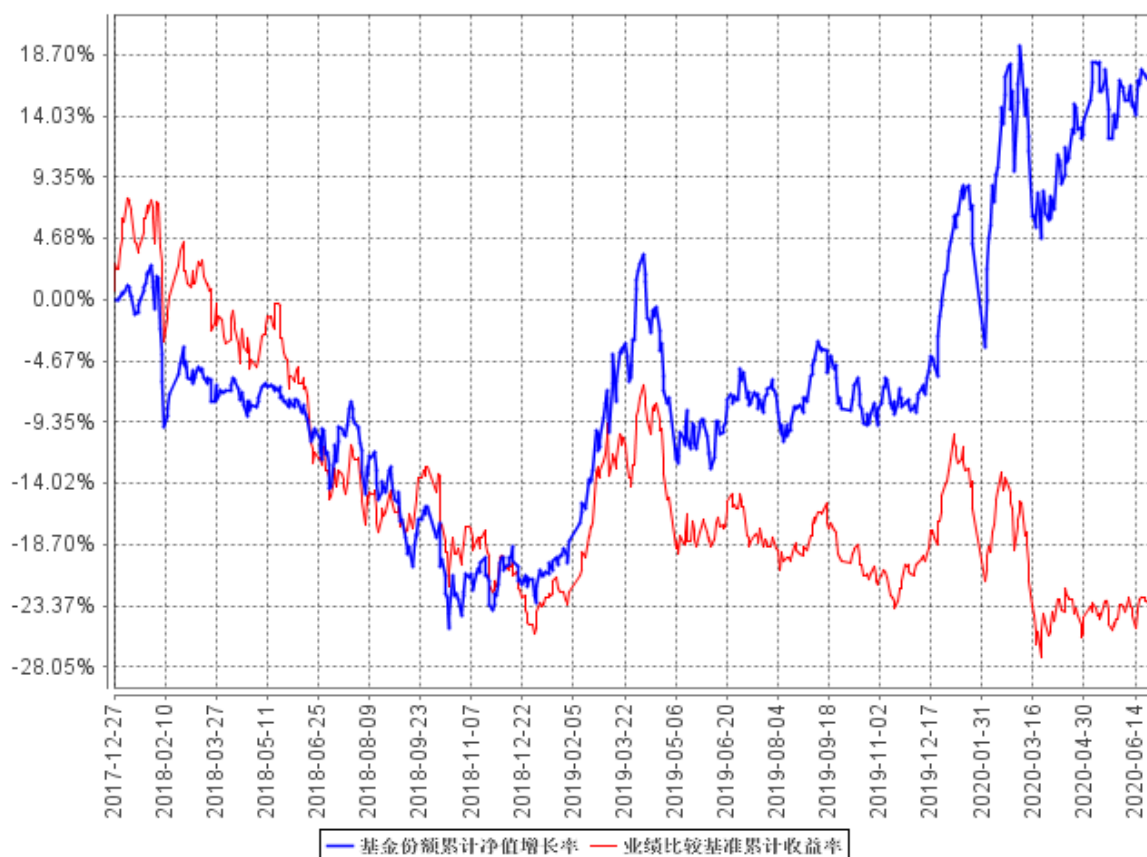
44.3 基金投资策略和运作分析

过去的 2020 年上半年，我们经历了许多历史。首先是新冠疫情在全球的泛滥导致了全球经济的阶段性停滞以及金融市场的重大冲击，其次则是全球释放出的天量流动性以应对此次危机。货币释放对资本市场而言其效应是立竿见影的，因此尽管全球尤其是海外部分国家的疫情仍在持续，但绝大多数国家的资本市场都逐步修复了疫情带来的冲击。

我们的配置基本完全转向了“纯内需”相关的行业，主要包括建材、农业等。对于海外市场，我们目前也仍保持相对谨慎的态度。

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	季度末股票仓位	89.80
	制造业	59.64
	信息传输、软件和信息技术服务业	16.99
	金融业	7.72

45.2 前十大重仓股

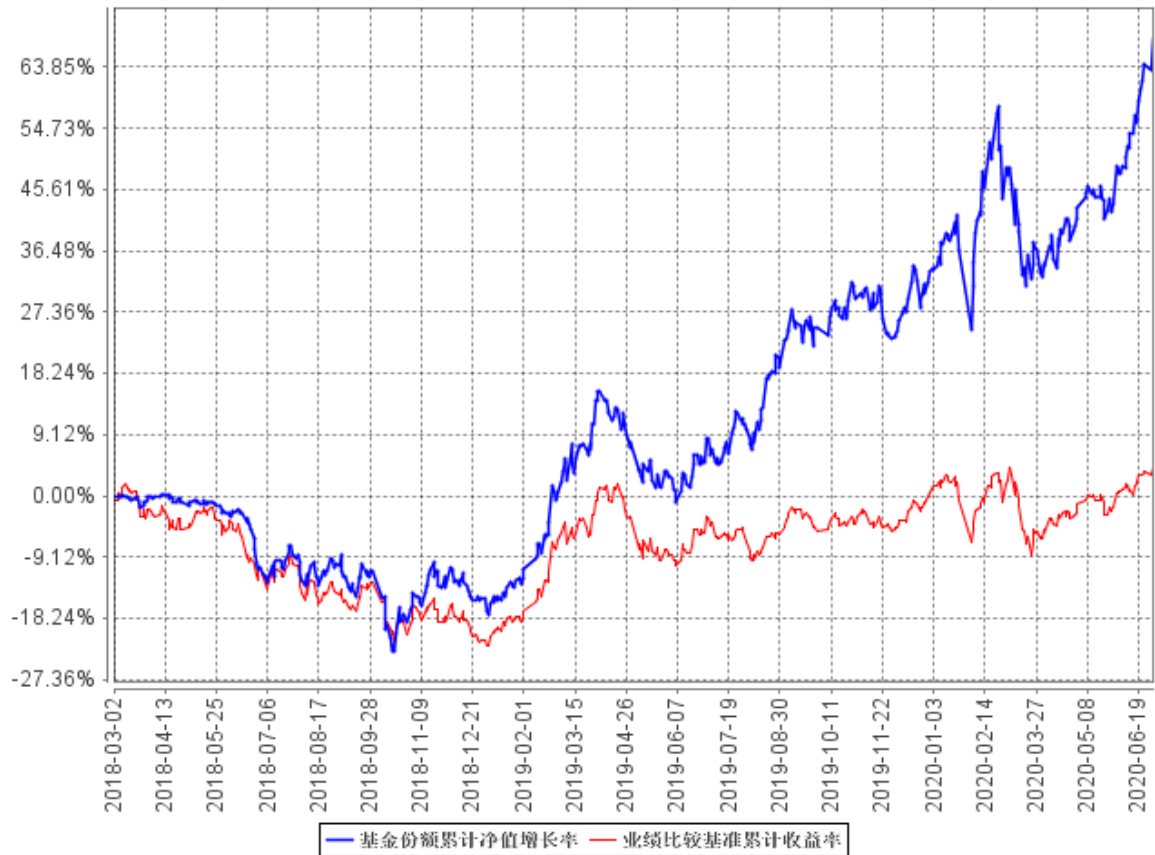
股票名称	占基金资产净值比例（%）
久远银海	10.07
东方财富	7.72
欣旺达	7.22
迈瑞医疗	5.84
歌尔股份	5.61
TCL 科技	5.53
中南建设	4.54
宁德时代	4.44
恒生电子	4.12
东方生物	3.91

45.3 基金投资策略和运作分析

4 月份以来，市场对于海外疫情的担忧逐渐缓解，随着各主要国家央行向市场大幅释放流动性，欧美市场的流动性危机得以解除。欧美股票市场 4 月份开始显著走高，尤其是美国市场主要指数超越了疫情之前的高度。随着海外危机模式的解除，A 股市场 4 月份以来开始企稳回升。由于前期风险偏好处于较低水平，四五月份的市场呈现出明显的结构性特征，业绩增长确定性高的医药和食品饮料受到了资金的追捧表现亮眼；随着疫情影响的逐步消退和市场风险偏好的逐步提升，6 月份以来市场走势更为强劲，热点呈现逐步扩散的态势，投资机会更为丰富。随着市场逐步企稳回升，本基金逐步将仓位提升到较高的水平，在医药、TMT 和大金融等行业重点配置，并根据市场风格的变化，提升了部分周期股的比例。

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	季度末股票仓位	87.48
	制造业	89.91
	信息传输、软件和信息技术服务业	1.24
	金融业	0.83

46.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
立讯精密	8.52
歌尔股份	4.83
TCL 科技	4.72
京东方 A	4.67
兆易创新	4.23
蓝思科技	3.53

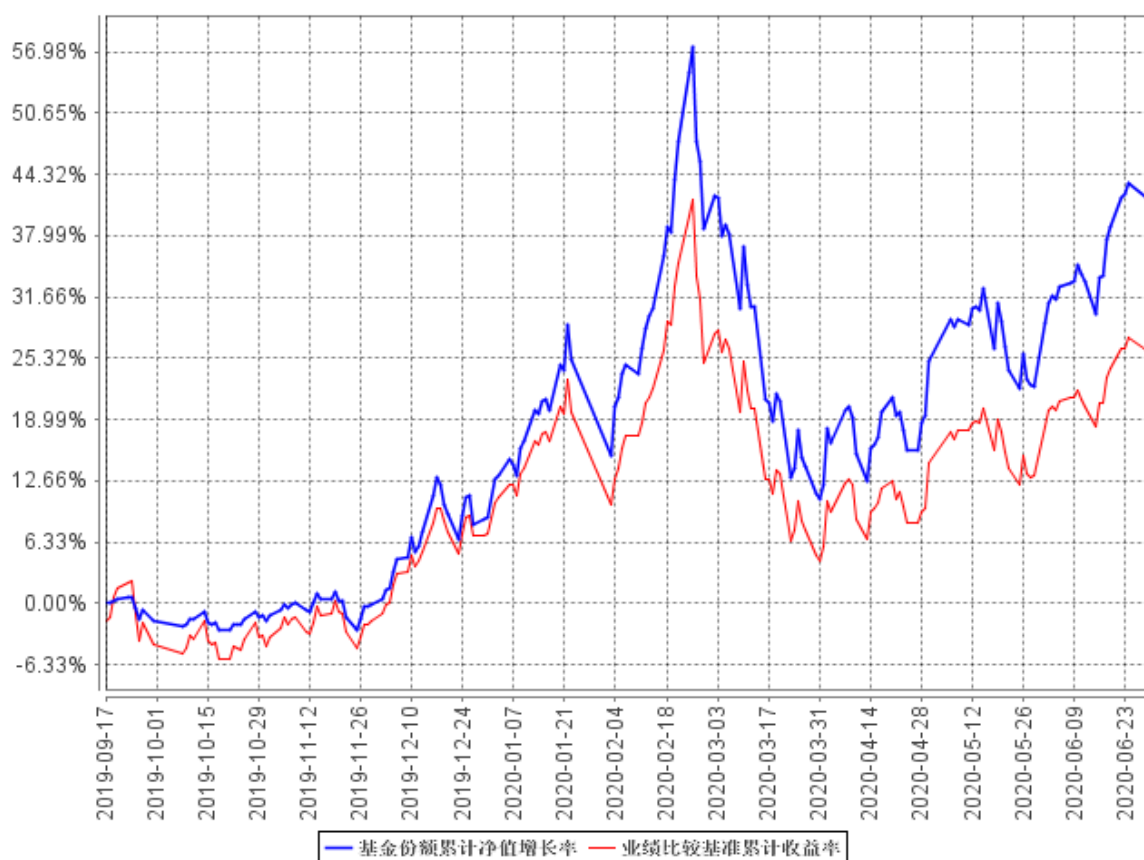
北方华创	3.27
三安光电	2.95
生益科技	2.58
圣邦股份	2.21

46.3 基金投资策略和运作分析

报告期内市场整体结构性上涨，上证指数上涨 8.52%，中证 500 涨幅 16.32%，创业板涨幅 30.25%。2020 年二季度以来的 A 股市场表现强势，第二季度三个月均有不小幅度的上涨。2020 年四月初市场表现较好，科技成长股票迎来一波估值修复，伴随着全球疫情数据触底转好市场风险偏大幅提升造成早期回调幅度较大的科技股大幅反弹。6 月份之后市场随着经济数据超预期，市场经历了进一步大幅上涨。我们组合一直以成长和盈利做为最重要的因子指标，从量化模型筛选出的行业中，我们 2020 年二季度主要配置在消费电子，5G 基建和半导体领域。华商电子行业第二季度收益 31.64%。

华商电子行业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 2019 年 9 月 17 日，至本报告期末，本基金合同生效未满一年。

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	季度末股票仓位	86.36
	信息传输、软件和信息技术服务业	73.17
	制造业	11.10
	金融业	7.76

47.2 前十大重仓股

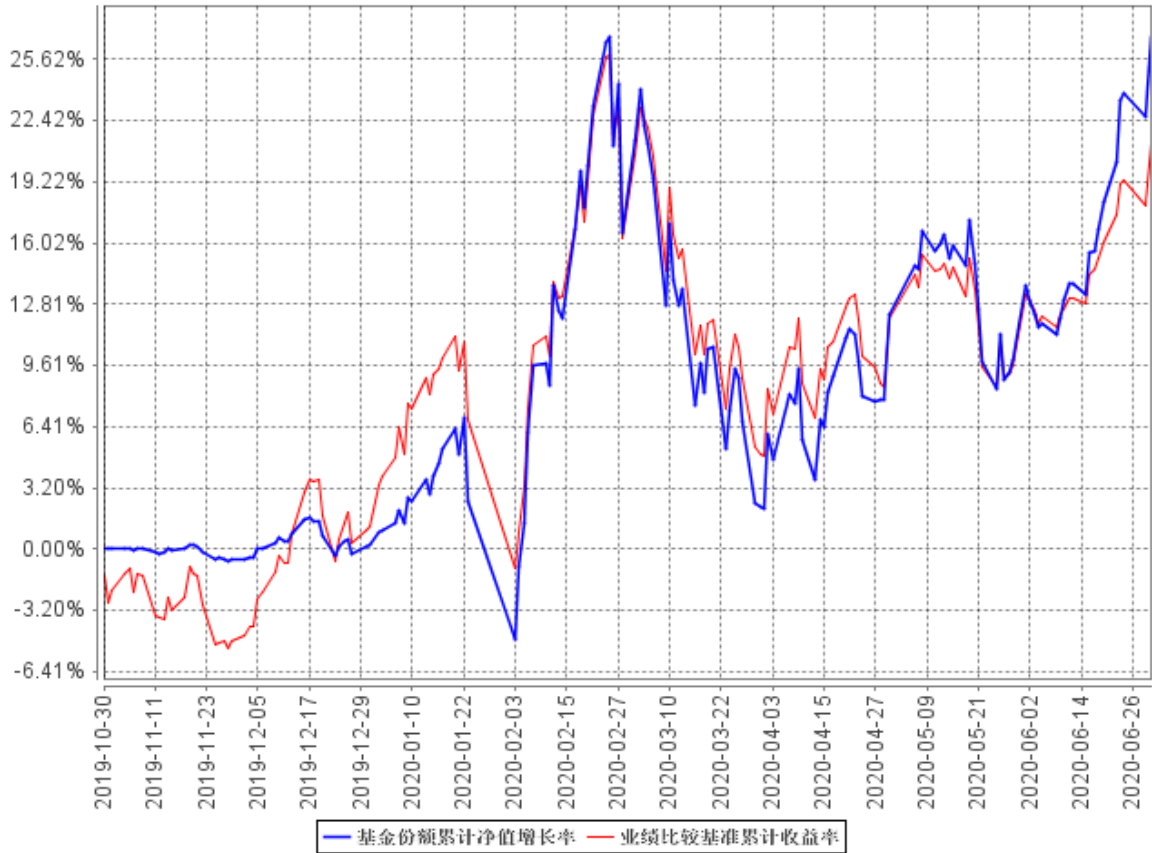
股票名称	占基金资产净值比例（%）
东方财富	6.98
恒生电子	6.29
用友网络	5.37
广联达	4.08
科大讯飞	2.99
金山办公	2.66
中科曙光	2.66
深信服	2.53
中国软件	2.52
启明星辰	2.46

47.3 基金投资策略和运作分析

报告期内市场整体结构性上涨，上证指数上涨 8.52%，中证 500 涨幅 16.32%，创业板涨幅 30.25%。2020 年二季度以来的 A 股市场表现强势，第二季度三个月均有不小幅度的上涨。2020 年四月初市场表现较好，科技成长股票迎来一波估值修复，伴随着全球疫情数据触底转好市场风险偏大幅提升造成早期回调幅度较大的科技股大幅反弹。6 月份之后市场随着经济数据超预期，市场经历了进一步大幅上涨。我们组合一直以成长和盈利做为最重要的因子指标，从量化模型筛选出的行业中，我们 2020 年二季度主要配置在医疗信息化，金融 IT 和云计算领域。华商计算机第二季度收益 24.13%。

华商计算机行业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 2019 年 10 月 30 日，至本报告期末，本基金合同生效未满一年。

48、华商高端装备制造基金（基金代码：008009）

48.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比（%）
华商高端装备制造	季度末股票仓位	76.99
	制造业	60.81
	信息传输、软件和信息技术服务业	23.91
	电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.01

48.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
京东方 A	4.37
航天电器	3.96
金山办公	3.70
建设机械	3.36
伯特利	3.34
宁德时代	3.31

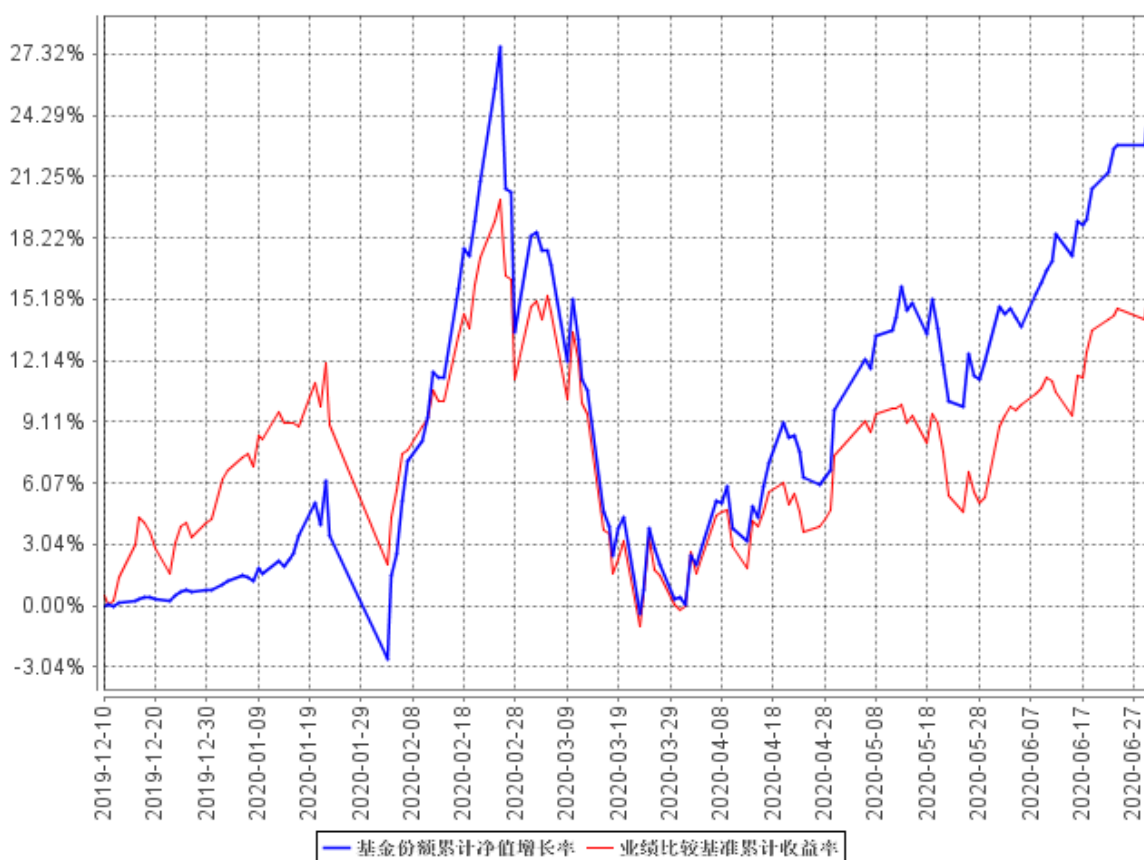
远光软件	3.25
长安汽车	3.20
卫宁健康	3.06
北方华创	3.01

48.3 基金投资策略和运作分析

二季度国内经济走在复苏的道路上，经济指标持续改善，盈利增长预期在快速下调后有所修复，疫情防控大幅领先外围市场，流动性整体较为有利，二季度市场整体市场震荡上行。整个二季度，上证综指上涨 8.5%，创业板指上涨 30.25%，以医药、食品饮料为代表的消费板块和电子、传媒、计算机为代表的科技板块表现突出，中证高端装备制造指数上涨 22.52%。我们看好中国在教育结构转变、工程师红利等背景下科技创新、制造升级的大机会，因此配置方向上围绕着产业转移、进口替代、制造升级、技术创新，挖掘制造业产业升级的核心资产。本基金二季度收益 24.59%，跑赢业绩基准。

华商高端装备制造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 2019 年 12 月 10 日，至本报告期末，本基金合同生效未满一年。

49、华商医药医疗行业基金（基金代码：008107）

49.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比（%）
华商医药医疗行业	季度末股票仓位	84.81
	制造业	72.37
	卫生和社会工作	6.53
	信息传输、软件和信息技术服务业	3.71

49.2 前十大重仓股

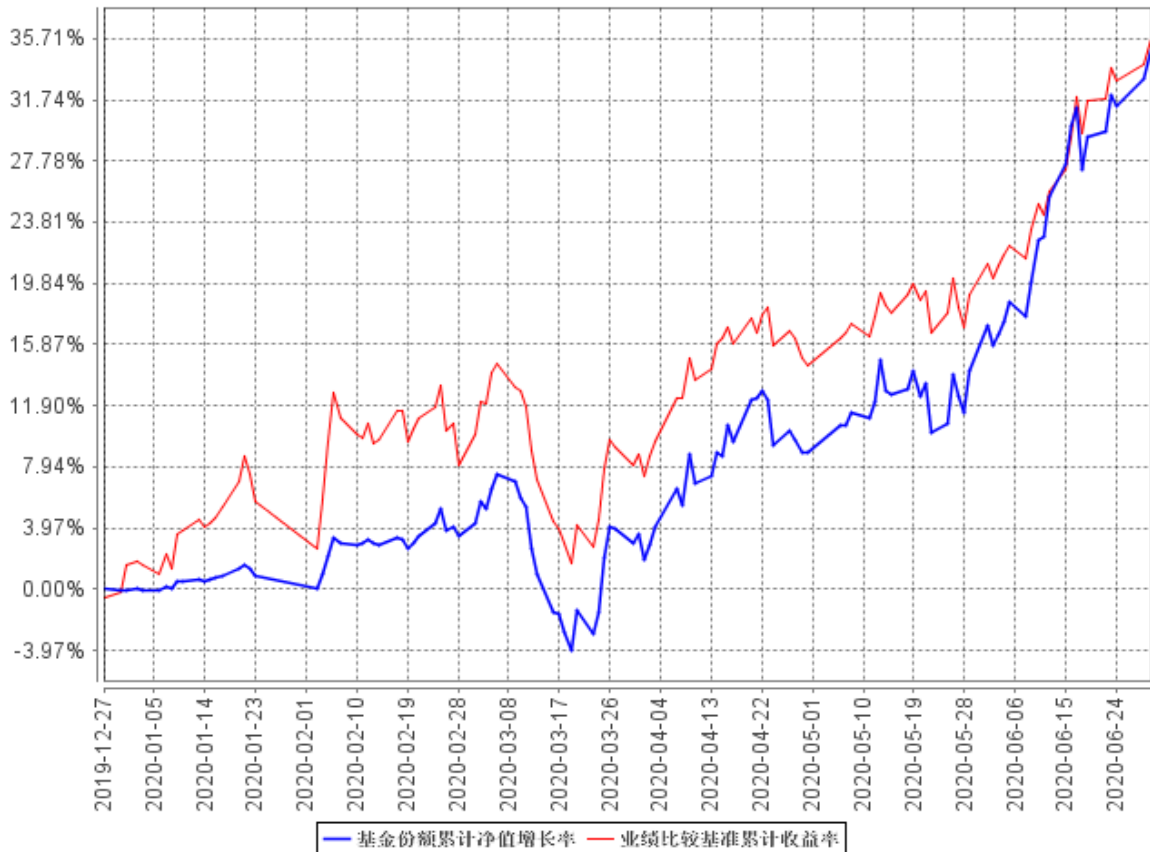
股票名称	占基金资产净值比例（%）
天坛生物	5.22
恒瑞医药	4.26
迈瑞医疗	3.86
鱼跃医疗	3.67
药明康德	3.61
华兰生物	3.61
康德莱	3.49
华海药业	3.42
理邦仪器	3.40
仙琚制药	3.39

49.3 基金投资策略和运作分析

二季度，医药行业在震荡的市场中受到投资者青睐。不管是疫情的受益标的，还是特色原料药，都有不错的收益。国内的新冠疫情在二季度得到比较好的控制，但是从全球范围来看，疫情仍在快速扩散。人口大国，如印度、巴西、美国等都没有很好地控制住疫情。从这个角度看，预计出口导向型的医疗物资生产企业二季度的业绩可能会超出市场预期，并且三季度的业绩能见度较高，在中报季可以重点关注。组合配置方向上，华商医药医疗基金重点关注高端医疗器械、具备全球竞争力的原料药和需求刚性的血制品、疫苗等生物药领域。未来，我们仍会以上市公司质地和业绩为标准，严选投资标的，立足中长期发展，争取为投资者获得较稳定的长期回报。

华商医药医疗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2019年12月27日，至本报告期末，本基金合同生效未满一年。

50、华商恒益稳健基金（基金代码：008488）

50.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比 (%)
华商恒益稳健	季度末股票仓位	43.98
	制造业	19.84
	信息传输、软件和信息技术服务业	13.29
	交通运输、仓储和邮政业	2.88

50.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例 (%)
中国软件	5.30
中科曙光	3.75
太极股份	3.19
普利制药	2.42
华域汽车	1.94
赣锋锂业	1.35

赣锋锂业	0.51
璞泰来	1.75
华宇软件	1.74
小米集团— W	1.62
浪潮信息	1.60

注：对于同时在 A+H 股上市的股票，合并计算公允价值参与排序，并按照不同股票分别披露。

50.3 基金投资策略和运作分析

2020 年二季度，市场在经历了年初以来国内外疫情带来的两次大幅冲击之后，进入了震荡上行的通道中。为应对疫情给经济、社会带来的巨大冲击，全球各国政策都进入了宽松周期，宽松的货币环境为市场的反弹创造了基础条件。但另一方面，疫情反复、中美博弈等风险始终没有完全消除，基本面修复并不扎实，市场上涨过程并不一帆风顺、伴随着多次震荡，且结构化特征明显，食品饮料、医药、新基建等聚焦内需、业绩确定性高的板块表现较好，其他方向表现平淡。从本基金的配置来看，二季度相对一季度仓位有一定上升，因为以追求稳健收益为目标，行业配置上偏均衡，净值二季度小幅上升。

51、华商科技创新基金（基金代码：008961）

51.1 基金仓位、前三大重仓行业

基金名称	仓位及重仓行业	占比（%）
华商科技创新	季度末股票仓位	77.27
	制造业	39.94
	信息传输、软件和信息技术服务业	35.82
	批发和零售业	3.39

51.2 前十大重仓股

股票名称	占基金资产净值比例（%）
绿盟科技	3.95
钢研高纳	3.61
中国软件	3.58
老百姓	3.39
掌趣科技	3.31
航天电器	3.31
太极股份	2.96
至纯科技	2.81
运达科技	2.72
上海钢联	2.67

51.3 基金投资策略和运作分析

过去的 2020 年上半年，我们经历了许多历史。首先是新冠疫情在全球的泛滥导致了全球经济的阶段性停滞以及金融市场的重大冲击，其次则是全球释放出的天量流动性以应对此次危机。货币释放对资本市场而言其效应是立竿见影的，因此尽管全球尤其是海外部分国家的疫情仍在持续，但绝大多数国家的资本市场都逐步修复了疫情带来的冲击。

我们的配置方向仍然围绕“制造业升级+消费升级”，但在具体的行业选择上基本完全转向了“纯内需”，主要是与政府支出相关的计算机与军工行业。而对于海外市场，我们仍保持相对谨慎的态度，海外仍然是我们不可忽视的风险因素。

风险提示：

1. 以上内容摘自基金 2020 年 2 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。