

华富灵活配置混合型证券投资基金 2016 年 第 1 季度报告

2016 年 3 月 31 日

基金管理人：华富基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2016 年 4 月 20 日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2016 年 4 月 19 日复核了本报告中的财务指标、净值表现、投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告财务资料未经审计。

本报告期间为 2016 年 1 月 1 日至 2016 年 3 月 31 日。

§ 2 基金产品概况

基金简称	华富灵活配置混合
基金主代码	000398
交易代码	000398
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014 年 8 月 7 日
报告期末基金份额总额	2,722,511,933.03 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金投资策略的基本思想是在充分控制风险的前提下实现高收益。依据风险-收益-投资策略关系原理，本基金采用包括资产配置策略、行业配置策略和个股精选策略在内的多层次复合投资策略进行实际投资，高层策略作用是规避风险，低层策略用于提高收益。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+上证国债指数收益率×40%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其长期平均预期风险和预期收益率低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金
基金管理人	华富基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2016 年 1 月 1 日 — 2016 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	14,841,384.06
2. 本期利润	9,968,019.38
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0032
4. 期末基金资产净值	2,830,902,471.39
5. 期末基金份额净值	1.040

注：1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

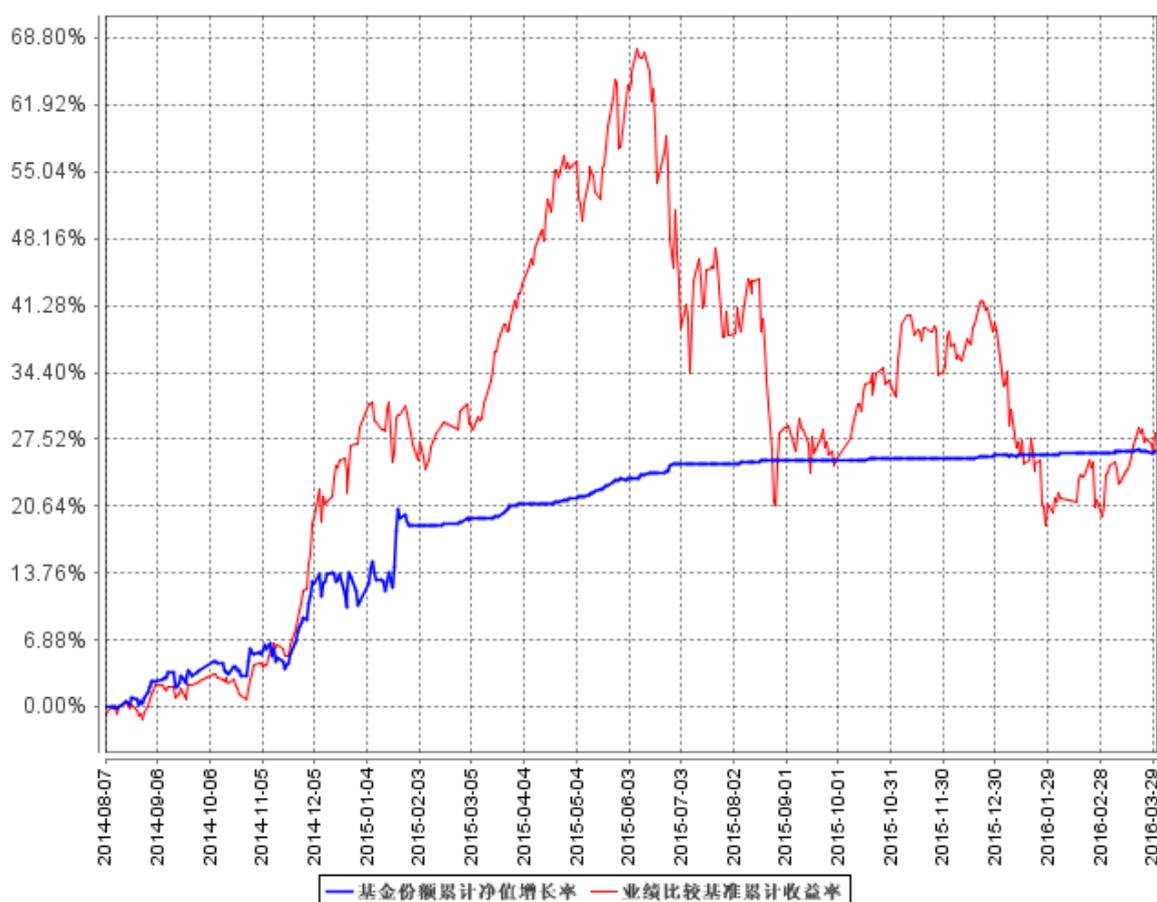
3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①—③	②—④
过去三个月	0.36%	1.03%	-7.60%	1.46%	7.96%	-0.43%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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、本基金从 2014 年 8 月 7 日起正式转型为华富灵活配置混合型证券投资基金。

2、根据《华富灵活配置混合型证券投资基金基金合同》的规定，本基金的资产配置范围为：股票资产占基金资产的 0%–95%；债券、货币市场工具、资产支持证券等固定收益类资产占基金资产的 5%–100%；基金持有全部权证的市值不超过基金资产净值的 3%。其中，基金保留的现金或投资于到期日在一年期以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的 5%。如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种，基金管理人在履行适当程序后，可以将其纳入投资范围。本基金投资转型期为 2014 年 8 月 7 日到 2015 年 2 月 7 日，投资转型期结束时各项资产配置比例符合合同约定。本报告期内，本基金严格执行了《华富灵活配置混合型证券投资基金基金合同》的规定。

§ 4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限	证券从	说明
----	----	-------------	-----	----

		任职日期	离任日期	业年限	
孔庆卿	华富灵活配置 混合型基金基 金经理、华富 量子生命力混 合型基金基金 经理	2014 年 8 月 20 日	-	八年	英国曼彻斯特大学统计学 博士，博士研究生学历。 2009 年 8 月进入华富基金 管理有限公司，曾任金融工 程研究员，华富中小板指数 增强型基金基金经理助理、 华富中证 100 指数基金基金 经理助理。
王夏儒	华富灵活配置 混合型基金基 金经理、华富 永鑫灵活配置 混合型基金、 华富安福保本 混合型基金基 金经理	2015 年 3 月 13 日	-	七年	上海财经大学研究生学历、 硕士学位。曾任长江证券股 份有限公司研究员，负责宏 观策略研究工作。2013 年 3 月加入华富基金管理有限 公司，曾任固定收益部债券 研究员、华富恒富分级债券 型及华富恒财分级债券型 基金基金经理助理兼债券 研究员。

注：这里的任职日期指公司作出决定之日，证券从业年限的计算标准上，证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人认真遵循《中华人民共和国证券投资基金法》及相关法律法规，对本基金的管理始终按照基金合同、招募说明书的要求和公司制度的规定进行。本基金的交易行为合法合规，未发现异常情况；相关信息披露真实、完整、准确、及时；基金各种账户类、申购赎回、注册登记业务均按规定的程序进行，未出现重大违法违规或违反基金合同的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人根据中国证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等相关法规要求，结合实际情况，制定了《华富基金管理有限公司公平交易管理制度》，对证券的一级市场申购、二级市场交易相关的研究分析、投资决策、授权、交易执行、业绩评估等投资管理环节全部纳入公平交易管理中，实行事前控制、事中监控、事后分析反馈的流程化管理。在制度和流程上确保各组合享有同等信息知情权、均等交易机会，并保持各组合的独立投资决策权。

本报告期内，公司公平交易制度总体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内未发现本基金存在异常交易行为。本基金报告期内不存在参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的情形。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

随着 2016 年开局 1-2 月经济增长数据的同比改观，以及 3 月 PMI 回升到 50 以上，市场开始修正去年四季度构筑的过度悲观预期（中国经济硬着陆），表现为利率的反弹，股市在 3 月的回暖，证监会一系列的维稳。一季度一线楼市，尤其是上海销售数据可能是有史以来最好的表现，更是加剧了政策对一线的定向调控，所以通胀预期开始从楼市扩散到消费价格，随着二线房价继续回暖，不排除未来一段时间传导到三线，这一点使得产能收缩带来的物价上涨，可能会比我们预期的长一点。那么如果 CPI 持续在 2.5 以上运行，“去库存”“复苏”过去一段时间成为新话题，这也是国内短周期债券市场调整和股市走好的逻辑基础。

另外一方面，我们在 2 月底就观察到海外风险情绪的抬头，随着美国 3 月经济数据持续走好，季节因素消退，VIX 指数开始回落到 15 以下的较低水平，远期价差自 2 月初持续暴跌后开始转正走高，显示海外投资者情绪的改善。美联储 3 月并没有持续加息，并且将加息节奏推迟到 6 月份，这促使美元指数持续走弱，而人民币汇率能够阶段性走高，所以 1-2 月的风险因素基本在 3 月解除，全球股市的共振反弹随之开启，而债券市场面临的问题，依然是低迷的经济环境、人口衰退、政策无效及负利率的压制，美债利率依然难以趋势性反弹，利差无法扩大。

在相当长的一段时间，包括今年二季度，我们认为，上述因素并不可持续。本轮由供给侧改革带来的去库存，并非需求回暖，而是人为压制投资冲动，所以复苏在未来很难演化为需求扩张，更不会带来投资扩张和产能扩张。人口萎缩、消费升级和产业更替，会导致传统政策调控的乏力，从而使得周期切换的十分快速，从我们研究各国的经验来看，今年中国经济下滑趋势依然无力改变，长期利率债和优质信用债在二季度迎来不错的买点。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本基金于 2014 年 8 月 7 日正式成立。截止 2016 年 3 月 31 日，本基金份额净值为 1.040 元，累计份额净值为 1.265 元。报告期，本基金份额净值增长率为 0.36%，同期业绩比较基准收益率为 -7.60%。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

长期来看，在一个低增长、低回报的环境，通货膨胀往往是结构性的，不能影响全局的货币政策和财政政策。权益市场，随着维稳期结束，复苏将被证伪，在二季度将回到原有逻辑，衰退

时代，结构行情远大于整体牛市，我们并不悲观，着手参与新常态下的消费升级和产业转型。

在此基础上，华富灵活配置混合基金将继续维持短久期优质信用债底仓保证本金安全，较低仓位参与权益市场的结构性和阶段性机会，加大长久期利率的交易，在避免股市调整对净值冲击的基础上，参与新股、可转债发行的网下申购。

4.7 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金不存在连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	34,525,950.00	1.22
	其中：股票	34,525,950.00	1.22
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	2,147,665,882.50	75.72
	其中：债券	2,147,665,882.50	75.72
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	350,000,945.00	12.34
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	251,553,662.46	8.87
8	其他资产	52,467,088.44	1.85
9	合计	2,836,213,528.40	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	5,120,000.00	0.18
C	制造业	10,428,950.00	0.37
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	1,681,500.00	0.06
F	批发和零售业	981,000.00	0.03
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-

H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	16,314,500.00	0.58
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	34,525,950.00	1.22

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	601318	中国平安	200,000	6,362,000.00	0.22
2	601898	中煤能源	1,000,000	5,120,000.00	0.18
3	002365	永安药业	260,000	4,589,000.00	0.16
4	600030	中信证券	200,000	3,560,000.00	0.13
5	002142	宁波银行	250,000	3,367,500.00	0.12
6	600872	中炬高新	200,000	2,598,000.00	0.09
7	000848	承德露露	200,000	2,590,000.00	0.09
8	601186	中国铁建	150,000	1,681,500.00	0.06
9	000001	平安银行	150,000	1,596,000.00	0.06
10	600837	海通证券	100,000	1,429,000.00	0.05

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	389,780,000.00	13.77
	其中：政策性金融债	389,780,000.00	13.77
4	企业债券	12,988,882.50	0.46
5	企业短期融资券	1,580,665,000.00	55.84
6	中期票据	163,563,000.00	5.78
7	可转债	669,000.00	0.02
8	同业存单	-	-

9	其他	-	-
10	合计	2,147,665,882.50	75.87

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	150218	15 国开 18	2,000,000	207,580,000.00	7.33
2	011599729	15 农垦 SCP004	1,000,000	100,550,000.00	3.55
3	011699065	16 重汽 SCP001	1,000,000	100,230,000.00	3.54
4	011699411	16 魏桥铝电 SCP004	1,000,000	99,840,000.00	3.53
5	041659003	16 义乌国资 CP001	700,000	70,035,000.00	2.47

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

注：本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

注：本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

注：本基金本报告期末持有权证

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

注：本报告期末本基金无股指期货投资。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

注：本基金本报告期末持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期未出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
----	----	-------

1	存出保证金	207,366.93
2	应收证券清算款	17,750,334.52
3	应收股利	-
4	应收利息	34,509,189.36
5	应收申购款	197.63
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	52,467,088.44

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于计算中四舍五入的原因，本报告分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	3,982,243,328.35
报告期期间基金总申购份额	57,725,575.90
减：报告期期间基金总赎回份额	1,317,456,971.22
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	2,722,511,933.03

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期内本基金管理人没有运用固有资金投资本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内本基金管理人没有申购、赎回或者买卖本基金份额的情况。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、华富灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 2、华富灵活配置混合型证券投资基金托管协议
- 3、华富灵活配置混合型证券投资基金招募说明书
- 4、报告期内华富灵活配置混合型证券投资基金在指定报刊上披露的各项公告

8.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处

8.3 查阅方式

投资者可于本基金管理人办公时间预约查阅，相关公开披露信息也可以登录基金管理人网站查阅。