

华富安福保本混合型证券投资基金 2016 年 第 2 季度报告

2016 年 6 月 30 日

基金管理人：华富基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2016 年 7 月 21 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2016 年 7 月 20 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 4 月 1 日至 2016 年 6 月 30 日。

§ 2 基金产品概况

基金简称	华富安福保本混合
基金主代码	002412
交易代码	002412
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 3 月 23 日
报告期末基金份额总额	373,625,817.54 份
投资目标	本基金采取恒定比例组合保险策略 CPPI (Constant Proportion Portfolio Insurance)，通过动态调整资产组合，在确保本金安全的前提下，力争实现保本周期内基金资产的稳定增值。
投资策略	根据恒定比例组合保险原理，本基金将根据市场的波动、组合安全垫（即基金净资产超过基金价值底线的数额）的大小动态调整保本资产与风险资产投资的比例，通过对保本资产的投资实现保本周期到期时投资本金的安全，通过对收益资产的投资寻求保本周期期间资产的稳定增值。
业绩比较基准	三年期银行定期存款收益率（税后）
风险收益特征	本基金为保本混合型基金产品，属证券投资基金中的低风险品种，其预期风险与预期收益率低于股票型基金、非保本的混合型基金，高于货币市场基金和债券型基金。
基金管理人	华富基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司
基金保证人	深圳市高新投集团有限公司

§ 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 4 月 1 日 — 2016 年 6 月 30 日）
1. 本期已实现收益	844,632.13
2. 本期利润	808,099.64
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0021
4. 期末基金资产净值	374,436,215.52
5. 期末基金份额净值	1.0020

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。

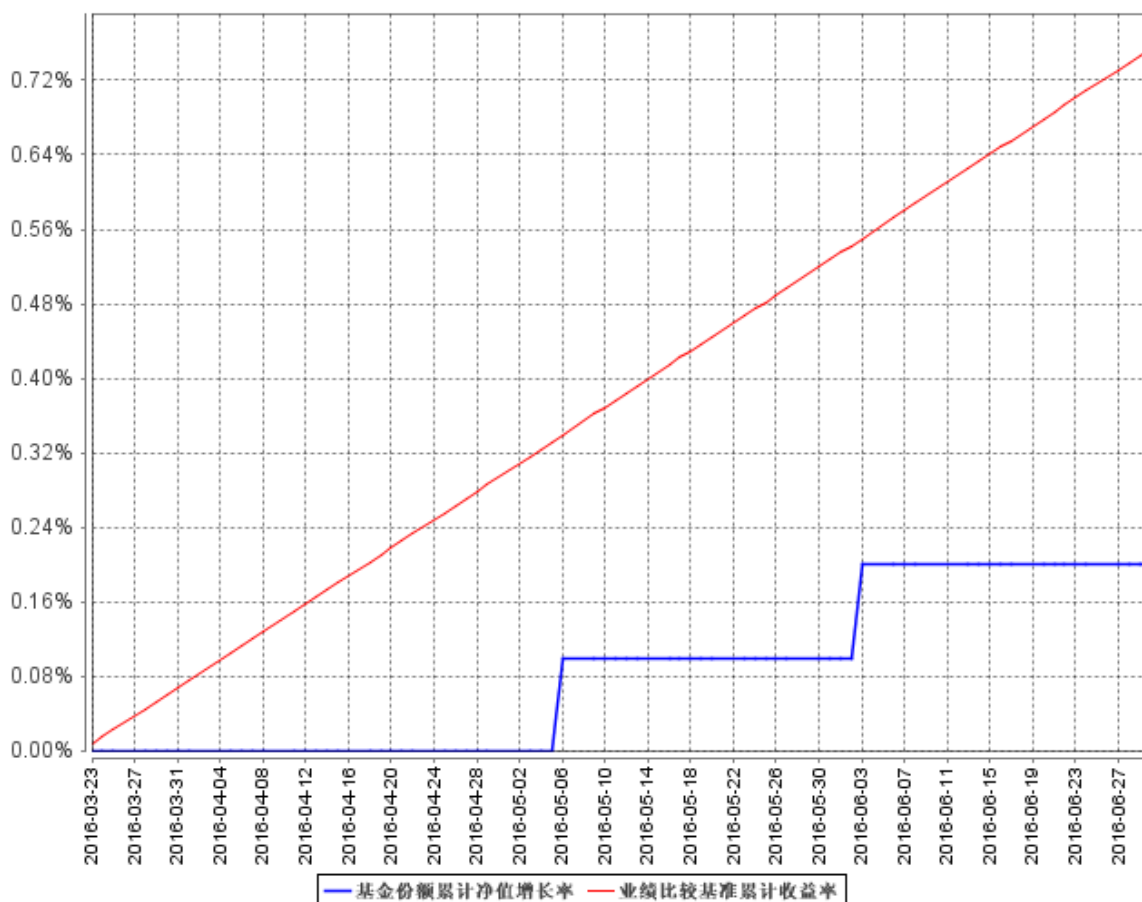
3.2 基金净值表现

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	0.20%	0.02%	0.69%	0.01%	-0.49%	0.01%

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：根据《华富安福保本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、权证等风险资产占基金资产的比例不高于 40%，其中基金持有的全部权证的市值不超过基金资产净值的 3%；债券、货币市场工具等保本资产占基金资产的比例不低于 60%，其中现金或到期日在一年以内的政府债券投资比例合计不低于基金资产净值的 5%；其他金融工具的投资比例符合法律法规和监管机构的规定。本基金合同生效未满一年。本基金建仓期为 2016 年 3 月 23 日到 2016 年 9 月 23 日。本报告期内，本基金仍在建仓期。

§ 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		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
胡伟	华富安福保本混合型基金经理、华	2016 年 3 月 23 日	-	十三年	中南财经政法大学经济学学士、本科学历，曾任珠

	富恒利债券型基金基金经理、华富旺财保本混合型基金经理、华富恒稳纯债债券型基金基金经理、华富收益增强债券型基金基金经理、华富保本混合型基金经理、华富恒富分级债券型基金基金经理、华富恒财分级债券型基金基金经理、华富灵活配置混合型基金经理、公司公募投资决策委员会成员、公司总经理助理、固定收益部总监				海市商业银行资金营运部交易员，从事债券研究及债券交易工作，2006 年 11 月加入华富基金管理有限公司，曾任债券交易员、华富货币市场基金基金经理助理、固定收益部副总监、2009 年 10 月 19 日至 2014 年 11 月 17 日任华富货币市场基金基金经理、2014 年 8 月 7 日至 2015 年 2 月 11 日任华富灵活配置混合型基金经理。
王夏儒	华富安福保本混合型基金经理、华富永鑫灵活配置混合型基金经理	2016 年 3 月 23 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，2015 年 3 月 13 日至 2016 年 6 月 28 日任华富灵活配置混合型基金经理。

注：这里的任职日期是指该基金成立之日。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遵规守信情况的说明

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

中国经济在 2016 年二季度再次陷入低迷，主要经济指标均现回落，一季度的强刺激效应非常短暂。从历史上几轮库存周期对比来看，2016 年下半年到 2017 年将是这一轮库存周期的下降阶段。本轮周期的特征在于，中国进入结构和存量时代，中微观产业会严重分化，会走上日本和美国转型的道路，宏观数据会没波动了，甚至一直低迷，一直下滑，一线城市两轮库存周期的火爆，和三四线长期的去库存无力，形成鲜明反差。

一线楼市暴涨，传导到二线，修复主要城市的土地市场和固定投资，已经进展到物价飞涨的地步，但是投资依然没有起色。这是现在的新特征。主要原因在于民间制造业投资太差，投资差，就很难解释商品的需求，仅仅从供给侧去产能解释，很难持久，这也是为何我们始终对于供给收缩导致的物价上涨，并不太看好。白酒是一个例外，因为需求还在扩张。

另外一方面，世界经济在 6 月末英国脱欧成功后，再次陷入深度不确定性。市场永远会高估黑天鹅的短期冲击，而低估其长期冲击。美元指数去年走强已经导致全球贸易收缩，如果继续走强，美债利差扩大，显然就会导致极为负面的结果。事实上，今年上半年，美元指数持续走弱，美债利差也持续下行。本身就是对经济衰退的预期，而黄金大涨则是对通胀预期的前瞻。

一般经济衰退加上通胀预期，是滞胀的情形，利率基本缺乏趋势。利差倒挂就更麻烦了，基本属于衰退很严峻。但是物价一飞涨，货币政策就被掣肘了，更没方向。我们研究美国历史上六次长端利差倒挂的情形，有一点结论：在经济上行结构，高利率和通胀预期导致的利差倒挂，要远远甚于经济下行结构，由低利率和衰退预期导致的利差倒挂。换句话说，经济下行周期，低利

率，短端资金利率下的过低，一旦通胀预期回来，那么利率也会弹得很快，表现为滞涨下的震荡，所以交易和择时能力挺重要的。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本基金于 2016 年 3 月 23 日正式成立。截止 2016 年 6 月 30 日，本基金份额净值为 1.002 元，累计份额净值为 1.002 元。报告期，本基金份额净值增长率为 0.20%，同期业绩比较基准收益率为 0.69%。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望三季度，名义 GDP 继续下行是大概率事件，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。但是指望央行货币更加宽松去对冲外汇占款流失和 M2 失速，显然在这么一个高杠杆的债务世界里，是很难的。债券市场将缺乏趋势，但是高级别的个券和行业机会还是存在的。权益市场，随着维稳期结束，复苏将被证伪，在三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，华富安福保本基金将继续维持 1-3 年优质信用债底仓保证本金安全，规避过剩产能行业和高收益债券，以满足 CPPI 安全垫的积累下，尽量不放大 M 值，以较低仓位参与权益市场的结构性和阶段性机会，在避免股市调整对净值冲击的基础上，积极参与新股、可转债、可交换债发行的网下申购。

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	-	-
	其中：股票	-	-
2	固定收益投资	170,221,001.20	45.30
	其中：债券	170,221,001.20	45.30
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-

5	买入返售金融资产	149,300,673.95	39.73
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	24,217,294.91	6.44
7	其他资产	32,029,739.98	8.52
8	合计	375,768,710.04	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有股票

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

注：本基金本报告期末未持有股票

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	19,984,000.00	5.34
	其中：政策性金融债	19,984,000.00	5.34
4	企业债券	48,460,001.20	12.94
5	企业短期融资券	80,186,000.00	21.42
6	中期票据	20,142,000.00	5.38
7	可转债	1,449,000.00	0.39
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	170,221,001.20	45.46

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	101551086	15 大连万达 MTN002	200,000	20,142,000.00	5.38
2	011599926	15 重汽 SCP007	200,000	20,088,000.00	5.36
2	011599955	15 鲁商 SCP012	200,000	20,088,000.00	5.36
3	160304	16 进出 04	200,000	19,984,000.00	5.34
3	041662032	16 威高 CP001	200,000	19,984,000.00	5.34

4	136416	16 南山 03	100,000	10,091,000.00	2.69
5	011699210	16 鲁商 SCP002	100,000	10,017,000.00	2.68

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：本基金本报告期末未持有权证。

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：本基金本报告期内未投资国债期货。

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末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 本基金本报告期内无股票投资。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,380.46
2	应收证券清算款	29,891,969.76
3	应收股利	-
4	应收利息	2,136,389.76
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	32,029,739.98

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：本基金本报告期末未持有股票。

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	378,984,818.71
报告期期间基金总申购份额	9,774.51
减：报告期期间基金总赎回份额	5,368,775.68
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	373,625,817.54

§ 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、华富安福保本混合型证券投资基金基金合同
- 2、华富安福保本混合型证券投资基金托管协议
- 3、华富安福保本混合型证券投资基金招募说明书
- 4、报告期内华富安福保本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。