

华富恒财分级债券型证券投资基金 2016 年 第 3 季度报告

2016 年 9 月 30 日

基金管理人：华富基金管理有限公司

基金托管人：上海浦东发展银行股份有限公司

报告送出日期：2016 年 10 月 25 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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2016 年 10 月 24 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 7 月 1 日至 2016 年 9 月 30 日。

§ 2 基金产品概况

基金简称	华富恒财分级债券	
基金主代码	000622	
交易代码	000622	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2014 年 5 月 7 日	
报告期末基金份额总额	136,561,549.44 份	
投资目标	在控制风险并保持资产流动性的基础上，满足恒财 A 份额持有人的稳健收益及流动性需求，同时满足恒财 B 份额持有人在承担适当风险的基础上，获取更多收益的需求。	
投资策略	本基金以久期和流动性管理作为债券投资的核心，在动态避险的基础上，追求适度收益。	
业绩比较基准	中证全债指数	
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的中偏低风险品种。其预期风险与预期收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。	
基金管理人	华富基金管理有限公司	
基金托管人	上海浦东发展银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	华富恒财分级债券 A	华富恒财分级债券 B
下属分级基金的交易代码	000623	000624
报告期末下属分级基金的份额总额	3,630,042.88 份	132,931,506.56 份

§ 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7月1日—2016年9月30日）
1. 本期已实现收益	1,788,959.60
2. 本期利润	2,614,173.63
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0191
4. 期末基金资产净值	140,249,769.20
5. 期末基金份额净值	1.027

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。

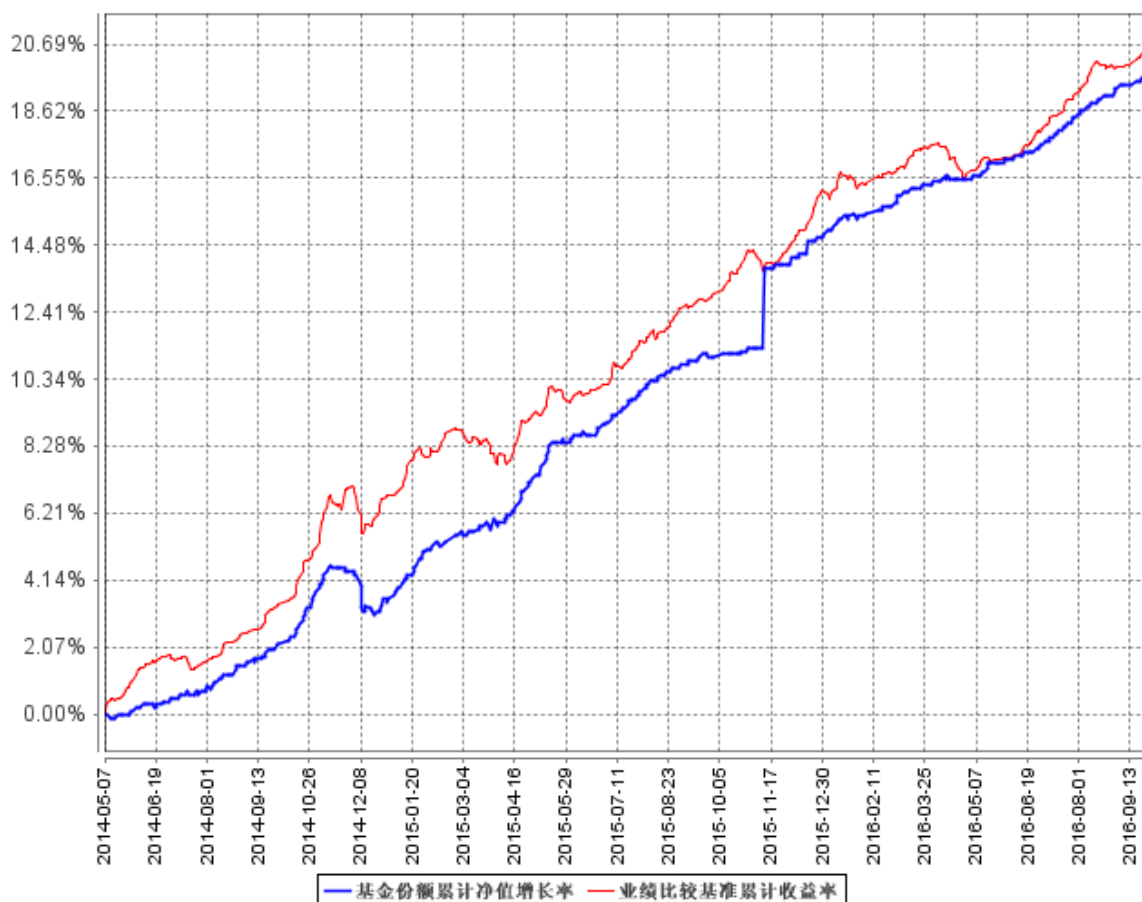
3.2 基金净值表现

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	1.88%	0.05%	2.20%	0.04%	-0.32%	0.01%

3.2.2 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：根据《华富恒财分级债券型证券投资基金基金合同》的规定，本基金投资于债券资产的比例不低于基金资产的 80%（基金份额分级运作存续期内任一开放日、开放期前二十个工作日至开放日、开放期后二十个工作日内可不受此比例限制）；股票、权证等权益类资产投资比例不高于基金资产的 20%，其中本基金持有的全部权证，其市值不得超过基金资产净值的 3%。在开放日、开放期本基金投资于现金或者到期日在一年以内的政府债券的比例不低于基金资产净值的 5%。当法律法规的相关规定变更时，基金管理人在履行适当程序后可对上述资产配置比例进行适当调整。本基金建仓期为 2014 年 5 月 7 日到 2014 年 11 月 7 日，建仓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《华富恒财分级债券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	证券	说明
----	----	-----------	----	----

		期限		从业年限	
		任职日期	离任日期		
胡伟	华富恒财分级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、华富恒稳纯债债券型基金基金经理、华富旺财保本混合型基金经理、华富恒利债券型基金基金经理、华富安福保本混合型基金经理、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	2014 年 5 月 7 日	-	十二年	中南财经政法大学经济学学士、本科学历，曾任珠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。

注：这里的任职日期指该基金成立之日。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 报告期内基金投资策略和运作分析

2016 年三季度中国经济出现企稳迹象，但仍有反复。8、9 两个月 PMI 稳定在 50.4，比前期有所回升；8 月份工业增加值 6.3%，较 7 月 6.0 有所反弹；固定资产投资增速 8.1%，房地产投资增速 5.4%，微幅反弹。8 月进出口数据大幅反弹，但是 9 月出口降幅再度扩大，反映全球经济依旧低迷，汇率贬值未能持续改善出口。同时 9 月进口增速再度转负，反映内需也依然偏弱。9 月份 CPI 明显回升，PPI 开始转正，叠加去年基数走低，4 季度通胀有望短期反弹。三季度，国内房价继续上涨，房贷猛增带动 8 月份社融和新增贷款数据反弹。

在此背景下三季度债券市场整体配置需求加大，利率全面下行。10 年期国债和国开债均下行 12bp，超长久期国债更是下行超过 35bp，受到利率债的影响，各等级信用债也全面下行，信用利差进一步压缩。三季度，随着前期一系列信用事件的缓和，加上供给侧改革对传统产业的利好显现，前期高收益的过剩产能债券利率也出现大幅下行，整个季度，债券市场持续走牛态势。

三季度，本基金继续增持了中短期信用债，杠杆较上季度明显提升，实现了稳定收益。

展望四季度，9 月制造业 PMI 显示短期生产和价格继续回升，而中观数据方面，9 月发电耗煤和粗钢产量等也同比小幅改善，意味着短期经济平稳。但是十一期间，各地地产限购限贷政策密集出台，将影响后续银行信贷、地产销量和投资增速，高杠杆推动的楼市繁荣不可延续，中长期经济下行压力仍大，基本面来看对债市仍有支撑。但是经过前期持续上涨后，一方面利率债交易盘有止盈动力，另一方面，经济短期稳定、四季度通胀存反弹风险，美国加息概率也上升，均不支持央行继续降息降准，而政治局会议明确抑制资产泡沫，也就意味着 10 年期国债利率很难在短期内突破 2.5% 以下。因此，短期我们对于债券市场偏谨慎，如果四季度利率出现较大幅度上行，可以加大长久期利率的配置。信用债方面，信用风险仍是债市投资者最为担忧的风险点。随着近期债市情绪转好，信用利差也被压缩至历史新低，但是考虑到信用基本面改善有限，信用风险只是短期延缓，低等级信用债的安全边际不高，我们继续看好中高等级的信用债，对于产能过剩行业的债券我们认为需要严控久期，规避风险。从中期看，在整个经济 L 型的大格局下，我们维持对债市相对乐观的看法，中期限利率债、中高等级信用债一旦调整都将是买入的机会。我们将根据市场杠杆套利空间，择机加大组合信用债券配置比例，力争在封闭期内获取较高投资收益。

本基金将继续把流动性管理和风险控制放在首位，在较低风险程度下，认真研究各个潜在投

资领域的机会，发挥管理人的综合优势，积极稳健地做好配置策略，均衡投资，力争为基金持有人获取合理的投资收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本基金于 2014 年 5 月 7 日正式成立。截止到 2016 年 9 月 30 日，华富恒财分级 A 类基金份额参考净值为 1.012 元，华富恒财分级 B 类基金份额参考净值为 1.027 元。本报告期内本基金净值增长率为 1.88%，累计份额净值为 1.186 元，同期业绩比较基准收益率为 2.20%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

从 2015 年 11 月 10 日起至本报告期末（2016 年 9 月 30 日），本基金份额持有人数量存在连续二十个工作日不满二百人的情形，至本报告期期末（2016 年 9 月 30 日）基金份额持有人数量仍不满二百人。

§ 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	基金投资	-	-
3	固定收益投资	183,174,998.80	96.56
	其中：债券	183,174,998.80	96.56
	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	-	-
	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	3,434,166.89	1.81
8	其他资产	3,085,441.03	1.63
9	合计	189,694,606.72	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有股票。

5.2.2 报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

注：无

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	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	92,489,498.80	65.95
5	企业短期融资券	70,307,500.00	50.13
6	中期票据	20,378,000.00	14.53
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	183,174,998.80	130.61

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	122204	12 双良节	100,000	10,313,000.00	7.35
2	112210	14 金禾债	100,000	10,293,000.00	7.34
3	101661022	16 南山集 MTN001	100,000	10,279,000.00	7.33
4	101659038	16 新和成 MTN001	100,000	10,099,000.00	7.20
5	011699671	16 苏沙钢 SCP007	100,000	10,090,000.00	7.19

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：本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

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末没有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	14,993.66
2	应收证券清算款	156,923.14
3	应收股利	-
4	应收利息	2,906,024.23
5	应收申购款	-
6	其他应收款	7,500.00
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,085,441.03

注：其他应收款为应收分销手续费返还。

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

项目	华富恒财分级债券 A	华富恒财分级债券 B
报告期期初基金份额总额	3,630,042.88	132,931,506.56
报告期期间基金总申购份额	-	-
减:报告期期间基金总赎回份额	-	-
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	3,630,042.88	132,931,506.56

§ 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

华富恒财分级债券 A

单位:份

报告期期初管理人持有的本基金份额	-
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	-

注:本报告期内本基金管理人没有运用固有资金投资本基金。

华富恒财分级债券 B

单位:份

报告期期初管理人持有的本基金份额	14,969,061.88
报告期期间买入/申购总份额	0.00
报告期期间卖出/赎回总份额	0.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	14,969,061.88
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	10.96

注:基金管理人投资本基金的费率按照基金合同及招募说明书的规定确定,符合公允性要求,申购买入总份额里包含红利再投、转换入份额。赎回卖出总份额里包含转换出份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注: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、华富恒财分级债券型证券投资基金基金合同

- 2、华富恒财分级债券型证券投资基金托管协议
- 3、华富恒财分级债券型证券投资基金招募说明书
- 4、报告期内华富恒财分级债券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。