

华富恒富分级债券型证券投资基金 2017 年第 3 季度报告

2017 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2017 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2017 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 2017 年 7 月 1 日至 2017 年 9 月 30 日。

§2 基金产品概况

基金简称	华富恒富分级债券	
基金主代码	000500	
交易代码	000500	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2014 年 3 月 19 日	
报告期末基金份额总额	173,552,352.23 份	
投资目标	在控制风险并保持资产流动性的基础上，满足恒富 A 份额持有人的稳健收益及流动性需求，同时满足恒富 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	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	华富恒富分级债券 A	华富恒富分级债券 B
下属分级基金的交易代码	000501	000502
报告期末下属分级基金的份额总额	21,026,392.72 份	152,525,959.51 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（2017年7月1日—2017年9月30日）
1. 本期已实现收益	1,644,508.34
2. 本期利润	1,678,268.68
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0097
4. 期末基金资产净值	175,037,048.06
5. 期末基金份额净值	1.009

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。

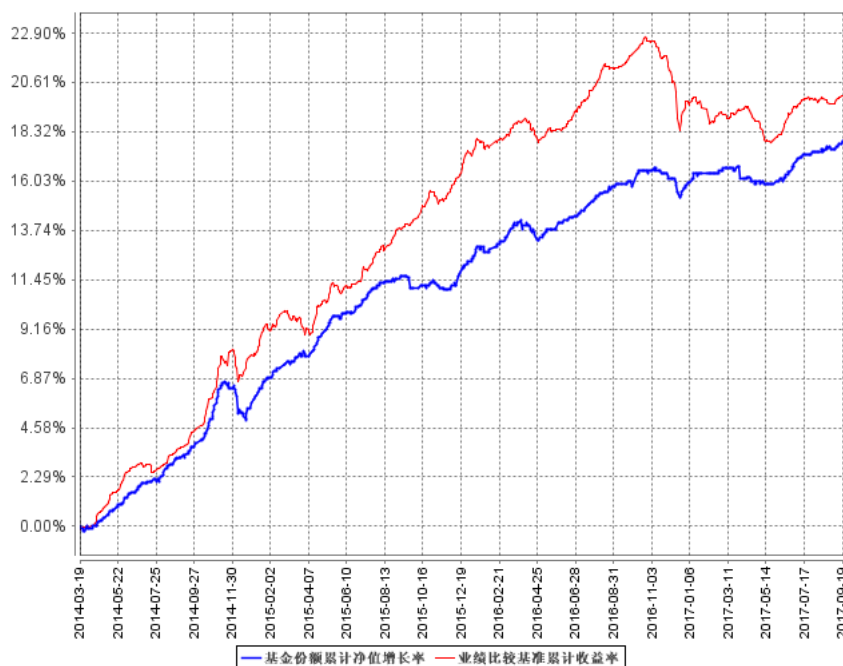
3.2 基金净值表现

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	0.90%	0.05%	0.56%	0.04%	0.34%	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《华富恒富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 3 月 19 日到 2014 年 9 月 19 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《华富恒富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	证券从业	说明
----	----	-----------	------	----

		期限		年限	
		任职日期	离任日期		
胡伟	华富恒富分级债券型基金经理、华富收益增强债券型基金经理、华富保本混合型基金经理、华富恒财分级债券型基金经理、华富恒稳纯债债券型基金经理、华富旺财保本混合型基金经理、华富恒利债券型基金经理、华富安福保本混合型基金经理、华富弘鑫灵活配置混合型基金经理、华富天益货币市场基金经理、华富天盈货币市场基金经理、公司公募投资决策委员会委员、公司总经理助	2014 年 3 月 19 日	-	十三年	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，2016 年 6 月 28 日至 2017 年 7 月 4 日任华富灵活配置混合型基金经理。

	理、固定收益部总监				
姚姣姣	华富恒富分级债券型基金基金经理、华富货币市场基金基金经理、华富天益货币市场基金基金经理、华富天盈货币市场基金基金经理、华富恒稳纯债债券型基金基金经理	2017 年 9 月 12 日	-	五年	复旦大学金融学研究生学历、硕士学位。先后任职于广发银行股份有限公司、上海农商银行股份有限公司，2016 年 11 月加入华富基金管理有限公司。

注：胡伟的任职日期指该基金成立之日，姚姣姣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 报告期内基金投资策略和运作分析

2017 年 3 季度，中国经济保持平稳运行。PMI 始终位于荣枯线之上，9 月制造业相较于 7、8 月份出现明显回暖，略超市场预期。非制造业稳中向好，但房地产业仍然处于收缩区间。经济基本面虽然表现出一定的韧性，但复苏风险点仍未见改善。

整个三季度债券市场收益率维持在一个狭小的区间震荡，10y 国债最高点与最低点点差收窄于 10bp 以内。与二季度相比，资金面较为紧张，尤其资金面结构性紧张问题更为突出。9 月初证监会颁布的《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》，其中针对货币基金的特别规定，对货币基金的资金投向，包括协议存款、质押式逆回购等交易对手做了严格的限制规定，预计未来市场的机构分层会进一步扩大。9 月底国庆节前，央行宣布对普惠金融领域实施定向降准，对 500 万以下小微企业贷款、个体与小微企业及农户经营性贷款领域贷款达到一定比例的商业银行分别降低 0.5% 和 1.5% 的法定准备金率，于明年 1 月 1 日开始实施。远期定向降准对当前的资金面情况难以起到改善的作用。

本基金以配置 1-3 年内交易所及银行间信用债为主，短久期低杠杆，并在此基础上参与利率债波段操作，博取超额收益。

展望第四季度，上半年经济增长实现 6.9%，全年经济增速目标的实现几乎没有压力，所以在未来的一段时间内，货币政策没有转向宽松提振经济增长的需要。即使 9 月底定向降准的出现，政策目标预计依然集中在经济去杠杆和经济结构调整，由此货币政策大概率仍是维持稳健中性，继续推进经济部门去杠杆。2017 年年初至今的债券市场很长时间段内一直处在窄幅震荡的纠结状态中，收益率曲线平坦，不同程度的期限倒挂已经维持了相当长的一段时间，信用利差也处于历史低位，而在资金成本中枢明显上抬的背景下，债券投资难以通过拉长久期或者承受信用风险来获取超额收益。预计全年经济增速在合意区间，货币政策维持中性，期限利差低位使得长端利率下行不具备空间，维持短久期低杠杆策略。

本基金将转型为定期开放式基金，第四季度，本基金将进入转型期之前的开放式周期，由此，本基金在第四季度的操作策略以降久期提高现金比例为主，以保证在开放周期内的流动性。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本基金于 2014 年 3 月 19 日正式成立。截止到 2017 年 9 月 30 日，华富恒富分级债券 A 类基金份额参考净值为 1.000 元，华富恒富分级债券 B 类基金份额参考净值为 1.010 元。本报告期内本基金净值增长率为 0.90%，累计份额净值为 1.198 元，同期业绩比较基准收益率为 0.56%。

4.6 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基金资产净值低于五千万的情形。

§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	基金投资	-	-
3	固定收益投资	256,104,387.50	94.24
	其中：债券	256,104,387.50	94.24
	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	8,890,705.15	3.27
8	其他资产	6,753,442.46	2.49
9	合计	271,748,535.11	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	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	206,727,827.50	118.11
5	企业短期融资券	20,068,000.00	11.47
6	中期票据	10,119,000.00	5.78
7	可转债（可交换债）	83,560.00	0.05
8	同业存单	19,106,000.00	10.92
9	其他	-	-
10	合计	256,104,387.50	146.31

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	111795443	17 广州农村商业银行 CD069	200,000	19,106,000.00	10.92
2	122844	11 筑城投	170,000	17,061,200.00	9.75
3	122366	14 武钢债	150,000	14,967,000.00	8.55
4	112138	12 苏宁 01	130,000	13,003,900.00	7.43
5	1380011	13 泉州城投债	200,000	12,352,000.00	7.06

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	11,619.12
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	6,741,823.34
5	应收申购款	-

6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,753,442.46

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	华富恒富分级债券 A	华富恒富分级债券 B
报告期期初基金份额总额	20,704,184.06	152,525,959.51
报告期期间基金总申购份额	0.00	0.00
减:报告期期间基金总赎回份额	0.00	0.00
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以“-”填列)	322,208.66	0.00
报告期期末基金份额总额	21,026,392.72	152,525,959.51

§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

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。

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 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	7.1-9.30	35,486,073.16	0.00	0.00	35,486,073.16	20.45%
个人	-	-	-	-	-	-	-

产品特有风险							
无							

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、华富恒富分级债券型证券投资基金基金合同
- 2、华富恒富分级债券型证券投资基金托管协议
- 3、华富恒富分级债券型证券投资基金招募说明书
- 4、报告期内华富恒富分级债券型证券投资基金在指定报刊上披露的各项公告

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处

9.3 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。