

华富恒利债券型证券投资基金 2018 年第 1 季度报告

2018 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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 4 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2018 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 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 3 月 31 日。

§2 基金产品概况

基金简称	华富恒利债券	
交易代码	001086	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2015 年 8 月 31 日	
报告期末基金份额总额	349,700,588.99 份	
投资目标	在严格控制风险和保持资产流动性的基础上，通过积极主动的投资管理，追求较高的当期收益和长期回报，力争实现基金资产的长期稳健增值。	
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较低风险品种，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	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	华富恒利债券 A	华富恒利债券 C
下属分级基金的交易代码	001086	001087
报告期末下属分级基金的份额总额	349,586,365.42 份	114,223.57 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（2018年1月1日—2018年3月31日）	
	华富恒利债券 A	华富恒利债券 C
1. 本期已实现收益	138,339.81	-92.58
2. 本期利润	54,952.18	-136.13
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0001	-0.0011
4. 期末基金资产净值	372,950,724.20	120,348.06
5. 期末基金份额净值	1.067	1.054

- 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

华富恒利债券 A

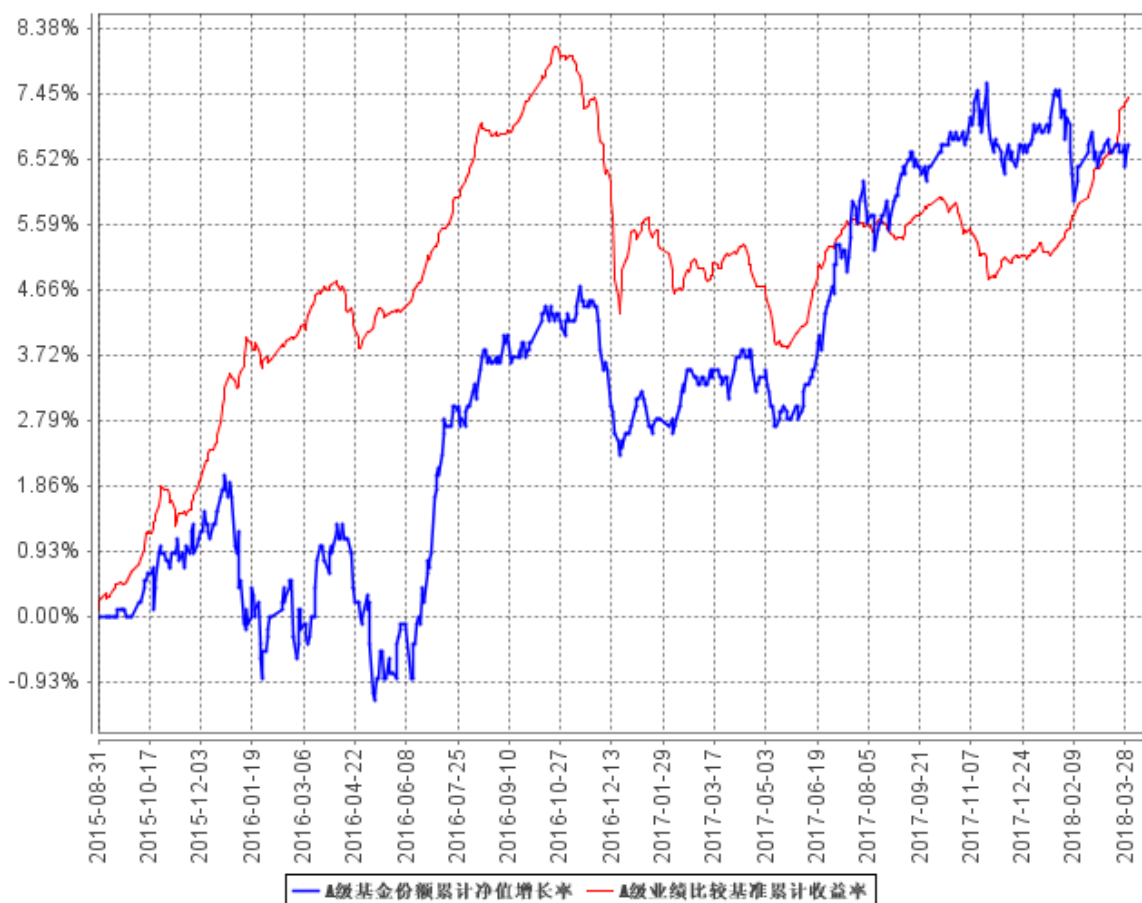
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.00%	0.16%	2.14%	0.05%	-2.14%	0.11%

华富恒利债券 C

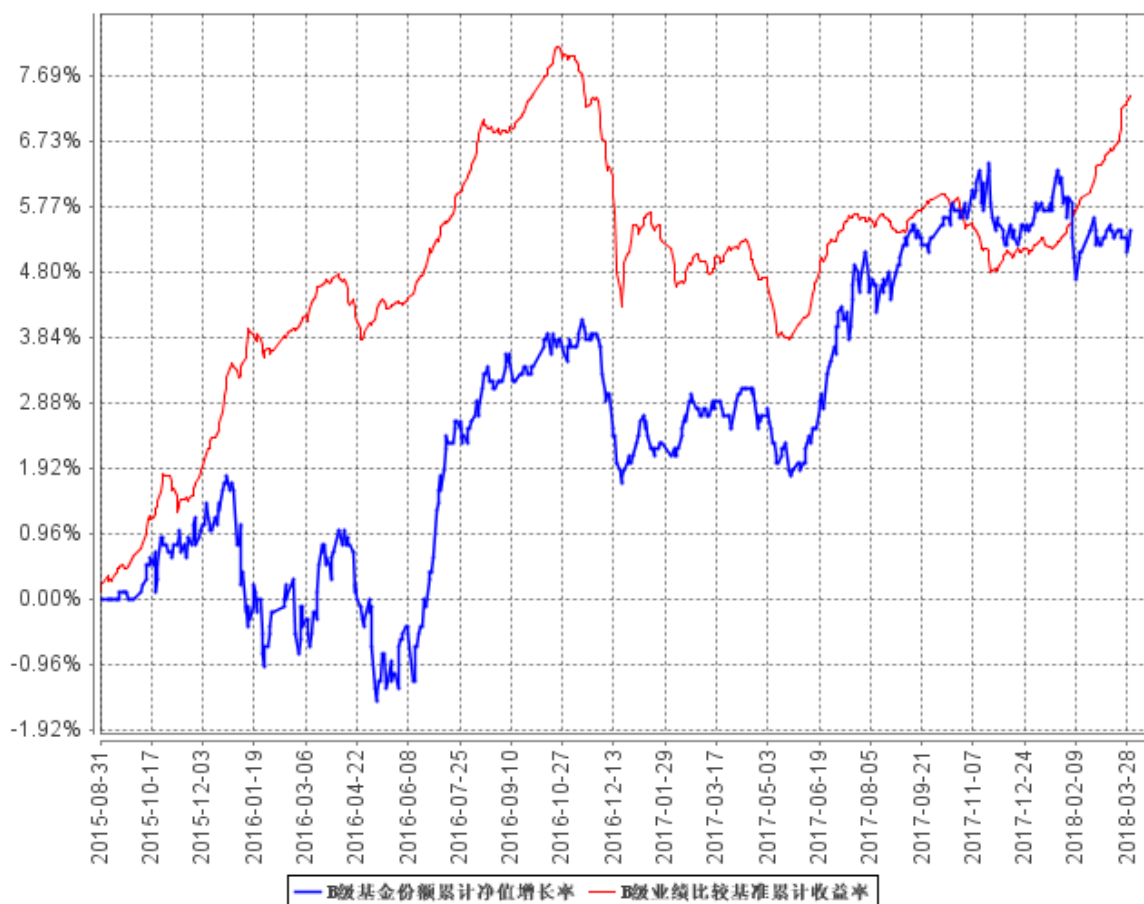
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-0.09%	0.15%	2.14%	0.05%	-2.23%	0.10%

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

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：根据《华富恒利债券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：投资于债券资产的比例不低于基金资产的 80%，股票、权证等权益类资产比例不超过基金资产的 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%；投资于现金或者到期日在一年以内的政府债券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。本基金建仓期为 2015 年 8 月 31 日到 2016 年 2 月 29 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《华富恒利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期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
胡伟	华富恒利债券	2015 年 8 月 31 日	-	十四年	中南财经政法大学经济学学士、本科学历，曾任珠

	<p>型基金基金经理、华富旺财保本混合型基金基金经理、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基金经理、华富恒富 18 个月定期开放债券型基金基金经理、华富恒财分级债券型基金基金经理、华富安福保本混合型基金基金经理、华富弘鑫灵活配置混合型基金基金</p>			<p>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基金经理。</p>
--	--	--	--	--

	<p>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、华富星玉衡一年定期开放混合型基金基金经理、公司公募投资决策委员会委员、公司总经理助理、固定收益部总监</p>				
张惠	<p>华富恒利债券型基金基金经理、华富旺财保本混合型基金基金经理、华富保本混合型基金基金经理、华富安享债券型</p>	<p>2015 年 8 月 31 日</p>	-	十一年	<p>合肥工业大学产业经济学硕士、研究生学历，2007 年 6 月加入华富基金管理有限公司，先后担任研究发展部助理行业研究员、行业研究员、固收研究员，2012 年 5 月 21 日至 2014 年 3 月 19 日任华富策略精选混合型基金基金经理助理，2014 年 3 月 20 日至 2014 年 11 月 18 日任华富保本混合型基金基金经理助理，2016 年 6 月 28 日至 2017 年 7 月 5 日任华富灵活配置混合型基金基金经理。</p>

	基金基金 基金经理、 华富元 鑫灵活 配置混 合型基 金基金 基金基 金基金 经理、 华富益 鑫灵活 配置混 合型基 金基金 基金基 金基金 经理、 华富永 鑫灵活 配置混 合型基 金基金 基金基 金基金 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

2018 年第一季度，国内经济延续了较好的韧性。根据已经公布的经济数据来看，3 月制造业 PMI 好于预期，1-2 月出口依然强势，工业增加值好于预期，固定资产投资增速回升。除投资和出口数据靓丽之外，2 月份的新增贷款和社融数据环比回落，金融杠杆进一步下行。一季度，“两会”顺利召开，对全年增长目标确定，给与了资本市场稳定和明确的预期。海外方面，美联储如期加息，美国总统签署备忘录将对大规模增加关税，中美贸易摩擦升温。

一季度，面对错综复杂的国内外环境，债券市场走势出人意料，从年初最不被市场看好的一类资产到季度末，成为了最赚钱的资产。1 月份，市场普遍预期经济超预期，悲观情绪达到顶峰，当时股票市场金融地产相继大涨，债券利率纷纷创出新高。进入 2 月份后，春节临近，央行呵护市场释放了流动性，年后公布的前两月经济数据差于预期，利率出现下行。到了 3 月份后，伴随着社融和新增贷款环比进一步下行，资金需求继续回落，再叠加中美贸易摩擦升温后避险情绪加大，十年期国债和国开大幅下行。

一季度，权益市场走势也和去年末主流的市场观点截然不同。1 月份，在乐观的经济预期下，金融地产出现大幅上涨，但是 2 月初随即暴跌从而抹平年初涨幅。此后市场开始出现分化，去年全年涨幅较好的白马蓝筹股开始回调，而代表新经济的中小成长股开始逆势上涨，特别是随着“独角兽”企业的回归，创新龙头公司开始给予溢价，市场出现了“创 50”的持续上涨。

一季度，由于对流动性的误判，本基金杠杆不足，同时对于这波债券牛市估计不足，组合久期较短，基本踏空了一季度的债券牛市。权益资产方面，1 月份跟随市场的上涨增配了金融地产股，在 2 月份海外股市出现大幅下跌后，基于稳健的操作策略，减仓了地产股，但是保留了金融股，因此在 2 月份的市场下跌中净值有所受损。同时对于 3 月份的成长股行情有所犹豫，加仓较晚，因此总体来说，权益资产在一季度基本为负贡献。一季度，本基金的操作策略有所偏差，对于债市的上涨估计不足，对于成长股投资过于保守，导致产品净值不佳，二季度，我们将根据市场趋势不断调整投资策略，力争为基金持有人获取合理的投资收益。

展望二季度，今年债市的核心矛盾已经由监管向基本面开始切换，同时社会融资需求的持续回落进一步驱动的债市走牛。虽然一季度长端利率债收益已较 1 月下旬高点下行约 40BP，短期

情绪释放较充分，但是我们认为这一轮债券牛市不同于 15 年，这种依靠压缩影子银行、规范政府举债、抑制居民加杠杆，融资需求回落带来利率下降，利率降得慢但更可持续。因此，我们将适度拉长久期，择机配置长久期利率债。产业债方面，今年 PPI 走弱将导致企业盈利能力减弱，而融资收紧也将对弱资质主体形成压力，目前高等级信用债利差分位数相对较高，资质上仍以高等级为主。针对平台融资的监管文件不断出台，城投债估值风险不断抬升，但我们认为平台公开债年内违约概率较小，若城投债出现估值调整，仍是较好的配置品种。

权益资产方面，4 月份是季报密集期，前期普涨的中小创格局难以持续，需要挑选有业绩并且有真实成长性的个股择机配置。

从本基金配置角度看，我们将进一步提升产品组合久期，同时加大产品杠杆，对长久期利率债做好波段操作，对于风险资产及时做好波段操作和结构调整，努力实现本金的保值增值。

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 2015 年 8 月 31 日正式成立。截止到 2018 年 3 月 31 日，华富恒利债券 A 类基金份额净值为 1.067 元，累计份额净值为 1.067 元，本报告期的份额累计净值增长率为 0.00%，同期业绩比较基准收益率为 2.14%；华富恒利债券 C 类基金份额净值为 1.054 元，累计份额净值为 1.054 元，本报告期的份额累计净值增长率-0.09%，同期业绩比较基准收益率为 2.14%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

从 2017 年 5 月 17 日起至本报告期末（2018 年 3 月 31 日），本基金份额持有人数量存在连续六十个工作日不满二百人的情形，至本报告期期末（2018 年 3 月 31 日）基金份额持有人数量仍不满二百人。本基金管理人会根据《公开募集证券投资基金运作管理办法》，积极采取相关措施，并将严格按照有关法规的要求对本基金进行监控和操作。

§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	38,976,338.80	9.43

	其中：股票	38,976,338.80	9.43
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	359,578,990.28	86.99
	其中：债券	359,578,990.28	86.99
	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	3,008,798.83	0.73
8	其他资产	11,794,081.86	2.85
9	合计	413,358,209.77	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

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	3,797,928.00	1.02
C	制造业	15,375,981.80	4.12
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	2,018,000.00	0.54
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	7,715,452.00	2.07
J	金融业	10,068,977.00	2.70
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	38,976,338.80	10.45

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

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

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	002008	大族激光	107,600	5,885,720.00	1.58
2	002236	大华股份	209,090	5,356,885.80	1.44
3	601566	九牧王	280,800	4,133,376.00	1.11
4	300188	美亚柏科	124,700	3,865,700.00	1.04
5	600028	中国石化	586,100	3,797,928.00	1.02
6	601988	中国银行	866,700	3,406,131.00	0.91
7	601939	建设银行	430,400	3,335,600.00	0.89
8	601336	新华保险	72,300	3,327,246.00	0.89
9	600859	王府井	100,000	2,018,000.00	0.54
10	300170	汉得信息	109,000	1,935,840.00	0.52

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	23,498,950.00	6.30
	其中：政策性金融债	23,498,950.00	6.30
4	企业债券	308,252,670.58	82.63
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	19,806,000.00	5.31
7	可转债（可交换债）	8,021,369.70	2.15
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	359,578,990.28	96.38

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	1280448	12 沪临港 债	300,000	30,576,000.00	8.20
2	122607	PR 渝地产	500,000	20,255,000.00	5.43
3	1180113	11 渭南债 02	200,000	20,252,000.00	5.43

4	170408	17 农发 08	200,000	20,000,000.00	5.36
5	122375	14 苏新债	200,000	19,970,000.00	5.35

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。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1

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。

5.10.2

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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	112,765.63
2	应收证券清算款	2,982,475.96
3	应收股利	-
4	应收利息	8,698,344.24
5	应收申购款	496.03
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-

8	其他	-
9	合计	11,794,081.86

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	128013	洪涛转债	160,842.50	0.04

5.10.5 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情况。

5.10.6 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	华富恒利债券 A	华富恒利债券 C
报告期期初基金份额总额	406,539,014.46	148,122.92
报告期期间基金总申购份额	32,802,162.69	8,049.05
减：报告期期间基金总赎回份额	89,754,811.73	41,948.40
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	349,586,365.42	114,223.57

§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	1.1-3.31	193,001,872.35	0.00	0.00	193,001,872.35	55.19%
	2	1.1-3.31	99,216,969.15	0.00	0.00	99,216,969.15	28.37%
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、华富恒利债券型证券投资基金基金合同
- 2、华富恒利债券型证券投资基金托管协议
- 3、华富恒利债券型证券投资基金招募说明书
- 4、报告期内华富恒利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。