

华富恒利债券型证券投资基金 2018 年第 2 季度报告

2018 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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 7 月 18 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 7 月 17 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 4 月 1 日至 2018 年 6 月 30 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	334,003,186.96 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	333,881,707.18 份	121,479.78 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4月1日—2018年6月30日）	
	华富恒利债券 A	华富恒利债券 C
1. 本期已实现收益	-1,513,626.86	-621.72
2. 本期利润	90,631.41	-31.31
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0003	-0.0003
4. 期末基金资产净值	356,253,530.91	127,886.28
5. 期末基金份额净值	1.067	1.053

- 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%	0.26%	2.16%	0.10%	-2.16%	0.16%

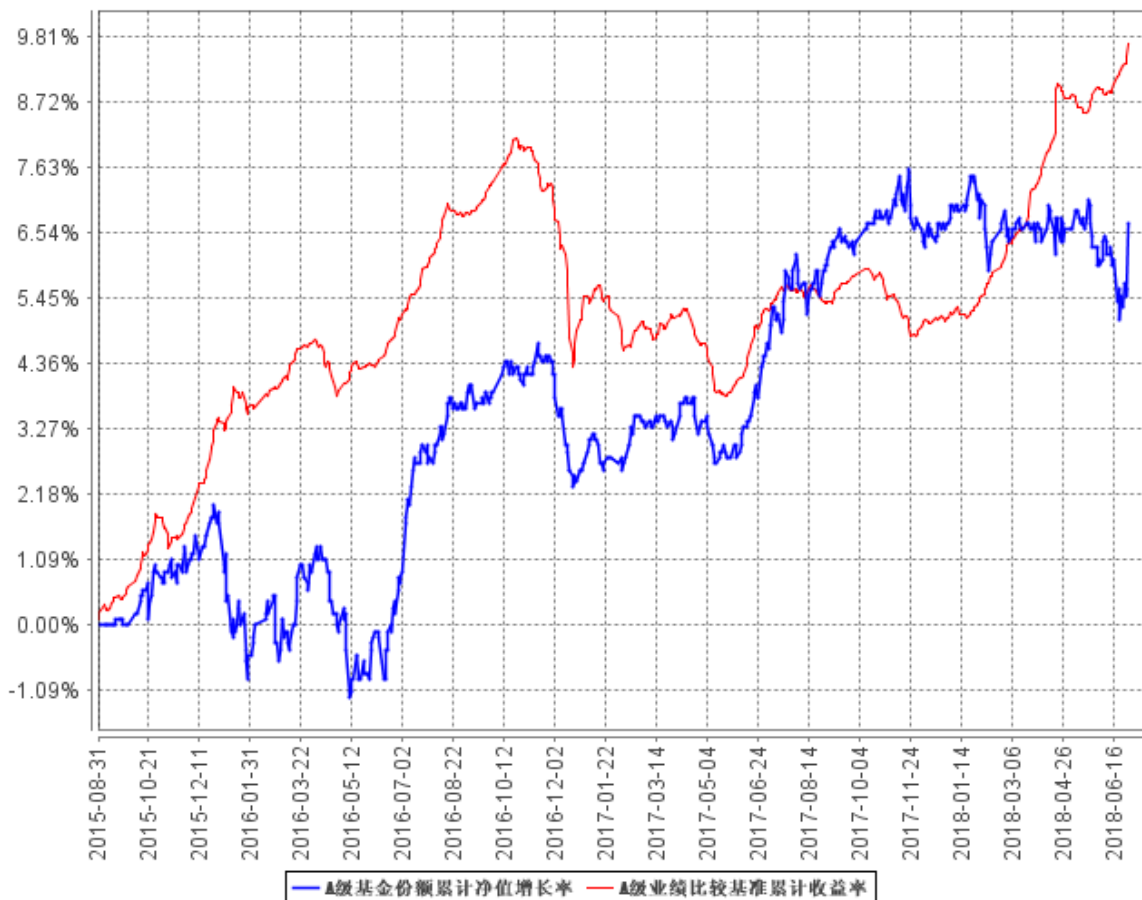
华富恒利债券 C

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%	0.26%	2.16%	0.10%	-2.25%	0.16%

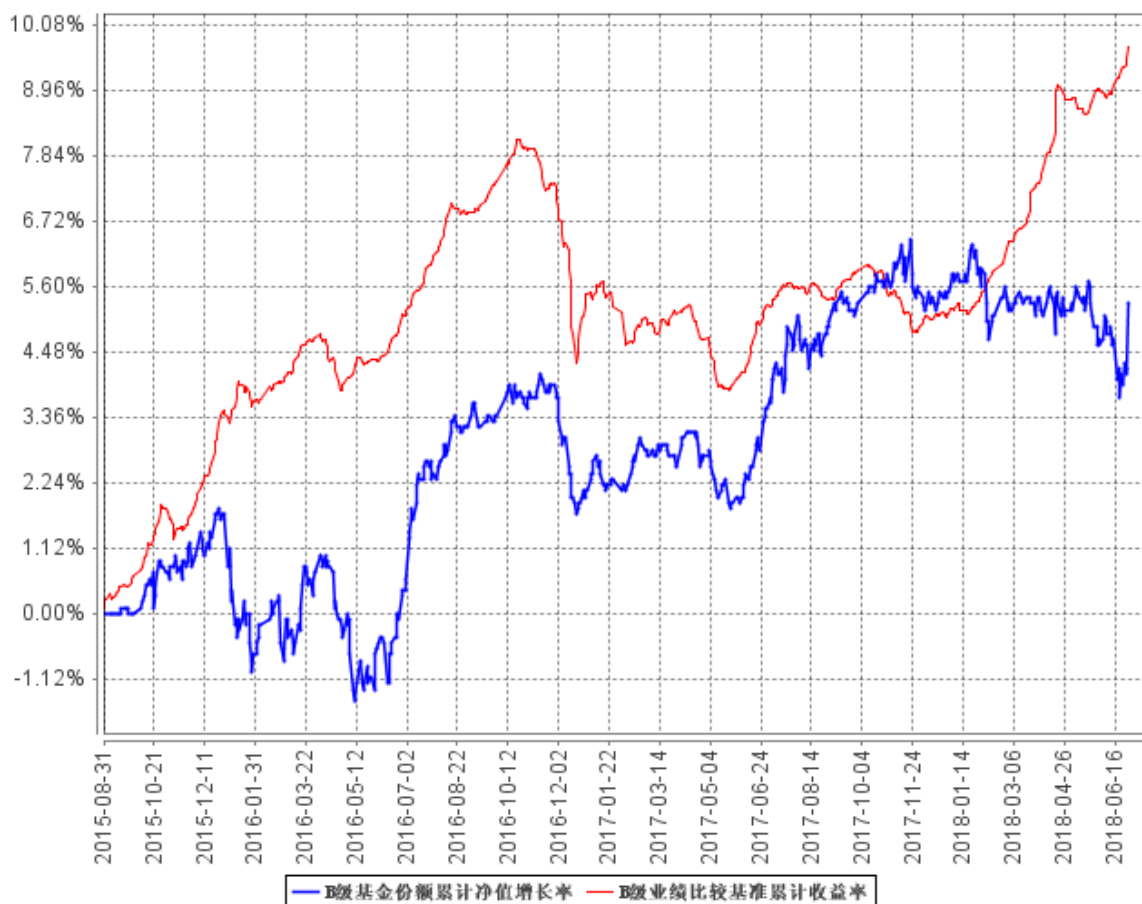
注：业绩比较基准收益率=中证全债指数，业绩比较基准在每个交易日实现再平衡。

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		

<p>胡伟</p>	<p>华富恒利债券型基金经理、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 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经理、华富弘鑫灵活配置混合型基金经理、华富天益货币</p>	<p>2015 年 8 月 31 日</p>	<p>-</p>	<p>十四年</p>	<p>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，2015 年 3 月 16 日至 2018 年 5 月 31 日任华富旺财保本混合型基金经理。</p>
-----------	---	------------------------	----------	------------	---

	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、华富可转债债券型基金基金经理、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				
张惠	华富恒利债券型基金基金经理、华富保本混合型基金基金经理、华富安享债券型基金基金经理、华富元鑫	2015 年 8 月 31 日	-	十一年	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

	灵活配置混合型基金基金经理、华富益鑫灵活配置混合型基金基金经理				经理，2015 年 3 月 16 日至 2018 年 5 月 31 日任华富旺财保本混合型基金基金经理，2016 年 11 月 17 日至 2018 年 6 月 19 日任华富永鑫灵活配置型基金基金经理。
--	---------------------------------	--	--	--	--

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

2018 年第二季度，国内经济虽然延续了一定韧性，但是需求开始放缓。根据已经公布的经济数据来看，6 月制造业 PMI 出现小幅回落，但在历年同期中仍处较高水平，指向制造业景气稳中略降。出口方面，由于中美贸易摩擦愈演愈烈，贸易争端对出口的抑制作用开始显现。固定资产投资方面，6 月以来地产销量增速较 5 月出现回落，未来资金问题将制约地产投资扩张，在基建投资未有明显反弹之时，整个固定资产投资增速将进一步下滑。消费方面，高房价对消费的挤出效应日渐明显，5 月份开始社零增速出现环比下滑。金融数据方面，在降杠杆过程中，金融严监管效应持续增强，非标融资规模出现负增长，同时违约事件频发也导致债券融资规模也出现下滑，社会融资额持续下滑。海外方面，二季度美国经济持续向好，美元进一步走强，美联储进一步加息，美债出现上行。

二季度，债券市场出现一定反复。4 月份央行降准开启，市场悲观预期被彻底扭转，机构大幅加杠杆，利率短期出现大幅下行。如 10 年国债收益率在 4 月 18 日当天下行了 15BP，最低触及 3.5%。然而 4 月末，机构加杠杆导致市场资金面大幅趋紧，债市利率出现超过基本面的快速下行之后迅速反弹，10 年国债收益率回到了 3.7%左右的水平。到了 5 月，信用风险爆发，盾安集团、神雾环保、中安消、凯迪生态、盛运环保等上市公司或母公司接连爆发信用风险，城投也爆发兑付危机，信用违约潮再次到来。信用风险成为影响债市的另一大重要因素，再加上短期经济通胀稳定，基本面并未形成强劲支撑，债市出现震荡整理。

二季度，权益市场在中美贸易摩擦升温、信用风险集中爆发以及对杠杆下的经济担忧笼罩下，各主要股指均出现了明显的下跌。其中，年初大幅上涨的金融地产和代表新经济的中小成长股均出现大幅杀跌，在市场悲观情绪下，A 股整体估值跌回 2016 年年初水平。

二季度，在央行降准之后市场流动性出现宽松，产品组合开始提升杠杆，但是债券市场由于一次性宣泄后收益率底部出现反弹，因此加仓的部分长久期信用债在季度内出现浮亏。权益资产方面，二季度，前期加仓的成长股出现大幅下跌，组合重仓个股跌幅惨重，对组合整体净值负贡献较大。同时考虑到市场避险情绪，进一步加仓了金融股的配置，但是在信用风险爆发后市场对于银行股担忧加深，个股下跌依然较多。因此总体来说，权益资产在二季度仍然为负贡献。二季度，本基金的操作策略不佳，虽然适度拉长了组合久期和杠杆，但是在股票配置上亏损较多，导致产品净值不佳，下半年，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。

展望下半年，在严监管大势下，紧信用环境总体仍将延续，以投资驱动的工业经济增速势必回落，且从高频数据看，需求萎缩已经影响到生产端，未来工业经济景气度将逐步下行。6 月

24 日央行再次降准，27 日央行二季度例会确认货币宽松，我们认为下半年资金面应无忧，政策面宽松，但不会是大水漫灌，去杠杆和货币宽松本身不矛盾，后续可能会有更多结构性政策出台。因此从中长期看，资金面、基本面、政策面对利率债市场的影响都偏正面，我们认为利率债仍然面临趋势向下的投资机会。产业债方面，近期信用风险的担忧持续发酵，再融资压力最大的地产、建筑、城投等行业风险仍待释放，融资环境未有实质性改善，违约潮或仍将延续，低等级信用债信用风险仍高。因此我们继续看好高等级信用债的配置价值。而对于颇具争议的城投债，考虑到非标收缩、平台流动性压力显著增加，负面事件时有传出，城投估值风险不容小觑，违约渐进但应暂时无系统性风险，因此主要看好高等级短久期的城投债。

权益资产方面，经历过上半年的大幅杀跌后，在目前时刻，A 股整体估值水平大幅回落，部分行业估值在历史地位水平，但是考虑这两年的经济增长和企业盈利，部分个股短期超跌，因此展望下半年，我们不过度悲观，将择机挑选错杀的个股进行配置，等待市场回暖。

从本基金配置角度看，我们将进一步提升产品组合久期，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 6 月 30 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 2.16%；华富恒利债券 C 类基金份额净值为 1.053 元，累计份额净值为 1.053 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 2.16%。

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 6 月 30 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 6 月 30 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	57,901,880.00	13.19
	其中：股票	57,901,880.00	13.19
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	372,109,530.59	84.76
	其中：债券	372,109,530.59	84.76
	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	2,581,589.33	0.59
8	其他资产	6,401,576.27	1.46
9	合计	438,994,576.19	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	3,336,936.00	0.94
C	制造业	18,084,541.40	5.07
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	-	-
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	26,678,732.60	7.49
J	金融业	6,039,100.00	1.69
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	3,762,570.00	1.06
S	综合	-	-
	合计	57,901,880.00	16.25

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	603986	兆易创新	72,120	7,826,462.40	2.20
2	600845	宝信软件	262,100	6,906,335.00	1.94
3	300188	美亚柏科	374,120	6,846,396.00	1.92
4	601939	建设银行	922,000	6,039,100.00	1.69
5	300170	汉得信息	360,700	5,857,768.00	1.64
6	600588	用友网络	230,040	5,638,280.40	1.58
7	002456	欧菲科技	328,300	5,295,479.00	1.49
8	000681	视觉中国	131,100	3,762,570.00	1.06
9	600188	兖州煤业	255,900	3,336,936.00	0.94
10	002415	海康威视	88,800	3,297,144.00	0.93

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	20,076,000.00	5.63
	其中：政策性金融债	20,076,000.00	5.63
4	企业债券	303,890,251.92	85.27
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	40,102,000.00	11.25
7	可转债（可交换债）	8,041,278.67	2.26
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-

10	合计	372,109,530.59	104.41
----	----	----------------	--------

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	30,681,000.00	8.61
2	143529	18 海通 02	200,000	20,280,000.00	5.69
3	101800367	18 越秀金融 MTN003	200,000	20,216,000.00	5.67
4	143576	18 光证 G2	200,000	20,096,000.00	5.64
5	018005	国开 1701	200,000	20,076,000.00	5.63

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	77,647.08
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	6,322,633.95
5	应收申购款	1,295.24
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,401,576.27

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	123006	东财转债	7,243,982.37	2.03
2	128013	洪涛转债	151,147.50	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	349,586,365.42	114,223.57
报告期期间基金总申购份额	11,807.73	9,185.27
减：报告期期间基金总赎回份额	15,716,465.97	1,929.06
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	333,881,707.18	121,479.78
-------------	----------------	------------

§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	4.1-6.30	193,001,872.35	0.00	0.00	193,001,872.35	57.78%
	2	4.1-6.30	99,216,969.15	0.00	0.00	99,216,969.15	29.71%
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。