

华商稳定增利债券型证券投资基金 2018 年第 3 季度报告

2018 年 9 月 30 日

基金管理人：华商基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 10 月 26 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的法律责任。

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 2018 年 10 月 25 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2018 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华商稳定增利债券	
基金主代码	630009	
交易代码	630009	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2011 年 3 月 15 日	
报告期末基金份额总额	363,576,382.88 份	
投资目标	本产品以期限匹配的债券为主要配置资产，适当投资二级市场股票和新股申购，在有效控制风险的前提下，为基金持有人创造持续收益，最终实现基金资产的长期稳健增值。	
投资策略	本基金在资产配置过程中严格遵循自上而下的配置原则，强调投资纪律、避免因随意性投资带来的风险或损失。在大类资产配置方面，根据 CPPI、TIPP 等保本技术原理，开发的股票投资权重管理模型来确定二级市场股票投资占基金净资产的比例。在债券组合构建过程中，通过债券组合久期调整、收益率曲线配置、信用债品种选择、息差策略、可转换债券投资策略等策略，主动发现并利用市场失衡实现组合增值。	
业绩比较基准	三年期定期存款利率+2%	
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中风险较低、收益稳定的品种。其预期风险与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	华商基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	华商稳定增利债券 A	华商稳定增利债券 C
下属分级基金的交易代码	630009	630109

报告期末下属分级基金的份额总额	257,946,522.44 份	105,629,860.44 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7月1日—2018年9月30日）	
	华商稳定增利债券 A	华商稳定增利债券 C
1. 本期已实现收益	-3,730,279.27	-1,858,633.31
2. 本期利润	13,912,778.30	3,557,321.14
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0242	0.0241
4. 期末基金资产净值	326,119,735.09	129,251,865.34
5. 期末基金份额净值	1.264	1.224

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

华商稳定增利债券 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	2.35%	0.54%	0.84%	0.01%	1.51%	0.53%

华商稳定增利债券 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	2.26%	0.54%	0.84%	0.01%	1.42%	0.53%

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

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



C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：①本基金合同生效日为 2011 年 3 月 15 日。

②根据《华商稳定增利债券型证券投资基金基金合同》的规定，本基金主要投资于具有良好流动性的金融工具，包括债券回购、央行票据、国债、金融债、企业债、公司债、可转换债券（含分离型可转换债券）、资产支持证券，本基金还可投资于一级市场新股申购、持有可转债转股所得的股票、投资二级市场股票（包括创业板、中小板）、权证。本基金的投资组合比例为：债券等固定收益类资产的投资比例不低于基金资产的 80%，其中可转换债券比例不高于基金资产净值的 30%；股票等权益类品种投资比例不高于基金资产的 20%；权证投资比例不高于基金资产净值的 3%；并保持不低于基金资产净值 5%的现金或到期日在一年以内的政府债券，其中现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。根据基金合同的规定，自基金合同生效之日起 6 个月内基金各项资产配置比例需符合基金合同要求。本基金在建仓期结束时，各项资产配置比例符合基金合同有关投资比例的约定。

§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		
张永志	基金经	2011 年	-	12	男，中国籍，经济学硕士，

	理，固定收益部总经理助理，公司公募业务固收投资决策委员会委员	3 月 15 日		<p>具有基金从业资格。</p> <p>1999 年 9 月至 2003 年 7 月，就职于工商银行青岛市市北一支行，任科员、科长等职务；2006 年 1 月至 2007 年 5 月，就职于海通证券，任债券部交易员；2007 年 5 月加入华商基金管理有限公司；2007 年 5 月至 2009 年 1 月担任交易员；2009 年 1 月至 2010 年 8 月担任华商收益增强债券型证券投资基金基金经理助理；2010 年 8 月 9 日起至今担任华商稳健双利债券型证券投资基金基金经理；2015 年 2 月 17 日起至今担任华商稳固添利债券型证券投资基金基金经理；2016 年 8 月 24 日起至今担任华商瑞鑫定期开放债券型证券投资基金基金经理；2017 年 3 月 1 日起至今担任华商瑞丰混合型证券投资基金基金经理；2017 年 12 月 22 日起至今担任华商可转债债券型证券投资基金基金经理；2018 年 7 月 27 日起至今担任华商收益增强债券型证券投资基金基金经理；2018 年 7 月 27 日起至今担任华商双债丰利债券型证券投资基金基金经理；2018 年 7 月 27 日起至今担任华商双翼平衡混合型证券投资基金基金经理；2018 年 7 月 27 日起至今担任华商回报 1 号混合型证券投资基金基金经理。</p>
--	--------------------------------	----------	--	---

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

在本报告期内，基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为。基金管理人勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，严格遵守了《基金法》及其他有关法律法规、基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度，在研究分析、投资决策、交易执行等各个环节，公平对待旗下所有投资组合。

公司建立投研管理平台并定期举行投研晨会、投研联席会等，建立健全投资授权制度，确保各投资组合公平获得研究资源，享有公平的投资决策机会。

针对公司旗下所有投资组合的交易所公开竞价交易，通过交易系统内的公平交易程序，对于不同投资组合同日同向买卖同一证券的指令自动进行比例分配，报告期内，系统的公平交易程序运作良好，未出现异常情况。针对场外网下交易业务，公司依照《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部场外、网下交易业务的相关规定，确保各投资组合享有公平的交易执行机会。对于以公司名义进行的交易严格按照发行分配的原则或价格优先、比例分配的原则在各投资组合间进行分配。本报告期内，场外、网下业务公平交易制度执行情况良好，未出现异常情况。

公司对旗下各投资组合的交易行为进行监控和分析，对各投资组合不同时间窗口（1日、3日、5日）内的同向交易的溢价金额与溢价率进行了T检验，统计了溢价率占优比例。本报告期内，未出现违反公平交易制度的情况，公司旗下各基金不存在利益输送的行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

为规范投资行为，公平对待投资组合，公司制定了《异常交易管理办法》，对包括可能显著影响市场价格、可能导致不公平交易、可能涉嫌利益输送等异常交易行为做出了界定及相应的防范、控制措施。

报告期内严格执行公司相关制度，未发现本基金存在异常交易行为。公司严格控制旗下非指数型投资组合参与交易所公开竞价同日反向交易，按照有关指数的构成比例进行的投资导致出现的同日反向交易中，成交较少的单边交易量均未超过该证券当日成交量的5%。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

债券市场方面，年初以来利率债收益率经历两次下行和一波回调，其中一季度主要受流动性宽松拉动，二季度主要得益于对经济下行的担忧，三季度受宏观调控政策调整、供给放量以及通胀预期上行的影响，收益率有所回调。从近期走势来看，受通胀预期、地方债供给等因素影响，长端收益率震荡上行，9月份十年国债收益率较8月底上行4BP至3.61%。从9月已公布经济数据来看，生产、需求依旧低迷，经济或继续承压。货币政策方面，随着央行再一次降准市场流动

性充裕，货币市场利率或继续低位窄幅波动。展望后市，对于经济基本面走势的预期仍是影响资产价格的主要矛盾，而基本面是否能够好转取决于宽信用的效果。整体看目前债券市场面临供给和美联储加息的制约，使得收益率下行的动力不足，但后续经济下行压力仍然较大，四季度可能逐步体现在数据上。投资策略方面，中美利差收窄、通胀预期等或对交易行为产生干扰，地方债供给压力减弱和降准对债市有一定提振，利率债短期或仍有震荡调整压力，宜维持仓位，边走边看伺机建仓。信用债方面，信用风险持续暴露下，应该采取谨慎稳妥的策略，中低评级信用债仍需谨慎。

权益市场方面，2018 年以来 A 股市场走出了明显的弱市特征，截至 2018 年 10 月 12 日，沪深 300 指数累计跌幅达 24%，三季度依旧呈现出弱势震荡格局。7 月份大盘一度反弹回到 2900 点，但随后再度震荡回落，9 月份最低下探至 2644 点，之后市场迎来探底回升，指数震荡反弹重回到 2800 点之上。上证指数三季度微跌 0.92%，而创业板则下跌 12.16%。个股板块下跌居多，仅金融、煤炭等少数板块有所上涨。国内经济增速仍没有明显起色，外部贸易摩擦加剧，信用的边际改善仍是宏观经济层面最重要的变化之一。投资策略方面，盈利确定性较强的蓝筹股值得深入挖掘，以银行、钢铁为代表顺周期品种盈利水平维持在较高位置，但前期受到明显估值压制，有一定的配置价值。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2018 年 9 月 30 日，华商稳定增利债券型证券投资基金 A 类份额净值为 1.264 元，份额累计净值为 1.594 元，基金份额净值增长率为 2.35%，同期基金业绩比较基准的收益率为 0.84%，本类基金份额净值增长率高于业绩比较基准收益率 1.51 个百分点；华商稳定增利债券型基金 C 类份额净值为 1.224 元，份额累计净值为 1.544 元，基金份额净值增长率为 2.26%，同期基金业绩比较基准的收益率为 0.84%，本类基金份额净值增长率高于业绩比较基准收益率 1.42 个百分点。

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，本基金未出现连续二十个工作日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	93,076,681.19	16.95
	其中：股票	93,076,681.19	16.95
2	基金投资	-	-

3	固定收益投资	398,021,126.91	72.48
	其中：债券	398,021,126.91	72.48
	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	53,003,225.98	9.65
8	其他资产	5,071,478.10	0.92
9	合计	549,172,512.18	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	29,333,026.84	6.44
C	制造业	62,997,281.35	13.83
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	-	-
J	金融业	-	-
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	746,373.00	0.16
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	93,076,681.19	20.44

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票。

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	000717	韶钢松山	2,096,779	13,587,127.92	2.98
2	601088	中国神华	665,656	13,572,725.84	2.98
3	002110	三钢闽光	659,858	11,606,902.22	2.55
4	600782	新钢股份	1,720,234	10,149,380.60	2.23
5	601699	潞安环能	1,022,100	8,217,684.00	1.80
6	601225	陕西煤业	856,600	7,452,420.00	1.64
7	000807	云铝股份	1,364,000	7,106,440.00	1.56
8	000932	华菱钢铁	828,449	6,950,687.11	1.53
9	601600	中国铝业	1,307,600	5,269,628.00	1.16
10	601003	柳钢股份	582,200	4,564,448.00	1.00

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	49,197,431.50	10.80
2	央行票据	-	-
3	金融债券	68,788,752.00	15.11
	其中：政策性金融债	68,788,752.00	15.11
4	企业债券	76,408,400.00	16.78
5	企业短期融资券	20,088,000.00	4.41
6	中期票据	35,513,500.00	7.80
7	可转债（可交换债）	148,025,043.41	32.51
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	398,021,126.91	87.41

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	180017	18 付息国债 17	500,000	48,260,000.00	10.60
2	180205	18 国开 05	400,000	41,836,000.00	9.19
3	132013	17 宝武 EB	407,840	41,469,171.20	9.11
4	113011	光大转债	336,020	36,411,127.20	8.00
5	122305	14 鲁高速	300,000	30,486,000.00	6.69

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

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

本基金本报告期末未持有贵金属投资。

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

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

5.9.1 本期国债期货投资政策

根据本基金的基金合同约定，本基金的投资范围不包括国债期货。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末投资国债期货。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末投资国债期货。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1

光大转债：2018 年中国光大银行股份有限公司纳入被执行人名单，案号（2018）京 02 执 324 号。作为浙江古纤道新材料股份有限公司债务融资工具主承销商，光大银行在承销及后续管理工作中存在违反银行间市场相关自律规则指引的行为，被银行间协会给予诫勉谈话处分，并责令其整改。

本公司对以上证券的投资决策程序符合法律法规及公司制度的相关规定，不存在损害基金份额持有人利益的行为。除此之外，本基金投资的其他前十名证券的发行主体本期未被监管部门立案调查，且在本报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。

5.10.2

本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	212,741.51
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	4,474,584.68
5	应收申购款	384,151.91

6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,071,478.10

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	113011	光大转债	36,411,127.20	8.00
2	132009	17 中油 EB	30,346,200.00	6.66
3	110032	三一转债	25,132,140.00	5.52
4	128024	宁行转债	11,356,205.01	2.49
5	128029	太阳转债	3,310,200.00	0.73

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，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	华商稳定增利债券 A	华商稳定增利债券 C
报告期期初基金份额总额	608,392,588.11	166,500,581.92
报告期期间基金总申购份额	20,443,840.54	38,101,541.58
减：报告期期间基金总赎回份额	370,889,906.21	98,972,263.06
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	257,946,522.44	105,629,860.44

注：总申购份额含红利再投、转换入份额；总赎回份额含转换出份额。

§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

本报告期基金管理人未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

本报告期内基金管理人未运用固有资金申购、赎回、买卖本基金份额。

§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	2018 年 07 月 01 日至 2018 年 09 月 20 日	304,135,644.77	-	304,135,644.80	-	-
	2	2018 年 09 月 21 日至 2018 年 09 月 30 日	79,167,003.51	-	-	79,167,003.51	21.77%

产品特有风险

本基金存在单一投资者持有基金份额比例超过 20%及以上的情况，由于持有人相对集中，本基金可能面临基金净值大幅波动的风险、延迟或暂停赎回的风险，且根据《公开募集证券投资基金运作管理办法》的有关规定本基金可能面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同的风险。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1. 中国证监会批准华商稳定增利债券型证券投资基金设立的文件；
2. 《华商稳定增利债券型证券投资基金基金合同》；
3. 《华商稳定增利债券型证券投资基金托管协议》；
4. 《华商稳定增利债券型证券投资基金招募说明书》；
5. 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程；
6. 报告期内华商稳定增利债券型证券投资基金在指定报刊披露的各项公告的原稿。

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

9.3 查阅方式

基金管理人办公地址：北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 19 层

基金托管人地址：北京市西城区闹市口大街 1 号院 1 号楼

投资者对本报告书如有疑问，可咨询基金管理人华商基金管理有限公司。

客户服务中心电话：4007008880（免长途费），010-58573300

基金管理人网址：<http://www.hsfund.com>

华商基金管理有限公司

2018 年 10 月 26 日