

华富恒悦定期开放债券型证券投资基金 2018 年第 4 季度报告

2018 年 12 月 31 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：2019 年 1 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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 年 1 月 18 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 10 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日。

§ 2 基金产品概况

基金简称	华富恒悦定期开放债券	
基金主代码	005923	
交易代码	005923	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2018 年 6 月 25 日	
报告期末基金份额总额	120,822,800.24 份	
投资目标	在严格控制投资风险的基础上，追求稳定的当期收益和基金资产的稳健增值。	
投资策略	本基金通过合理灵活的资产配置策略，同时结合固定收益资产投资策略等积极把握中国经济增长和债券市场发展机遇，在严格控制投资风险的基础上，追求稳定的当期收益和基金资产的稳健增值。	
业绩比较基准	中证全债指数收益率	
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	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	华富恒悦定期开放债券 A	华富恒悦定期开放债券 C
下属分级基金的交易代码	005923	005924
报告期末下属分级基金的份额总额	120,751,195.57 份	71,604.67 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10月1日—2018年12月31日）	
	华富恒悦定期开放债券 A	华富恒悦定期开放债券 C
1. 本期已实现收益	3,298,961.96	2,741.18
2. 本期利润	2,954,542.94	2,417.45
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0136	0.0124
4. 期末基金资产净值	121,373,596.01	71,825.17
5. 期末基金份额净值	1.0052	1.0031

注：1、本基金合同生效未满一年。

2、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。

3、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

华富恒悦定期开放债券 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	1.40%	0.06%	2.91%	0.05%	-1.51%	0.01%

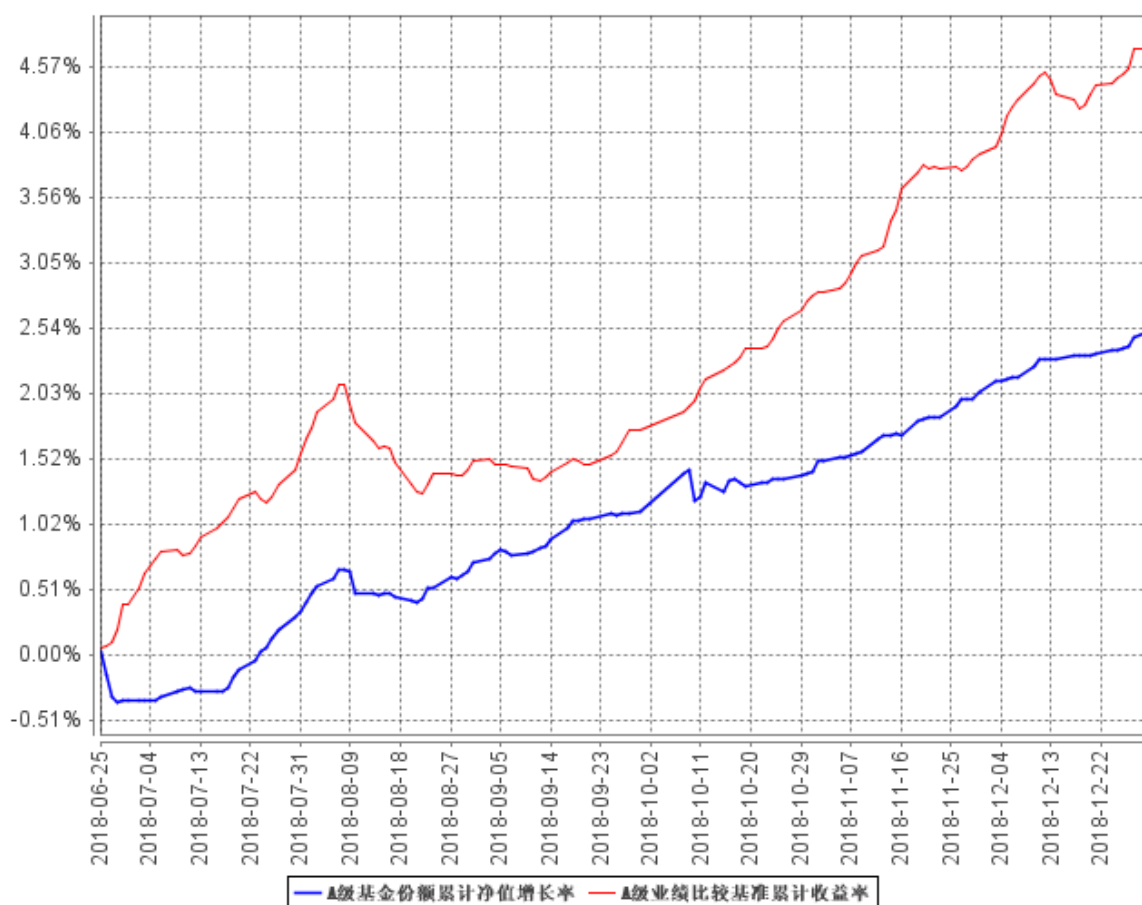
华富恒悦定期开放债券 C

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	1.30%	0.06%	2.91%	0.05%	-1.61%	0.01%

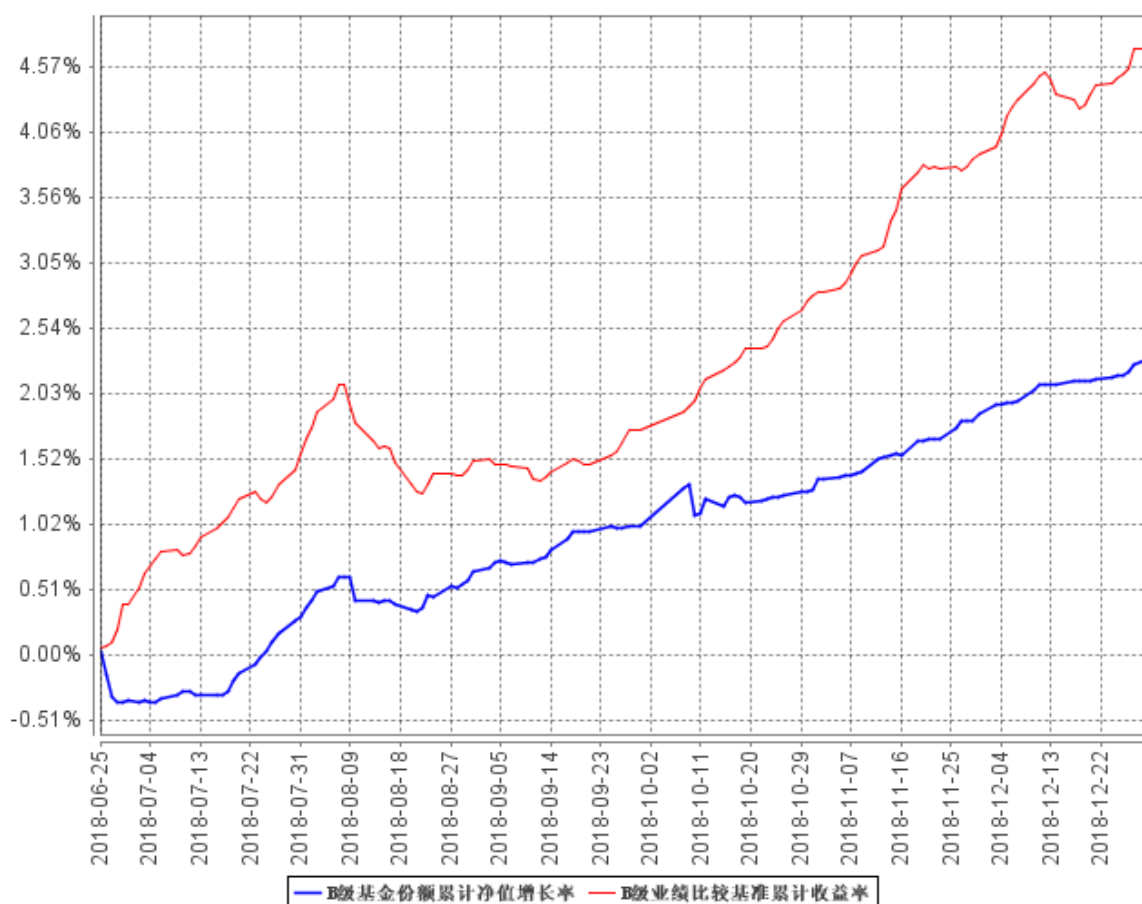
注：业绩比较基准收益率=中证全债指数收益率，业绩比较基准在每个交易日实现再平衡。

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《华富恒悦定期开放债券型证券投资基金基金合同》的规定，本基金对债券资产的投资比例不低于基金资产的 80%，但应开放期流动性需要，为保护基金份额持有人利益，在每次开放期开始前 10 个工作日、开放期及开放期结束后 10 个工作日的期间内，基金投资不受上述比例限制。在开放期内，每个交易日日终，在扣除国债期货合约需缴纳的交易保证金后，保持现金或者到期日在一年以内的政府债券投资比例合计不低于基金资产净值的 5%；在封闭期内，本基金不受上述 5% 的限制，但每个交易日日终在扣除国债期货合约需缴纳的交易保证金后，应当保持不低于交易保证金一倍的现金。其中，现金不包括结算备付金、存出保证金及应收申购款等。如法律法规或中国证监会变更投资品种的投资比例限制，基金管理人在履行适当程序后，可以调整上述投资品种的投资比例。本基金合同生效未满一年。本基金建仓期为 2018 年 6 月 25 日到 2018 年 12 月 25 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《华富恒悦定期开放债券型证券投资基金基金合同》的相关规定。

§ 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		
倪莉莎	华富恒悦定期开放债券型基金基金经理、华富富瑞 3 个月定期开放债券型发起式基金基金经理、华富恒玖 3 个月定期开放债券型基金基金经理、华富天盈货币市场基金基金经理、华富恒财定期开放债券型基金基金经理、华富弘鑫灵活配置混合型基金基金经理、华富恒盛纯债债券型基金基金经理	2018 年 6 月 25 日	-	四年	英国曼彻斯特大学管理学硕士，研究生学历。2014 年 2 月加入华富基金管理有限公司，先后担任集中交易部助理交易员、交易员，固定收益部华富货币市场基金、华富天益货币市场基金、华富益鑫灵活配置混合型基金、华富恒财分级债券型基金的基金经理助理。

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

本季度国内外经济基本面趋势都出现了走弱的趋势。国内方面，10 月份以来工业增加值增速的回落以及 PMI 指数继续回落，反应经济景气度下降；消费方面，汽车等耐用品销量增速继续下滑，CPI 增速回落，四季度社零增速继续回落概率较大；房地产投资增速延续回落趋势，制造业投资改善空间有限，固定资产投资增速稳中略升，财政支出加快可能对基建有一定支撑。进出口方面，外部需求环比走弱，叠加基数较高等因素，预计出口增速继续有所回落，出口对 GDP 拖累作用仍较明显。海外方面，美国经济在四季度中期出现下滑趋势。美国财政刺激措施红利消退，美联储加息融资趋紧的影响也开始显现；欧元区四季度经济持续低迷，制造业 PMI 指数不断下降，连创多年新低，制造业仍为欧洲经济主要疲软领域。

根据 12 月央行调查报告显示，实体经济主动融资需求走弱。债券市场方面，市场对 CPI 增速担忧情绪减弱，对全球经济走弱担忧上升。地方债供给高峰逐渐过去，市场流动性明显宽松，特别是自 10 月央行定向降准之后，11 月至 12 月上旬银行间市场资金利率持续走低。至 12 月下旬年末传统资金紧张时点，资金利率才逐渐抬升。政策方面，10 月政治局会议明确经济下行压力加大，三季度货币政策执行报告向“稳增长”倾斜，在稳增长的政策组合背景下，为修复信用扩张，金融监管政策延续微调趋势。

华富恒悦定期开放债券基金，在本季度流动性较为宽松的环境下，利用杠杆策略套息有效，同时利用定期开放债券的特点，在封闭期内灵活使用杠杆策略，在开放期时降低杠杆以保证流动性，波段操作增强收益。在个券选择方面，通过对宏观与债券市场趋势的判断，通过信用团队的支持，自上而下与自下而上相结合，精选高等级流动性好的个券，为持有人获取稳定收益。

展望明年一季度，国内经济在投资、消费、出口均面临一定压力。房地产投资增速预计放缓；

制造业继续结构性调整，增速预计小幅回落；出口对经济的贡献可能继续为负；消费可能小幅回落。地方专项债或成为基建投资的重要渠道。明年经济受内外部多因素影响，下行压力仍较大。同时政策的逆周期调控的动力也越来越强。预计一季度定向降准、全面降准等更多的货币政策工具可能使用以加大对实体经济的托底作用。财政政策也将向更积极的方向转变，包括减税降费、提前地方债的发行等刺激政策也在推进。因此明年一季度，在一致预期较强的市场情况下，社会融资是否有所好转，宏观政策是否超预期，是债券市场甚至整个资本市场波动加大的基础。考虑经济的趋势惯性，预计明年一季度我国经济增速将是温和下行的总体态势，对债市中长期看利多，但由于短期债券行情发展较快，后续政策力度或形式可能超预期，短期波动幅度也将增大。

政策上预计金融监管政策会配合支持实体经济融资，在执行尺度边际放宽，金融监管环境整体较为温和。央行货币政策仍将继续适度呵护流动性，同时引导资金流向实体经济。故预计 2019 年一季度资金面仍维持稳定适度宽松。由于 2018 年债市出现了一轮牛市收益率逐步下行，国债与国开债收益率下行幅度较大。受经济基本面走弱以及资金面充裕的双重支持，债券市场对后市下行的一致预期颇高。但同时值得注意社会融资的渠道逐渐疏通，支持基建投资的地方专项债发行提前，较多纾困民营企业和小微企业融资难的金融创新工具的使用，可能使较一致的预期发生变化。同时，信用事件仍可能在 2019 年一季度发生和传导，低评级信用利差能否收敛有待观察。

策略上，我们对外依存度低，效率高资质好的企业在融资方面可能受惠，盈利较好、行业优势突出的信用债券更可能获得趋势上的机会。同时政策将继续发力，以疏通渠道并引导资金流向实体改善信用融资环境为主。同时也应该注意到，在去杠杆的后续影响下信用风险可能点状发生，仍需管理人谨慎挖掘与调研。华富恒悦定期开放债券基金将继续在封闭期利用杠杆策略，在开放期做好流动性管理，发挥管理人宏观市场研究和信用研究领域的专业性，精选资质好个券，同时结合市场行情与预判，通过精细化操作，努力择时，为持有人合理增加收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本基金于 2018 年 6 月 25 日正式成立。截止到 2018 年 12 月 31 日，华富恒悦 A 类基金份额净值为 1.0052 元，累计份额净值为 1.0252 元，本报告期的份额累计净值增长率为 1.40%，同期业绩比较基准收益率为 2.91%；华富恒悦 C 基金份额净值为 1.0031 元，累计份额净值为 1.0231 元，本报告期的份额累计净值增长率为 1.30%，同期业绩比较基准收益率为 2.91%。

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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	80,263,300.00	36.08
	其中：债券	80,263,300.00	36.08
	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	97,964,771.95	44.04
	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	7,589,217.52	3.41
8	其他资产	36,637,000.31	16.47
9	合计	222,454,289.78	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

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	17,068,400.00	14.05
	其中：政策性金融债	17,068,400.00	14.05

4	企业债券	20,941,600.00	17.24
5	企业短期融资券	37,216,300.00	30.64
6	中期票据	5,037,000.00	4.15
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	80,263,300.00	66.09

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	011801021	18 鲁钢铁 SCP008	100,000	10,095,000.00	8.31
2	011802159	18 宁夏国资 SCP003	100,000	10,006,000.00	8.24
3	180301	18 进出 01	100,000	10,004,000.00	8.24
4	136177	16 电气债	90,000	8,995,500.00	7.41
5	108602	国开 1704	60,000	6,058,200.00	4.99

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	67,562.64
2	应收证券清算款	34,551,412.82
3	应收股利	-
4	应收利息	2,017,030.81
5	应收申购款	994.04
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	36,637,000.31

5.10.4 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。

5.10.5 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	华富恒悦定期开放债券 A	华富恒悦定期开放债券 C
报告期期初基金份额总额	220,059,827.15	198,062.49
报告期期间基金总申购份额	805,128.29	10,821.68
减：报告期期间基金总赎回份额	100,113,759.87	137,279.50
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	120,751,195.57	71,604.67

§ 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	10.1-12.31	49,999,000.00	0.00	0.00	49,999,000.00	41.38%
	2	10.1-12.31	29,999,000.00	597,946.98	0.00	30,596,946.98	25.32%
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、华富恒悦定期开放债券型证券投资基金基金合同
- 2、华富恒悦定期开放债券型证券投资基金托管协议
- 3、华富恒悦定期开放债券型证券投资基金招募说明书
- 4、报告期内华富恒悦定期开放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。