

华富恒利债券型证券投资基金 2019 年第 4 季度报告

2019 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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2020 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 1 月 20 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 2019 年 10 月 1 日至 2019 年 12 月 31 日。

§ 2 基金产品概况

基金简称	华富恒利债券	
基金主代码	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	374,001,583.65 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	373,958,769.51 份	42,814.14 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（2019 年 10 月 1 日 — 2019 年 12 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	2,204,435.06	322.12
2. 本期利润	12,660,738.40	1,874.85
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0495	0.0437
4. 期末基金资产净值	417,346,610.64	46,813.04
5. 期末基金份额净值	1.116	1.093

- 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	4.20%	0.25%	1.31%	0.04%	2.89%	0.21%

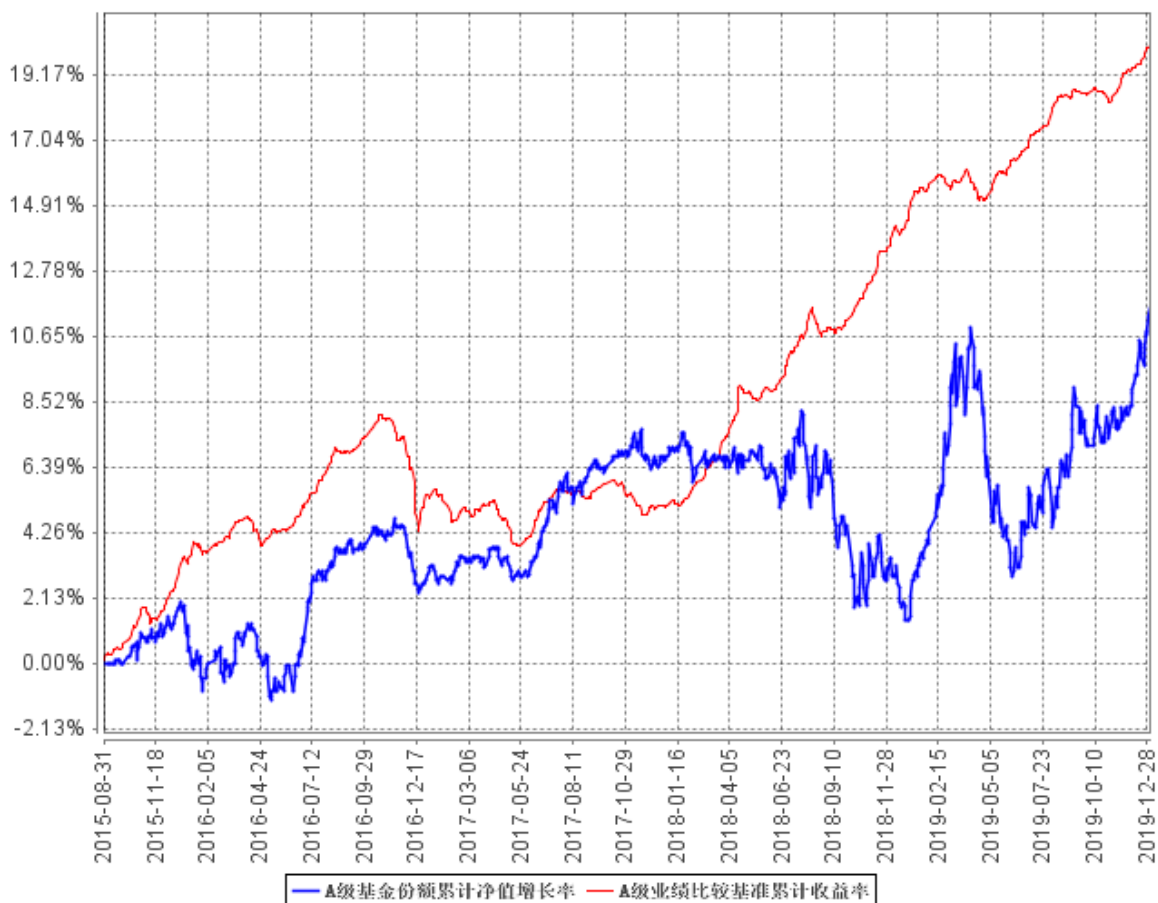
华富恒利债券 C

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	4.00%	0.24%	1.31%	0.04%	2.69%	0.20%

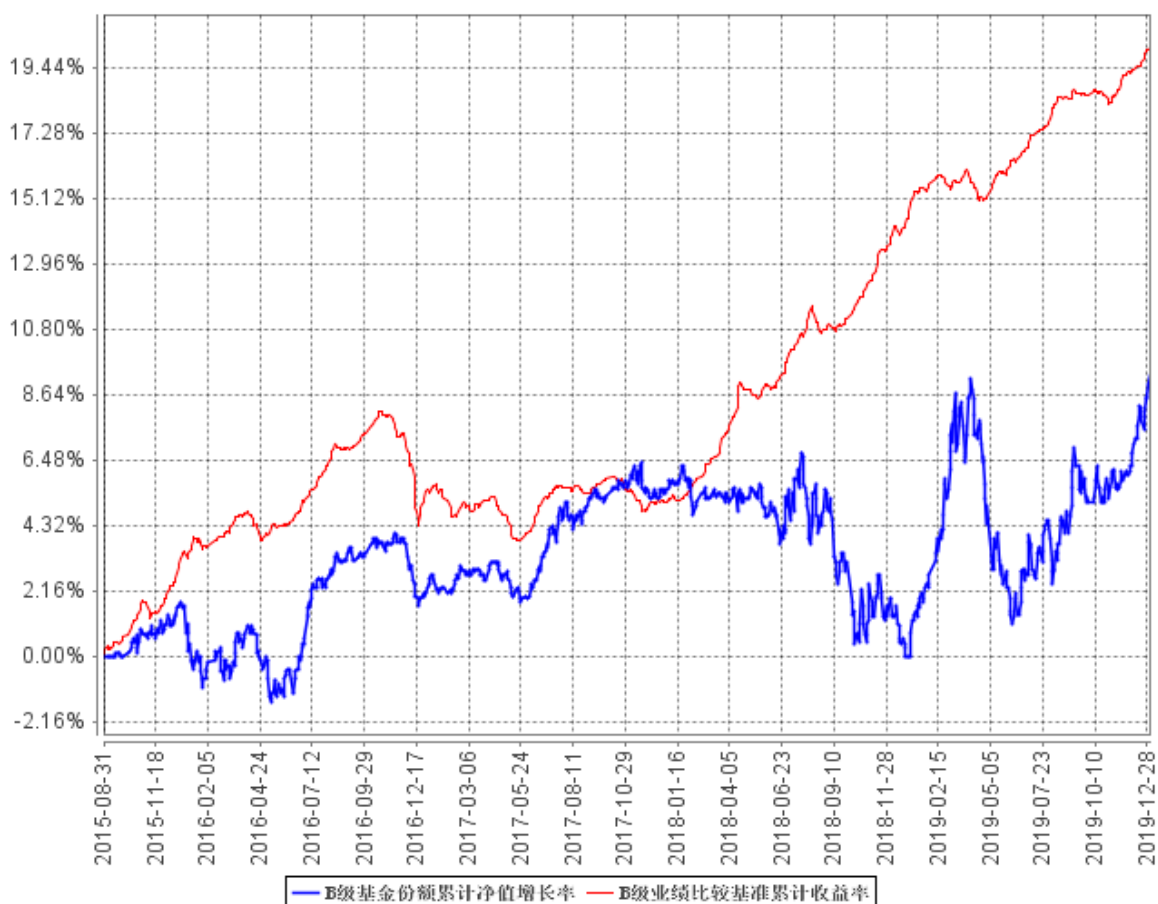
注：业绩比较基准收益率 = 中证全债指数。

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		
张惠	华富恒利债券型基金基金经理、华富安鑫债券型基金基金经理、华富安享债券型基金基金经理、华富安福债券型基金基金经理、华富星玉衡一年定期开放混合型基金经理、华富益鑫灵活配置混合型基金经理、华富弘鑫灵活配置混合型基金经理	2015 年 8 月 31 日	-	十二年	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经理，2015 年 3 月 16 日至 2018 年 3 月 22 日任华富旺财保本混合型基金经理，2016 年 11 月 17 日至 2018 年 6 月 19 日任华富永鑫灵活配置混合型基金经理，2016 年 8 月 26 日至 2018 年 8 月 1 日任华富元鑫灵活配置混合型基金经理。

注：这里的任职日期指该基金成立之日，胡伟的离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

2019 年四季度，国内经济情况尚处于疲弱过程中，但出现一些积极信号，部分领域出现一定弱复苏迹象。四季度社会融资情况仍较好，贷款投放高于去年同期，而 11 月与 12 月的官方制造业 PMI 回到 50 的荣枯线上方，制造业企业新增订单开始回暖。另外 11 月的工业增加值与社会消费品零售额均好于预期，当前能观察到部分中观行业已有边际改善迹象。从企业库存周期的角度看，11 月规模以上工业企业利润增速显著回升，而企业产成品库存仍在持续去化，刻画初当前经济处在被动去库存周期，呈现结构性弱复苏态势。政策层面，四季度中央政治局会议仍释放出稳增长与防风险的基调，“确保不发生系统性金融风险”，货币政策环境仍偏宽松，LPR 改革持续推进，MLF 和 OMO 利率均有调降，降准预期也已经兑现。而资本市场政策则仍维持相对积极的趋势，如再融资放松、注册制推动等，旨在增强资本市场直融资功能。海外市场方面，欧洲经济仍就疲弱但法国与德国出现边际企稳迹象，而中美贸易方面也达成第一阶段协议，整体看四季度全球市场环境相对友好。整个四季度全球风险资产呈现齐涨态势。

从资本市场的表现来看，债券呈现先跌后涨，猪周期带动的 CPI 高增逐渐被市场预期、地方政府专项债到位情况与经济短期结构性补库存等因素成为利率短期下行的阻力。股票市场表现先抑后扬，市场经过调整之后在 12 月份诸多利好刺激下开始上涨，“春季躁动”有提前的迹象，低估值的大金融和周期板块开始有所表现，前期强势的科技类股票依然相对较强，消费类股票出现一定回调。转债市场在强劲的配置需求下表现强势，整体估值水平不断上行，出现多起新券上升

熔断的情况，纯债溢价率也达到了今年的高位。

四季度，本基金加仓了部分低估值高股息的周期类股票，行业配置上相对均衡，主要包括金融、汽车、房地产、建筑以及部分估值相对合理的 TMT 等，依然保持了相对较高的股票和转债类风险资产仓位，债券资产以中短久期高等级信用债票息策略为主，受到权益资产表现较好的影响，本季度产品净值有所上涨。

展望 2020 年，基本面短期存在改善的迹象，部分周期性行业库存低位，存在较强的补库存压力，在房地产景气度可能下行的情况下，基建投资仍可能是支撑“稳增长”的重要抓手；在中美贸易冲突缓和以及人民币汇率贬值的情况下，短期出口也有回升的动力；短期来看经济企稳的概率在加大，同时全年经济失速的风险在下降。通胀压力仍可能是影响货币政策的重要掣肘，猪价上涨的持续性和地缘政治可能带来的油价上涨影响还有待持续观察。中期来看，经济增长下行是大趋势，货币政策仍会引导广义利率逐步下行，在“房住不炒”的政策导向，以及各种打破刚兑的预期下，长端利率仍有进一步下行的空间，广义无风险利率有望继续缓慢下行。从资产配置角度，全年来看国内基本面下行压力，融资需求不足以及全球负利率环境，仍对债券市场形成支撑，但短期由于绝对收益率水平仍处在较低位置，性价比相对弱化。风险资产虽整体估值水平在 2019 年得到较好的修复，但短期盈利端有改善的预期，同时政策环境持续偏暖，风险偏好仍对权益相对有利。中期来看，刚兑预期的打破和“无风险资产”的大幅减少会推动广义无风险类利率的缓慢下行，居民配置行为的趋势变化值得重视，无风险利率和风险偏好仍可能是影响市场更重要的变量。展望 2020 年一季度，经济仍处在小级别复苏阶段，被动去库存叠加数据真空期与地方专项债到位下的春节开红，预期基本上更利于股票等风险资产，我们相对看好补库的原材料资源品龙头与基本面改善的部分汽车、电新等中游制造业龙头，同时关注具备高资产性价比的金融板块与高景气度延续的消费电子、云计算、5G 应用端的科技龙头。本基金将继续保持以获取票息收入为主的偏中短久期债券配置，以及超配风险资产的策略，在转债估值整体偏贵的情况下，及时动态调整，以低估值正股类转债、相对低价位转债为配置方向，股票仓位仍会坚持以基本面和业绩驱动为主的投资理念，充分考虑风险收益比，寻找具有估值优势或拥有优势赛道具备长期成长性的企业。本基金将继续积极地做好资产配置策略，均衡投资，适度降低业绩波动，力争为基金持有人获取持续较高的投资收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末华富恒利债券 A 基金份额净值为 1.116 元，本报告期基金份额净值增长率为 4.20%；截至本报告期末华富恒利债券 C 基金份额净值为 1.093 元，本报告期基金份额净值增长率为

为 4.00%；同期业绩比较基准收益率为 1.31%。

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（2019 年 12 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，至本报告期末（2019 年 12 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。

本报告期内，本基金不存在连续二十个工作日出现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	68,761,553.23	14.32
	其中：股票	68,761,553.23	14.32
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	349,301,279.19	72.72
	其中：债券	349,301,279.19	72.72
	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	3,684,675.95	0.77
8	其他资产	58,576,728.85	12.20
9	合计	480,324,237.22	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	2,829,427.47	0.68
C	制造业	26,244,592.72	6.29
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-

E	建筑业	3,913,206.00	0.94
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	8,796,659.00	2.11
J	金融业	18,395,220.00	4.41
K	房地产业	8,582,448.04	2.06
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	68,761,553.23	16.47

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	600030	中信证券	386,800	9,786,040.00	2.34
2	601166	兴业银行	433,600	8,585,280.00	2.06
3	600048	保利地产	354,978	5,743,544.04	1.38
4	300792	壹网壹创	28,700	5,070,429.00	1.21
5	600271	航天信息	192,800	4,467,176.00	1.07
6	601668	中国建筑	696,300	3,913,206.00	0.94
7	600741	华域汽车	144,595	3,758,024.05	0.90
8	300017	网宿科技	391,000	3,726,230.00	0.89
9	600584	长电科技	158,200	3,477,236.00	0.83
10	603786	科博达	65,500	3,415,825.00	0.82

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	38,383,764.60	9.20

	其中：政策性金融债	38,383,764.60	9.20
4	企业债券	114,737,256.50	27.49
5	企业短期融资券	30,071,000.00	7.20
6	中期票据	35,461,000.00	8.50
7	可转债（可交换债）	130,648,258.09	31.30
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	349,301,279.19	83.69

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	108602	国开 1704	379,120	38,131,889.60	9.14
2	143576	18 光证 G2	200,000	20,374,000.00	4.88
3	113011	光大转债	139,170	17,348,932.20	4.16
4	110053	苏银转债	138,840	16,298,427.60	3.90
5	101773003	17 马钢 MTN001	150,000	15,183,000.00	3.64

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受到调查以及处罚的情况的说明

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超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

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	50,012.95
2	应收证券清算款	19,052,601.91
3	应收股利	-
4	应收利息	4,474,916.38
5	应收申购款	34,999,197.61
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	58,576,728.85

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	17,348,932.20	4.16
2	110053	苏银转债	16,298,427.60	3.90
3	120002	18 中原 EB	5,468,265.00	1.31
4	113027	华钰转债	4,329,120.90	1.04
5	113534	鼎胜转债	3,848,694.00	0.92
6	113537	文灿转债	3,762,954.00	0.90
7	113020	桐昆转债	3,195,171.50	0.77
8	113017	吉视转债	3,060,937.80	0.73
9	113530	大丰转债	2,852,864.40	0.68
10	113519	长久转债	2,845,738.00	0.68
11	128028	赣锋转债	2,806,947.65	0.67
12	113021	中信转债	2,756,090.40	0.66
13	128010	顺昌转债	2,712,344.07	0.65
14	110045	海澜转债	2,688,779.20	0.64
15	113525	台华转债	2,678,371.20	0.64
16	127011	中鼎转 2	2,506,842.70	0.60
17	128057	博彦转债	2,180,229.12	0.52
18	110058	永鼎转债	2,147,366.80	0.51

19	110034	九州转债	2,111,986.50	0.51
20	132004	15 国盛 EB	2,052,816.50	0.49
21	110033	国贸转债	1,872,224.90	0.45
22	132011	17 浙报 EB	1,675,044.00	0.40
23	132013	17 宝武 EB	1,592,505.20	0.38
24	128018	时达转债	1,517,509.28	0.36
25	110041	蒙电转债	1,332,903.60	0.32
26	128019	久立转 2	1,321,000.40	0.32
27	128059	视源转债	1,195,987.36	0.29
28	128067	一心转债	1,108,472.10	0.27
29	128044	岭南转债	1,001,605.85	0.24
30	113016	小康转债	998,769.00	0.24
31	128022	众信转债	597,165.50	0.14
32	128042	凯中转债	561,936.00	0.13
33	123019	中来转债	530,406.33	0.13
34	113014	N 林洋转	379,191.80	0.09
35	113025	明泰转债	376,252.50	0.09
36	123018	溢利转债	316,279.80	0.08
37	123023	迪森转债	52,546.00	0.01

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	227,502,749.66	40,559.32
报告期期间基金总申购份额	245,564,510.83	34,007.78
减：报告期期间基金总赎回份额	99,108,490.98	31,752.96
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	373,958,769.51	42,814.14

§ 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	193,001,872.35	0.00	93,894,835.68	99,107,036.67	26.50%
	2	12.17-12.31	0.00	90,825,613.08	0.00	90,825,613.08	24.28%
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媒介上披露的各项公告

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。