

华宝收益增长混合型证券投资基金

2020 年第 1 季度报告

2020 年 3 月 31 日

基金管理人：华宝基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2020 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 4 月 17 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2020 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	华宝收益增长混合
基金主代码	240008
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2006 年 6 月 15 日
报告期末基金份额总额	143,410,030.00 份
投资目标	投资稳定分红和有分红潜力的价值被低估上市公司，以分享该类上市公司的长期稳定的股息收入及资本增值。
投资策略	本基金采取积极的资产配置策略，通过公司自行开发的数量化辅助模型，结合宏观策略研究，对相关资产类别的预期收益进行动态跟踪，决定大类资产配置比例。股票投资部分采用定量与定性分析相结合，行业配置与定期调整策略；债券投资部分通过大资产配置、分类资产配置和个券选择三个层次自上而下进行债券投资管理。
业绩比较基准	65%上证红利指数收益率+35%上证国债指数收益率
风险收益特征	本基金是混合型基金，风险高于债券基金，低于股票型基金，属于证券投资基金中的中等风险品种。
基金管理人	华宝基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§ 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（2020 年 1 月 1 日-2020 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	18,528,876.06
2. 本期利润	-66,798,941.58
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.4466
4. 期末基金资产净值	700,239,788.32
5. 期末基金份额净值	4.8828

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

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	-8.51%	1.94%	-7.65%	1.14%	-0.86%	0.80%

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



注：按照基金合同的约定，自基金成立日期的 6 个月内达到规定的资产组合，截至 2006 年 12 月 15 日，本基金已达到合同规定的资产配置比例。

§ 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		
毛文博	国内投资部 副总经理、 本基金基金 经理、华宝 国策导向混 合基金经理	2015 年 4 月 9 日	-	9 年	硕士。曾任智库合力管理咨询有限公司研究部研究员。2010 年 6 月加入华宝基金管理有限公司，先后担任研究员、基金经理助理等职务，现任国内投资部副总经理。2015 年 4 月起任华宝收益增长混合型证券投资基金基金经理。2017 年 5 月起任华宝国策导向混合型证券投资基金基金经理。

注：1、任职日期以及离任日期均以基金公告为准。

2、证券从业含义遵从行业协会《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，本基金管理人遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、《华宝收益增长混合型证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定、监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋取最大利益，没有损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，基金管理人通过严格执行投资决策委员会议事规则、公司股票库管理制度、中央交易室制度、防火墙机制、系统中的公平交易程序、每日交易日结报告、定期基金投资绩效评价等机制，确保所管理的所有投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动和环节得到公平对待。同时，基金管理人严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定和公司内部制度要求，分析了本公司旗下所有投资组合之间的整体收益率差异、分投资类别（股票、债券）的收益率差异以及连续四个季度期间内、不同时间窗下同向交易的交易价差；分析结果未发现异常情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，基金管理人未发生所有投资组合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%。

本报告期内，本基金未发现异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2020 年我们对市场有两个基本判断，一是 2020 年是一个低收益率的市场。二是股票分化严重，部分股票的低估已经达到了历史极值，而部分股票有着比历史上各个泡沫时期更严重的高估。

一季度 A 股市场延续了去年的节奏和趋势，其后遭遇了新冠病毒的全球蔓延。病毒对海外市场的冲击触发了经济和市场中的隐形杠杆，使得海外股市出现了崩溃，对国内形成拖累。杠杆的破裂使得海外投资者在急需流动性补充的过程中卖出了大量具有流动性的优质股票，这也是为什么一季度末段 A 股市场上最优秀，流动性最好的低估值股票反而跌得最多的原因。

A 股市场部分股票在经历一季度杀跌之后，具有了历史性的投资价值。一个过去十年分红接近 1/3 市值的公司只有 3 倍 PE。一个行业前三集中度超过 60% 行业的龙头，只有不到 15 倍 PE。而他的盈利是在产品价格历史低位，除了前几家龙头，全行业其他小公司全面亏损的情况下取得的。在降息周期里，市场在感慨找不到收益率还不错的资产，资金追逐不到 3% 收益率的债券和不到 2% 收益率的余额宝，与此同时，一些行业稳定的长期股息率已经超过了 5%。

幸运的行业，优秀的公司，靠谱的管理层和合适的价格。一个优秀的公司出现合适的价格的时间非常少，大幅低估的情形更是可遇不可求。趋势的力量非常强大和迅速，而价值的回归往往需要更长的时间。如果因为一些短期的冲击而在最低估的情形下放弃这些资产，也就放弃了长期价值回归的可能。

我们将继续从长期的维度沿着价值的思路持有被低估的股票。虽然我们不能预言什么时候发

生，但我们坚信价值的回归是迟早的事情。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期基金份额净值增长率为-8.51%，业绩比较基准收益率为-7.65%。

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基金份额持有人低于二百人或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	612,838,261.94	85.79
	其中：股票	612,838,261.94	85.79
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	100,693,593.92	14.10
8	其他资产	829,531.59	0.12
9	合计	714,361,387.45	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	23,004,945.88	3.29
C	制造业	323,980,623.14	46.27
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	20,168,034.42	2.88
F	批发和零售业	28,546,553.59	4.08

G	交通运输、仓储和邮政业	1,033,326.00	0.15
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	57,190,875.90	8.17
K	房地产业	152,611,852.93	21.79
L	租赁和商务服务业	6,128,330.00	0.88
M	科学研究和技术服务业	173,720.08	0.02
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	612,838,261.94	87.52

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	603486	科沃斯	2,863,748	55,184,423.96	7.88
2	002080	中材科技	4,485,220	50,952,099.20	7.28
3	600048	保利地产	3,192,000	47,465,040.00	6.78
4	600176	中国巨石	5,900,560	46,614,424.00	6.66
5	601398	工商银行	6,746,646	34,745,226.90	4.96
6	600383	金地集团	2,448,209	34,495,264.81	4.93
7	600966	博汇纸业	4,354,902	34,098,882.66	4.87
8	000002	万科A	1,260,100	32,321,565.00	4.62
9	603816	顾家家居	830,944	29,182,753.28	4.17
10	603214	爱婴室	682,964	28,527,406.28	4.07

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券投资。

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

本基金本报告期末未持有债券投资。

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。

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股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金未投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金未投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金未投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

基金管理人没有发现本基金投资的前十名证券的发行主体在报告期内被监管部门立案调查，也没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚，无证券投资决策程序需特别说明。

5.11.2

基金投资的前十名股票未超出合同规定备选库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	137,084.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-

4	应收利息	25,272.46
5	应收申购款	667,175.13
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	829,531.59

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 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情况。

5.11.6 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，合计数可能不等于分项之和。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	157,636,377.80
报告期期间基金总申购份额	2,013,831.53
减：报告期期间基金总赎回份额	16,240,179.33
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	143,410,030.00

注：总申购份额含转换入份额；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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	301,271.62
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	301,271.62

基金份额	
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	0.21

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§ 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

无。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

中国证监会批准基金设立的文件；
 华宝收益增长混合型证券投资基金基金合同；
 华宝收益增长混合型证券投资基金招募说明书；
 华宝收益增长混合型证券投资基金托管协议；
 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程；
 基金管理人报告期内在指定报刊上披露的各种公告；
 基金托管人业务资格批件和营业执照。

9.2 存放地点

以上文件存于基金管理人及基金托管人办公场所备投资者查阅。

9.3 查阅方式

投资者可以通过基金管理人网站，查阅或下载基金合同、招募说明书、托管协议及基金的各种定期和临时公告。

华宝基金管理有限公司

2020 年 4 月 21 日