

华安策略优选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：华安基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二〇年四月二十二日

§ 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 4 月 20 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	华安策略优选混合	
基金主代码	040008	
交易代码	040008（前端）	041008（后端）
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2007 年 8 月 2 日	
报告期末基金份额总额	3,125,824,177.19 份	
投资目标	以优选股票为主，配合多种投资策略，在充分控制风险的前提下分享中国经济成长带来的收益，实现基金资产的长期稳定增值。	
投资策略	① 资产配置策略 本基金将通过对宏观经济、国家政策等可能影响证券市场的重要因素的研究和预测，并利用公司研究开发的数量模型工具，分析和比较不同证券子市场和不同金融工具的收	

	<p>益及风险特征，确定合适的资产配置比例。</p> <p>② 股票投资策略</p> <p>本基金的股票投资策略将采用“自下而上”和“自上而下”相结合的方法，通过综合运用多种投资策略优选出投资价值较高的公司股票。在构建投资组合时主要以“自下而上”的优选成长策略为主，辅以“自上而下”的主题优选策略、逆势操作策略，优选具有良好投资潜力的个股，力求基金资产的中长期稳定增值。</p> <p>③ 债券投资策略</p> <p>本基金可投资于国债、金融债、企业债和可转换债券等债券品种，基金管理人通过对收益率、流动性、信用风险和风险溢价等因素的综合评估，合理分配固定收益类证券组合中投资于国债、金融债、企业债、短期金融工具等产品的比例，构造债券组合。</p> <p>④ 权证、资产支持证券和其他衍生工具投资策略。</p>
业绩比较基准	80%×沪深 300 指数收益率+20%×中债国债总财富指数收益率。
风险收益特征	本基金为混合型基金，基金的风险与预期收益高于债券型基金和货币市场基金、低于股票型基金，属于证券投资基金中的中高风险投资品种。
基金管理人	华安基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司

§ 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	367, 123, 465. 53
2. 本期利润	-682, 639, 681. 87
3. 加权平均基金份额本期利润	-0. 1925
4. 期末基金资产净值	5, 328, 101, 129. 21
5. 期末基金份额净值	1. 7045

注：1、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（例如：封闭式基金交易佣金，开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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。

3.2 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	-10.26%	1.69%	-7.24%	1.54%	-3.02%	0.15%

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

华安策略优选混合型证券投资基金
 累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
 (2007年8月2日至2020年3月31日)



§ 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		
杨明	本基金的基金经理、投资研究部高级总监	2013-06-05	-	19 年	中央财经大学硕士研究生，19 年银行、基金从业经历。曾在上海银行从事信贷员、交易员及风险管理。2004 年 10 月加入华安基金管理有限公司，任研究发展部研究员。现任投资研究部总监。2013 年 6 月起担任本基金的基金经理。2014 年 6 月起担任投资研究部高级总监。2015 年 6 月至 2016 年 9 月同时担任华安国企改革主题灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2016 年 3 月至 2018 年 3 月同时担任华安沪港深外延增长灵活配置混合型证券

					<p>投资基金的基金经理。2016 年 5 月至 2018 年 10 月，同时担任华安安禧保本混合型证券投资基金的基金经理。2018 年 10 月至 2019 年 8 月，同时担任华安安禧灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2018 年 1 月起，同时担任华安红利精选混合型证券投资基金的基金经理。2018 年 4 月起，同时担任华安睿明两年定期开放灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2018 年 12 月起，同时担任华安创新证券投资基金的基金经理。</p>
--	--	--	--	--	--

注：此处的任职日期和离任日期均指公司作出决定之日，即以公告日为准。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，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、招募说明书等有关基金法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益，不存在违法违规或未履行基金合同承诺的情形。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

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》，公司制定了《华安基金管理有限公司公平交易管理制度》，将各投资组合在研究分析、投资决策、交易执行等方面全部纳入公平交易管理中。控制措施包括：在研究环节，研究员在为公司管理的各类投资组合提供研究信息、投资建议过程中，使用晨会发言、邮件发送、登录在研究报告管理系统中等方式来确保各类投资组合经理可以公平享有信息获取机会。在投资环节，公司各投资组合经理根据投资组合的风格和投资策略，制定并严格执行交易决策规则，以保证各投资组合交易决策的客观性和独立性。同时严格执行投资决策委员会、投资总监、投资组合经理等

各投资决策主体授权机制，投资组合经理在授权范围内自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。在交易环节，公司实行强制公平交易机制，确保各投资组合享有公平的交易执行机会。（1）交易所二级市场业务，遵循价格优先、时间优先、比例分配、综合平衡的控制原则，实现同一时间下达指令的投资组合在交易时机上的公平性。（2）交易所一级市场业务，投资组合经理按意愿独立进行业务申报，集中交易部以投资组合名义对外进行申报。若该业务以公司名义进行申报与中签，则按实际中签情况以价格优先、比例分配原则进行分配。若中签量过小无法合理进行比例分配，且以公司名义获得，则投资部门在合规监察员监督参与下，进行公平协商分配。（3）银行间市场业务遵循指令时间优先原则，先到先询价的控制原则。通过内部共同的 iwind 群，发布询价需求和结果，做到信息公开。若是多个投资组合进行一级市场投标，则各投资组合经理须以各投资组合名义向集中交易部下达投资意向，交易员以此进行投标，以确保中签结果与投资组合投标意向一一对应。若中签量过小无法合理进行比例分配，且以公司名义获得，则投资部门在风险管理部投资监督参与下，进行公平协商分配。交易监控、分析与评估环节，公司风险管理部对公司旗下的各投资组合投资境内证券市场上市交易的投资品种、进行场外的非公开发行股票申购、以公司名义进行的债券一级市场申购、不同投资组合同日和临近交易日的反向交易以及可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为进行监控，根据市场公认的第三方信息（如：中债登的债券估值），定期对各投资组合与交易对手之间议价交易的交易价格公允性进行审查，对不同投资组合临近交易日的同向交易的交易时机和交易价差进行分析。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

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》，公司风险管理部会同基金投资、交易部门讨论制定了各类投资组合针对股票、债券、回购等投资品种在交易所及银行间的同日反向交易控制规则，并在投资系统中进行了设置，实现了完全的系统控制。同时加强了对各类投资组合间的同日反向交易的监控与隔日反向交易的检查；风险管理部开发了同向交易分析系统，对相关同向交易指标进行持续监控，并定期对组合间的同向交易行为进行了重点分析。本报告期内，除指数基金以外的所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，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% 的次数为 0 次，未出现异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

中国经济继续面临减速压力，这主要是由于转型带来的内外摩擦继续，以及新冠疫情的冲击。

本基金在报告期内净值下跌，相对落后于同行，主要是组合中顺周期的板块配置过多所致。

从所组合内公司近期的经营情况看，考虑疫情对经济的冲击，公司业绩基本上稳健，体现了这些公司优秀的经营管理能力，组合基本面情况总体令人满意。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2020 年 3 月 31 日，本基金份额净值为 1.7045 元，本报告期份额净值增长率为 -10.26%，同期业绩比较基准增长率为 -7.24%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

短期看，受新冠疫情冲击，预计美国在经历一季度减速、二季度经历类似 29 年的大跳水后，三季度逐月回升。今年的强刺激效应会在今年四季度及明年充分展开，明年经济增长会不错。预计中国一季度国内休克经济数据大跳水；二季度国内弱复苏但海外经济休克导致数据继续承压，就业压力很大、政府会不断托底，但不会用非常激烈的刺激政策；三季度开始内外共振式加快回升，明年经济增速会比较好看。

中期来看，美国如果企业和居民对未来信心恢复很慢，则尽管基础货币大幅扩张，但货币乘数大幅收缩、货币流通速度大幅下降，最终总需求恢复很慢；缓慢恢复的总需求和高企的传统企业和政府的债务进一步增加了企业和居民对未来的不确定感，资本开支和消费扩张都很谨慎。这种情景下美国持续处于通缩压力下，美国步日本和欧洲的后尘陷入流动性陷阱，股市总体陷入停滞。中国将回到稳定中低增长轨道上，继续推进产业升级、消费升级、供给侧改革，人民币资产将持续吸引国际资本流入。

美股的调整已经比较大。虽然宏观上的对冲政策已经出台，但微观上的具体损益分配尚未完成，同时美股不仅是短期业绩冲击，对企业回购推高股价模式的问题也有所暴露，所以还存在估值中枢下移的压力。A 股沪深 300 指数判断基本接近底部；创业板指数看泡沫有所消化但还未达到很安全的位置。总体看，未来两三个月，预计中美股市都会在糟糕的宏观数据以及疫情逐步见顶的交织中震荡，继续反映现实消化冲击，但个股走向会分化，而 A 股板块之间过度分化的局面则可能会继续收敛。

但是核心变量——抗疫进展看，意大利拐点的出现具有整体拐点的含义，国内逐渐修复带来边际信息正面，这些在股票调整后会激发资金入市动作，股市整体进一步下探的风险并非很大。

之前我们的投资组合过于集中在对宏观景气敏感的板块上，这是完全自下而上保守选股形成的系统性偏斜，由此导致对宏观景气因子形成了过高的风险暴露，表面上看估值低、跨周期的收益可能不错，但在一个周期内不景气阶段会形成价值陷阱。改进的做法是将个股分为景气敏感板块、稳定成长板块、创新成长板块，在个股长期价值评估的基础上，结合景气周期所处的阶段，将个股配置和板块配置结合起来，将长期价值与周期阶段实现优化，努力为投资者在控制好风险的基础上谋取良好的中长期回报。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金报告期内不存在基金持有人数低于 200 人或基金资产净值低于 5000 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	4,280,018,569.51	79.31
	其中：股票	4,280,018,569.51	79.31
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	1,063,151,506.15	19.70

7	其他各项资产	53,467,524.20	0.99
8	合计	5,396,637,599.86	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	56,621,359.52	1.06
B	采矿业	-	-
C	制造业	3,045,955,223.07	57.17
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	19,147.31	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	174,596,973.33	3.28
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	264,167,083.56	4.96
K	房地产业	662,375,896.64	12.43
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	173,720.08	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	76,109,166.00	1.43
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	4,280,018,569.51	80.33

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

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	600519	贵州茅台	448,032	497,763,552.00	9.34
2	000002	万科A	16,645,462	426,956,100.30	8.01
3	300760	迈瑞医疗	1,241,936	325,014,651.20	6.10
4	600585	海螺水泥	5,819,535	320,656,378.50	6.02
5	000333	美的集团	6,383,763	309,101,804.46	5.80
6	002142	宁波银行	11,259,956	259,654,585.36	4.87
7	000858	五粮液	1,935,538	222,973,977.60	4.18
8	600031	三一重工	12,492,976	216,128,484.80	4.06
9	600309	万华化学	4,821,527	198,887,988.75	3.73
10	002120	韵达股份	5,666,893	174,596,973.33	3.28

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。

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投资。

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

无。

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

根据本基金基金合同，本基金不能投资于国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 2019 年 6 月 28 日，宁波银行因违反信贷政策、违反房地产行业政策、违规开展存贷业务、员工管理不到位、向监管部门报送的报表不准确等违规事项，被宁波银保监局（甬银保监罚决字（2019）59 号）给予罚款人民币 270 万元的行政处罚，并责令该行对相关直接责任人给予纪律处分。2019 年 6 月 28 日，宁波银行因销售行为不合规、双录管理不到位，被宁波银保监局（甬银保监罚决字（2019）62 号）给予罚款人民币 30 万元的行政处罚，并责令该行对相关直接责任人给予纪律处分。2019 年 12 月 5 日，宁波银行因设立时点性规模考核指标、股权质押管理不合规，被宁波银保监局（甬银保监罚决字（2019）67 号）给予罚款人民币 40 万元的行政处罚，并责令该行对相关直接责任人给予纪律处分。报告期内，本基金投资的前十名其他证券的发行主体没有被监管部门立案调查的，也没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

5.11.2 本基金投资的前十名股票中，不存在投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	4,036,683.51

2	应收证券清算款	41,723,986.21
3	应收股利	-
4	应收利息	229,041.18
5	应收申购款	7,477,813.30
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	53,467,524.20

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未存在流通受限情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	4,427,381,583.48
报告期基金总申购份额	478,596,216.29
减：报告期基金总赎回份额	1,780,153,622.58
报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	3,125,824,177.19

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、《华安策略优选混合型证券投资基金基金合同》
- 2、《华安策略优选混合型证券投资基金招募说明书》
- 3、《华安策略优选混合型证券投资基金托管协议》

8.2 存放地点

基金管理人和基金托管人的办公场所，并登载于基金管理人互联网站
<http://www.huaan.com.cn>。

8.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人互联网站查阅，或在营业时间内至基金管理人或基金托管人的办公场所免费查阅。

华安基金管理有限公司
二〇二〇年四月二十二日