

# 华富恒利债券型证券投资基金

## 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 4 月 22 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 04 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 01 月 01 日起至 2020 年 03 月 31 日止。

## § 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	410,059,772.82 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	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	410,007,758.49 份	52,014.33 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（2020 年 1 月 1 日-2020 年 3 月 31 日）	报告期（2020 年 1 月 1 日-2020 年 3 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	6,918,649.71	1,070,113.04
2. 本期利润	-8,816,009.87	-2,596,305.42
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0244	-0.0947
4. 期末基金资产净值	450,612,054.64	54,860.61
5. 期末基金份额净值	1.0990	1.0550

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	-1.52%	0.61%	2.92%	0.11%	-4.44%	0.50%

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

				④		
过去三个月	-3.48 %	0.63 %	2.92 %	0.11 %	-6.40 %	0.52 %

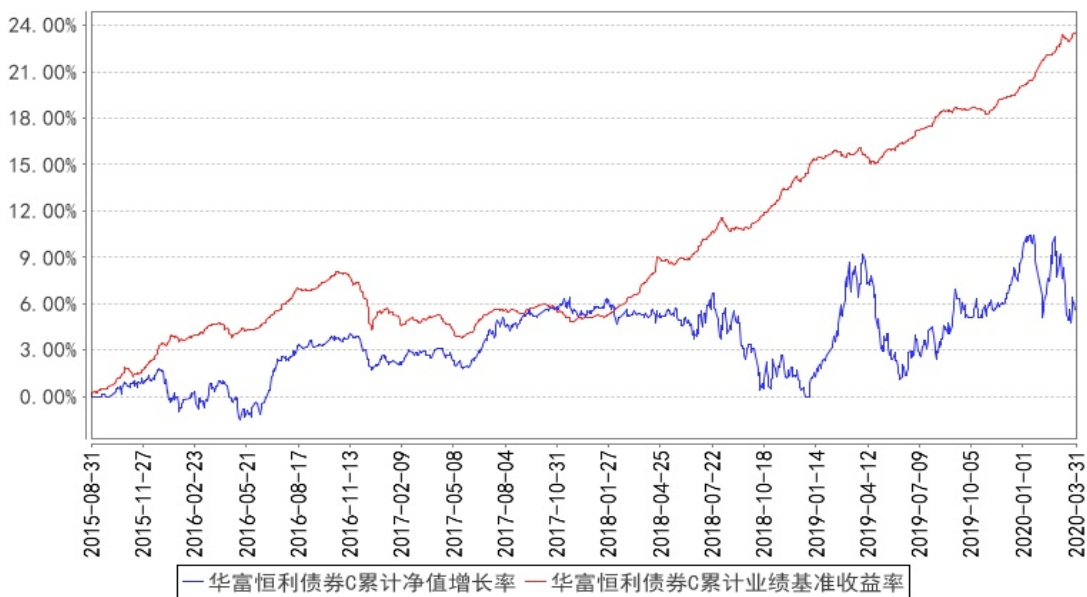
注：本基金业绩比较基准收益率=中证全债指数收益率。

### 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

华富恒利债券A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



华富恒利债券C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	-	13 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，曾任华富策略精选混合型基金经理助理、华富保本混合型基金经理助理、华富灵活配置混合型基金经理、华富旺财保本混合型基金经理、华富永鑫灵活配置混合型基金经理、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。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遵规守信情况的说明

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

2020 年一季度，国内外宏观环境最重要的主线是新冠疫情对于经济与金融市场的冲击。国内方面，由于疫情在春节期间爆发升温，导致整个 2 月国内生产接近停滞，2 月制造业 PMI 和非制造业 PMI 分别 35.7 和 29.6，创了有记录以来新低，前 2 个月的工业增加值、社会消费品零售以及固定资产投资均负增长逾 20%。随着三月国内疫情控制较为有效且复工逐渐爬坡，生产恢复情况较好，3 月制造业和非制造业 PMI 均回到 50 以上，但需求的回升则相对较缓，企业库存被动累积，工业品价格下降压力较大。本次新冠疫情对于经济的影响可能比以往绝大多数和的疫情的影响要深远，对于依靠内需的领域，疫情的影响可能是呈现 v 字型，而对于部分国际分工的外需型行业，疫情的影响则可能呈现 L 型。海外方面，一季度海外国家应急不充分使得海外疫情的恶化超出预期，全球经济进入通缩和衰退转态。美国股市长期积累的对冲基金、ETF 的高杠杆，企业长期回购造成对的高财务负担，在疫情爆发叠加原油价格战的导火线下开始出现危机，美国股市

出现历史性的多次熔断，全球风险资产出现共振下跌，美元流动性挤兑风险爆发。美联储连续降息效果不佳，开启无限量购买美债、MBS 计划使得流动性危机趋于缓解。政策方面，国内货币政策维持宽松，但相较于海外央行的普遍降息，国内央行维持 OMO、MLF 以及降准的组合，为后续留下较多政策工具储备。财政政策较为积极，年初至今专项债已经发行 1.4 万亿，同时财政部也宣布发行特别国债，预期后续会仍会保持积极。

从国内资本市场的表现来看，受到新冠疫情的冲击和影响，一季度国内 A 股和转债市场均出现了大幅波动，债券市场则受益于悲观的经济增长预期和宽松的货币政策，收益率曲线陡峭化下行，中短久期债券收益率下行幅度巨大。

一季度，由于年初基于对股债性价比的衡量和对经济阶段性企稳的判断，本基金保持了较高的风险资产仓位，在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，债券资产以中短久期高等级信用债票息策略为主。但新冠疫情的爆发和全球扩散大幅超出我们预期，短期内对本基金原有投资逻辑形成重大挑战，作为应对本基金增配了长久期利率债，同时股票结构也有所调整，主要以逆周期的新老基建和内需相关行业为主，但由于股票、转债为主的风险资产仓位较高，组合净值仍然出现了较大的波动和回撤，市场表现相对落后。

过去的一个季度无疑是历史性的，新冠疫情造成的超预期冲击以及次生影响，仍然会在未来较长一段时间内对我们的投资目标形成挑战。目前来看，在全国人民众志成城努力下，国内疫情已经得到了较为有效控制，但是疫情在海外仍然在持续扩散，并导致全球金融市场出现了大幅波动和阶段性的流动性危机。新冠病毒无疑表现除了极强的传染性，我们没有能力去预测疫情扩散的程度和持续的情况，困难的是在目前没有疫苗和特效药的情况下，社交隔离是目前几乎唯一有效的防控手段，但社交隔离又会对经济活动产生极大的冲击。从国内的情况来看，政策对冲已经逐步推出，货币政策和财政政策将会更加积极，政府工作重心也已经从控制疫情转向复工生产，经济活动将逐步恢复。中期来看，经济增长放缓是大趋势，货币政策仍会引导广义利率进一步下行，无风险利率作为资产价格的锚仍会体现其作用。从资产配置角度，短期来看国内基本面下行压力，内外部需求不足以及全球低利率环境，债券资产胜率仍在但赔率持续下降，风险资产整体估值在短期大幅波动后赔率不断提升，但在疫情影响下胜率仍不高，因此短期市场仍可能会呈现较大的波动，但中期来看现阶段股票市场估值水平相比债券市场仍具有相对明显的性价比。本基金将继续保持获取票息收入为主的债券配置，以及超配风险资产的策略，在转债估值整体略贵的情况下，以低估值正股类转债、相对低价位转债为主要配置方向，超长久期利率债作为对冲手段，及时动态调整，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。本基金将继续坚持风格，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 C 基金份额净值为 1.055 元,本报告期基金份额净值增长率为 -3.48%,截至本报告期末华富恒利债券 A 基金份额净值为 1.099 元,本报告期基金份额净值增长率为 -1.52%,同期业绩比较基准收益率为 2.92%。

#### 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（2020 年 03 月 31 日），本基金持有人数存在连续六十个工作日低于两百人的情形，至本报告期期末（2020 年 03 月 31 日）本基金持有人数仍低于两百人。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	75,527,228.05	14.71
	其中：股票	75,527,228.05	14.71
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	422,934,141.30	82.37
	其中：债券	422,934,141.30	82.37
	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	8,767,710.43	1.71
8	其他资产	6,244,270.86	1.22
9	合计	513,473,350.64	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	10,228,679.00	2.27
C	制造业	37,126,001.25	8.24
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	11,031,104.80	2.45
J	金融业	12,083,579.00	2.68
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	5,057,864.00	1.12
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	75,527,228.05	16.76

## 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	000401	冀东水泥	321,000	6,294,810.00	1.40
2	601818	光大银行	1,456,400	5,257,604.00	1.17
3	600489	中金黄金	651,300	5,255,991.00	1.17
4	600323	瀚蓝环境	253,400	5,057,864.00	1.12
5	601088	中国神华	306,200	4,972,688.00	1.10
6	002508	老板电器	156,061	4,438,374.84	0.98
7	600031	三一重工	254,200	4,397,660.00	0.98
8	000625	长安汽车	398,300	4,214,014.00	0.94
9	300059	东方财富	231,500	3,715,575.00	0.82

10	600438	通威股份	311,237	3,613,461.57	0.80
----	--------	------	---------	--------------	------

#### 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	108,108,687.20	23.99
	其中：政策性金融债	108,108,687.20	23.99
4	企业债券	129,479,700.00	28.73
5	企业短期融资券	38,109,400.00	8.46
6	中期票据	63,037,000.00	13.99
7	可转债（可交换债）	84,199,354.10	18.68
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	422,934,141.30	93.85

#### 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	190215	19 国开 15	600,000	61,968,000.00	13.75
2	108602	国开 1704	252,080	25,230,687.20	5.60
3	190406	19 农发 06	200,000	20,910,000.00	4.64
4	143576	18 光证 G2	200,000	20,448,000.00	4.54
5	101755017	17 开滦 MTN001	200,000	20,438,000.00	4.54

#### 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是否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

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是否超出基金合同规定的备选股票库

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	87,051.77
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	6,153,519.88
5	应收申购款	3,699.21
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,244,270.86

### 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	123010	博世转债	6,533,656.96	1.45
2	113515	高能转债	6,143,709.60	1.36
3	128065	雅化转债	5,703,494.58	1.27
4	113027	华钰转债	4,320,940.80	0.96
5	113537	文灿转债	3,517,160.40	0.78
6	113017	吉视转债	3,271,900.10	0.73
7	113519	长久转债	2,856,801.90	0.63
8	128010	顺昌转债	2,773,233.96	0.62
9	113525	台华转债	2,689,481.70	0.60

10	128057	博彦转债	2,390,436.80	0.53
11	113505	杭电转债	2,308,578.80	0.51
12	128054	中宠转债	2,264,944.00	0.50
13	113532	海环转债	2,198,222.40	0.49
14	128033	迪龙转债	2,197,527.78	0.49
15	123024	岱勒转债	2,173,789.30	0.48
16	132004	15 国盛 EB	2,073,466.50	0.46
17	110034	九州转债	1,742,700.00	0.39
18	132011	17 浙报 EB	1,709,724.00	0.38
19	113534	鼎胜转债	1,693,685.50	0.38
20	132013	17 宝武 EB	1,604,302.70	0.36
21	110033	国贸转债	1,117,100.00	0.25
22	113016	小康转债	1,031,934.00	0.23
23	128059	视源转债	630,600.00	0.14
24	128022	众信转债	595,458.50	0.13

#### 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	华富恒利债券 A	华富恒利债券 C
报告期期初 基金份额总额	373,958,769.51	42,814.14
报告期期间 基金总申购份额	219,141,122.19	93,389,631.17
减:报告期期间 基金总赎回份额	183,092,133.21	93,380,430.98
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	410,007,758.49	52,014.33

## § 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申购、赎回或者买卖本基金份额的情况。

### 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

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	1. 1-3. 31	90,825,613.08	0.00	0.00	90,825,613.08	22.15
机构	2	3. 3-3. 31	0.00	88,416,445.62	0.00	88,416,445.62	21.56
个人	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
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

- 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。

华富基金管理有限公司

2020年4月22日