

华富恒利债券型证券投资基金 2020 年第 4 季度报告

2020 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：2021 年 1 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 2021 年 1 月 21 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 10 月 01 日起至 2020 年 12 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	442,356,305.01 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	442,129,705.65 份	226,599.36 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 10 月 1 日-2020 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	8,068,041.39	1,040.95
2. 本期利润	14,973,851.45	1,162.91
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0371	0.0110
4. 期末基金资产净值	507,199,513.75	253,519.41
5. 期末基金份额净值	1.147	1.119

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	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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	3.43%	0.28%	1.31%	0.05%	2.12%	0.23%
过去六个月	6.13%	0.43%	0.52%	0.07%	5.61%	0.36%
过去一年	6.80%	0.46%	3.05%	0.10%	3.75%	0.36%
过去三年	11.70%	0.40%	17.72%	0.08%	-6.02%	0.32%
过去五年	17.19%	0.33%	19.67%	0.08%	-2.48%	0.25%
自基金合同生效起至今	19.19%	0.32%	23.76%	0.08%	-4.57%	0.24%

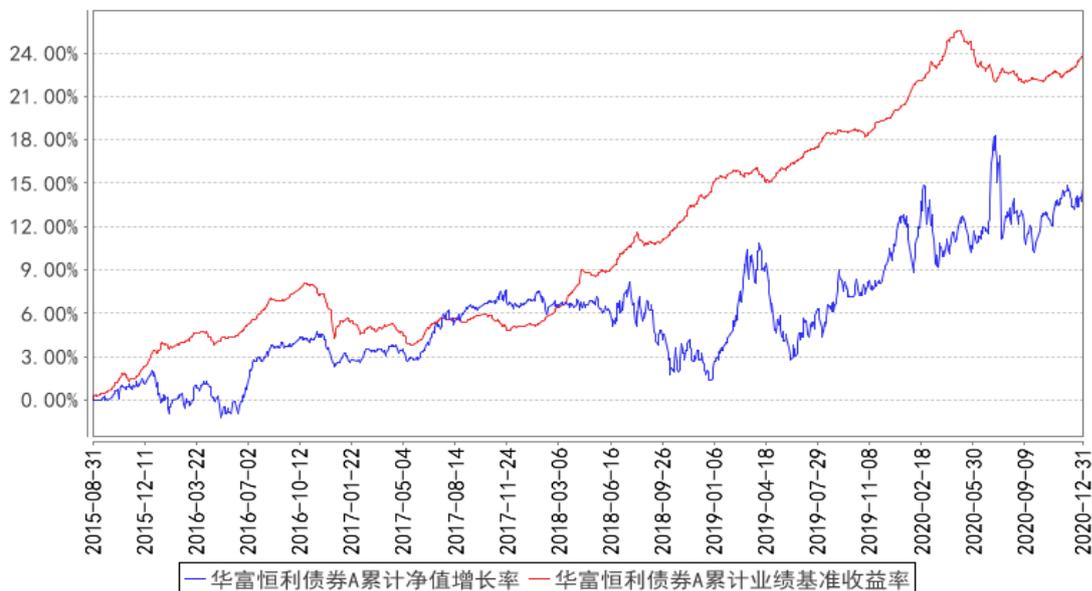
华富恒利债券 C

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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	3.32%	0.28%	1.31%	0.05%	2.01%	0.23%
过去六个月	5.89%	0.44%	0.52%	0.07%	5.37%	0.37%
过去一年	4.34%	0.47%	3.05%	0.10%	1.29%	0.37%
过去三年	8.09%	0.40%	17.72%	0.08%	-9.63%	0.32%
过去五年	12.24%	0.33%	19.67%	0.08%	-7.43%	0.25%
自基金合同生效起至今	14.04%	0.33%	23.76%	0.08%	-9.72%	0.25%

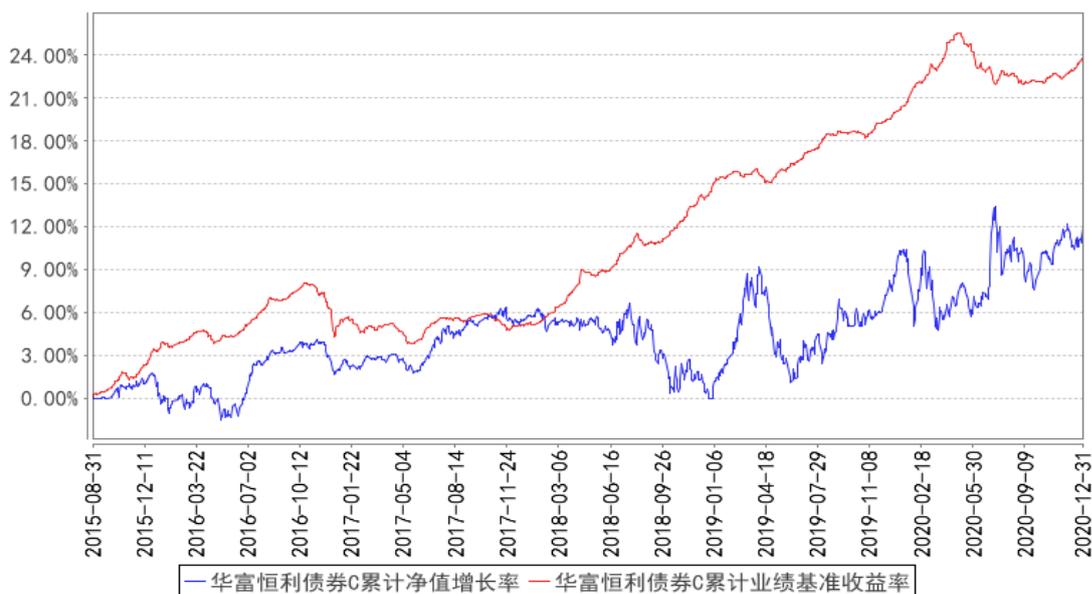
注：本基金业绩比较基准收益率=中证全债指数收益率。

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经理、华富永鑫灵活配置混合型基金经理、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	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，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

	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、固定收益部总监助理				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。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 报告期内基金的投资策略和运作分析

2020 年四季度，国内经济维持上行，12 月 PMI 较上月回落了 0.2 个点，但 PMI 以及新订单、出口订单、生产仍是年内次高值，显示经济景气度仍在。另一方面，大小企业开始分化，大中型企业维持景气而小企业回落至 50 以下，可能对应融资环境收紧、出口受到疫情反复影响以及原材

料上涨等因素导致，未来这一趋势可能延续。11 月企业盈利维持强势，1-11 月工业企业利润增速为 2.4%，较 1-10 月的 0.7%大幅改善，中游制造业盈利改善显著。库存周期方面，11 月产成品库存增速再次回升，前期被动累计的库存持续消化，从细分行业占比情况看，多数行业已经由被动去库存转向主动补库。通胀方面，由于猪周期的影响，CPI 数据低于预期，PPI 则是持续环比回升。融资环境方面，社融增速基本见顶，但永煤事件后，央行对于流动性相对呵护，年底中央经济工作会议释放政策“保持连续性、稳定性、可持续性”并且“不急转弯”，预计货币政策近期不会立刻收紧。

海外方面，四季度全球重要事件较多，美国大选拜登胜出、国内外疫苗进展顺利、中国陆续对外成功签署 RCEP、中欧投资总协定，总体来看，全球贸易保护主义趋向淡化、新能源产业趋势明朗、海外疫情仍严峻但疫苗接种逐步进行，全球市场环境有利于风险资产。

从国内资本市场的表现来看，四季度债券市场在经济基本面持续改善和永煤事件的冲击下继续调整，收益率上行，直到 12 月资金面超预期宽松，市场情绪逐步恢复；而 A 股市场持续区间震荡，并在年末开始发力上涨，市场结构再次回到分化状态，食品饮料、新能源车、光伏、军工等行业表现突出；转债市场同样体现出比较极致的分化走势，股性转债个券行情突出，但中低价转债持续调整。

本基金在四季度依然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、房地产、建筑建材以及部分估值低位的顺周期个股，增加了部分医药和家电配置，可转债主要以中低价位周期转债为主。债券资产依然以中短久期高等级信用债票息策略为主适度杠杆为辅的策略。

展望 2021 年，国内来看，中央工作会议定调明年宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性，要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，不急转弯，表明短期内政策面转向的可能性降低，虽然社融拐点可能已经出现，但经济有望继续修复，基本面由复苏进入扩张期，PPI 上行也将带动企业部门整体盈利的进一步改善。但全年来看，政策还是会随着经济修复逐步退出，逐步转向“紧货币、紧信用”并对经济产生压力。全球来看，美国大选落地，欧美日等国经济也在渐进修复，有助于全球经济共振和市场风险偏好提升。整体而言，市场处在经济将呈现出企业主动补库存、盈利扩张，中性温和再通胀叠加信用环境收紧的格局，海外则逐渐呈现疫后修复爬坡叠加全球通胀上行的格局。从资产配置角度，股债估值性价比较为均衡，债券资产赔率改善但胜率不足，风险资产赔率降低但胜率仍高，现阶段股票市场相比债券市场仍具有相对吸引力；但中期来看股票估值有泡沫化的倾向，同时随着政策收紧和经济下行压力加大，股债可能迎来切换。本基金短期仍将保持获取票息收入为主、久期策略为辅的的债券配置思路，以及超配风险资产的权益

配置思路，转债以低估值正股类和中低价为主要配置方向，股票仓位仍会坚持以基本面和业绩驱动为主的投资理念，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。组合整体充分考虑风险收益比，及时动态调整。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

本基金于 2015 年 8 月 31 日正式成立。截止到 2020 年 12 月 31 日，华富恒利债券 A 类基金份额净值为 1.147 元，累计份额净值为 1.191 元，本报告期的份额累计净值增长率为 3.43%，同期业绩比较基准收益率为 1.31%；华富恒利债券 C 类基金份额净值为 1.119 元，累计份额净值为 1.140 元，本报告期的份额累计净值增长率 3.32%，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（2020 年 12 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，本基金管理人根据《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，2020 年 12 月 22 日至本报告期末（2020 年 12 月 31 日）基金持有人数已满二百人。

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	87,849,128.29	16.49
	其中：股票	87,849,128.29	16.49
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	428,252,487.37	80.40
	其中：债券	428,252,487.37	80.40
	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	9,795,336.31	1.84
-	-	-	-
8	其他资产	6,722,627.51	1.26
9	合计	532,619,579.48	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	2,100,054.00	0.41
B	采矿业	7,704,679.14	1.52
C	制造业	33,139,971.14	6.53
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	11,169,402.87	2.20
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	10,857,373.00	2.14
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	14,817,078.71	2.92
K	房地产业	7,420,245.27	1.46
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	640,324.16	0.13
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	87,849,128.29	17.31

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	601668	中国建筑	1,704,300	8,470,371.00	1.67
2	601111	中国国航	744,500	5,576,305.00	1.10
3	600009	上海机场	69,800	5,281,068.00	1.04
4	000651	格力电器	82,400	5,103,856.00	1.01
5	601318	中国平安	58,100	5,053,538.00	1.00
6	000001	平安银行	258,384	4,997,146.56	0.98
7	601818	光大银行	1,194,585	4,766,394.15	0.94
8	002318	久立特材	414,041	4,513,046.90	0.89

9	002043	兔宝宝	476,900	4,277,793.00	0.84
10	600048	保利地产	246,300	3,896,466.00	0.77

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	3,170,872.50	0.62
2	央行票据	-	-
3	金融债券	42,348,948.00	8.35
	其中：政策性金融债	42,348,948.00	8.35
4	企业债券	188,318,700.00	37.11
5	企业短期融资券	15,033,000.00	2.96
6	中期票据	85,268,000.00	16.80
7	可转债（可交换债）	94,112,966.87	18.55
8	同业存单	-	-
-	-	-	-
9	其他	-	-
10	合计	428,252,487.37	84.39

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	163327	20 国电 01	300,000	29,751,000.00	5.86
2	110059	浦发转债	204,680	20,836,424.00	4.11
3	110226	11 国开 26	200,000	20,122,000.00	3.97
4	143576	18 光证 G2	200,000	20,102,000.00	3.96
5	163109	20 奉发 01	200,000	19,884,000.00	3.92

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

本报告期内基金投资的前十名证券中的发行主体包括光大证券股份有限公司。上海证券交易所于 2020 年 6 月 12 日对光大证券股份有限公司作出了通报批评的决定。但本基金投资相关证券的投资决策程序符合相关法律、法规的规定。

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	79,644.98
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	6,642,872.53
5	应收申购款	110.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
-	-	-
8	其他	-
9	合计	6,722,627.51

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	110059	浦发转债	20,836,424.00	4.11
2	128109	楚江转债	3,057,623.80	0.60
3	113583	益丰转债	3,009,359.60	0.59
4	110043	无锡转债	2,840,539.80	0.56
5	123017	寒锐转债	2,757,419.80	0.54
6	128106	华统转债	2,455,547.62	0.48
7	113508	新风转债	2,365,792.50	0.47
8	132004	15 国盛 EB	2,081,933.00	0.41
9	123039	开润转债	2,072,614.87	0.41
10	113008	电气转债	1,998,992.80	0.39
11	132011	17 浙报 EB	1,707,990.00	0.34
12	113032	桐 20 转债	1,610,557.00	0.32
13	113545	金能转债	924,360.00	0.18
14	132021	19 中电 EB	358,022.60	0.07

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：无。

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	379,882,407.89	37,584.96
报告期期间基金总申购份额	88,744,975.95	211,372.38
减：报告期期间基金总赎回份额	26,497,678.19	22,357.98
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	442,129,705.65	226,599.36

§ 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	2020.10.01-2020.12.31	48,025,153.76	78,843,668.19	0.00	126,868,821.95	28.68
	2	2020.10.01-2020.12.31	94,387,401.83	0.00	0.00	94,387,401.83	21.34
	3	2020.10.01-2020.12.31	91,883,757.22	0.00	0.00	91,883,757.22	20.77
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

2021 年 1 月 22 日