

华安国企改革主题灵活配置混合型证券投资基金

2021 年第 1 季度报告

2021 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二一年四月二十一日

§ 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 2021 年 4 月 19 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 2021 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	华安国企改革主题灵活配置混合
基金主代码	001445
交易代码	001445
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 6 月 29 日
报告期末基金份额总额	177,741,401.57 份
投资目标	本基金重点关注国企改革带来的市场投资机会，在严格控制风险的前提下，通过高安全边际的证券精选，力争为投资者带来资产的稳健增值。
投资策略	本基金采取相对灵活的资产配置策略。 在大类资产配置过程中，本基金将使用定量与定性相结合的研究方法对宏观经济、国家政策、资金面和市场情绪等可能影响证券市场的重要因素进行研究和预测，结合使用

	<p>公司自主研发的多因子动态资产配置模型、基于投资时钟理论的资产配置模型等经济模型，分析和比较股票、债券等市场和不同金融工具的风险收益特征，确定合适的资产配置比例，动态优化投资组合。</p> <p>股票投资方面，本基金通过对国企改革相关上市公司的深入分析，挖掘该类型企业的投资价值。</p>
业绩比较基准	50%×中证 800 指数收益率+50%×中国债券总指数收益率
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	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
	(2021 年 1 月 1 日-2021 年 3 月 31 日)
1. 本期已实现收益	77,750,766.48
2. 本期利润	24,308,427.01
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1358
4. 期末基金资产净值	602,201,021.14
5. 期末基金份额净值	3.388

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。

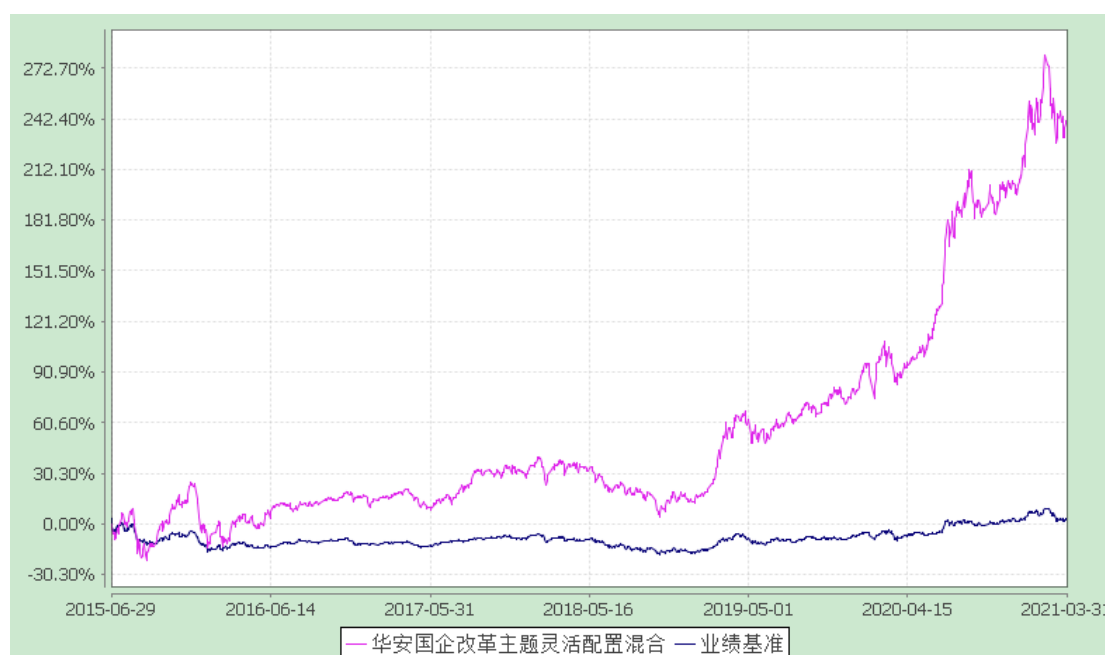
3.2 基金净值表现

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	3.64%	1.82%	-1.52%	0.75%	5.16%	1.07%
过去六个月	17.60%	1.52%	4.34%	0.64%	13.26%	0.88%
过去一年	77.20%	1.49%	15.47%	0.64%	61.73%	0.85%
过去三年	149.12%	1.41%	14.00%	0.68%	135.12%	0.73%
过去五年	230.86%	1.26%	20.20%	0.59%	210.66%	0.67%
自基金合同生效起至今	238.80%	1.53%	2.75%	0.74%	236.05%	0.79%

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

华安国企改革主题灵活配置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
 (2015年6月29日至2021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		
张亮	本基金的基金经理	2018-10-31	-	10 年	硕士研究生,10 年证券基金行业从业经验。曾任广发证券股份有限公司分析师。2015 年 6 月加入华安基金,历任投资研究部研究员、基金投资部基金经理助理。2018 年 10 月起,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。

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遵规守信情况的说明

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

报告期内，市场风格以春节假期为拐点发生显著变化：以创业板指/沪深 300 为代表的大盘和科技蓝筹在春节前表现优异，但春节后跌幅居前；以国证 2000 为代表的小市值个股在春节后则一扫阴霾涨幅居前；前期收益率显著的消费、新能源等板块大幅回撤，顺周期类板块相对表现稍好。市场的剧烈变化对基金组合的配置带来较大的挑战。

报告期内，本基金遵循价值投资理念，保持投资风格相对稳定，在合理控制风险和回撤的前提下，以基金持有人利益为先，相应的减持了部分行业逻辑或者估值逻辑发生变化的消费和新能源持仓，加仓了顺周期的社会服务业、公共事业以及长期资本开支下行的周期板块。从实际效果来看，顺周期板块公司取得了较好的收益，相对平抑了组合的回撤，组合在报告期内始终保持了正收益并跑赢了基准；但由于组合重仓股的系统性回调，组合整体波动性还是有所加大。

从中长期角度来看，我们的投资策略和组合操作思路一以贯之，即我们致力于找到优质的企业充实组合收益率的护城河。我们投资的优质企业应该具备较好的经营稳定性：净利率稳定且趋势看向好；有可靠的现金流；公司治理和管理层足够诚信让我们相信公司能够走的更远。我们持续加深对优质企业的理解和学习，以提高组合的收益率。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截止 2021 年 3 月 31 日，本基金份额净值为 3.388 元，本报告期份额净值增长率为 3.64%，同期业绩比较基准增长率为-1.52%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2020 年是非常特殊的一年，新冠疫情的出现打乱了经济的发展节奏。从中观角度来看，它可能会对某些产业带来比较深远的影响，比如互联网会议、政府对医疗设施的投入力度和节奏，人们对健康的习惯和重视等等；但是从宏观或者更长的视角来看，我们认为新冠疫情并没有改变经济发展的长期趋势。那么，放在一年维度来看，新冠疫情对投资的影响主要体现在流动性政策的变化，或者可以理解为持股机会成本（无风险收益率）的变化。我们理解机会成本的变化是波动性的、是短周期的，对公司长期价值影响是偏小的。我们还是会矢志不渝的坚定持有、挖掘价值被低估的优质企业。

2021 年我们相对看好以下三类机会：1) 盈利增速向上的服务业，服务业是受新冠疫情影响最大的行业，随着疫情的逐步好转，相关服务业将迎来量价齐升。2) 寻找分化确定且有成长驱动的公用事业公司。优质公用事业公司可以保持较高的分红率，较好的盈利能力，但由于没有成长性历史来看只能取得指数平均或者略好的收益率，但是如果公用事业公司一旦有新的产能投产或者并购，如果对公司长期价值构成增厚，则是取得超额收益率较好的窗口期。3) 在“碳达峰，碳中和”长期国策下，某些行业长期资本开支有望取得系统性下降，我们关注这类行业自有现金流长期改善带来价值提升的逻辑。

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	472,924,522.63	77.80
	其中：股票	472,924,522.63	77.80
2	固定收益投资	45,800.00	0.01
	其中：债券	45,800.00	0.01
	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	132,073,567.28	21.73
7	其他各项资产	2,813,412.08	0.46
8	合计	607,857,301.99	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	10,429,327.86	1.73
B	采矿业	2,924,550.00	0.49
C	制造业	154,976,321.54	25.73
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	32,040,542.12	5.32
E	建筑业	8,306,061.16	1.38
F	批发和零售业	1,799,389.82	0.30
G	交通运输、仓储和邮政业	49,080,227.35	8.15
H	住宿和餐饮业	30,520,000.00	5.07
I	信息传输、软件和信息技术服务业	48,822.79	0.01
J	金融业	35,505,601.93	5.90
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	52,736,665.76	8.76
M	科学研究和技术服务业	11,902,980.00	1.98
N	水利、环境和公共设施管理业	51,280,415.86	8.52
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	14,507,327.00	2.41
R	文化、体育和娱乐业	16,866,289.44	2.80
S	综合	-	-
	合计	472,924,522.63	78.53

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	601888	中国中免	172,297	52,736,665.76	8.76

2	600519	贵州茅台	17,986	36,133,874.00	6.00
3	600258	首旅酒店	1,120,000	30,520,000.00	5.07
4	603136	天目湖	819,696	25,976,166.24	4.31
5	600036	招商银行	496,300	25,360,930.00	4.21
6	000333	美的集团	297,039	24,425,516.97	4.06
7	600900	长江电力	1,087,900	23,324,576.00	3.87
8	600323	瀚蓝环境	809,520	21,597,993.60	3.59
9	600019	宝钢股份	2,618,200	21,155,056.00	3.51
10	600009	上海机场	323,038	18,703,900.20	3.11

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	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	45,800.00	0.01
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	45,800.00	0.01

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	127031	洋丰转债	458	45,800.00	0.01

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

本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，有选择地投资于流动性好、交易活跃的股指期货合约。

本基金在进行股指期货投资时，首先将基于对证券市场总体行情的判断和组合风险收益的分析确定投资时机以及套期保值的类型（多头套期保值或空头套期保值），并根据风险资产投资（或拟投资）的总体规模和风险系数决定股指期货的投资比例；其次，本基金将在综合考虑证券市场和期货市场运行趋势以及股指期货流动性、收益性、风险特征和估值水平的基础上进行投资品种选择，以对冲风险资产组合的系统性风险和流动性风险。

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

无。

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 2020 年 9 月 29 日，招商银行因违反外汇市场交易管理行为，被国家外汇管理局深圳市分局（深外管检[2020]76 号）责令改正、并处罚款人民币 120 万元的行政处罚，并对直接负责主管和其他直接责任人员给予处分。2020 年 11 月 27 日，招商银行因金融机构违反规定办理结汇、售汇的行为，被国家外汇管理局深圳市分局（深外管检（2020）92 号）责令改正、并处罚款人民币 55 万元、没收违法所得 128.82 万元人民币的行政处罚。

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	293,372.20
2	应收证券清算款	2,041,624.93
3	应收股利	-
4	应收利息	15,758.11
5	应收申购款	462,656.84
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,813,412.08

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持有存在流通受限情况的股票。

§ 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	188,301,129.40
报告期期间基金总申购份额	35,180,414.80
减：报告期期间基金总赎回份额	45,740,142.63
报告期期间基金拆分变动份额	-
本报告期末基金份额总额	177,741,401.57

§ 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、《华安国企改革主题灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- 2、《华安国企改革主题灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》
- 3、《华安国企改革主题灵活配置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
二〇二一年四月二十一日