

# 华富强化回报债券型证券投资基金 2024 年第 1 季度报告

2024 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 4 月 20 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 2024 年 04 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 2024 年 01 月 01 日起至 2024 年 03 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	华富强化回报债券
场内简称	华富强债
基金主代码	164105
基金运作方式	上市契约型开放式
基金合同生效日	2010 年 9 月 8 日
报告期末基金份额总额	476,222,351.97 份
投资目标	在控制风险的基础上，力争为持有人创造稳定的当期收益和长期回报。
投资策略	本基金通过综合分析国内外宏观经济态势、法规政策、利率走势、资金供求关系、证券市场走势、流动性风险、信用风险等因素，研判各类固定收益类资产以及参与新股申购、股票增发、可转换债券转股、要约收购类股票等非固定收益类资产投资的预期收益和预期风险，以确定各类金融资产的配置比例。
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低风险品种，预期风险和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	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（2024 年 1 月 1 日-2024 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-42,215,941.28
2. 本期利润	-13,107,134.42
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0224
4. 期末基金资产净值	796,820,406.26
5. 期末基金份额净值	1.673

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

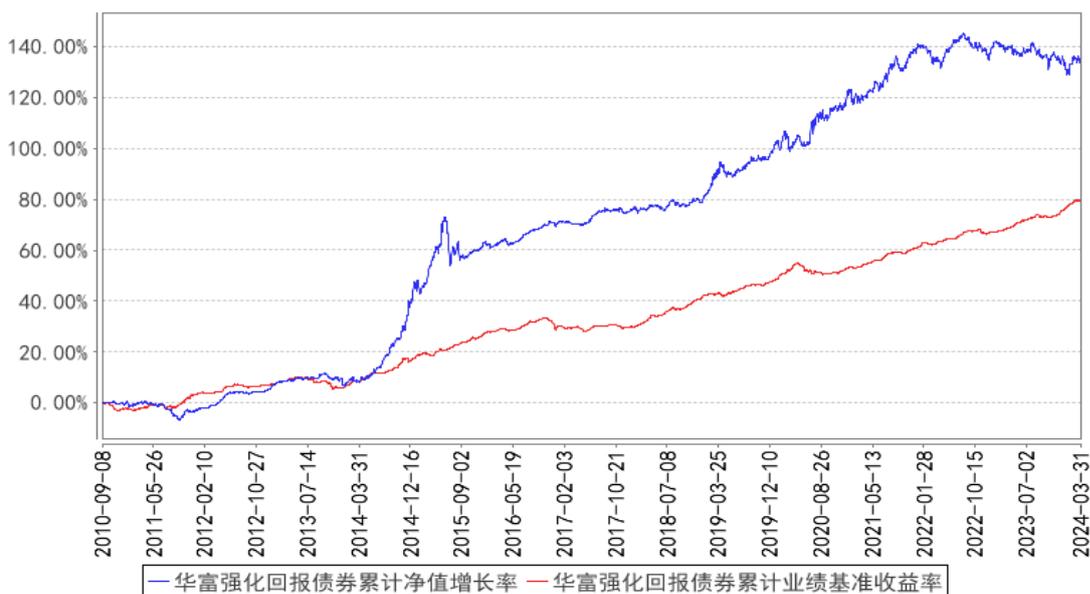
#### 3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-0.54%	0.32%	2.34%	0.09%	-2.88%	0.23%
过去六个月	-0.54%	0.29%	3.81%	0.07%	-4.35%	0.22%
过去一年	-1.82%	0.26%	6.65%	0.06%	-8.47%	0.20%
过去三年	6.76%	0.24%	16.59%	0.06%	-9.83%	0.18%
过去五年	22.65%	0.29%	25.55%	0.07%	-2.90%	0.22%
自基金合同 生效起至今	135.15%	0.29%	79.83%	0.08%	55.32%	0.21%

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

华富强化回报债券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：本基金建仓期为 2010 年 9 月 8 日到 2011 年 3 月 8 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《华富强化回报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		
尹培俊	本基金基金经理、公司副总经理、固定收益部总监、公司公募投资决策委员会联席主席	2014 年 3 月 6 日	-	十八年	兰州大学工商管理硕士，硕士研究生学历。历任上海君创财经顾问有限公司顾问部项目经理、上海远东资信评估有限公司集团部高级分析师、新华财经有限公司信用评级部高级分析师、上海新世纪资信评估投资服务有限公司高级分析师、德邦证券有限责任公司固定收益部高级经理。2012 年 7 月加入华富基金管理有限公司，曾任固定收益部信用研究员、总监助理、副总监、公司总经理助理，自 2014 年 3 月 6 日起任华富强化回报债券型证券投资基金基金经理，自 2018 年 1 月 30 日起任华富安享债券型证券投资基金基金经理，自 2018 年 8 月 28 日起任华富收益增强债券型证券投资基金基金经理，自 2021 年 1 月 28 日起任华富安华债券型证券投资基金基金经理，自 2021 年 8 月 26 日起任华富安盈一年持有期债券型证券

					投资基金基金经理，自 2021 年 11 月 8 日起任华富吉丰 60 天滚动持有中短债债券型证券投资基金基金经理，自 2022 年 6 月 6 日起任华富安业一年持有期债券型证券投资基金基金经理，自 2023 年 7 月 28 日起任华富荣盛一年持有期混合型证券投资基金基金经理，具有基金从业资格。
--	--	--	--	--	--

注：1、上述任职日期为根据公司决定确定的聘任日期，离任日期为根据公司决定确定的解聘日期；首任基金经理任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从中国证监会《证券基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》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

国内经济方面，一季度宏观经济企稳迹象明显。从数据来说，3 月官方制造业 PMI 为 50.8%，再度回归至荣枯线以上。从拉动因素看，去年增发国债 1 万亿、PSL 投放 5000 亿对今年一季度经

济构成了支撑。此外，受益于全球景气度边际企稳，外需也为一季度经济注入动能。政策方面，“两会”将全年 GDP 增速目标设置在 5%，同时增发 1 万亿超长期特别国债，政策端表态偏积极。同时央行于一季度降准 50BP、下调 LPR 利率，也体现出货币政策对稳增长的支撑。

海外方面，一月和三月的 FOMC 会议决议均维持政策利率不变。海外通胀回落速度放缓，主要由于租金回落速度低于预期，且油价持续上涨带来了运输与能源分项的通胀压力，其余分项延续之前的回落趋势，但速度也在变缓。导致市场对降息预期有所回落，同时预期降息周期的开启将显著延后，其促成因素可能来自于美国总统大选或让美联储政策承压。

资产价格表现来看。利率债方面，一季度债券市场表现较好，收益率趋势向下。受制于高息资产的缺失，当前债券市场资产荒的问题仍然严重，叠加市场对货币政策进一步宽松的预期较强，多重因素下收益率快速下行。信用债方面，一季度信用债表现略有分化，高等级主要跟随利率收益率波动，低等级则延续强势，高等级信用利差变动不大，但低等级信用利差继续大幅收窄。等级利差继续压缩，尤其 1Y 各等级利差分位数均已压缩到历史低位；期限利差也继续压缩，1Y 品种受资金价格和存单制约，表现相对较弱，信用债曲线继续平坦化。供给方面，城投净融资为近 5 年同期最低水平，3 月虽然发行有所放量，但仍以优质国央企产业债为主，对应收益率均较低，难以满足市场对票息资产的需求。

权益方面，2024 年一季度 A 股市场企稳回升。结构上看，由于市场上部分量化策略的扰动，中小盘波动较大，大盘股相对稳定。最终上证指数一季度涨 2.23%，重上 3000 点；沪深 300 上涨 3.10%；但中小盘尚未能完全收回季初跌幅。可转债方面，一季度转债市场先抑后扬，估值回归理性常态水平，中证转债指数季度跌幅 0.81%，高于同期上证、中证 2000 等权益类资产。估值层面，自 2 月以来，伴随着 A 股全线反弹，转债市场在经历超跌修复后，纯债溢价率已处于近 5 年的极低分位，债底保护下资产的防守性极佳。

本基金在一季度保持中短久期信用债和三年左右二永债配置，纯债仓位提供稳定收益，股票部分保持较高仓位，但由于股票风格略偏成长，导致组合股票仓位有负向拖累；转债部分仓位有所被动提升，周期和价值类转债有所正贡献，但整体收益贡献一般。由于风险资产整体表现一般，组合净值在一季度的表现不及预期。

展望二季度，随着前期政策逐步见效，预计宏观数据或继续修复。结构上，前期增发国债项目继续施工，二季度地方专项债加速发行进一步促开工，政府支出可能仍然是二季度宏观经济最重要的拉动因素。此外，3 月国常会提到“要进一步优化房地产政策，有效激发潜在需求”，预计地产边际松绑的政策可能将相继出台，二季度地产相关数据二阶导也可能企稳。货币政策方面，一季度已经降准降息，近期央行再度表态“降准仍有空间”。因此，从宏观政策看，无论分子端

还是分母端，对权益市场都较为有利。海外方面，美国核心 CPI 通胀在 Q3 之前预计会继续下行，但是可能速度会趋缓，最低水平会较年初预期的 2.4% 上修至 2.9%。因此，尽管市场对降息周期的开启时间有所预期，但实际降息幅度可能低于市场预期，需要继续关注经济和通胀数据的变化，以进一步确认降息的时机和幅度。

在资产配置上，由于市场对经济增长的预期仍然不足，债券市场的胜率仍在，但现阶段赔率不高，可考虑等待市场调整之后再积极配置，考虑流动性和利差水平，利率或高等级品种或优于中低等级品种。而股票市场仍然处于中长期底部区间，市场情绪逐步修复，虽然经济总量缺乏弹性，但整体估值水平很低，风险溢价水平充分，市场有望在企业逐步进入主动补库周期和盈利周期触底改善的支撑下，继续走出估值修复表现行情。行业配置层面，目前仍相对看好低估值蓝筹、资源（油气、煤炭、有色、贵金属等）、关注盈利回升的价值成长类品种，主题机会适当关注 AI 应用、低空经济等领域，以及部分周期反转（养殖）板块为主要配置方向。可转债方面，随着年初估值调整，目前整体性价比较高，将以较为积极的价值品种+双低增强的思路，挖掘非对称性收益机会。

本基金股票和转债仓位有所提升，整体风格偏均衡；纯债部分将继续提升票息策略强度，考虑适度拉长久期。中期而言，本基金将根据性价比进一步平衡股债配置，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。本基金仍将坚持在较低风险程度下，认真研究各个投资领域潜在的机会，相对积极地做好配置策略，均衡投资，降低业绩波动，力争为基金持有人获取合理的投资收益。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截止本期末，本基金份额净值为 1.673 元，累计基金份额净值为 2.124 元。报告期，本基金份额净值增长率为-0.54%，同期业绩比较基准收益率为 2.34%。

#### 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出现基金份额持有人数量不满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	95,765,795.42	9.65
	其中：股票	95,765,795.42	9.65

2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	849,365,112.88	85.62
	其中：债券	845,339,533.70	85.21
	资产支持证券	4,025,579.18	0.41
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	31,067,193.00	3.13
8	其他资产	15,815,225.21	1.59
9	合计	992,013,326.51	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	16,387,435.04	2.06
B	采矿业	-	-
C	制造业	63,992,275.26	8.03
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	5,656,085.12	0.71
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	1,840,000.00	0.23
J	金融业	7,890,000.00	0.99
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	-	-
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	95,765,795.42	12.02

### 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 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

## 5.3.1 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	603477	巨星农牧	448,234	16,387,435.04	2.06
2	002706	良信股份	1,500,000	11,475,000.00	1.44
3	300638	广和通	626,159	10,838,812.29	1.36
4	601677	明泰铝业	840,000	9,466,800.00	1.19
5	000001	平安银行	750,000	7,890,000.00	0.99
6	603225	新凤鸣	447,284	6,548,237.76	0.82
7	600690	海尔智家	250,000	6,237,500.00	0.78
8	603596	伯特利	100,000	5,580,000.00	0.70
9	002891	中宠股份	225,000	5,350,500.00	0.67
10	603939	益丰药房	134,306	5,349,407.98	0.67

## 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	40,514,273.98	5.08
2	央行票据	-	-
3	金融债券	72,660,748.63	9.12
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	203,561,871.72	25.55
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	216,077,292.89	27.12
7	可转债（可交换债）	312,525,346.48	39.22
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	845,339,533.70	106.09

## 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	132018	G 三峡 EB1	350,000	57,589,431.51	7.23
2	123107	温氏转债	436,360	53,842,400.62	6.76
3	185757	22 平证 C1	300,000	30,807,427.40	3.87
4	019709	23 国债 16	300,000	30,336,041.10	3.81
5	2120107	21 浙商银行永续债	200,000	20,861,748.63	2.62

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

序号	证券代码	证券名称	数量（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	143955	融惠 15 优	40,000	4,025,579.18	0.51

### 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

#### 5.9.1 本期国债期货投资政策

无。

#### 5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

#### 5.9.3 本期国债期货投资评价

无。

### 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中，浙商银行股份有限公司曾出现在报告编制日前一年内受到监管部门公开谴责、处罚的情况。本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。

除上述主体外，基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现本报告期内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	101,333.66
2	应收证券清算款	15,669,789.80
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	44,101.75
6	其他应收款	-

7	其他	-
8	合计	15,815,225.21

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	132018	G 三峡 EB1	57,589,431.51	7.23
2	123107	温氏转债	53,842,400.62	6.76
3	127045	牧原转债	17,179,467.12	2.16
4	110062	烽火转债	16,395,439.73	2.06
5	113060	浙 22 转债	14,939,414.79	1.87
6	110085	通 22 转债	12,966,881.10	1.63
7	113641	华友转债	12,234,073.75	1.54
8	113623	凤 21 转债	11,972,018.61	1.50
9	123076	强力转债	10,554,251.36	1.32
10	118027	宏图转债	10,076,806.05	1.26
11	113050	南银转债	9,117,194.52	1.14
12	127076	中宠转 2	9,037,826.91	1.13
13	123119	康泰转 2	6,388,242.47	0.80
14	113061	拓普转债	5,962,441.10	0.75
15	113633	科沃转债	5,710,506.85	0.72
16	127031	洋丰转债	5,406,150.69	0.68
17	110073	国投转债	5,382,505.48	0.68
18	123144	裕兴转债	5,335,912.02	0.67
19	113052	兴业转债	5,208,910.96	0.65
20	123109	昌红转债	4,977,424.00	0.62
21	127086	恒邦转债	4,883,513.16	0.61
22	123179	立高转债	3,529,467.12	0.44
23	127041	弘亚转债	3,049,493.14	0.38
24	110086	精工转债	2,624,355.62	0.33
25	113579	健友转债	2,589,418.23	0.32
26	110082	宏发转债	2,522,551.40	0.32
27	118028	会通转债	2,268,742.47	0.28
28	118031	天 23 转债	2,198,096.73	0.28
29	113048	晶科转债	2,100,035.62	0.26
30	113625	江山转债	1,866,419.04	0.23
31	113640	苏利转债	1,511,241.82	0.19
32	123122	富瀚转债	1,480,087.57	0.19
33	123133	佩蒂转债	892,730.07	0.11
34	110093	神马转债	443,449.55	0.06

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

报告期期初基金份额总额	743,448,358.09
报告期期间基金总申购份额	4,728,840.07
减：报告期期间基金总赎回份额	271,954,846.19
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	476,222,351.97

## §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	-	-	-	-	-	-	-
个人	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
无							

注：本基金本报告期内无单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

### 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、华富强化回报债券型证券投资基金基金合同
- 2、华富强化回报债券型证券投资基金托管协议
- 3、华富强化回报债券型证券投资基金招募说明书
- 4、报告期内华富强化回报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

2024 年 4 月 20 日