

华富恒利债券型证券投资基金 2021 年第 2 季度报告

2021 年 6 月 30 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 7 月 21 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 07 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 2021 年 04 月 01 日起至 2021 年 06 月 30 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	350,072,396.47 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	349,985,049.50 份	87,346.97 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（2021 年 4 月 1 日-2021 年 6 月 30 日）	
	华富恒利债券 A	华富恒利债券 C
1. 本期已实现收益	-5,052,946.14	-1,782.95
2. 本期利润	4,352,572.04	1,774.40
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0119	0.0139
4. 期末基金资产净值	405,125,407.78	98,410.86
5. 期末基金份额净值	1.158	1.127

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

华富恒利债券 A

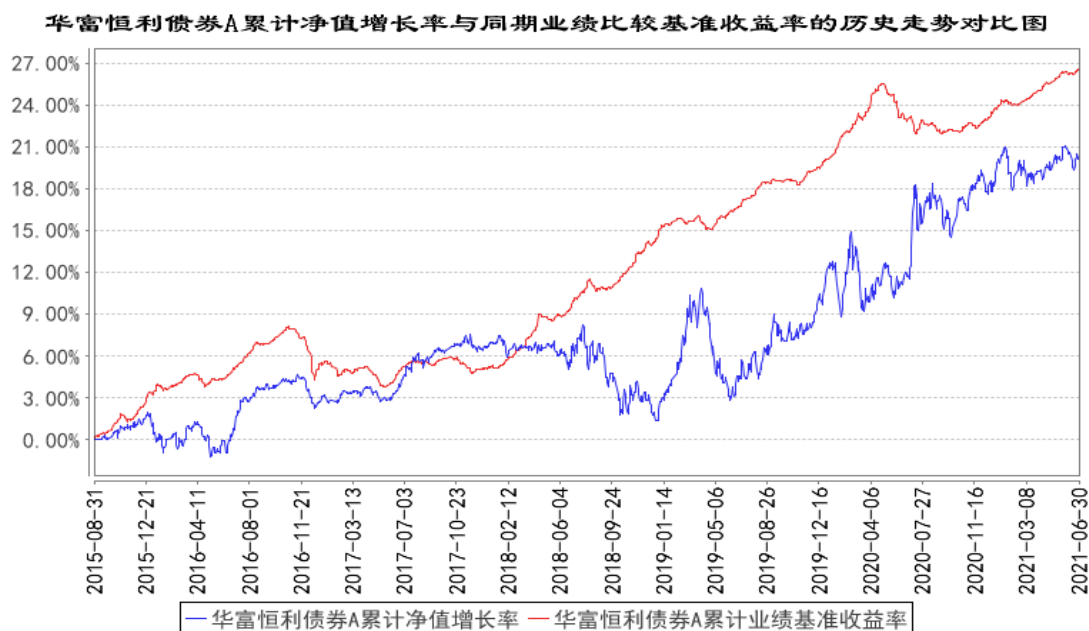
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.05%	0.21%	1.32%	0.04%	-0.27%	0.17%
过去六个月	0.96%	0.27%	2.31%	0.04%	-1.35%	0.23%
过去一年	7.15%	0.36%	2.84%	0.06%	4.31%	0.30%
过去三年	12.77%	0.41%	15.42%	0.07%	-2.65%	0.34%
过去五年	19.37%	0.33%	20.48%	0.08%	-1.11%	0.25%
自基金合同生效起至今	20.33%	0.32%	26.62%	0.08%	-6.29%	0.24%

华富恒利债券 C

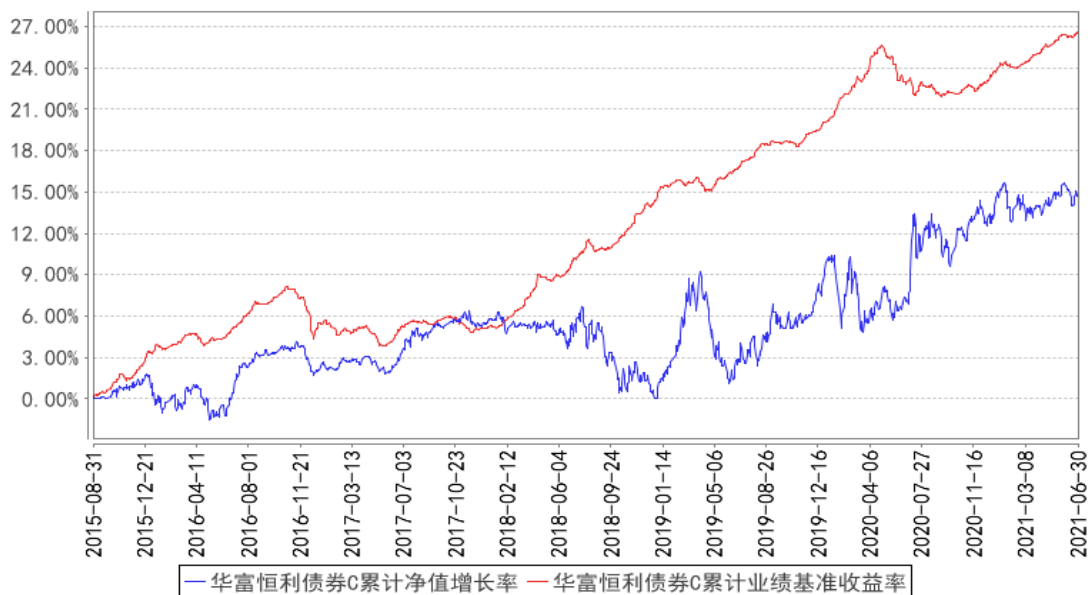
阶段	净值增长率①	净值增长率标准 差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①—③	②—④
过去三个月	0.90%	0.21%	1.32%	0.04%	-0.42%	0.17%
过去六个月	0.71%	0.27%	2.31%	0.04%	-1.60%	0.23%
过去一年	6.64%	0.37%	2.84%	0.06%	3.80%	0.31%
过去三年	9.07%	0.41%	15.42%	0.07%	-6.35%	0.34%
过去五年	14.40%	0.33%	20.48%	0.08%	-6.08%	0.25%
自基金合同 生效起至今	14.85%	0.32%	26.62%	0.08%	-11.77%	0.24%

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、华富永鑫灵活配置混合	2015年8月31日	-	14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

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基金经理、华富益鑫灵活配置混合型基金基金经理、华富弘鑫灵活配置混合型基金基金经理、固定收益部总监助理				月 20 日至 2014 年 11 月 18 日任华富保本混合型基金基金经理助理，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基金经理，2015 年 3 月 16 日至 2018 年 3 月 22 日(原先写的 5 月 31 日为公告时间，根据诚鑫的口径，此处调整为最后运作时间)任华富旺财保本混合型基金基金经理，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

2021 年二季度，国内经济从疫情后恢复的高点开始放缓，6 月官方制造业 PMI 回落至 50.9%，显示经济仍在扩张区间但修复斜率有所放缓。企业盈利相对有韧性，1-5 月规模以上工业企业收入和利润累计同比分别为 30.5% 和 83.4%，以 2019 年为基期的两年复合增速分别为 9.9% 和 48%，5 月当月利润同比增长 36.4%，两年复合增速 20.2%，较 4 月的 22.5% 略有放缓但仍维持在偏高的位置。库存周期方面，5 月末工业产成品库存同比增速回升至 10.2%，今年以来虽波动较大，但仍处在“主动补库存”阶段。融资环境方面，前 5 月信贷与社融增速总体看趋势下行，有财政后置的影响，也反应企业融资环境趋于恶化。通胀方面，5 月 PPI 同比高达 9%，显著高于市场预期，但由于猪周期等原因，工业品通胀对于 CPI 的传导尚不显著。总体而言，上半年国内经济处于扩张周期的尾部，融资环境逐渐收紧、企业盈利维持韧性、制造业波动补库存、PPI 通胀趋势上行。

海外方面，部分国家疫情虽然反复，但是随着疫苗的普及率大幅提升，全球经济均处于疫情后修复阶段，大宗商品价格持续上涨引发通胀担忧，在此背景下，美联储释放缩减 QE 信号，美债与美元阶段性走强，对于风险资产形成阶段性冲击。

从国内资本市场的表现来看，二季度 A 股市场底部反弹，“核心资产”出现分化，受益于大宗商品价格持续上涨的周期股和新能源为代表的高景气度行业持续走强，而短期业绩增速不高以及一季度相对较好的低估值大金融表现相对较差，市场风格分化严重；转债市场也呈现出震荡和

分化走势；受益于宽裕的流动性，债券市场表现较好，利率、信用均出现上涨。

在股债性价比相对均衡的情况下，基于相对确定的基本面向上优势和政策收紧时滞，本基金在二季度仍相对看好风险资产，保持了较高的风险资产仓位。在行业配置上一方面选取了部分低估值的金融、地产以及建筑建材个股，另一方面选取了疫情恢复后高景气运行的板块，整体配置相对均衡，可转债配置主要以中低价位转债为主，整体仓位较低。债券资产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。

展望三季度，国内经济高点出现缓慢回落，但韧性犹存，在内外需恢复共振下企业盈利仍将维持景气，地方债发行提速财政有所发力，货币政策缓慢收紧；而海外主要经济体仍将演绎经济快速恢复，通胀预期有所抬升。从资产配置角度，当前股债估值性价比较为均衡，债券资产赔率改善但胜率不足，投资时机略偏左侧，风险资产估值分化有所收敛，结构性机会更为突出，胜率仍在操作难度加大；但中期来看随着政策收紧和经济下行压力加大，股债可能迎来切换。性价比角度来看，股债性价比上股票略优于债券，赔率差异不显著，当前经济基本面当前仍在高位放缓，存在类滞胀风险，但股票存在结构性机会、债券仍有尾部风险未消除，当前权益风险收益比仍更高，但下半年需要把握股债切换的机会。

本基金短期仍将维持中性的风险资产配置思路，主要根据公司盈利和估值匹配程度来进行个股的选择，转债资产主要以低估值银行煤炭为主要配置方向；纯债部分将继续保持以获取票息收入为主的中短久期债券配置思路。中期而言，本基金将考虑逐步拉长债券久期和增加偏债品种配置，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，华富恒利债券 A 份额净值为 1.158 元，累计份额净值为 1.202 元。本报告期的基金份额净值增长率为 1.05%，同期业绩比较基准收益率为 1.32%。截止本期末，华富恒利债券 C 份额净值为 1.127 元，累计份额净值为 1.148 元。本报告期的基金份额净值增长率为 0.90%，同期业绩比较基准收益率为 1.32%。

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者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	67,113,545.77	13.54
	其中：股票	67,113,545.77	13.54
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	403,261,980.76	81.36
	其中：债券	403,261,980.76	81.36
	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	19,880,223.51	4.01
8	其他资产	5,423,061.92	1.09
9	合计	495,678,811.96	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	4,105,332.42	1.01
C	制造业	28,898,336.60	7.13
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	3,884,629.00	0.96
H	住宿和餐饮业	2,720,040.00	0.67
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	27,505,207.75	6.79
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	67,113,545.77	16.56

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	601658	邮储银行	1,411,100	7,083,722.00	1.75
2	002142	宁波银行	180,000	7,014,600.00	1.73
3	601601	中国太保	161,575	4,680,827.75	1.16
4	600919	江苏银行	484,000	3,436,400.00	0.85
5	600926	杭州银行	225,968	3,333,028.00	0.82
6	002706	良信股份	128,100	2,887,374.00	0.71
7	600660	福耀玻璃	50,300	2,809,255.00	0.69
8	600258	首旅酒店	114,000	2,720,040.00	0.67
9	603786	科博达	35,900	2,710,450.00	0.67
10	002459	晶澳科技	53,404	2,616,796.00	0.65

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	3,175,000.00	0.78
2	央行票据	-	-
3	金融债券	31,212,579.00	7.70
	其中：政策性金融债	31,212,579.00	7.70
4	企业债券	166,443,900.00	41.07
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	110,726,000.00	27.32
7	可转债（可交换债）	91,704,501.76	22.63
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	403,261,980.76	99.52

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	29,940,000.00	7.39
2	163109	20 奉发 01	200,000	20,108,000.00	4.96
3	110079	杭银转债	145,380	16,554,420.60	4.09
4	163130	20 财富 01	120,000	12,090,000.00	2.98
5	127032	苏行转债	104,690	11,774,484.30	2.91

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	74,079.62
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	5,348,982.30
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,423,061.92

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	113017	吉视转债	10,032,407.40	2.48
2	127027	靖远转债	7,729,090.40	1.91
3	113516	苏农转债	6,056,102.00	1.49
4	110077	洪城转债	5,849,541.30	1.44
5	128129	青农转债	3,905,305.56	0.96
6	113040	星宇转债	3,259,826.70	0.80
7	127006	敖东转债	2,835,071.80	0.70
8	128138	侨银转债	2,830,332.50	0.70
9	132004	15 国盛 EB	2,112,495.00	0.52
10	132018	G 三峡 EB1	2,007,205.20	0.50
11	132011	17 浙报 EB	1,742,670.00	0.43
12	113025	明泰转债	1,229,540.80	0.30
13	132021	19 中电 EB	320,019.70	0.08
14	113044	大秦转债	291,235.30	0.07
15	128137	洁美转债	198,457.87	0.05
16	132022	20 广版 EB	150,405.00	0.04
17	123064	万孚转债	88,796.10	0.02
18	128125	华阳转债	69,224.00	0.02

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	420,388,809.30	164,519.53
报告期期间基金总申购份额	15,612.04	19,845.15
减：报告期期间基金总赎回份额	70,419,371.84	97,017.71
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	349,985,049.50	87,346.97

§ 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	1	2021.4.1-2021.6.30	94,387,401.83	0.00	0.00	94,387,401.83	26.96
	2	2021.4.1-2021.6.30	91,883,757.22	0.00	0.00	91,883,757.22	26.25
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 7 月 21 日