

华富保本混合型证券投资基金 2018 年第 3 季度报告

2018 年 9 月 30 日

基金管理人：华富基金管理有限公司

基金托管人：上海浦东发展银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 10 月 26 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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2018 年 10 月 25 日复核了本报告中的财务指标、净值表现、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。

本报告财务资料未经审计。

本报告期间为 2018 年 7 月 1 日至 2018 年 9 月 30 日。

§2 基金产品概况

基金简称	华富保本混合
交易代码	000028
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 4 月 24 日
报告期末基金份额总额	367,202,509.54 份
投资目标	本基金采取恒定比例组合保险策略 CPPI (Constant Proportion Portfolio Insurance)，通过动态调整资产组合，在确保本金安全的前提下，力争实现保本周期内基金资产的稳定增值。
投资策略	本基金遵循长期投资的基本原则，融合国际化的风险管理工具与本土化的价值投资实践，利用避险技术进行风险跨期管理，在此基础上，坚持以价值发现为核心的投资研究理念，寻找中国经济成长和资本市场发展过程中的中长期投资机遇，最大限度地追求本金安全与财富增值的动态平衡。
业绩比较基准	本基金在保本周期内的业绩比较基准为：三年期银行定期存款税后收益率
风险收益特征	本基金为保本混合型基金产品，属证券投资基金中的低风险品种。投资者投资于保本基金并不等于将资金作为存款放在银行或存款类金融机构，保本基金在极端情况下仍然存在本金损失的风险。
基金管理人	华富基金管理有限公司

基金托管人	上海浦东发展银行股份有限公司
-------	----------------

§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（2018年7月1日—2018年9月30日）
1. 本期已实现收益	-6,074,183.67
2. 本期利润	961,367.84
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0025
4. 期末基金资产净值	370,626,445.96
5. 期末基金份额净值	1.009

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

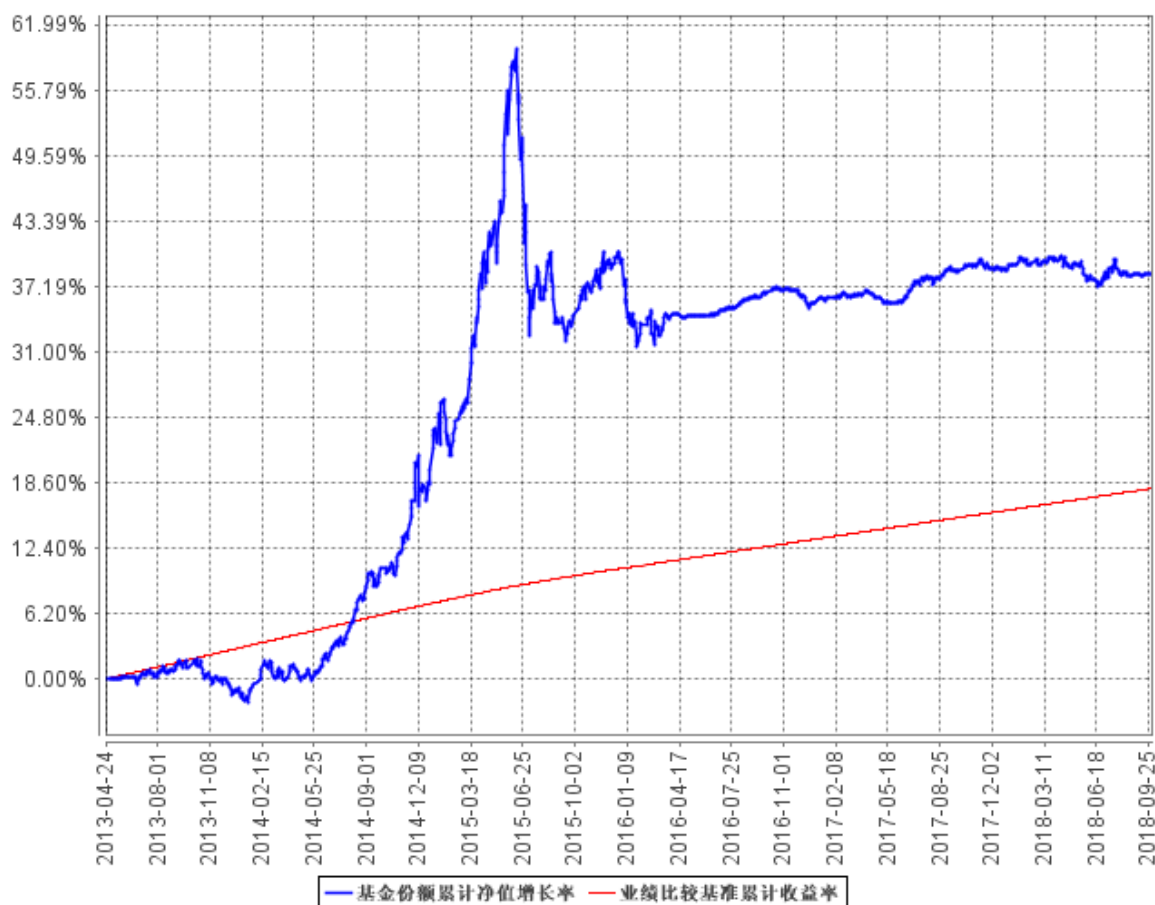
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	0.20%	0.17%	0.59%	0.01%	-0.39%	0.16%

注：本基金在保本周期内的业绩比较基准=三年期银行定期存款税后收益率。

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

基金份额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《华富保本混合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：股票、权证等风险资产占基金资产的比例不高于 40%，其中基金持有的全部权证的市值不超过基金资产净值的 3%；债券、货币市场工具等保本资产占基金资产的比例不低于 60%，其中现金或投资于到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的 5%；其他金融工具的投资比例符合法律法规和监管机构的规定。本基金建仓期为 2013 年 4 月 24 日到 2013 年 10 月 24 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《华富保本混合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	华富保本混合型基金经理、华富恒利债券型基金基金经理、华富安享债券型基金基金经理、华富安福保本混合型基金经理、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	2014 年 11 月 19 日	-	十一年	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 年 3 月 16 日至 2018 年 5 月 31 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

					置混合型基金基金经理。
胡伟	-	2013 年 4 月 24 日	2018 年 9 月 14 日	十四年	中南财经政法大学经济学学士、本科学历，曾任珠海市商业银行资金营运部交易员，从事债券研究及债券交易工作，2006 年 11 月加入华富基金管理有限公司，曾任债券交易员、华富货币市场基金基金经理助理、固定收益部副总监、2009 年 10 月 19 日至 2014 年 11 月 17 日任华富货币市场基金基金经理、2013 年 12 月 18 日至 2015 年 2 月 11 日任华富灵活配置混合型基金（原为华富恒鑫）基金经理，2016 年 6 月 28 日至 2017 年 7 月 4 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 5 月 31 日任华富旺财保本混合型基金基金经理、2013 年 4 月 24 日至 2018 年 9 月 14 日任华富保本混合型基金基金经理、2014 年 5 月 7 日至 2018 年 9 月 26 日任华富恒财定期开放债券型基金基金经理、2017 年 11 月

					<p>22 日至 2018 年 9 月 26 日任华富恒富 18 个月定期开放债券型基金基金经理、2014 年 12 月 17 日至 2018 年 9 月 7 日任华富恒稳纯债债券型基金基金经理、2011 年 10 月 10 日至 2018 年 9 月 14 日任华富收益增强债券型基金基金经理、2015 年 8 月 31 日至 2018 年 9 月 14 日任华富恒利债券型基金基金经理、2016 年 3 月 23 日至 2018 年 9 月 14 日任华富安福保本混合型基金经理、2016 年 11 月 28 日至 2018 年 9 月 7 日任华富弘鑫灵活配置混合型基金经理、2017 年 1 月 25 日至 2018 年 9 月 7 日任华富天益货币市场基金经理、2017 年 3 月 3 日至 2018 年 9 月 7 日任华富天盈货币市场基金经理、2017 年 12 月 13 日至 2018 年 9 月 26 日任华富星玉衡一年定期开放混合型基金经理、2018 年 5 月 21 日至 2018 年 9 月</p>
--	--	--	--	--	--

					26 日任华富可转债债券型基金基金经理。
--	--	--	--	--	----------------------

注：胡伟的任职日期指该基金成立之日，张惠的任职日期及胡伟的离任日期指公司决定之日。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 报告期内基金投资策略和运作分析

2018 年第三季度，国内经济随着需求放缓开始出现回落。根据已经公布的经济数据来看，9 月制造业 PMI 为 50.8%，处于历年同期中等偏低水平，指向制造业景气转弱。主要分项指标中，需求、生产、库存回落，价格上升，反映供需扩张双双放缓，同时 9 月以来地产、汽车销售

量以及发电耗煤增速均趋于下行，后续经济依然承压。出口方面，由于三季度贬值压力加大，虽然短期贸易战的影响还未体现，但是未来受到中美贸易摩擦愈演愈烈，抑制作用即将显现。固定资产投资方面，1-8 月投资增速继续下滑至 5.3%，虽然 8 月略反弹至 4.1%，但难阻投资增速趋势性下行。三大类投资中：制造业投资复苏偏弱，基建投资仍在探底，房地产投资仍处高位，但是随着未来土地购置费增速放缓，房地产投资增速将面临较大下行压力。消费方面，高房价对消费的挤出效应日渐明显，虽然 8 月社消零售增速较 7 月反弹，但仍处低位。金融数据方面，在降杠杆过程中，金融严监管效应持续增强，非标融资规模出现负增长，同时违约事件频发也导致债券融资规模也出现下滑，社会融资额持续下滑。海外方面，三季度美国经济依旧强劲，美元进一步走强，美联储进一步加息，美债出现上行。

三季度，债券市场在内外多重因素的影响下出现一定反复。主要制约因素包括：一、受到天气、疫情等影响，食品价格短期反弹，通胀预期抬升。二、地方债发行加速，使得 8-9 月利率债供给压力较大，收紧了货币市场流动性，挤占银行表内其他债券额度。三、7 月底的政治局会议明确提出实施积极的财政政策和稳健的货币政策，其中积极财政政策放在首位，要在扩大内需和结构调整上发挥更大的作用，并提出加大基建补短板力度，使得市场对于下半年宽信用的预期有所上升。四、9 月美联储加息后美债上行较快，市场担心中美利差降至低位。总的来说，上半年的去杠杆政策取得了一定成效，但也带来了社融增速的大幅下滑和信用违约事件的频繁爆发。下半年宏观政策有所调整，去杠杆阶段性转向稳杠杆，宽信用预期有所升温。

三季度，权益市场表现出现一定分化。7、8 月份在贸易战关税加征、人民币贬值压力增大、通胀预期加强、A 股中报整体业绩低于预期的影响下，各主要股指均出现下行。但是 9 月份，随着宏观政策有所调整，积极财政政策发力，宽信用预期升温，金融地产基建等白马龙头股带动上证指数出现反弹，而计算机、电子等为代表的中小板和创业板个股在关税落地，苹果产业链预期下行的带动下出现进一步下跌。

三季度，转债市场由于前期下跌较多，多数个券跌至债性保护，加上金融个券受到权益市场的上涨提振，转债指数出现小幅上涨。

三季度，本基金继续严格执行 CPPI 的投资策略，配置与剩余期限相匹配的 AAA 存单和公司债作为稳健资产，通过稳健资产进一步积累了安全垫，同时对于风险资产择机波段操作，以期获取超额收益。二季度以来资金面持续宽松，本基金大幅提升了组合杠杆，但是由于受制于避险策略的约束，产品持仓久期难以拉长，基本维持了短久期高杠杆的票息投资策略。三季度，考虑到权益市场短期风险释放并不充分，在充分考虑组合安全垫的情况下，减仓了股票，进一步降低权益仓位，季度内基金净值小幅下跌。

展望四季度，我们预计 GDP 名义增速将持续回落。出口方面，随着中美贸易摩擦加剧，出口增速进一步承压。投资方面，制造业投资回升力度偏弱，地产投资增速将大概率下滑，基建投资可能出现反弹，但只是部分对冲经济下滑的手段。消费方面，居民收入增速下滑、财富效应减弱、居民举债买房透支购买力等导致消费增速持续下滑，消费下行趋势难以改变。因此，我们认为债牛行情并未走完，长期依然向好，以利率债和高等级企业债为标志的债券牛市仍未结束，3 季度的短期调整将提供投资机会。

从中长期看，愈发积极的财政政策和较松的理财新规可对基建投资形成一定支撑，但是政策传导至项目落地并最终反映到数据上需要一定时间，基建数据修预计将在四季度下半段才能看到，宏观经济下行仍将持续，债市长期向好态势不变；央行货币政策宽松持续，平衡偏松的资金面较为确定，但是继续放松的幅度不会很大；监管政策上，在以稳为主的工作基调下，金融监管政策对债市的影响将较为温和；因此基本面、政策面对债市影响是偏多的。

权益资产方面，虽然 10 月份市场仍然面临中美关系、美元上行带来的风险资产风险等较多不确定，但是从 A 股内生来看，经历 8 个多月的剧烈调整后，当前市场整体估值处于历史低位，市场底部特征比较明显。特别关注即将公布的三季报，关注下调预期和上调预期的板块与个股，积极寻找布局的机会。

从本基金配置角度看，我们依然将按照 CPPI 的投资策略，配置不低于 80% 的稳健资产积累产品安全垫，对于风险资产及时做好波段操作和结构调整，努力实现本金的保值增值。

本基金将继续把流动性管理和风险控制放在首位，在较低风险程度下，认真研究各个潜在投资领域的机会，发挥管理人的综合优势，积极稳健地做好配置策略，均衡投资，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

本基金于 2013 年 4 月 24 日正式成立。截止 2018 年 9 月 30 日，本基金份额净值为 1.009 元，累计份额净值为 1.367 元。报告期，本基金份额净值增长率为 0.20%，同期业绩比较基准收益率为 0.59%。

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	1,724,228.61	0.35
	其中：股票	1,724,228.61	0.35
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	473,754,089.00	97.26
	其中：债券	473,754,089.00	97.26
	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	1,197,866.44	0.25
8	其他资产	10,421,150.77	2.14
9	合计	487,097,334.82	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	-	-
C	制造业	-	-
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	1,724,228.61	0.47
J	金融业	-	-
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	1,724,228.61	0.47

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	300324	旋极信息	181,689	1,724,228.61	0.47

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	22,011,700.00	5.94
	其中：政策性金融债	22,011,700.00	5.94
4	企业债券	169,790,350.00	45.81
5	企业短期融资券	40,294,000.00	10.87
6	中期票据	29,969,000.00	8.09
7	可转债（可交换债）	697,039.00	0.19
8	同业存单	210,992,000.00	56.93
9	其他	-	-
10	合计	473,754,089.00	127.83

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	111816136	18 上海银行 CD136	400,000	38,528,000.00	10.40
2	111897553	18 南京银行 CD075	300,000	28,854,000.00	7.79
3	111892819	18 徽商银	300,000	28,749,000.00	7.76

		行 CD033			
4	111712287	17 北京银行 CD287	300,000	28,674,000.00	7.74
5	111786470	17 广州农村商业银行 CD180	300,000	28,671,000.00	7.74

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股指期货交易情况说明

注：本基金本报告期末无股指期货投资。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

注：本基金本报告期末无国债期货投资。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

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。

5.11.2

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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	108,776.89
2	应收证券清算款	470,855.05
3	应收股利	-
4	应收利息	9,838,255.87
5	应收申购款	3,262.96
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,421,150.77

5.11.4 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	127005	长证转债	545,034.00	0.15
2	128013	洪涛转债	152,005.00	0.04

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	300324	旋极信息	1,724,228.61	0.47	重大事项停牌

5.11.6 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	388,742,594.68
报告期期间基金总申购份额	843,801.08
减：报告期期间基金总赎回份额	22,383,886.22
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	367,202,509.54

§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运用固有资金投资本基金。

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申购、赎回或者买卖本基金份额的情况。

§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

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。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、华富保本混合型证券投资基金基金合同
- 2、华富保本混合型证券投资基金托管协议
- 3、华富保本混合型证券投资基金招募说明书
- 4、报告期内华富保本混合型证券投资基金在指定报刊上披露的各项公告

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。