

华富保本混合型证券投资基金 2018 年第 4 季度报告

2018 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：上海浦东发展银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 1 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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 年 1 月 18 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 10 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日。

§ 2 基金产品概况

| | |
|------------|---|
| 基金简称 | 华富保本混合 |
| 基金代码 | 000028 |
| 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 | 344,550,555.65 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 10 月 1 日 — 2018 年 12 月 31 日) |
|-----------------|---|
| 1. 本期已实现收益 | 1,274,316.78 |
| 2. 本期利润 | 2,194,423.93 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.0061 |
| 4. 期末基金资产净值 | 349,870,786.62 |
| 5. 期末基金份额净值 | 1.015 |

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

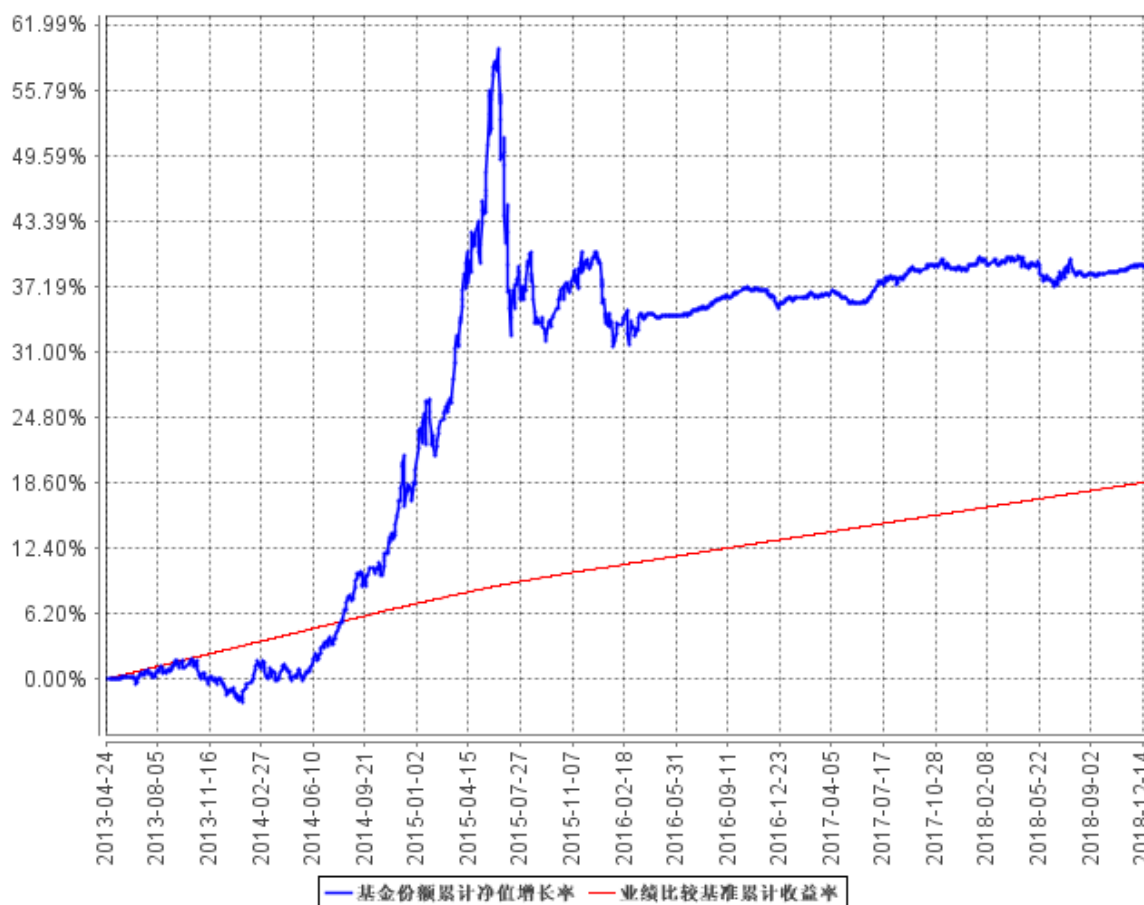
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

| 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 | 0.59% | 0.04% | 0.59% | 0.01% | 0.00% | 0.03% |

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 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：这里的任职日期指公司作出决定之日。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 年第四季度，国内经济呈现进一步下行的态势。根据已经公布的经济数据来看，10-12 月制造业 PMI 逐月下行，12 月全国制造业 PMI 为 49.4%，较 11 月继续回落 0.6 个百分点，不仅降至荣枯线下，也创下 16 年 3 月以来新低，指向制造业景气明显转差。主要分项指标中，需求、生产、价格、库存全线下滑；分规模看，大、中、小型企业 PMI 全线下滑。出口方面，全球经济放缓导致外需低迷，同时中美贸易谈判重启加征关税延后，抢出口效应减退，四季度出口出现回落。固定资产投资方面，随着房地产销售的进一步回落地产投资增速面临较大下行压力，基建补短板政策开始发力基建投资有望出现反弹。消费方面，高房价对消费的挤出效应日渐明显，汽车销售仍未见好转，虽然四季度开始减税，但是实际收效需要进一步验证。金融数据方面，18 年 11 月新增社融 1.52 万亿元，同比继续少增 3948 亿元，表外非标萎缩仍是主要拖累，随着后续央行的进一步宽松，需要观察宽货币能否顺利传导至宽信用。海外方面，四季度美国经济强劲增长势头出现放缓，美联储依然加息但是表示未来加息将放缓，美债出现下行。

四季度，基本面主导的债牛行情愈演愈烈，临近年末各期限收益率均创下本轮下行的低点。10 月份，经济数据全面走弱叠加海外风险偏好进一步下行，全月债券收益率出现下行。11 月在断崖式的社融数据公布后，长端利率出现大幅下行，月末受联储加息缩表预期减弱，结合国内 PMI 数据下行、油价大幅下跌等因素，利率债收益出现进一步显著下行。长端利率收益下行幅度大于短端，期限利差以收窄为主。12 月，在资金面顺利跨年的背景下，债市大涨收官。

四季度，权益市场在风险偏好下行，经济基本面下行等双重因素影响下出现较大跌幅。特别是 10 月份在全球风险偏好下行的带动下出现了普跌，临近年末，政策利空叠加经济下行白马蓝筹和医药股出现了一轮补跌，全年来看，A 股经历了全面熊市。

四季度，转债市场跟随权益有一定下跌，但是由于多数个券跌至债性保护区间，整体回撤小于股票。

四季度，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。今年以来由于资金面持续宽松，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。四季度，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，进一步减仓了股票，本季度股票仓位降至 0，季度内基金净值小幅增长。

今年全年，本基金的操作策略不佳，受制于避险策略的约束，虽然增加了组合杠杆但是久期难以拉长，高杠杆票息的策略虽然获取了一定的正收益，但是由于风险资产上有所亏损，产品净值增长不佳。随着跨入 2019 年，面对下跌一年后的权益资产和上涨一年后的债券资产，我们将根据大类资产的阶段性特点不断调整投资策略，力争为基金持有人获取合理的投资收益。

展望 2019 年，我们预计 GDP 名义增速将持续回落。出口方面，随着全球经济的放缓，需求下行使得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，在大类资产上，我们继续看好债券。

中长期来看，一方面经济进一步下滑，支持无风险利率继续下行，同时央行货币政策转向实际宽松，也有助于利率继续下行。另一方面美国经济出现放缓，美国加息周期即将结束，海外紧缩对国内利率下行的制约也进一步消除。但是由于 18 年的利率牛市来势汹涌，短期市场可能存在扰动。近期政策面上多项政策的推行包括研究银行补充资本问题并推动永续债发行，普惠金融降低小微贷款标准等，都意味着宽信用政策再进一步，而专项债提前发行或使社融增速提前见底回

升，对短期债市都形成了一定的负面扰动。总的来说，在基本面牛市格局未改变的情况下，利率债的回调都成为较好的布局时点。

权益资产方面，展望 19 年，公司基本面下行形成一致预期，中美贸易缓和的概率在提升，经过一年下跌后市场的整体估值处于历史低位，高股息率个股在增多，股债的比价效应开始改变，因此对于全年的权益资产，我们并不悲观。短期来看，市场的风险偏好在年初有所提升，我们特别关注高股息率、低估值的个股等待合适的机会左侧布局。

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 12 月 31 日，本基金份额净值为 1.015 元，累计份额净值为 1.373 元。报告期，本基金份额净值增长率为 0.59%，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 | - | - |
| | 其中：股票 | - | - |
| 2 | 基金投资 | - | - |
| 3 | 固定收益投资 | 473,584,917.00 | 97.58 |
| | 其中：债券 | 473,584,917.00 | 97.58 |
| | 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 | 300,717.56 | 0.06 |
| 8 | 其他资产 | 11,434,840.15 | 2.36 |
| 9 | 合计 | 485,320,474.71 | 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

注：本基金本报告期末未持有股票。

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

注：本基金本报告期末未持有股票。

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 | 39,174,980.00 | 11.20 |
| | 其中：政策性金融债 | 39,174,980.00 | 11.20 |
| 4 | 企业债券 | 170,344,560.00 | 48.69 |
| 5 | 企业短期融资券 | 80,539,000.00 | 23.02 |
| 6 | 中期票据 | 50,421,000.00 | 14.41 |
| 7 | 可转债（可交换债） | 8,300,377.00 | 2.37 |
| 8 | 同业存单 | 124,805,000.00 | 35.67 |
| 9 | 其他 | - | - |
| 10 | 合计 | 473,584,917.00 | 135.36 |

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 | 38,500,000.00 | 11.00 |
| 2 | 111897553 | 18 南京银行 CD075 | 300,000 | 28,824,000.00 | 8.24 |
| 3 | 111892819 | 18 徽商银行 CD033 | 300,000 | 28,647,000.00 | 8.19 |
| 4 | 101453008 | 14 鲁能源 MTN001 | 200,000 | 20,328,000.00 | 5.81 |
| 5 | 112312 | 16 徐工 01 | 200,000 | 20,232,000.00 | 5.78 |

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 | 63,997.80 |
| 2 | 应收证券清算款 | 1,007,236.87 |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 10,360,638.97 |
| 5 | 应收申购款 | 2,966.51 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 11,434,840.15 |

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 | 128010 | 顺昌转债 | 696,565.50 | 0.20 |
| 2 | 127005 | 长证转债 | 560,709.00 | 0.16 |
| 3 | 128013 | 洪涛转债 | 155,102.50 | 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

注：本基金本报告期末前十名股票中未存在流通受限情况。

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 | 367,202,509.54 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 1,261,244.78 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 23,913,198.67 |
| 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 | 344,550,555.65 |

§ 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。