

华宝国策导向混合型证券投资基金 2019 年第 3 季度报告

2019 年 9 月 30 日

基金管理人：华宝基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 10 月 22 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 年 10 月 18 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 2019 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	华宝国策导向混合
基金主代码	001088
交易代码	001088
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 5 月 8 日
报告期末基金份额总额	1,073,288,736.82 份
投资目标	本基金通过投资受益于国家产业政策及经济发展方向且增长前景确定的优质企业，在严格控制风险的前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>1、大类资产配置策略</p> <p>本基金采取积极的大类资产配置策略，通过宏观策略研究，综合考虑宏观经济、国家财政政策、货币政策、产业政策、以及市场流动性等方面因素，对相关资产类别的预期收益进行动态跟踪，决定大类资产配置比例。</p> <p>2、股票投资策略</p> <p>本基金通过深入分析和挖掘可能对行业和个股的当前或未来价值产生重大影响的政策事件，例如城镇化建设、国企改革、科教兴国等，在积极把握宏观经济和市场发展趋势的基础上，以这类国家和产业政策作为中长期投资的主线，自上而下和自下而上相结合，采取多层次的定量和定性方法，完成行业配置和个股选择。</p> <p>3、固定收益类投资工具投资策略</p>

	<p>本基金将投资于债券、货币市场工具和资产支持证券等固定收益率投资工具，以有效利用基金资产，提高基金资产的投资收益。</p> <p>4、权证投资策略</p> <p>本基金将在严格控制风险的前提下，主动进行权证投资。基金权证投资将以价值分析为基础，在采用数量化模型分析其合理定价的基础上，把握市场的短期波动，进行积极操作，在风险可控的前提下力争实现稳健的超额收益。</p> <p>5、股指期货投资策略</p> <p>本基金将依据法律法规并根据风险管理的原则参与股指期货投资。本基金将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，采用流动性好、交易活跃的期货合约，并充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险性特征，运用股指期货对冲系统性风险及特殊情况下的流动性风险，以达到降低投资组合整体风险的目的。</p> <p>6、资产支持证券投资策略</p> <p>本基金将通过对宏观经济、提前偿还率、资产池结构以及资产池资产所在行业景气变化等因素的研究，预测资产池未来现金流变化，并通过研究标的证券发行条款，预测提前偿还率变化对标的证券的久期与收益率的影响。同时，基金管理人将密切关注流动性对标的证券收益率的影响，综合运用久期管理、收益率曲线、个券选择以及把握市场交易机会等积极策略，在严格控制风险的情况下，结合信用研究和流动性管理，选择风险调整后收益高的品种进行投资，以期获得长期稳定收益。</p> <p>7、其他金融工具投资策略</p> <p>如法律法规或监管机构以后允许基金投资于其他金融产品，基金管理人可根据法律法规及监管机构的规定及本基金的投资目标，制定与本基金相适应的投资策略、比例限制、信息披露方式等。</p>
业绩比较基准	<p>沪深 300 指数收益率×70%+上证国债指数收益率×30%。</p>
风险收益特征	<p>本基金是一只主动投资的混合型基金，其长期平均预期风险和预期收益率低于股票型基金，高于债券型基金、货币市场基金。</p>
基金管理人	<p>华宝基金管理有限公司</p>
基金托管人	<p>中国银行股份有限公司</p>

§ 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（2019年7月1日—2019年9月30日）
1. 本期已实现收益	-22,610,645.98
2. 本期利润	-5,590,580.29
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0050
4. 期末基金资产净值	673,460,276.98
5. 期末基金份额净值	0.627

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。

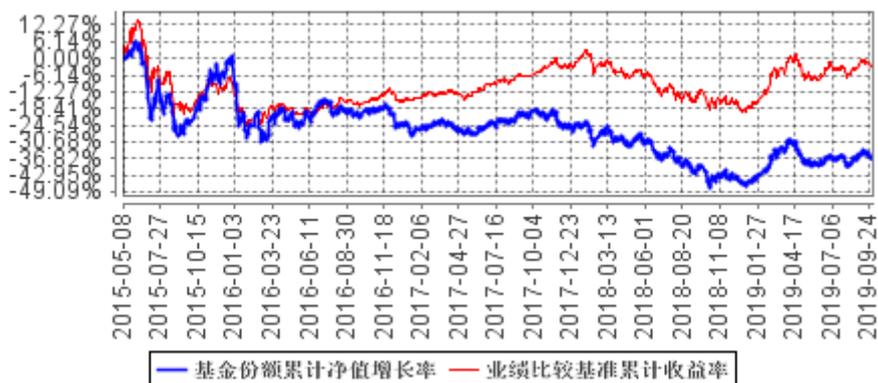
3.2 基金净值表现

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	-0.95%	0.95%	0.24%	0.67%	-1.19%	0.28%

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

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：按照基金合同的规定，基金管理人应当自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。截至 2015 年 11 月 8 日，本基金已达到合同规定的资产配置比例。

§ 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		
刘自强	本基金基金经理，华宝动力组合混合基金经理	2015 年 5 月 8 日	2019 年 7 月 13 日	17 年	硕士。2001 年 7 月至 2003 年 7 月在天同证券任研究员，2003 年 7 月至 2003 年 11 月在中原证券任行业研究部副经理，2003 年 11 月至 2006 年 3 月在上海融昌资产管理公司先后任研究员、研究总监。2006 年 5 月加入华宝基金管理有限公司，先后任高级分析师、研究部总经理助理、基金经理助理、投资副总监、投资总监等职务。2008 年 3

					月起任华宝动力组合混合型证券投资基金基金经理，2010 年 6 月至 2012 年 1 月任华宝宝康消费品证券投资基金基金经理，2014 年 12 月至 2018 年 8 月任华宝高端制造股票型证券投资基金基金经理，2015 年 5 月至 2019 年 7 月任华宝国策导向混合型证券投资基金基金经理，2016 年 11 月至 2019 年 7 月任华宝未来主导产业灵活配置混合型证券投资基金基金经理。
毛文博	国内投资部副总经理、本基金基金经理、华宝收益增长混合基金经理	2017 年 5 月 27 日	-	9 年	硕士。曾任智库合力管理咨询有限公司研究部研究员。2010 年 6 月加入华宝基金管理有限公司，先后担任研究员、基金经理助理等职务，现任国内投资部副总经理。2015 年 4 月起任华宝收益增长混合型证券投资基金基金经理，2017 年 5 月起任华宝国策导向混合型证券投资基金基金经理。

注：1、任职日期以及离任日期均以基金公告为准。

2、证券从业含义遵从行业协会《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，本基金管理人遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、《华宝国策导向混合型证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定、监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋取最大利益，没有损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，基金管理人通过严格执行投资决策委员会议事规则、公司股票库管理制度、中央交易室制度、防火墙机制、系统中的公平交易程序、每日交易日结报告、定期基金投资绩效评价等机制，确保所管理的所有投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动和环节得到公平对待。同时，基金管理人严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定和公司内部制度要求，分析了本公司旗下所有投资组合之间的整体收益率差异、分投资类别（股票、债券）的收益率差异以及连续四个季度期间内、不同时间窗下同向交易的交易价差；分析结果未发现异常情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，基金管理人未发生所有投资组合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%。

本报告期内，本基金未发现异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

三季度，在经济存在下行压力的情况下，货币政策进入逆周期调节时间。政策边际宽松带来了市场风险偏好的提高。市场涨跌由风险偏好驱动的成分更多一些。因此反弹幅度较大的是前期跌幅较大的超跌反弹品种。整个创业板在三季度上涨了 7.68%，而同期上证指数下跌了 2.47%。

一部分股票由于去年业绩很差，今年利润增速看上去有所好转。但这种好转只是基数原因带来的，其盈利能力和竞争能力并没有明显的提高。用估值来进行衡量，会发现它们的估值超过了 2015 年的水平。如果说年初的时候我们认为市场整体低估，那么现在这个时点就是风险和机遇并存，一部分资产的价格已经较大幅度的高估，另一部分资产的价格从长期看却极其便宜。

我们认为目前银行、地产、地产后周期、风电、部分新能源企业受到低估。以地产为例，目前地产板块处于三重底叠加状态，一是政策底，调控政策处于历史最严的阶段，而龙头公司销售依然不错。二是业绩底，地产龙头业绩处于三年增长周期的前半段，地产公司业绩结算取决于前两年的销售情况。2016-2019 年期间的销售会体现在未来 2-3 年的业绩确定性增长。三是估值底。地产估值处于历史底部，很多龙头地产公司前所未有的达到了 5% 以上的分红收益率。同时，地产行业格局正在迅速发生变化，严厉的调控对竞争实力弱的企业形成了挤出。未来龙头公司的市场

份额会持续提升。这一趋势过去已经得到了体现。

地产后周期也是一个被低估的板块。2016 年开始，房屋销售开始提速，由于从房屋销售到最终交付有 2-3 年时间，其后的 2 年里，房屋竣工数据和销售数据出现了很大的剪刀差。竣工数据持续较差，已经连续 22 个月出现负增长。特别是 19 年上半年，竣工出现了两位数的负增长，使得各相关公司的估值进入了比较低的区间。这一趋势在 2019 年三季度已经得到了改变，竣工数据跌幅已经大幅收窄，基本可以确定 2019 年 7 月是本轮竣工最低点，后续随着房屋交付数据的改善，地产后周期类公司将面临较好的经营环境。这个改善的过程将持续 2 年时间，并于 2021 年下半年达到最高点。

三季度我们整体仓位变化不大，主要从价值和行业景气度角度进行了一些持仓的调整。外部环境时好时坏，贸易摩擦打打停停，择时的成功率并不太高。选择好的行业中具有长期竞争力的企业，在好的价格长期持有，才是长期收益的来源。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期基金份额净值增长率为-0.95%，业绩比较基准收益率为 0.24%。

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基金份额持有人低于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	629,483,596.38	92.83
	其中：股票	629,483,596.38	92.83
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	48,367,063.58	7.13
8	其他资产	252,086.69	0.04
9	合计	678,102,746.65	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	21,842,731.00	3.24
C	制造业	359,783,327.40	53.42
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	13,696,754.00	2.03
F	批发和零售业	28,412,895.45	4.22
G	交通运输、仓储和邮政业	1,139,600.00	0.17
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	579,603.00	0.09
J	金融业	79,682,378.69	11.83
K	房地产业	117,752,420.84	17.48
L	租赁和商务服务业	6,593,886.00	0.98
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	629,483,596.38	93.47

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

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	002080	中材科技	4,941,470	51,490,117.40	7.65
2	002202	金风科技	4,073,675	51,002,411.00	7.57
3	603486	科沃斯	2,299,697	50,593,334.00	7.51
4	601398	工商银行	6,810,749	37,663,441.97	5.59
5	600048	保利地产	2,597,800	37,148,540.00	5.52
6	000002	万科 A	1,326,600	34,358,940.00	5.10
7	601288	农业银行	9,898,800	34,249,848.00	5.09
8	300750	宁德时代	474,496	33,926,464.00	5.04
9	603816	顾家家居	957,440	32,581,683.20	4.84
10	603214	爱婴室	729,471	28,412,895.45	4.22

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券投资。

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

本基金本报告期末未持有债券投资。

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。

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。

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**

本基金未投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金未投资股指期货。

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

本基金未投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金未投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金未投资国债期货。

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受到调查以及处罚的情况的说明

基金管理人没有发现本基金投资的前十名证券的发行主体在报告期内被监管部门立案调查，也没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚，无证券投资决策程序需特别说明。

5.11.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	118,576.11
2	应收证券清算款	113,012.43
3	应收股利	-
4	应收利息	10,330.40
5	应收申购款	10,167.75
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	252,086.69

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不存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，合计数可能不等于分项之和。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,142,380,045.77
报告期期间基金总申购份额	1,352,350.08
减：报告期期间基金总赎回份额	70,443,659.03
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	1,073,288,736.82

注：总申购份额含转换入份额；总赎回份额含转换出份额。

§ 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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	23,073.10
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	23,073.10
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.00

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期基金管理人未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

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

中国证监会批准基金设立的文件；
华宝国策导向混合型证券投资基金基金合同；
华宝国策导向混合型证券投资基金招募说明书；
华宝国策导向混合型证券投资基金托管协议；
基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程；
基金管理人报告期内在指定报刊上披露的各种公告；
基金托管人业务资格批件和营业执照。

9.2 存放地点

以上文件存于基金管理人及基金托管人住所备投资者查阅。

9.3 查阅方式

投资者可以通过基金管理人网站，查阅或下载基金合同、招募说明书、托管协议及基金的各种定期和临时公告。

华宝基金管理有限公司

2019 年 10 月 22 日