

华富强化回报债券型证券投资基金 2022 年第 1 季度报告

2022 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：2022 年 4 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 04 月 21 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 2022 年 01 月 01 日起至 2022 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	1,804,080,247.56 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（2022 年 1 月 1 日-2022 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	23,106,151.27
2. 本期利润	-76,814,917.60
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0466
4. 期末基金资产净值	3,015,162,170.50
5. 期末基金份额净值	1.671

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

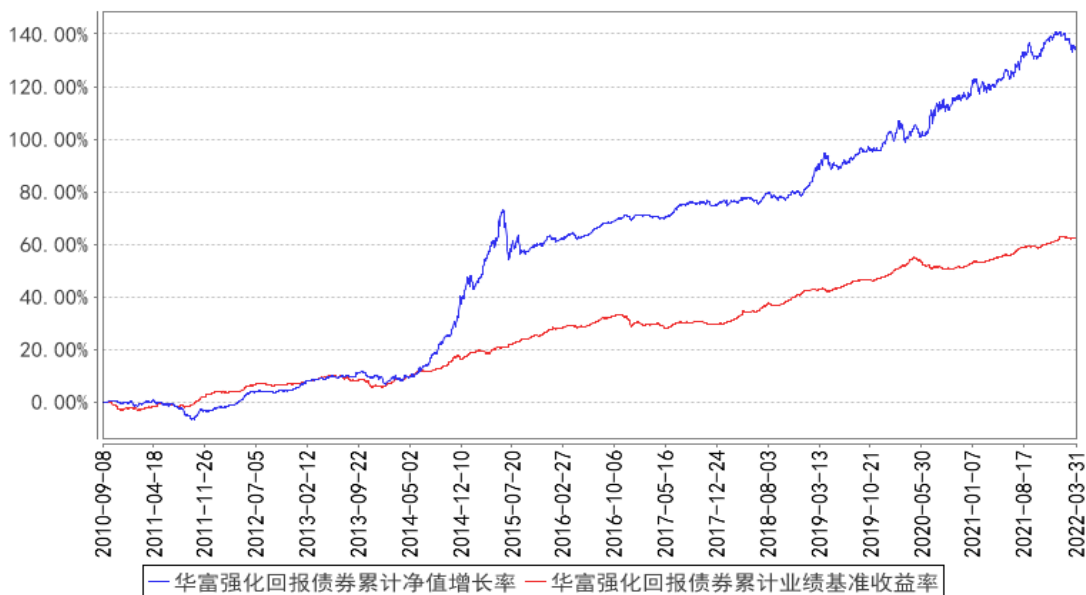
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-2.51%	0.25%	0.78%	0.07%	-3.29%	0.18%
过去六个月	1.40%	0.24%	2.16%	0.06%	-0.76%	0.18%
过去一年	6.64%	0.26%	5.44%	0.06%	1.20%	0.20%
过去三年	22.51%	0.32%	13.54%	0.07%	8.97%	0.25%
过去五年	37.87%	0.27%	25.33%	0.07%	12.54%	0.20%
自基金合同 生效起至今	134.87%	0.30%	62.63%	0.09%	72.24%	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：根据《华富强化回报债券型证券投资基金基金合同》的规定，本基金投资于国债、央行票据、金融债、企业债、公司债、短期融资券、资产支持证券、可转债、分离交易可转债、债券回购等固定收益类证券的比例不低于基金资产的 80%。本基金还可以参与新股申购、股票增发和要约收购类股票投资，并可持有因可转债转股所形成的股票、持有股票所派发的权证和因投资可分离债券所产生的权证。本基金投资于非固定收益类证券的比例不超过基金资产的 20%。在封闭期结束后，本基金保留的现金以及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%。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、公司总经理助理、固定收益部总监、公司公募投资决策委员会委	2014 年 3 月 6 日	-	十六年	兰州大学工商管理硕士，研究生学历。曾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，曾任信用研究员、固定收益部总监助理、固定

员				收益部副总监，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 2018 年 8 月 28 日起任华富可转债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，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

宏观方面，全球经济增速明显放缓，疫情反复、流动性收缩以及俄乌冲突导致滞胀风险加大。新冠疫情进入第 3 个年头，中国疫情加速蔓延，但对全球经济的冲击正在减退和钝化。随着经济支持政策力度减弱，一季度全球经济复苏整体呈现明显放缓迹象，个别主要经济体增速甚至低于疫情前水平。发达经济体复苏整体仍快于新兴经济体，但领先优势减弱，新兴经济体正加快复苏。俄乌地缘政治冲突，一方面继续推升高位的大宗商品价格，另一方面使得全球经济增长雪上加霜，复苏前景变得复杂，欧元区经济影响尤其重，全球“滞胀”风险不断加大。

国内经济 1-2 月受政策稳增长、跨周期、逆周期调节的影响，经济指标增速超市场预期，但 3 月特别是疫情影响扩大之后，前端指标显示出经济下行压力加大，金融市场信心下降。表现在国内权益与可转债市场整体较弱，国内股市明显跑输全球股市。行业方面，滞胀与衰退、稳增长是行情演绎主线，仅煤炭、房地产、银行三个行业获得正收益，科技与制造业表现最差，电子、军工、汽车与机械行业跌幅均超过 20%。等权可转债指数一季度下跌 10.4%，中证转债指数下跌 8.4%，可转债在利率维持低位与固收+资金需求较大的支撑下相对跌幅少于股票。

一季度债券市场整体震荡，先涨后跌，1 月行情演绎较快，受降息及宽货币预期引导，收益率整体下行，降息幅度也略超市场预期。2、3 月，市场担忧宽信用效果显现可能对进一步宽货币形成掣肘，收益率纠结震荡，之后公布的金融数据大幅超出市场预期，收益率震荡上行，2 月在各地频频出地产放松的信号的情况下，收益率加速上行，曲线走向熊平。流动性方面，银行间流动性基本维持稳定，除个别时点外，基本围绕政策利率波动，但边际上 2、3 月受宽信用担忧加剧，资金成本有所上移，带动短端利率债收益和同业存单收益率上行。

本基金在一季度以中等久期高等级信用债为底仓配置，以长久期利率债适度波段操作；股票仓位增加券商行业，转债部分以银行、券商等低估值以及中低价位品种配置为主，增配养殖、医药等行业转债。但是在美债利率大幅上行、俄乌冲突下大宗商品价格大幅上行、以及国内疫情持续冲击的情况下，A 股和转债市场大幅调整。面对复杂多变的市场环境，本基金未能迅速地应对和调整，导致组合在一季度出现了较大的回撤。

展望二季度，主要央行加快收紧货币政策，俄乌冲突下制裁的不断加码进一步打乱全球金融和贸易市场，全球经济复苏将面临较大困难，经济下行压力仍较大。国内经济方面，预计受疫情扰动和金融市场信心下降的影响，二季度政策力度可能加大，降息降准概率仍然较大，后续消费和投资方面的支持政策可能进一步出台。国内经济有望筑底反弹。债券市场整体而言仍然具备较好的胜率，但赔率已不占优势。权益与可转债市场方面，滞胀、地缘冲突、海外货币收紧与国内疫情的四重压力下，风险逐渐在 A 股资产 price-in，股票赔率逐渐优化，当前全 A 剔除金融与石

油石化的 PE 为 26x 左右，处于历史 30%分位，而股权风险溢价已处于历史的 90%分位，很接近于 2020 年 3 月疫情冲击下的水平，因此向下空间有限。当前 A 股政策底与情绪底基本出现，随着俄乌冲突导致的海外资金避险情绪的缓和、国内疫情局势逐渐好转，权益市场有一定修复的空间，二季度开始，国内稳增长政策逐步落地、宽信用逐步实现，预计下半年市场出现盈利底。可转债市场而言，随着权益市场调整，性价比回到合理区间偏上沿，对于当前低利率环境与固收+资产荒的环境下，可转债已逐渐进入可为区间，但由于估值性价比仍不高，未来预计仍是结构性机会为主，未来随着宽信用对利率形成压力，仍需警惕估值压缩的风险。

本基金短期将适当控制风险资产仓位，股票风格更为均衡；转债以低估值正股类和精选中低价为主要配置方向，寻找合适的转股标的；纯债部分适当降低久期和杠杆，继续保持票息策略为主的配置思路。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 1.671 元，累计份额净值为 2.122 元。报告期，本基金份额净值增长率为-2.51%，同期业绩比较基准收益率为 0.78%。

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	174,543,760.78	5.50
	其中：股票	174,543,760.78	5.50
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	2,950,478,418.22	92.97
	其中：债券	2,950,478,418.22	92.97
	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	-	-

	产		
7	银行存款和结算备付金合计	47,836,619.40	1.51
8	其他资产	814,689.84	0.03
9	合计	3,173,673,488.24	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	88,739,415.15	2.94
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	4,859,321.20	0.16
G	交通运输、仓储和邮政业	43,020.00	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	14,606,975.37	0.48
J	金融业	59,085,851.27	1.96
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	7,209,177.79	0.24
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	174,543,760.78	5.79

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	300059	东方财富	1,563,166	39,610,626.44	1.31
2	601677	明泰铝业	600,000	24,780,000.00	0.82
3	300687	赛意信息	625,000	13,825,000.00	0.46
4	603806	福斯特	103,227	11,715,232.23	0.39

5	000001	平安银行	750,000	11,535,000.00	0.38
6	300568	星源材质	264,730	10,001,499.40	0.33
7	603707	健友股份	309,064	9,698,428.32	0.32
8	600323	瀚蓝环境	386,137	7,209,177.79	0.24
9	600690	海尔智家	250,000	5,775,000.00	0.19
10	603225	新凤鸣	447,284	5,166,130.20	0.17

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	185,233,437.44	6.14
2	央行票据	-	-
3	金融债券	461,357,203.85	15.30
	其中：政策性金融债	10,303,421.92	0.34
4	企业债券	724,590,054.22	24.03
5	企业短期融资券	402,485,605.48	13.35
6	中期票据	539,239,770.38	17.88
7	可转债（可交换债）	578,690,689.32	19.19
8	同业存单	58,881,657.53	1.95
9	其他	-	-
10	合计	2,950,478,418.22	97.85

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	2128036	21 平安银行二级	800,000	81,496,289.32	2.70
2	019658	21 国债 10	750,000	76,017,226.03	2.52
3	019641	20 国债 11	700,000	71,288,556.16	2.36
4	2028041	20 工商银行二级 01	600,000	63,167,901.37	2.10
5	2128008	21 中国银行二级 01	500,000	51,509,123.29	1.71

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中，中国工商银行股份有限公司、平安银行股份有限公司、中国邮政储蓄银行股份有限公司、中国银行股份有限公司、交通银行股份有限公司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	55,356.83
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	759,333.01
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	814,689.84

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	113050	南银转债	44,773,921.23	1.48
2	123107	温氏转债	43,365,741.41	1.44
3	110053	苏银转债	43,319,217.72	1.44
4	118002	天合转债	33,711,281.60	1.12
5	113044	大秦转债	28,253,772.60	0.94
6	127006	敖东转债	27,386,657.54	0.91
7	113530	大丰转债	26,637,817.43	0.88
8	132018	G 三峡 EB1	24,490,528.08	0.81
9	127032	苏行转债	21,234,377.95	0.70
10	123109	昌红转债	17,180,996.70	0.57

11	113588	润达转债	16,081,385.14	0.53
12	111000	起帆转债	15,890,219.28	0.53
13	123073	同和转债	14,362,371.89	0.48
14	128125	华阳转债	12,052,982.56	0.40
15	110073	国投转债	11,945,818.94	0.40
16	123088	威唐转债	11,785,978.26	0.39
17	123125	元力转债	11,163,594.14	0.37
18	123076	强力转债	10,798,766.91	0.36
19	113043	财通转债	10,791,837.62	0.36
20	132011	17 浙报 EB	10,299,753.43	0.34
21	128123	国光转债	9,568,087.98	0.32
22	128131	崇达转 2	9,314,310.96	0.31
23	123099	普利转债	9,312,366.81	0.31
24	123126	瑞丰转债	8,291,879.66	0.28
25	123049	维尔转债	7,163,888.50	0.24
26	127045	牧原转债	7,084,546.99	0.23
27	127035	濮耐转债	5,806,414.35	0.19
28	110079	杭银转债	4,898,905.21	0.16
29	113619	世运转债	4,705,334.79	0.16
30	128138	侨银转债	4,323,841.96	0.14
31	128142	新乳转债	4,270,114.52	0.14
32	127041	弘亚转债	3,485,142.61	0.12
33	110071	湖盐转债	2,588,169.86	0.09
34	123090	三诺转债	2,546,891.68	0.08
35	120002	18 中原 EB	2,399,932.60	0.08
36	123119	康泰转 2	2,394,619.18	0.08
37	113025	明泰转债	1,918,901.37	0.06
38	123056	雪榕转债	1,061,011.23	0.04
39	123108	乐普转 2	160,477.82	0.01

5.10.5 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	300687	赛意信息	13,825,000.00	0.46	非公开发行 流通受限

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	1,097,458,711.26
报告期期间基金总申购份额	912,563,241.00
减：报告期期间基金总赎回份额	205,941,704.70
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	1,804,080,247.56

§ 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
	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

2022 年 4 月 22 日