

海富通欣悦灵活配置混合型证券投资基金

2018年6月30日

基金管理人：海富通基金管理有限公司
基金托管人：广州农村商业银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一八年八月二十四日

1重要提示

基金管理人的董事会、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的法律责任。本半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

基金管理人广州农村商业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2018年8月23日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、投资组合报告等內容，对报告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及其更新。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文。投资者欲了解详细内

容，应阅读年度报告全文。

本报告期自2018年1月1日起至6月30日止。

2基金简介

2.1基金基本情况

基金名称	海富通欣悦混合C
基金主代码	004090
交易代码	004090
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017年7月3日
基金管理人	海富通基金管理有限公司
基金托管人	广州农村商业银行股份有限公司
下属分级基金的基金简称	海富通欣悦混合A 海富通欣悦混合C
下属分级基金的交易代码	004091 004090
初始募集面值/份额面值	1.00元/份
2018年6月30日基金份额净值	1.369191
2018年6月30日基金份额累计净值	91.496120

2.2基金产品说明

本基金在严格控制风险的基础上，通过积极主动的投资策略，力争为基金份额持有人获得超越业绩比较基准的稳定回报。

本基金的申购赎回以及日常运营费用、首次认购和申购费用、赎回费用、转换费用、定期定额投资费用、从基金资产中扣除的费用、基金销售服务费、基金分红政策、基金资产估值方法、基金收益分配政策、基金费用计提比例、基金费用支付办法、基金合同的变更、终止和清算等事项，均按照《基金法》及其他有关法律法规、基金合同的规定，本着诚信、公平、公开的原则和运用基金资产，不损害基金份额持有人利益的行为。

4.3管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

4.3.1公平交易制度的执行情况

公司根据证监会2010年发布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的具体要求，持续完善了公司投资交易业务流程和公开透明制度。制度和流程覆盖了境内、境外上市股票、债券、基金的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动，涵盖了授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动的各个环节。同时，公司投资交易业务组织架构保证了各投资组合投资决策相对独立，确保其在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会。

公司建立了严格的投资交易行为监控制度，公司投资交易行为监

控体系由交易部、监察风控部和风险管理部组成，各部门各司其职，对投资交易行为进行事前、事中和事后的全程监控，保证本报

告期内公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。

4.3.2异常交易行为的专项说明

报告期内，未发现本基金可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1报告期内基金投资策略和运作分析

上半年的股市呈现震荡牛市、信用分化的特征。从宏观层面上看，上半年政策仍延续“去杠杆”的思路，经济总体保持韧性但边际趋弱，通胀表现温和。具体来看，上半年工业生产相对旺盛，制造业投资尤其是中上游行业在盈利驱动下有所回暖，而基建投资非标和融资渠道收紧的影响逐月下滑，房地产投资虽在前期上探后遭遇的支撑下保持高增，但在政策和资金压力下动能也在转弱。融资方面，资管新规后外融资渠道的收缩和企债发行表内增速的明显上升，社融增速出现下滑，“紧信用”对实体的压力正在逐步显现。此外，上半年中美贸易摩擦不断，外围环境的变化也对经济产生一定的不确定性。在这种宏观背景下，上半年央行货币政策态度产生了边际变化，对冲金融收紧和经济下行的风险，央行实行稳健偏松的货币政策，并多次定向降准，缓解银行负债端压力和支持小微信贷企业。上半年债市的收益率整体保持平稳，而无风险利率呈现震荡下行的趋势，半年的时间10年期国债收益率下行4BP，1年期国债收益率下行5BP，利率债呈现“小牛市”。而信用债出现分化，上半年民营企业债券违约事件频发，城投非标逾期负面消息不断，市场一直笼罩在违约阴影下，风险偏好急剧下降，信用利差随之大幅走扩”。3年期AA级企业债信用利差抬升23BP，可转债方面，上半年转债市场呈现出先抑后扬的走势，转债供给的增多，股市的大幅波动给转债正股和溢价都带来了不小的压力，而信用风险的叠加使得低价券杀跌更为严重。上半年中证转债指数跌2.1%。

4.4.2基金经理对宏观经济、证券市场及行业走势的简单展望

从基本面看，下半年经济存在一些回落压力。土地购置费支撑房

地产的投资效率大概率在下半年有所退步，在房地产企业融资渠道受限、棚户区改造规模增速放缓的情况下，下半年房地产投资有所转弱。下半年财政支出和地方债发行或加速，基建投资增速或保持相对平稳甚至小幅反弹，而中美贸易摩擦、欧洲经济走势分化等背景下，外需存在一定的变数。通胀方面，下半年通胀中枢或围绕“2018年温和抬升”，市场对通胀的预期已明显弱化，关注利率的走势。信用债方面，低资质企业非标和直接融资预计仍然比较困难，叠加半年年信用到期和回售压力较大，信用负面事件对市场的冲击仍未结束，信用策略总体仍防守为主，但也要观察可能出现的政策底带来的机会。可转债方面，估值已接近历史底部但股市风险未消，与上半年相同的是，情绪化主导的波动将是交易机会和风险的集中体现，而不同于上半年的那个行情，下半年市场对bta机会可能会更多地显现。

本组合在下半年将根据负债端的稳定情况，调整久期，构建中等

期限的信用债基本配置，并积极参与利率债交易，适当参与转债的交

易，控制仓位，以正收益为主要目的。继续严格执行信用债的信用风

险，严控信用风险。

4.4.3基金经理对宏观经济、证券市场及行业走势的简单展望

从基本面看，下半年经济存在一些回落压力。土地购置费支撑房

地产的投资效率大概率在下半年有所退步，在房地产企业融资渠

道受限、棚户区改造规模增速放缓的情况下，下半年房地产投资有

所转弱。下半年财政支出和地方债发行或加速，基建投资增速或保

持相对平稳甚至小幅反弹，而中美贸易摩擦、欧洲经济走势分化等

背景下，外需存在一定的变数。通胀方面，下半年通胀中枢或围绕“2018年温和抬升”，市场对通胀的预期已明显弱化，关注利率的走

势。信用债方面，低资质企业非标和直接融资预计仍然比较困难，叠

加半年年信用到期和回售压力较大，信用负面事件对市场的冲击

仍未结束，信用策略总体仍防守为主，但也要观察可能出现的政

策底带来的机会。可转债方面，估值已接近历史底部但股市风险未

消，与上半年相同的是，情绪化主导的波动将是交易机会和风险的

集中体现，而不同于上半年的那个行情，下半年市场对bta机会会

更多地显现。

本组合在下半年将根据负债端的稳定情况，调整久期，构建中等

期限的信用债基本配置，并积极参与利率债交易，适当参与转债的交

易，控制仓位，以正收益为主要目的。继续严格执行信用债的信用风

险，严控信用风险。

4.4.4基金经理对宏观经济、证券市场及行业走势的简单展望

从基本面看，下半年经济存在一些回落压力。土地购置费支撑房

地产的投资效率大概率在下半年有所退步，在房地产企业融资渠

道受限、棚户区改造规模增速放缓的情况下，下半年房地产投资有

所转弱。下半年财政支出和地方债发行或加速，基建投资增速或保

持相对平稳甚至小幅反弹，而中美贸易摩擦、欧洲经济走势分化等

背景下，外需存在一定的变数。通胀方面，下半年通胀中枢或围绕“2018年温和抬升”，市场对通胀的预期已明显弱化，关注利率的走

势。信用债方面，低资质企业非标和直接融资预计仍然比较困难，叠

加半年年信用到期和回售压力较大，信用负面事件对市场的冲击

仍未结束，信用策略总体仍防守为主，但也要观察可能出现的政

策底带来的机会。可转债方面，估值已接近历史底部但股市风险未

消，与上半年相同的是，情绪化主导的波动将是交易机会和风险的

集中体现，而不同于上半年的那个行情，下半年市场对bta机会会

更多地显现。

本组合在下半年将根据负债端的稳定情况，调整久期，构建中等

期限的信用债基本配置，并积极参与利率债交易，适当参与转债的交

易，控制仓位，以正收益为主要目的。继续严格执行信用债的信用风

险，严控信用风险。

4.4.5基金经理对宏观经济、证券市场及行业走势的简单展望

从基本面看，下半年经济存在一些回落压力。土地购置费支撑房

地产的投资效率大概率在下半年有所退步，在房地产企业融资渠

道受限、棚户区改造规模增速放缓的情况下，下半年房地产投资有

所转弱。下半年财政支出和地方债发行或加速，基建投资增速或保

持相对平稳甚至小幅反弹，而中美贸易摩擦、欧洲经济走势分化等

背景下，外需存在一定的变数。通胀方面，下半年通胀中枢或围绕“2018年温和抬升”，市场对通胀的预期已明显弱化，关注利率的走

势。信用债方面，低资质企业非标和直接融资预计仍然比较困难，叠

加半年年信用到期和回售压力较大，信用负面事件对市场的冲击

仍未结束，信用策略总体仍防守为主，但也要观察可能出现的政

策底带来的机会。可转债方面，估值已接近历史底部但股市风险未

消，与上半年相同的是，情绪化主导的波动将是交易机会和风险的

集中体现，而不同于上半年的那个行情，下半年市场对bta机会会

更多地显现。

本组合在下半年将根据负债端的稳定情况，调整久期，构建中等

期限的信用债基本配置，并积极参与利率债交易，适当参与转债的交

易，控制仓位，以正收益为主要目的。继续严格执行信用债的信用风

险，严控信用风险。

4.4.6基金经理对宏观经济、证券市场及行业走势的简单展望

从基本面看，下半年经济存在一些回落压力。土地购置费支撑房

地产的投资效率大概率在下半年有所退步，在房地产企业融资渠

道受限、棚户区改造规模增速放缓的情况下，下半年房地产投资有

所转弱。下半年财政支出和地方债发行或加速，基建投资增速或保

持相对平稳甚至小幅反弹，而中美贸易摩擦、欧洲经济走势分化等

背景下，外需存在一定的变数。通胀方面，下半年通胀中枢或围绕“2018年温和抬升”，市场对通胀的预期已明显弱化，关注利率的走

势。信用债方面，低资质企业非标和直接融资预计仍然比较困难，叠

加半年年信用到期和回售压力较大，信用负面事件对市场的冲击

仍未结束，信用策略总体仍防守为主，但也要观察可能出现的政

策底带来的机会。可转债方面，估值已接近历史底部但股市风险未

消，与上半年相同的是，情绪化主导的波动将是交易机会和风险的

集中体现，而不同于上半年的那个行情，下半年市场对bta机会会

更多地显现。

本组合在下半年将根据负债端的稳定情况，调整久期，构建中等

期限的信用债基本配置，并积极参与利率债交易，适当参与转债的交

易，控制仓位，以正收益为主要目的。继续严格执行信用债的信用风

险，严控信用风险。

4.4.7基金经理对宏观经济、证券市场及行业走势的简单展望

从基本面看，下半年经济存在一些回落压力。土地购置费支撑房

地产的投资效率大概率在下半年有所退步，在房地产企业融资渠

道受限、棚户区改造规模增速放缓的情况下，下半年房地产投资有

所转弱。下半年财政支出和地方债发行或加速，基建投资增速或保

持相对平稳甚至小幅反弹，而中美贸易摩擦、欧洲经济走势分化等

背景下，外需存在一定的变数。通胀方面，下半年通胀中枢或围绕“2018年温和抬升”，市场对通胀的预期已明显弱化，关注利率的走

势。信用债方面，低资质企业非标和直接融资预计仍然比较困难，叠

加半年年信用到期和回售压力较大，信用负面事件对市场的冲击

仍未结束，信用策略总体仍防守为主，但也要观察可能出现的政

策底带来的机会。可转债方面，估值已接近历史底部但股市风险未

消，与上半年相同的是，情绪化主导的波动将是交易机会和风险的

集中体现，而不同于上半年的那个行情，下半年市场对bta机会会

更多地显现。

本组合在下半年将根据负债端的稳定情况，调整久期，构建中等

期限的信用债基本配置，并积极参与利率债交易，适当参与转债的交

易，控制仓位，以正收益为主要目的。继续严格执行信用债的信用风

险，严控信用风险。