

# 华富保本混合型证券投资基金

人谋求利益,基金运作合法合规,不存在损害基金份额持有人利益的行为。

## 4.3 管理人对于报告期内公平交易情况的专项说明

4.3.1 公平交易制度执行情况  
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、执行执行、业绩评估等投资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可能影响基金净值公平交易或交易成本较多的单边交易量超过该证券当日成交量5%的情形。

## 4.4 管理人对于报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

### 4.4.1 报告期内本基金投资策略和运作分析

2018年上半年,国内经济依然延续了较好的韧性,但是需求开始出现疲软。一季度,固定资产投资增速回升,出口保持强势,在金融去杠杆的过程中,新增贷款和社融数据环比继续回落。二季度,制造业PMI出现小幅回落,但在历年同期中仍处较高水平,指向制造业景气略超预期。固定资产投资方面,6月以来地产销量增速较5月出现回落,未来资金问题将制约地产投资扩张,在基建投资未有明显反弹下,整个固定资产投资增速将有可能进一步下降。消费方面,高房价对消费挤出效应日益明显,6月份开始地产增速出现环比下降。金融数据方面,在去杠杆过程中,金融监管政策持续趋紧,非标融资规模同比增长,同时违约事件频发也导致债券融资规模出现下滑,社会融资需求持续下行。3月份开始,美国总统特朗普备忘录将对中美大规模增加关税,在随后的一个季度里,中美贸易摩擦不断升温愈演愈烈,贸易争端对出口的抑制作用开始显现。海外方面,二季度美国经济持续向好,美元进一步走强,美联储进一步加息,美股出现上行。

2018年上半年,面对错综复杂的国内外环境,债券市场走出出人意料,从年初不被市场看好的一类资产到季末,成为了最赚钱的资产。1月份,市场普遍预期经济超预期,悲观预期达到顶峰,当时股票市场金融数据大涨,债券市场纷纷创出新高,进入2月份,春节临近,央行呵护市场释放了流动性,年后公布的前两月经济数据差于预期,利率需求继续下行。4月份后,伴随着社融和新增贷款环比进一步下行,资金继续回落,再叠加中美贸易摩擦升温叠加避险情绪大增,央行开启降准,市场预期超预期被彻底扭转,十年期国债国债开始大幅下行。随后市场开始出现调整,特别是5月份开始集中爆发多起信用风险,多家上市公司或债市公司接连爆发信用风险,城投也爆发违约危机,信用违约再次卷土重来,使得出现债荒整理,高等级受到追捧,中低等级成交惨淡,等级利差进一步走阔。

2018年上半年,权益市场走势也超出大多数主流观点的预期,年初,在乐观的预期升温,金融地产出现大幅上涨继而带动指数大涨,随后在中美贸易摩擦升温、信用风险爆发以及去杠杆的经济担忧背景下,各主要股指均出现了明显的下跌,其中,年初大幅上涨的金融地产和代表新经济的中小成长股均出现大幅下跌,在市场悲观情绪下,A股整体估值跌回2016年年初水平。

上半年,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存单和公开债作为稳健资产,获取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,获取超额收益。一季度,由于对资金流动性的担忧组合杠杆率不高,4月份,央行实施降准后,资金面大幅宽松,大幅提升了组合杠杆,但是由于受制于避险情绪的约束,权益资产久期期限以拉长,基本维持了短久期高杠杆的投资策略。权益资产方面,在年初上涨后及时降低仓位规避了部分收益,但是3月份由于对长期经济的增长预期乐观加之部分创业板个股,随后二季度市场大幅下行,组合净值受损。

### 4.4.2 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6月30日,本基金份额净值约为1.007元,累计份额净值为1.365元。报告期,本基金份额净值增长率为-0.49%,同期业绩比较基准收益率为1.18%。

### 4.5 管理人对于宏观环境、证券市场及行业走势的简要展望

展望下半年,在管理市场预期下,央行货币政策仍将保持稳健,以投资驱动的工业经济增速势必回落,且从高频数据看,需求萎缩已经影响到生产端,未来工业经济基本将逐步下行。6月24日央行再次降准,27日央行二季度例会确定货币宽松,我们认为下半年资金面应无忧,政策面宽松,但也不是大水漫灌,去杠杆和防范风险本身矛盾,后期可能会有更多结构性政策出台。7月中旬,央行开展中期借贷便利了资债新细化和结构创新,本次利率市场化改革和央行细则,体现了决策层在应对国内外一系列新形势、新情况,并且预期其将对宏观经济造成全面冲击时,主动调整金融监管节奏和力度,相对放松的政策口径可以有效的缓解监管落实实体经济带来的冲击,保证宏观经济增速稳定在合理区间,并努力规避货币“脱实向虚”的系统性风险,因此从中长期看,资金面、基本面、政策面对利率债市场的影响偏正面为主,我们认为利率债仍面临较好的投资机会。产业债方面,资管新规落地以及因网贷平台对低等级主体的MLF支持对近期信用债收益率大幅下行起到了直接的促进作用,短期信用风险的担忧有所缓解。但考虑去杠杆的大环境下,中低等级信用风险依然较高,我们仍倾向于以中高等级配置为主,可以适当拉长久期。城投债方面,非标收缩、平台流动性压力显著增加,负面事件时有传出,城投债信用风险不容小觑,城投债配置应以无负面信息地区的高等级、短久期债券为主,持续监测平台各业态违约事件。

### 4.6 基金管理人对于未来资产配置策略的说明

本基金管理人为了有效实现资产配置,控制相关法律法规的规定,成立了估值委员会,并制定了相关制度和流程,估值委员会负责基金估值相关工作的评估、决策、执行和监督,确保基金估值的公允、合理,保证估值未被扭曲以免对基金份额持有人产生不利影响,公司估值委员会主席为公司总经理,成员包括总经理、副总经理、运营保障部负责人、监察稽核部负责人以及基金核算、金融工程、行业研究等方面的骨干,估值委员会所有相关人员均具有丰富的行业分析经验和会计核实验收等证券基金行业从业经验和专业能力。基金经理如认为估值有被扭曲或有失公允的情况,可向估值委员会报告并提出相关意见和建议。各方不存在任何重大利益冲突,一切以投资者利益最大化作为最高准则。本基金未与任何第三方签订定价服务协议。

### 4.7 管理人对于报告期内基金利润分配情况的说明

本基金按照《公开募集证券投资基金运作管理办法》和《华富保本混合型证券投资基金基金合同》的有关规定,本期利润为-1,683,252,211元,期末可供分配利润为2,086,716,987元。本基金本报告期内未进行利润分配。

### 4.8 报告期内管理人对于本基金持有人数或基金资产净值预警情况的说明

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 基金报告

#### 5.1 报告期末本基金管理人遵规守信声明

本报告期内,上海浦东发展银行股份有限公司(以下简称“本托管人”)在对华富保本混合型证券投资基金的托管过程中,严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同、托管协议的约定,不存在损害基金份额持有人利益的行为,完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

#### 5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

本报告期内,本托管人依照《中华人民共和国证券投资基金法》及其他法律法规、基金合同、托管协议的约定,对华富保本混合型证券投资基金的投资运作进行了监督,对基金资产净值的计算、基金份额申购赎回价格的计算以及基金费用开支等方面进行了认真的复核,未发现基金管理人存在损害基金份额持有人利益的行为,该基金本报告期内未进行利润分配。

#### 5.3 托管人对本半年度报告中财务信息内容的真实、准确和完整发表意见

本报告期内,由华富基金管理有限公司编制本托管人复核的本报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告(注:财务会计报告中的“金融工具公允价值”部分不在托管人复核范围内)、投资组合报告等内容真实、准确、完整。

#### 5.4 半年度财务会计报告(未经审计)

##### 6.1 资产负债表

单位:人民币元

资产	期初数	期末数
货币资金	18,178,460.30	379,387.30
结算备付金	1,789,196.39	4,628,267.67
存出保证金	112,676.57	136,520.67
应收款项	622,866,790.53	969,879,791.60
买入返售金融资产	20,000,000.00	11,365,710.00
基金投资	633,756,000.00	539,704,000.00
资产支持证券投资	-	-
其他资产	-	-
资产总计	986,521,063.79	1,534,903,676.64

##### 6.2 利润表

单位:人民币元

项目	本期	上期
一、营业收入	399,227,894.67	811,283,824.60
公允价值变动损益	2,095,528.39	5,424,075.04
投资收益	391,424,600.00	516,676,200.00
其他收入	569,883,824.61	569,182,466.92
二、营业成本	(399,227,894.67)	(811,283,824.60)
利息支出	(2,095,528.39)	(5,424,075.04)
其他费用	(391,424,600.00)	(516,676,200.00)
其他支出	(569,883,824.61)	(569,182,466.92)
三、利润总额	609,125,608.30	1,000,000.00
所得税费用	(609,125,608.30)	(609,125,608.30)
净利润	-	-

##### 6.3 所有者权益(或基金净值)变动表

单位:人民币元

项目	本期	上期
一、基金份额总额	1,365,000,000.00	1,365,000,000.00
二、本期基金份额持有人申购、赎回和转换情况	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
三、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
四、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
五、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
六、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
七、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
八、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
九、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
十、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
十一、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
十二、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
十三、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
十四、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
十五、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
十六、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
十七、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
十八、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
十九、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
二十、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
二十一、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
二十二、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
二十三、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
二十四、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
二十五、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
二十六、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
二十七、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
二十八、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
二十九、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
三十、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
三十一、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
三十二、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
三十三、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
三十四、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
三十五、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
三十六、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
三十七、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
三十八、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
三十九、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
四十、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
四十一、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
四十二、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
四十三、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
四十四、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
四十五、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
四十六、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
四十七、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
四十八、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
四十九、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
五十、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
五十一、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
五十二、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
五十三、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
五十四、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
五十五、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
五十六、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
五十七、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
五十八、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
五十九、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
六十、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
六十一、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
六十二、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
六十三、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
六十四、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
六十五、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
六十六、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
六十七、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
六十八、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
六十九、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
七十、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
七十一、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
七十二、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
七十三、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
七十四、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
七十五、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
七十六、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
七十七、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
七十八、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
七十九、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
八十、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
八十一、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
八十二、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
八十三、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
八十四、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
八十五、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
八十六、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
八十七、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
八十八、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
八十九、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
九十、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
九十一、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
九十二、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
九十三、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
九十四、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
九十五、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
九十六、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
九十七、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
九十八、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
九十九、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
一百、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)

##### 6.4 所有者权益(或基金净值)变动表

单位:人民币元

项目	本期	上期
一、基金份额总额	1,365,000,000.00	1,365,000,000.00
二、本期基金份额持有人申购、赎回和转换情况	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
三、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
四、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
五、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
六、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
七、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
八、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
九、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
十、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
十一、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.00)
十二、本期基金份额持有人申购、赎回和转换费用	(1,365,000,000.00)	(1,365,000,000.