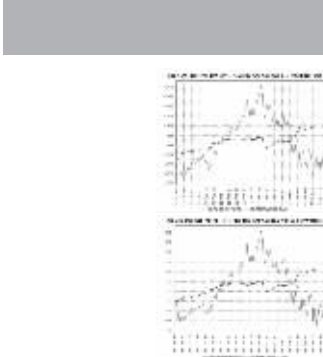


华富弘鑫灵活配置混合型证券投资基金

2018年第四季度报告



本报告期内,公司公平交易制度总体执行情况良好。
4.32 异常交易行为专项说明
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多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
今年最后一个季度,经济基本面上行压力仍然较大。根据已经发布的10-11月工业增加值和服务业生产数据,估测四季度GDP同比继续走阔。11月工业增加值继续增速指向经济下行压力加大。海外方面,美国经济在经历了前三季度的强劲增长后,四季度中期出现下滑趋势,随着美国财政刺激措施红利消退,金融条件趋紧影响已经开始显现。美国经济增长下行开始放缓,欧元区也将出现温和持续低迷。制造业PMI指数不断下降,三组数据在11月全线连续超预期且连创多年新低,制造业仍对宏观经济主要构成约束。

本季度债券市场对CPI增速担忧情绪缓解,叠加地方债供给高峰逐渐过去,市场流动性明显宽松,特别是10月央行定向降准之后,11月至12月上旬银行间市场资金面和利率持续走低。至12月下旬年末传统资金紧张时,资金利率才有所回升。具体来看,10月份以来工业增加值增速回升的带动以及PMI指数继续回升,其中生产分项、新订单分项均出现明显回升,消费分项、汽车销量继续下滑,推动CPI增速回落,预计四季度社零增速继续回落。投资方面,预计房地产投资增速继续回落趋势,财政支出加快可能对基建有一定支撑,制造业投资改善空间有限,固定资产投资整体偏弱,12月同时利用杠杆率提升,以期继续抬升收益。本季度,华富弘鑫通过对于宏观与债券市场趋势的判断,灵活运用杠杆和久期策略,为持有人获取稳定收益。

政策方面,10月政治局会议明确经济下行压力加大,三季度货币政策执行报告向“稳增长”倾斜,在稳增长的政策组合背景下,为修复信用扩张,金融监管政策继续维持宽松。

华富弘鑫灵活配置型基金,继续秉承大类资产配置为本的投资策略,在本季度流动性较为宽松的环境下,利用年末时点主动操作与精选债券,利用灵活仓位策略,减小风险资产比重,同时利用杠杆率提升,以期继续抬升收益。本季度,华富弘鑫通过对宏观与债券市场趋势的判断,灵活运用杠杆和久期策略,为持有人获取稳定收益。

展望明年一季度,中国经济增长下行压力依然较大。投资仍是经济增长的稳定器,制造业投资增速仍可维持,设备更新提速,基建投资触底回升,房地产投资逐步回升;需求端出口持续放缓,经营项仍有改善;消费依赖于收入分配制度改革的落地,个税减免预计提升消费支出增速,在宏观政策发力之下,消费刺激政策和技术创新驱动等的全要素生产改善改善中期增长的压力。全球经济增长面临进一步放缓风险。美国经济增长面临压力,财政空间受限,美元震荡趋弱,欧洲增长趋缓,日本通胀目标尚未达成,将继续维持宽松,新兴市场表现或边际好于2018年。

总体政策上,预计金融监管政策坚持大方向不变,但执行尺度或边际趋紧,金融监管环境整体较为温和。央行货币政策仍将保持适度呵护流动性,同时引导资金流向实体经济。故预计2019年一季度资金面仍将保持稳定宽松。由于2018年债市出现了一轮牛市收益率逐步下行且下行幅度较大。受经济基本面走弱以及资金面充裕的驱动支持,债券市场后市下行的预期明显,可能由于预期流动性收紧市场收益率波动增加。同时,受信用环境收紧影响,中小微企、民营企业债券市场融资难度加大,虽然导致了较多信用债金融创新工具,信用事件仍可能在2019年一季度发生和传导,低信用评级信用债能否有效值得观察。

总体来看,一季度经济受内外因素影响,下行压力较大。因此,政策的逆周期调节力度和力度预期加大,预计一季度定向降准、全面降准等更多的货币政策工具可能得以加大使用频率。财政政策方面,预计政府支出将保持积极的力度方向,包括基建和降费,提前地方债的发行等刺激政策也在推进。因此明年一季度,在一般预期较强的市场情况下,社会融资是否有所好转,宏观政策是否转向,一是债券市场甚至整个资本市场波动加大的基础。考虑经济的趋势性弱,预计明年一季度我国经济增速将温和回升和下行总体态势,对债市中长期有利,但由于市场预期行为持续发酵,后续政策力度或形式可能超预期,短期波动幅度也将增大。

策略方面,华富弘鑫将逐步利用灵活杠杆和杠杆,由短期波段转向波段操作,努力在震荡加大的债券市场为持有人争取长期收益。我们预计政策将逐步边际放松,流动性宽松,行业景气度更低,优秀个股和白马目标稀缺,在去杠杆的持续压力下,权益市场整体承压。仍需管理人谨慎把握与研判。华富弘鑫灵活配置型基金将继续保持对行业景气度首要关注,发挥管理人宏观市场研究和行业研究领域的专业性,精选优质个股,同时结合市场行情与研判,通过灵活的杠杆策略等辅助性操作,努力提升,为持有人合理增加收益。

注:根据《华富弘鑫灵活配置混合型证券投资基金合同》的规定,本基金的投资资产中权益类资产占基金资产的比例为0%-95%,权益投资比例不得超过基金资产净值的95%;如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种,基金管理人可在履行适当程序后,可以将其纳入投资范围。本基金合同于2016年11月28日至2017年5月20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《华富弘鑫灵活配置混合型证券投资基金合同》的相关规定。

姓名	职务	在本基金的基金经理任期	证券从业年限	说明
李强	基金经理	2016年11月28日至今	12年	男,1980年12月出生,毕业于中国人民大学,2004年2月加入华富基金管理有限公司,先后担任集中交易部交易员、交易部副经理、资产管理部副经理、基金经理等职务。2016年11月28日起担任本基金基金经理,现任基金经理。
周蔚文	基金经理	2016年11月28日至今	12年	男,1970年12月出生,毕业于中国人民大学,2004年2月加入华富基金管理有限公司,先后担任集中交易部交易员、交易部副经理、资产管理部副经理、基金经理等职务。2016年11月28日起担任本基金基金经理,现任基金经理。

注:这里的任职日期指该基金成立之日。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遵规守信情况的说明
《证券投资基金法》及相关法律法规,对证券的一级市场申购、二级市场交易的要求和上市公司信息披露、关联交易、行业研究员等投资管理环节均纳入公平交易管理制度,实行事前控制、事中控制、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交易知情权,均等交易机会,并保持各组合的独立投资策略。

4.3 公平交易专项说明
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、二级市场交易的要求和上市公司信息披露、关联交易、行业研究员等投资管理环节均纳入公平交易管理制度,实行事前控制、事中控制、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交易知情权,均等交易机会,并保持各组合的独立投资策略。

4.3.1 公平交易专项说明
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、二级市场交易的要求和上市公司信息披露、关联交易、行业研究员等投资管理环节均纳入公平交易管理制度,实行事前控制、事中控制、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交易知情权,均等交易机会,并保持各组合的独立投资策略。

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多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年四季度,国内经济各项数据下行运行通缩。从经济周期角度来看,中国处于库周期与金融周期共振下行阶段;实体经济在四季度正由被动补库存进入主动去库存阶段,生产放缓同时工业产品价格下行,1-11月规模以上工业企业利润增速下行11.8%,其中11月单月显著增长,前瞻数据上看,12月制造业PMI录得49.4,是2016年3月以来首次回落至50点线以下;另一方面,金融周期在下行阶段。

华富产业升

注:根据《华富产业升级灵活配置混合型证券投资基金基金合同》的规定,本基金的投资资产投资比例:股票投资比例为基金资产的0%-95%,投资于基金合同约定的产业升级主题相关证券不低于非现金基金资产的80%;权证投资比例不得超过基金资产净值的3%;保持现金或者到期日在一年以内的政府债券投资比例不低于基金资产净值的5%。如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种,基金管理人可在履行适当程序后,可以将其纳入投资范围。本基金建仓期为2017年5月8日至2017年11月8日,建仓期结束时投资组合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《华富产业升级灵活配置混合型证券投资基金基金合同》的相关规定。