

华富弘鑫灵活配置混合型证券投资基金

2019年第一季度报告

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 报告期内基金投资策略和运作分析

2019年一季度,国内经济方面,一季度宏观经济开局平稳,就前三个经济数据来看,工业增加值稳中回落,社消零售则同比企稳,固定资产投资有所回升。市场普遍预期目前经济正在筑底,风险偏好改善较快,通胀逐渐回升。从政策面看,疏货币政策传导机制成为货币政策未来最重要的方向,央行强调不会“大水漫灌”,常规宽松空间下降;而减税降费等积极财政政策对经济的托底作用市场预期将在未来几个月有所显现。

债券方面,债市由去年的快牛进入了平稳期,利率债窄幅震荡,信用债收益率小幅下行,信用利差继续收窄,其中高收益信用债的信用利差下行速度较去年四季度加快。一级债来看,2019年一季度整体债市收益率较去年同期,其中地方政府债净值增加最大,信用债中中期票种净值增加也较多。

权益市场方面,一季度权益市场表现抢眼,上证综指涨幅达23.93%,深证成指涨幅达36.94%,市场风格偏好修复改善,市场流动性大幅改善,同时伴随权益价值的快速提升,上市公司业绩表现较估值并不突出,考虑到经济惯性以及预期提前于基本面修复,一季度行情能否延续,仍有待市场验证。

华富弘鑫灵活配置基金,重仓以中高等级信用债较短久期以增强收益减少波动,同时以部分仓位参与权益与可转债市场以增厚组合收益策略。在控制信用风险的同时,为持有人获取稳定适当的风险收益。配置上,自下而上地通过个股筛选与调整,选择景气度高,盈利趋势明显的信用债作为目标债券,同时择机配置在流动性较紧张的时点买入以增强组合收益。本基金策略在大类资产配置、久期与杠杆平衡中,灵活平衡,为持有人获取稳定适当收益。

二季度,我们认为国内货币政策仍将着力与疏通货币传导机制,利率走廊很难进一步下行,甚至可能出现上行的概率。虽然全球经济走弱货币宽松使国内政策外部压力减轻,但是在国内经济需求尚未回升,猪价价回升推动CPI上行以及实体经济成本已出现下行前提下,再宽松概率较低,减降费提,提前地方债发行等实际的财政改善的效果逐渐显现,预计二季度企业盈利增速逐渐修复,长期利率债下行空间有限,但波动幅度加大,甚至出现提前透支下行空间而引起震荡与回调。因此二季度我们认为,利率债的久期仍应该以灵活为主,同时,在疏通货币传导机制的过程中,信用债机会确定性逐渐增加,以部分优质民企企业为代表的中等信用债券信用风险可缓解,带来一定投资收益。

海外来看,3月美联储加息会议宣布暂停加息,同时美联储宣布将在9月份结束缩表,3月欧央行宣布修改了加息的前瞻指引,预计2019年年底以前将保持利率不变,因此,随着美联储加息周期逐步结束,加息周期步入尾声,全球未来可能出现新一轮宽松周期。海外需求拉动对逐步筑底的国内经济的影响程度尚有待观察与量化。

综上所述,二季度影响市场预期的主要因素对债券市场与权益市场均较为中性。对利率债,过低的利率水平有可能得到一定的修复机会,利率债确债行情可能持续,高收益资产表现值得期待。权益市场趋势仍偏中性,中期来看,债市并不悲观。特别是通胀货币传导机制,目前通胀尚未被市场低估的优质企业发行的债券,在收益性与确定性上,配置性价比逐步提升。

所以,我们预计在通胀货币传导机制的作用下,资产优良,效率较高,特别是在区域经济中影响较大的企业在融资方面可能受益,因此经过管理人谨慎挖掘与调研的信用债可能带来较好的投资趋势上的机会。同时,高收益债券基金结合市场行情与灵活的波段策略,主动操作,通过结构性操作,适当利用杠杆持有。在二期选择上通过灵活的波段策略,在震荡市中减少波动对组合的影响,为持有人合理增加收益。

4.5 报告期内基金的投资业绩

本基金于2016年11月28日正式成立,截止2019年3月31日,华富弘鑫A类基金份额净值为1.0489元,累计份额净值为1.0489元,本报告期的份额累计净值增长率为-0.76%,同期业绩比较基准收益率为14.33%;华富弘鑫C基金份额净值

为1.0414元,累计份额净值为1.0414元,本报告期的份额累计净值增长率为-0.90%,同期业绩比较基准收益率为14.33%。

4.6 报告期末基金资产净值预警说明

1. 从2019年1月14日起至本报告期末(2019年3月31日),本基金基金资产净值存在连续二十个工作日低于5000万元的情形,至本报告期末末(2019年3月31日)基金资产净值仍低5000万元。本基金管理人会根据《公开募集证券投资基金运作管理办法》,积极采取相关措施,并将严格按照相关法律法规的要求对本基金进行监控和操作。

2. 从2019年1月22日起至本报告期末(2019年3月31日),本基金持有人数存在连续二十个工作日不满二百人的情形,至本报告期末末(2019年3月31日)本基金持有人数仍不满二百人。本基金管理人会根据《公开募集证券投资基金运作管理办法》,积极采取相关措施,并将严格按照相关法律法规的要求对本基金进行监控和操作。

§ 5 投资组合情况

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	投资组合	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
1	权益投资	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
4	买入返售金融资产	1,200,000.00	23.89
5	银行存款和结算备付金合计	2,991,220.00	60.85
6	其他资产	26,840.00	0.56
7	合计	4,218,060.00	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

行业名称	金额(元)	占基金资产净值比例(%)
农、林、牧、渔业	-	-
制造业	-	-
电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
建筑业	-	-
批发和零售业	-	-
交通运输、仓储和邮政业	-	-
住宿和餐饮业	-	-
金融业	-	-
房地产业	-	-
租赁和商务服务业	-	-
信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
卫生、社会保障和福利业	-	-
教育	-	-
文化、体育和娱乐业	-	-
综合	-	-

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	600675	中国船舶	60000	3,020,200.00	62.92
2	600016	民生银行	20,000,000	2,200,000.00	45.87
3	600799	酒钢宏兴	400,000	2,250,000.00	46.84
4	002427	奥飞娱乐	80,000	2,338,000.00	48.54
5	601088	中国神华	30,000	2,102,400.00	43.67
6	600033	长春高新	2,200	1,964,277.00	40.82
7	600252	广生堂	20,000	1,800,000.00	37.42
8	300113	蓝晓科技	400,000	1,772,000.00	36.57
9	600666	中国西药	40,000	1,728,000.00	35.72
10	600666	中国西药	64,671	1,712,635.54	35.40

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	国债	-	-
2	地方政府债	-	-
3	企业债	-	-
4	公司债	-	-
5	可转债	-	-
6	其他	-	-
7	合计	1,200,000.00	23.89

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	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国债	-	-
2	地方政府债	-	-
3	企业债	-	-
4	公司债	-	-
5	可转债	-	-
6	其他	-	-
7	合计	1,200,000.00	23.89

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

序号	资产支持证券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	中债-2019年第一期资产支持证券	1,200,000.00	23.89

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

序号	贵金属名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	黄金	-	-
2	白银	-	-
3	铂金	-	-
4	钌	-	-
5	铑	-	-
6	合计	-	-

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

序号	权证名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	无	-	-

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

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

5.11.2 本基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库的情况的说明

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	应收利息	16,848.53
2	应收股利	-
3	应收申购款	-
4	其他应收款	-
5	其他	-
6	合计	16,848.53

5.11.4 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	债券简称	公允价值(元)
1	121019	浦发转债	47,054,700.00
2	121018	光大转债	4,054,200.00
3	121017	招商转债	1,077,700.00
4	121016	浦发转债	1,077,700.00
5	121015	浦发转债	1,077,700.00
6	121014	浦发转债	1,077,700.00
7	121013	浦发转债	1,077,700.00
8	121012	浦发转债	1,077,700.00
9	121011	浦发转债	1,077,700.00
10	121010	浦发转债	1,077,700.00
11	121009	浦发转债	1,077,700.00
12	121008	浦发转债	1,077,700.00
13	121007	浦发转债	1,077,700.00
14	121006	浦发转债	1,077,700.00
15	121005	浦发转债	1,077,700.00
16	121004	浦发转债	1,077,700.00
17	121003	浦发转债	1,077,700.00
18	121002	浦发转债	1,077,700.00
19	121001	浦发转债	1,077,700.00
20	121000	浦发转债	1,077,700.00
21	120999	浦发转债	1,077,700.00
22	120998	浦发转债	1,077,700.00
23	120997	浦发转债	1,077,700.00
24	120996	浦发转债	1,077,700.00
25	120995	浦发转债	1,077,700.00
26	120994	浦发转债	1,077,700.00
27	120993	浦发转债	1,077,700.00
28	120992	浦发转债	1,077,700.00
29	120991	浦发转债	1,077,700.00
30	120990	浦发转债	1,077,700.00
31	120989	浦发转债	1,077,700.00
32	120988	浦发转债	1,077,700.00
33	120987	浦发转债	1,077,700.00
34	120986	浦发转债	1,077,700.00
35	120985	浦发转债	1,077,700.00
36	120984	浦发转债	1,077,700.00
37	120983	浦发转债	1,077,700.00
38	120982	浦发转债	1,077,700.00
39	120981	浦发转债	1,077,700.00
40	120980	浦发转债	1,077,700.00
41	120979	浦发转债	1,077,700.00
42	120978	浦发转债	1,077,700.00
43	120977	浦发转债	1,077,700.00
44	120976	浦发转债	1,077,700.00
45	120975	浦发转债	1,077,700.00
46	120974	浦发转债	1,077,700.00
47	120973	浦发转债	1,077,700.00
48	120972	浦发转债	1,077,700.00
49	120971	浦发转债	1,077,700.00
50	120970	浦发转债	1,077,700.00
51	120969	浦发转债	1,077,700.00
52	120968	浦发转债	1,077,700.00
53	120967	浦发转债	1,077,700.00
54	120966	浦发转债	1,077,700.00
55	120965	浦发转债	1,077,700.00
56	120964	浦发转债	1,077,700.00
57	120963	浦发转债	1,077,700.00
58	120962	浦发转债	1,077,700.00
59	120961	浦发转债	1,077,700.00
60	120960	浦发转债	1,077,700.00

5.11.5 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	债券简称	公允价值(元)
1	121019	浦发转债	47,054,700.00
2	121018	光大转债	4,054,200.00
3	121017	招商转债	1,077,700.00
4	121016	浦发转债	1,077,700.00
5	121015	浦发转债	1,077,700.00
6	121014	浦发转债	1,077,700.00
7	121013	浦发转债	1,077,700.00
8	121012	浦发转债	1,077,700.00
9	121011	浦发转债	1,077,700.00
10	121010	浦发转债	1,077,700.00
11	121009	浦发转债	1,077,700.00
12	121008	浦发转债	1,077,700.00
13	121007	浦发转债	1,077,700.00
14	121006	浦发转债	1,077,700.00
15	121005	浦发转债	1,077,700.00
16	121004	浦发转债	1,077,700.00
17	121003	浦发转债	1,077,700.00
18	121002	浦发转债	1,077,700.00
19	121001	浦发转债	1,077,700.00
20	120999	浦发转债	1,077,700.00
21	120998	浦发转债	1,077,700.00
22	120997	浦发转债	1,077,700.00
23	120996	浦发转债	1,077,700.00
24	120995	浦发转债	1,077,700.00
25	120994	浦发转债	1,077,700.00
26	120993	浦发转债	1,077,700.00
27	120992	浦发转债	1,077,700.00
28	120991	浦发转债	1,077,700.00
29	120990	浦发转债	1,077,700.00
30	120989	浦发转债	1,077,700.00
31	120988	浦发转债	1,077,700.00
32	120987	浦发转债	1,077,700.00
33	120986	浦发转债	1,077,700.00
34	120985	浦发转债	1,077,700.00
35	120984	浦发转债	1,077,700.00
36	120983	浦发转债	1,077,700.00
37	120982	浦发转债	1,077,700.00
38	120981	浦发转债	1,077,700.00
39	120980	浦发转债	1,077,700.00
40	120979	浦发转债	1,077,700.00
41	120978	浦发转债	1,077,700.00
42	120977	浦发转债	1,077,700.00
43	120976	浦发转债	1,077,700.00
44	120975	浦发转债	1,077,700.00
45	120974	浦发转债	1,077,700.00
46	120973	浦发转债	1,077,700.00
47	120972	浦发转债	1,077,700.00
48	120971	浦发转债	1,077,700.00
49	120970	浦发转债	1,077,700.00
50	120969	浦发转债	1,077,700.00
51	120968	浦发转债	1,077,700.00
52	120967	浦发转债	1,077,700.00
53	120966	浦发转债	1,077,700.00
54	120965	浦发	