

华富强化回报债券型证券投资基金 2023 年第 4 季度报告

2023 年 12 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：2024 年 1 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 2024 年 01 月 19 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 2023 年 10 月 01 日起至 2023 年 12 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	743,448,358.09 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（2023 年 10 月 1 日-2023 年 12 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-1,785,340.73
2. 本期利润	-3,584,053.18
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0038
4. 期末基金资产净值	1,250,570,551.76
5. 期末基金份额净值	1.682

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

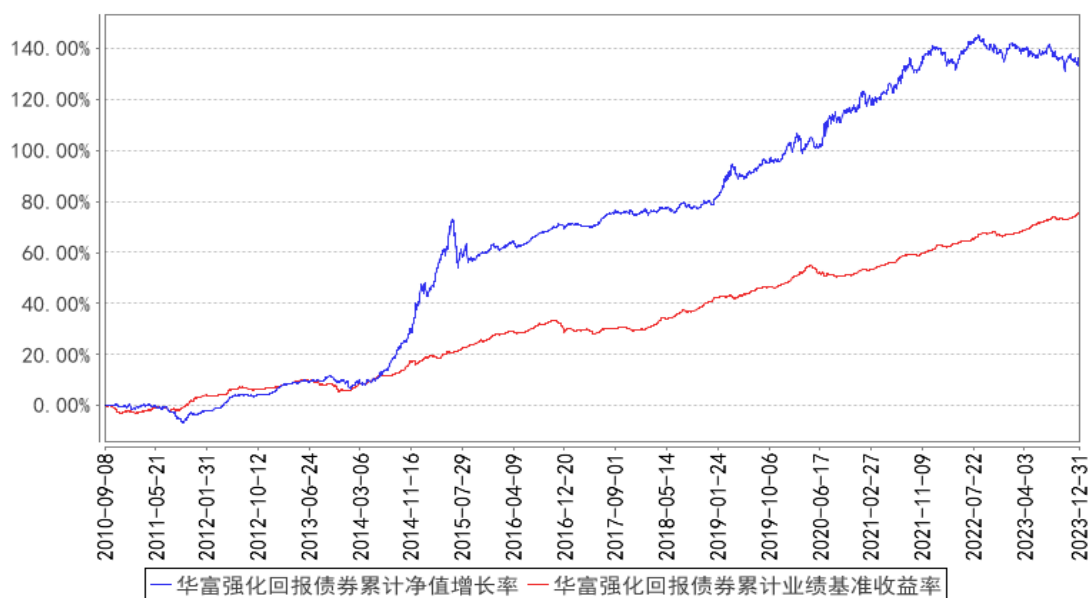
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	0.00%	0.27%	1.44%	0.05%	-1.44%	0.22%
过去六个月	-0.83%	0.25%	2.19%	0.06%	-3.02%	0.19%
过去一年	-0.41%	0.23%	5.23%	0.05%	-5.64%	0.18%
过去三年	7.89%	0.25%	15.05%	0.06%	-7.16%	0.19%
过去五年	32.13%	0.29%	24.43%	0.07%	7.70%	0.22%
自基金合同 生效起至今	136.41%	0.29%	75.72%	0.08%	60.69%	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：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、公司副总经理、固定收益部总监、公司公募投资决策委员会联席主席	2014 年 3 月 6 日	-	十七年	兰州大学工商管理硕士，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，曾任固定收益部信用研究员、总监助理、副总监、公司总经理助理，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 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，自 2022 年 6 月 6 日起任华富安业一年持有期债券型证券投资基金基金经理，自 2023 年 7 月 28 日起任华富荣盛一年持有期混合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中国证监会《证券基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》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

2023 年四季度宏观环境企稳，但仍面临一些阶段性的压力。从数据来说，10、11、12 月官方制造业 PMI 分别为 49.5、49.4、49，尚处于荣枯线以下。其中，既有外部环境复杂性、严峻性、

不确定性上升的影响，也有国内有效需求不足的影响。但也能看到，政策端及时加大扶持力度。12 月政治局会议重提“先立后破”，或意在短期纠偏。具体政策上，财政端于四季度增发国债 1 万亿，用于 2023 年及 2024 年，货币端新增 PSL 投放 3500 亿以支持项目建设，产业端地产政策适度松绑，宏观政策一致性明显增强，持续释放偏积极的信号。

海外方面，自 9 月美联储议息会议暂停加息以来，四季度美国经济活动在韧性中边际放缓。失业率、通胀回落的趋势延续。在能源和房租分项回落的带动下，CPI 自 9 月 3.7% 的同比显著下行至 11 月的 3.1%。10 月在美债供给冲击较大、而需求较弱的情况下，金融条件紧缩，但随着 11 月 FOMC 会议开始释放鸽派信号、12 月联储主席提及降息展望，市场迅速大幅打入降息预期，10 年美债利率自 5% 左右持续下行至 3.7%。

资产表现方面，四季度债券市场波动较大，利率债收益率先上后下，整体小幅下行。信用债市场呈现期限利差和等级利差同时收窄，延续“资产荒”格局，收益率整体下行，但结构上仍有分化。整个四季度在“一揽子化债方案”推进中，弱资质城投债行情持续升温，低等级城投收益率和利差持续下行。二级资本债收益率同样先上后下，年末收益率基本下行至 8 月的年内低点。权益方面，2023 年四季度 A 股市场震荡幅度较大，大盘指数一波三折，风格切换和行业轮动都很快，结构上整体利好低估值、高分红和小微盘股。可转债方面，四季度中证转债指数跌 3.22%，为近 7 个季度最大调整。估值连续回落，机构筹码博弈剧烈，转债的凸性收益特征被显著磨平。

本基金在四季度继续增配中短久期信用债和三年左右二永债，提高组合静态票息，股票部分保持较高仓位，由于股票市场整体表现低迷，导致组合股票仓位仍然负向拖累严重；转债部分仓位有所被动提升，适当增配养殖品种。由于风险资产整体表现不佳，且纯债部分仓位和票息的相对贡献有限，组合净值在四季度的表现仍严重不及预期，再次向持有人表达歉意。

展望 2024 年一季度，国内经济预计在宏观政策持续发力的支持下，宏观数据或边际企稳回升。首先，结构上，保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等“三大工程”的快速推进或将成为经济企稳回升的重要动力。其次，财政或继续加力，地方政府专项债再度提前发放，去年 1 万亿增发国债大部分也将在今年投入使用，PSL 大概率还将继续投放。再次，人民币汇率已经稳定，通胀较低，都有利于央行继续放松货币政策。

海外方面，我们判断美国经济仍有一定韧性。主要在于疫情期间美国政府的转移支付，让居民部门获得了大量超额储蓄，持续支撑零售销售的强劲。因此，美国经济虽然注定衰退，但时间可能较市场预期（4-5 月份）偏晚。在不考虑提前降息的情况下，CPI 核心通胀预计至 2024 年 5 月下行至 2.2% 的低位，另一方面由于当前的劳动力仍处于供需紧平衡，缺口较疫情前有 100 万左右的余量，这将在短期对失业率的平稳起到安全垫的作用。

在资产配置上，由于市场对经济中期增长的预期仍然不足，债券市场的胜率仍在，但赔率快速降低，在博弈降息预期的过程中可考虑逐步兑现收益，待调整之后再行配置。而股票市场基本处于中长期底部区间，市场情绪过于悲观，虽然经济总量缺乏弹性，但整体估值水平很低，风险溢价水平充分，市场有望在企业逐步进入主动补库周期和盈利周期触底改善的支撑下，走出目前的低迷状态。行业配置层面，相对看好低估值蓝筹、周期（油气、煤炭、有色、贵金属）、TMT（AI 应用、半导体）、以及消费、养殖板块为主要配置方向。可转债方面，整体性价比不算高但也没有明显的泡沫，市场表现预计跟随股票市场波动，将以双低增强的思路，挖掘非对称性收益机会。

本基金股票和转债仓位有所提升，整体风格偏均衡；纯债部分将继续提升票息策略强度，考虑适度拉长久期。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 1.682 元，累计基金份额净值为 2.133 元。报告期，本基金份额净值增长率为 0.00%，同期业绩比较基准收益率为 1.44%。

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	176,315,837.90	10.14
	其中：股票	176,315,837.90	10.14
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,462,851,376.08	84.12
	其中：债券	1,462,851,376.08	84.12
	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	59,683,942.81	3.43
8	其他资产	40,244,399.51	2.31
9	合计	1,739,095,556.30	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	16,795,327.98	1.34
B	采矿业	-	-
C	制造业	106,427,095.42	8.51
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	5,735,450.14	0.46
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	8,712,000.00	0.70
J	金融业	38,645,964.36	3.09
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	-	-
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	176,315,837.90	14.10

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	2,250,959	31,603,464.36	2.53
2	002706	良信股份	2,393,981	21,138,852.23	1.69
3	603477	巨星农牧	448,234	16,795,327.98	1.34
4	603596	伯特利	222,965	15,451,474.50	1.24

5	002050	三花智控	511,848	15,048,331.20	1.20
6	300580	贝斯特	414,506	12,551,241.68	1.00
7	300638	广和通	626,159	11,684,126.94	0.93
8	601677	明泰铝业	840,000	9,525,600.00	0.76
9	300687	赛意信息	400,000	8,712,000.00	0.70
10	000001	平安银行	750,000	7,042,500.00	0.56

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	74,944,354.41	5.99
2	央行票据	-	-
3	金融债券	135,019,508.61	10.80
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	473,207,207.31	37.84
5	企业短期融资券	10,107,391.26	0.81
6	中期票据	306,491,160.50	24.51
7	可转债（可交换债）	463,081,753.99	37.03
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,462,851,376.08	116.97

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	132018	G 三峡 EB1	608,830	94,102,349.43	7.52
2	123107	温氏转债	428,360	54,221,515.40	4.34
3	185784	22 开源 01	500,000	51,057,057.54	4.08
4	2128017	21 中信银行永续债	300,000	31,756,524.59	2.54
5	122317	14 赣粤 02	300,000	31,199,626.85	2.49

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

5.9.1 本期国债期货投资政策

无。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

5.9.3 本期国债期货投资评价

无。

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，中信银行股份有限公司曾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	94,504.25
2	应收证券清算款	40,032,374.27
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	117,520.99
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	40,244,399.51

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	132018	G 三峡 EB1	94,102,349.43	7.52
2	123107	温氏转债	54,221,515.40	4.34
3	110075	南航转债	30,001,691.78	2.40

4	110088	淮 22 转债	29,078,197.55	2.33
5	110085	通 22 转债	18,973,965.07	1.52
6	110062	烽火转债	15,980,014.93	1.28
7	127005	长证转债	15,736,972.60	1.26
8	113060	浙 22 转债	14,762,533.86	1.18
9	127045	牧原转债	14,744,856.44	1.18
10	113641	华友转债	12,367,986.25	0.99
11	113623	凤 21 转债	11,399,539.16	0.91
12	123109	昌红转债	11,374,234.49	0.91
13	113043	财通转债	11,147,821.92	0.89
14	113045	环旭转债	10,794,704.25	0.86
15	118027	宏图转债	10,602,438.25	0.85
16	113061	拓普转债	10,232,438.47	0.82
17	123076	强力转债	9,186,194.07	0.73
18	123144	裕兴转债	8,317,908.31	0.67
19	127076	中宠转 2	7,993,130.78	0.64
20	123119	康泰转 2	6,448,893.15	0.52
21	123170	南电转债	6,376,075.70	0.51
22	113633	科沃转债	5,679,307.53	0.45
23	127031	洋丰转债	5,574,404.11	0.45
24	113064	东材转债	5,113,616.44	0.41
25	113663	新化转债	5,032,553.59	0.40
26	113625	江山转债	4,207,079.04	0.34
27	123122	富瀚转债	3,868,218.25	0.31
28	127086	恒邦转债	3,669,007.17	0.29
29	127041	弘亚转债	3,047,386.64	0.24
30	113579	健友转债	2,719,325.65	0.22
31	110082	宏发转债	2,510,930.42	0.20
32	118031	天 23 转债	2,209,830.29	0.18
33	123133	佩蒂转债	2,155,776.44	0.17
34	113640	苏利转债	2,153,790.14	0.17
35	123104	卫宁转债	561,318.99	0.04

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	300638	广和通	11,684,126.94	0.93	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	1,024,349,845.46
报告期期间基金总申购份额	5,159,893.38
减：报告期期间基金总赎回份额	286,061,380.75
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	743,448,358.09

§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	份额占比 (%)
机构	-	-	-	-	-	-	-
个人	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
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

2024 年 1 月 22 日