

# 华富强化回报债券型证券投资基金 2025 年第 1 季度报告

2025 年 3 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：2025 年 4 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 2025 年 4 月 21 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 2025 年 01 月 01 日起至 2025 年 03 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	534,983,728.15 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（2025 年 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	16,647,264.51
2. 本期利润	21,837,461.44
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0439
4. 期末基金资产净值	845,530,235.10
5. 期末基金份额净值	1.5805

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

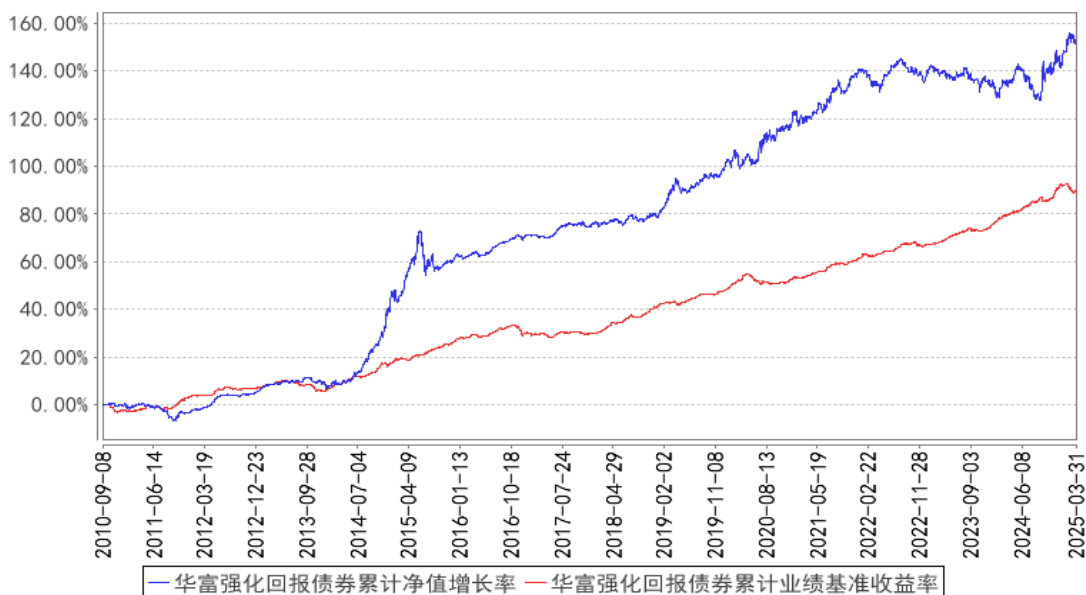
#### 3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	2.96%	0.46%	-0.79%	0.13%	3.75%	0.33%
过去六个月	4.43%	0.54%	2.23%	0.13%	2.20%	0.41%
过去一年	7.05%	0.47%	5.49%	0.12%	1.56%	0.35%
过去三年	7.18%	0.33%	16.65%	0.08%	-9.47%	0.25%
过去五年	25.77%	0.33%	24.36%	0.08%	1.41%	0.25%
自基金合同 生效起至今	151.73%	0.31%	89.71%	0.09%	62.02%	0.22%

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	-	二十年	兰州大学工商管理硕士，硕士研究生学历。历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 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《证券投资基金经营机构董事、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合规守信情况的说明

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

国内方面，在宽松政策持续加码的情况下，2025 年开年以来宏观基本面总体企稳回升。1-2 月工业、服务业生产保持高位，叠加财政支出前置发力的提振作用明显，一季度实际 GDP 同比有望实现较高增速。

全球方面，市场在政策不确定性、通胀与地缘冲突交织中剧烈波动。美国贸易政策的反复以及关税升级一定程度上超出了市场预期，尽管非农和 CPI、PPI 数据并未出现明显恶化，但预期层面，市场已提前开始定价美国衰退与滞胀。

资产表现方面，股票市场结构分化明显，2025 年春节后 DeepSeek 相关领域与人形机器人板块表现较为突出。一季度上证综指录得-0.48%，深证成指+0.86%，创业板指-1.77%，科创 50 指数涨+3.42%，恒生指数和恒生科技表现优异，分别录得+15.25%和 20.74%。可转债整体表现较优，一季度中证转债指数涨录得+3.13%，可转债等权指数录得+4.33%。利率债一季度波动较大，整体收益率曲线平台化上行，10 年期、30 年期国债收益率分别由年初的 1.66%、1.91%升至季末的 1.80%、2.02%，其中从低点最高升幅达到 32BP 和 35BP。信用债一季度收益率先上后下，1-2 月整体表现较弱，3 月第一周利差调整至最高点，3YAA+信用和二永债利差均达到约 50BP，齐平 2024 年 10 月末第二轮调整后的水平，3 月后随着资金价格回落至合理区间。

本基金在 2025 年一季度保持中短久期信用债和中等久期二永债配置，长久期利率债仓位先降后升，适度规避了债券调整的风险；同时股票和转债部分保持较高仓位，但 3 月份开始逐步降低风险资产仓位兑现收益，组合在一季度录得正收益。

展望 2025 年二季度，预计国内外市场主线将围绕美国关税生效以及之后的受反制情况展开。国内政策定调预计偏积极，但也需要密切跟踪经济高频数据、上市公司业绩以及与美国关税政策博弈的节奏。

从宏观基本面的角度看，2025 年二季度权益市场分子端 EPS 的景气度或仍有压力，但股息回报以及分母端的风险偏好仍会在中期维度提供支撑。债券方面，影响债券市场收益率走势的关键因素依然是央行态度与资金面状况，伴随后续政府债供给加大和外部压力加大，央行配合宽松概率或有所提高，债券市场有望挑战前期收益率低点。

在资产配置上，面临逆全球化趋势和不确定的外部环境，需要不断地再平衡。随着 2025 年一季度债券市场调整，债券赔率提升，而后续外部不确定因素加大，国内货币政策宽松预期仍在，债券市场的胜率或也将有所提升。而股票市场整体估值水平仍处在相对低位，但二季度在业绩期与美国关税影响下，预计整体资产波动可能较大，前期涨得较好的科技成长板块需要甄选业绩基本面过硬的标的，同时也需要重视内需板块与价值红利板块，做好均衡对冲。行业配置层面，目前相对看好低估值蓝筹、贵金属、内需消费、军工、半导体等行业竞争格局稳定、盈利回升的价值类品种或受关税影响较小的品种，主题机会长期关注产业趋势获得突破的 AI 硬件和应用方向。可转债方面，转债资产整体节奏或有起伏。供需层面来看，转债 2025 年全年弱供给，为估值提供支撑；近期市场风险偏好可能面临关税窗口期和业绩期的考验。全年将继续以价值

型、双低增强和纯债替代的思路，挖掘非对称性收益机会。

本基金股票和转债仓位降低仓位，整体风格偏均衡；纯债部分将继续提升票息策略强度，拉长组合久期。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 1.5805 元，累计基金份额净值为 2.2379 元。报告期，本基金份额净值增长率为 2.96%，同期业绩比较基准收益率为-0.79%。

#### 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	114,610,236.24	12.30
	其中：股票	114,610,236.24	12.30
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	741,210,357.78	79.53
	其中：债券	741,210,357.78	79.53
	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	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	15,654,459.72	1.68
8	其他资产	60,520,432.84	6.49
9	合计	931,995,486.58	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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	52,501,195.20	6.21
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	22,248,000.00	2.63
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	31,416,041.04	3.72
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	8,445,000.00	1.00
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	114,610,236.24	13.55

### 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	601006	大秦铁路	4,803,676	31,416,041.04	3.72
2	600900	长江电力	800,000	22,248,000.00	2.63
3	002891	中宠股份	225,000	9,715,500.00	1.15
4	000001	平安银行	750,000	8,445,000.00	1.00
5	601677	明泰铝业	600,000	7,644,000.00	0.90
6	002706	良信股份	800,000	7,208,000.00	0.85
7	600690	海尔智家	250,000	6,835,000.00	0.81
8	605128	上海沿浦	146,805	6,027,813.30	0.71
9	603225	新凤鸣	447,284	5,304,788.24	0.63
10	601689	拓普集团	60,000	3,466,200.00	0.41



#### 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	89,337,518.74	10.57
2	央行票据	-	-
3	金融债券	87,924,416.99	10.40
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	126,391,211.50	14.95
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	92,930,282.74	10.99
7	可转债（可交换债）	344,626,927.81	40.76
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	741,210,357.78	87.66

#### 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	019740	24 国债 09	412,000	41,812,006.24	4.95
2	110073	国投转债	368,380	41,518,343.59	4.91
3	242480004	24 华夏银行永 续债 01	300,000	30,874,555.07	3.65
4	123107	温氏转债	200,000	24,138,367.12	2.85
5	102101539	21 京城投 MTN002	200,000	20,843,600.00	2.47

#### 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，大秦铁路股份有限公司、华夏银行股份有限公司、江苏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	44,872.40
2	应收证券清算款	12,387,411.01
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	48,088,149.43
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	60,520,432.84

#### 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	110073	国投转债	41,518,343.59	4.91
2	123107	温氏转债	24,138,367.12	2.85
3	110085	通 22 转债	14,510,386.30	1.72
4	110079	杭银转债	13,193,574.61	1.56
5	127045	牧原转债	11,659,967.12	1.38
6	113050	南银转债	10,129,019.18	1.20
7	113052	兴业转债	9,354,586.30	1.11
8	118031	天 23 转债	8,735,441.10	1.03
9	113641	华友转债	8,502,084.93	1.01
10	118034	晶能转债	8,297,900.71	0.98

11	123240	楚天转债	7,533,723.50	0.89
12	127071	天箭转债	7,086,086.94	0.84
13	118035	国力转债	7,009,865.75	0.83
14	113033	利群转债	6,708,749.20	0.79
15	127102	浙建转债	6,272,785.37	0.74
16	110093	神马转债	6,050,685.84	0.72
17	113542	好客转债	5,887,050.21	0.70
18	111010	立昂转债	5,779,133.72	0.68
19	123197	光力转债	5,701,207.14	0.67
20	113043	财通转债	5,535,406.03	0.65
21	113064	东材转债	4,703,923.29	0.56
22	127089	晶澳转债	4,286,981.97	0.51
23	123188	水羊转债	4,254,697.97	0.50
24	118028	会通转债	4,246,027.40	0.50
25	113629	泉峰转债	4,230,512.88	0.50
26	123144	裕兴转债	4,161,902.10	0.49
27	123233	凯盛转债	4,042,424.25	0.48
28	128108	蓝帆转债	4,035,804.93	0.48
29	113652	伟 22 转债	3,737,075.73	0.44
30	127031	洋丰转债	3,662,643.73	0.43
31	127088	赫达转债	3,563,344.64	0.42
32	110089	兴发转债	3,498,858.90	0.41
33	110095	双良转债	3,434,358.90	0.41
34	127073	天赐转债	3,393,994.52	0.40
35	123158	宙邦转债	3,299,516.16	0.39
36	118042	奥维转债	3,264,154.52	0.39
37	113048	晶科转债	3,262,130.14	0.39
38	113059	福莱转债	3,208,345.48	0.38
39	123159	崧盛转债	3,208,136.86	0.38
40	113640	苏利转债	3,079,531.62	0.36
41	118013	道通转债	3,060,974.52	0.36
42	123182	广联转债	3,022,547.95	0.36
43	110086	精工转债	3,010,671.23	0.36
44	123064	万孚转债	2,714,176.39	0.32
45	113579	健友转债	2,690,619.77	0.32
46	123216	科顺转债	2,543,869.32	0.30
47	111019	宏柏转债	2,402,459.73	0.28
48	127069	小熊转债	2,376,769.86	0.28
49	123109	昌红转债	2,332,000.00	0.28
50	123185	能辉转债	2,324,443.84	0.27
51	113623	凤 21 转债	2,317,939.73	0.27
52	113639	华正转债	2,282,005.48	0.27

53	123207	冠中转债	2,266,675.43	0.27
54	123085	万顺转 2	2,236,958.36	0.26
55	127062	垒知转债	2,094,950.96	0.25
56	110082	宏发转债	2,064,793.42	0.24
57	123133	佩蒂转债	1,954,885.40	0.23
58	111004	明新转债	1,761,953.01	0.21
59	127076	中宠转 2	1,574,977.81	0.19
60	113657	再 22 转债	1,376,199.45	0.16
61	113565	宏辉转债	1,221,069.81	0.14
62	123212	立中转债	1,219,417.81	0.14
63	118038	金宏转债	1,200,327.40	0.14
64	113042	上银转债	861,414.59	0.10

### 5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

### 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	493,255,243.33
报告期期间基金总申购份额	60,549,806.96
减：报告期期间基金总赎回份额	18,821,322.14
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	534,983,728.15

## §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	报告期内持有基金份额变化情况	报告期末持有基金情况
---	----------------	------------

资 者 类 别	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	1	20250101- 20250331	294,151,664.90	0.00	0.00	294,151,664.90	54.98
个 人	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
无							

## 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

2025 年 4 月 22 日