

华富恒稳纯债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 | 华富恒稳纯债债券 | | |
| 基金主代码 | 000898 | | |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 | | |
| 基金合同生效日 | 2014 年 12 月 17 日 | | |
| 报告期末基金份额总额 | 1,308,375,216.78 份 | | |
| 投资目标 | 在严格控制投资风险的基础上，追求稳定的当期收益和基金资产的稳健增值。 | | |
| 投资策略 | 本基金以久期和流动性管理作为债券投资的核心，在动态避险的基础上，追求适度收益。 | | |
| 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较低风险品种，其预期风险与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 | | |
| 下属分级基金的基金简称 | 华富恒稳纯债债券 A | 华富恒稳纯债债券 C | 华富恒稳纯债债券 D |
| 下属分级基金的交易代码 | 000898 | 000899 | 020080 |
| 报告期末下属分级基金的份额总额 | 583,741,185.16 份 | 36,438,803.10 份 | 688,195,228.52 份 |

§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） | | |
|-----------------|---------------------------|---------------|----------------|
| | 华富恒稳纯债债券 A | 华富恒稳纯债债券 C | 华富恒稳纯债债券 D |
| 1. 本期已实现收益 | 6,232,114.78 | 512,322.61 | 7,478,510.88 |
| 2. 本期利润 | 1,147,207.69 | -32,121.29 | -1,381,780.76 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.0019 | -0.0008 | -0.0019 |
| 4. 期末基金资产净值 | 651,206,871.80 | 40,201,071.39 | 767,556,215.13 |
| 5. 期末基金份额净值 | 1.1156 | 1.1032 | 1.1153 |

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

华富恒稳纯债债券 A

| 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 | -0.06% | 0.07% | -0.79% | 0.13% | 0.73% | -0.06% |
| 过去六个月 | 1.91% | 0.08% | 2.23% | 0.13% | -0.32% | -0.05% |
| 过去一年 | 3.39% | 0.07% | 5.49% | 0.12% | -2.10% | -0.05% |
| 过去三年 | 10.59% | 0.05% | 16.65% | 0.08% | -6.06% | -0.03% |
| 过去五年 | 15.47% | 0.07% | 24.36% | 0.08% | -8.89% | -0.01% |
| 自基金合同 生效起至今 | 45.92% | 0.07% | 63.10% | 0.08% | -17.18% | -0.01% |

华富恒稳纯债债券 C

| 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 | -0.17% | 0.07% | -0.79% | 0.13% | 0.62% | -0.06% |
| 过去六个月 | 1.70% | 0.08% | 2.23% | 0.13% | -0.53% | -0.05% |

| | | | | | | |
|----------------|---------|--------|---------|--------|----------|---------|
| 过去一年 | 2. 93% | 0. 07% | 5. 49% | 0. 12% | -2. 56% | -0. 05% |
| 过去三年 | 9. 24% | 0. 05% | 16. 65% | 0. 08% | -7. 41% | -0. 03% |
| 过去五年 | 12. 95% | 0. 07% | 24. 36% | 0. 08% | -11. 41% | -0. 01% |
| 自基金合同 生效起至今 | 39. 38% | 0. 07% | 63. 10% | 0. 08% | -23. 72% | -0. 01% |

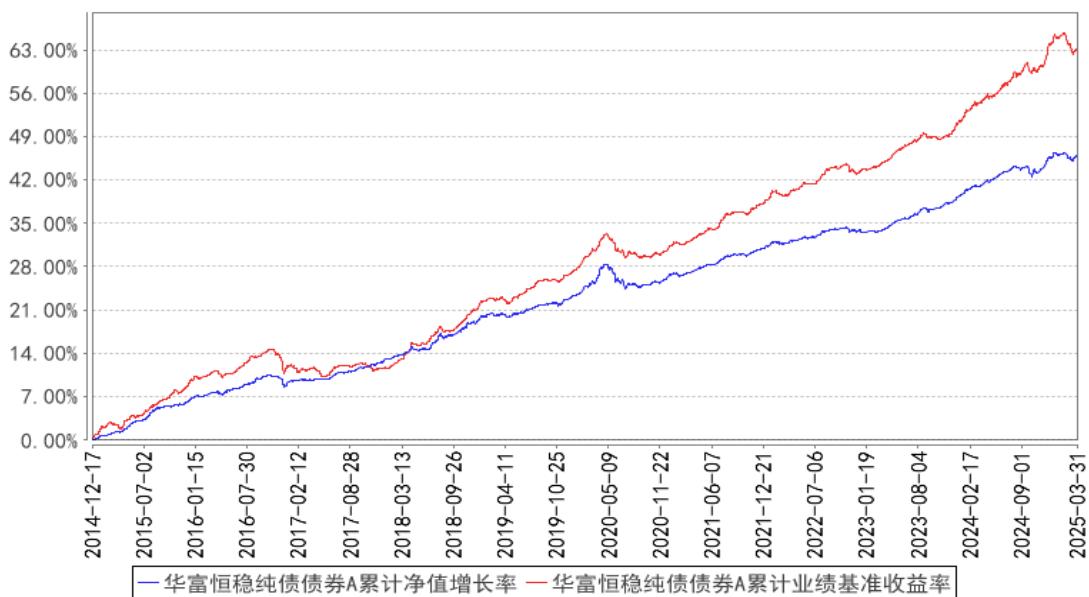
华富恒稳纯债债券 D

| 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. 07% | 0. 07% | -0. 79% | 0. 13% | 0. 72% | -0. 06% |
| 过去六个月 | 1. 91% | 0. 08% | 2. 23% | 0. 13% | -0. 32% | -0. 05% |
| 过去一年 | 3. 38% | 0. 07% | 5. 49% | 0. 12% | -2. 11% | -0. 05% |
| 自基金合同 生效起至今 | 5. 48% | 0. 06% | 9. 33% | 0. 11% | -3. 85% | -0. 05% |

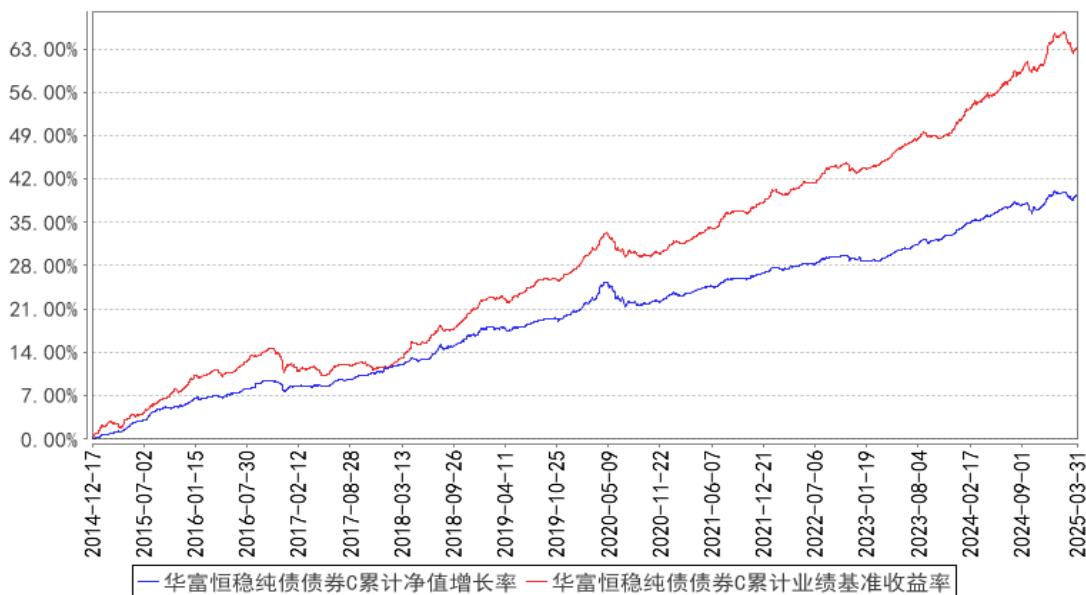
注：本基金业绩比较基准收益率=中证全债指数收益率。

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

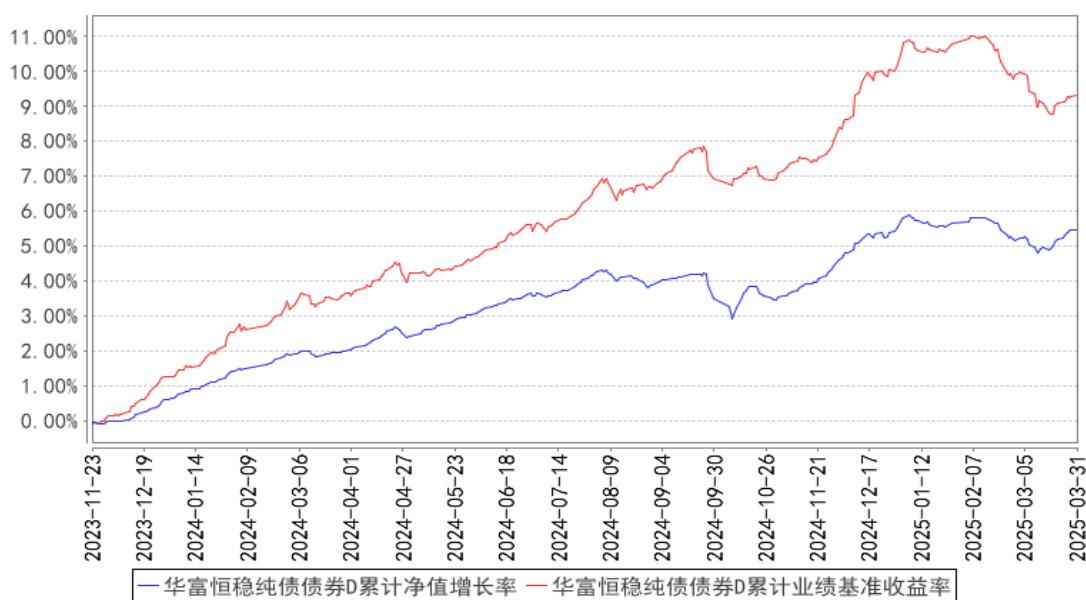
华富恒稳纯债债券 A 累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



华富恒稳纯债债券C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



华富恒稳纯债债券D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：1、本基金建仓期为 2014 年 12 月 17 日到 2015 年 6 月 17 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《华富恒稳纯债债券型证券投资基金基金合同》的相关规定。

2、本基金于 2023 年 11 月 23 日起新增 D 类份额，本基金 D 类份额报告期间的起始日为 2023 年 11 月 23 日。

§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 | 说明 |
|----|----|-------------|------|----|
|----|----|-------------|------|----|

| | | 任职日期 | 离任日期 | 年限 | |
|-----|---------|----------------|------|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 姚姣姣 | 本基金基金经理 | 2017 年 1 月 4 日 | - | 十三年 | 复旦大学经济学硕士，硕士研究生学历。历任广发银行股份有限公司金融市场部交易员、上海农商银行股份有限公司金融市场部交易员。2016 年 11 月加入华富基金管理有限公司，自 2017 年 1 月 4 日起任华富恒稳纯债债券型证券投资基金基金经理，自 2019 年 5 月 6 日起任华富恒欣纯债债券型证券投资基金基金经理，自 2022 年 7 月 18 日起任华富富鑫一年定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理，自 2023 年 9 月 12 日起任华富富惠一年定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理，自 2024 年 9 月 9 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 2024 年 9 月 9 日起任华富吉富 30 天滚动持有中短债债券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

2025 年一季度经济基本面表现略超预期，呈现结构性回暖特征。一方面，生产端持续恢复，多项高频工业指标已超越去年同期水平。另一方面，需求端呈现结构性分化，以汽车为代表的消费链明显回暖，带动相关制造业增加值高增；投资链条表现相对偏弱，受房地产和基建类需求影响，建材能源等领域恢复稍缓。总体来看，工业生产和消费动能的回升对经济形成有力支撑，而房地产和销售相关行业仍有一定影响。

债券市场表现上，2025 年一季度的债券市场，宏观因子不再是主导市场波动的主要因素，央行的货币政策态度或是影响一季度债市的唯一变量。可以说，整个一季度的债市都是围绕资金面的反复博弈，经历震荡调整再震荡的纠结偏弱走势。具体来看，一季度的利率走势大致可以分为三个阶段。第一阶段为 1 月初至春节前，10 年期国债收益率在短暂突破 1.6% 之后随着央行的资金面边际收紧曲线呈现为“熊平”，短端出现明显调整压力，长端下行幅度放缓。这一阶段，1 年期国债收益率上行 22BP 至 1.3%，10 年期国债下行 5BP 至 1.63%，10-1 年期限利差收窄 26BP 至 33BP，这也是对 2024 年四季度短端利率水平极限下行的纠偏调整。第二阶段是春节后至 3 月中旬，央行的调控力度超出市场预期，一致宽松预期被打破，前期过于乐观的降准降息预期回调，叠加权益市场的乐观叙事，收益率调整由短及长，机构降杠杆降久期，银行卖出长债老券兑现浮盈，导致曲线平坦化上移，1 年期国债继续上行 28BP 至 1.59%，10 年期国债上行 27BP 至 1.9%，10-1 年期限利差收窄 2BP 至 31BP。该阶段，债市逐步向“正 carry 逻辑”回归。第三阶段从 3 月下旬开始至 3 月底，央行开始关注银行端负债压力，公开市场投放转向积极，资金价格边际持稳，叠加权益市场动能转弱，利率曲线呈现牛平。这一阶段，1 年期国债收益率下行 6BP 至 1.53%，10 年期国债下行 8BP 至 1.81%，10-1 年期限利差收窄至 2BP 至 28BP。

在“正 carry 逻辑”下，2025 年一季度的信用债市场表现普遍好于利率债，虽然在资金边际收紧阶段信用利差短暂走阔，但是拉长一季度来看，信用利差走势震荡偏压缩。

本基金在 2025 年一季度波动加大的债券市场中跟随市场积极做仓位应对和久期调整，整体方向以降久期减利率和增加中短端高票息信用债为主要调整思路，增加组合在震荡市中的票息保护，尽可能减少回撤。

展望 2025 年二季度，央行货币政策的态度或趋于明朗，虽然短期多目标框架下可能出现边际微调，但是“适度宽松”的总基调并未发生改变，前期过于乐观的宽松预期也已经得到修正。二季度来看，基本面对债市的定价权重可能重新上升。海外贸易政策对二季度出口的扰动尚未完全反映到定价上，扩内需政策的力度也是需要重点观察的方向。在“正 carry 逻辑”支撑下，中短端信用债票息策略+久期博弈或是二季度的最优组合策略。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截止本期末，华富恒稳纯债债券 A 份额净值为 1.1156 元，累计份额净值为 1.4206 元。报告期，华富恒稳纯债债券 A 份额净值增长率为-0.06%，同期业绩比较基准收益率为-0.79%。截止本期末，华富恒稳纯债债券 C 份额净值为 1.1032 元，累计份额净值为 1.3649 元。报告期，华富恒稳纯债债券 C 份额净值增长率为-0.17%，同期业绩比较基准收益率为-0.79%。截止本期末，华富恒稳纯债债券 D 份额净值为 1.1153 元，累计份额净值为 1.1553 元。报告期，华富恒稳纯债债券 D 份额净值增长率为-0.07%，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 | - | - |
| | 其中：股票 | - | - |
| 2 | 基金投资 | - | - |
| 3 | 固定收益投资 | 1,746,863,749.03 | 97.79 |
| | 其中：债券 | 1,612,636,550.13 | 90.27 |
| | 资产支持证券 | 134,227,198.90 | 7.51 |
| 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 | 11,402,460.72 | 0.64 |
| 8 | 其他资产 | 28,136,424.95 | 1.58 |
| 9 | 合计 | 1,786,402,634.70 | 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

注：本基金本报告期末未持有股票。

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

注：本基金本报告期末未持有股票。

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 | 24,244,923.08 | 1.66 |
| 2 | 央行票据 | - | - |
| 3 | 金融债券 | 420,460,307.91 | 28.82 |
| | 其中：政策性金融债 | 80,542,597.26 | 5.52 |
| 4 | 企业债券 | 332,581,688.99 | 22.80 |
| 5 | 企业短期融资券 | 10,033,942.47 | 0.69 |
| 6 | 中期票据 | 825,315,687.68 | 56.57 |
| 7 | 可转债（可交换债） | - | - |
| 8 | 同业存单 | - | - |
| 9 | 其他 | - | - |
| 10 | 合计 | 1,612,636,550.13 | 110.53 |

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 | 232480073 | 24工行二级资本债02BC | 800,000 | 81,764,120.55 | 5.60 |
| 2 | 240431 | 24农发31 | 800,000 | 80,542,597.26 | 5.52 |
| 3 | 148572 | 24东北C1 | 500,000 | 51,325,383.56 | 3.52 |
| 4 | 102400819 | 24鄂联投MTN005 | 500,000 | 50,957,980.82 | 3.49 |
| 5 | 232380073 | 23农行二级资本债03A | 400,000 | 42,455,747.95 | 2.91 |

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 | 证券代码 | 证券名称 | 数量（份） | 公允价值（元） | 占基金资产净值比例（%） |
|----|--------|-------|---------|---------------|--------------|
| 1 | 262242 | 熙悦17优 | 470,000 | 47,793,887.95 | 3.28 |

| | | | | | |
|---|--------|---------|---------|---------------|------|
| 2 | 262047 | 联链 02 优 | 270,000 | 27,588,064.44 | 1.89 |
| 3 | 263205 | 建融叁 1A | 200,000 | 20,216,620.27 | 1.39 |
| 4 | 262308 | 申悦 8 优 | 170,000 | 17,295,862.41 | 1.19 |
| 5 | 144456 | 融惠 18 优 | 130,000 | 13,182,609.04 | 0.90 |
| 6 | 144292 | 融惠 17 优 | 50,000 | 5,088,675.34 | 0.35 |
| 7 | 144180 | 融惠 16 优 | 30,000 | 3,061,479.45 | 0.21 |

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

基金投资的前十名证券的发行主体中，交通银行股份有限公司、中国工商银行股份有限公司、中国农业发展银行、中国农业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 | 12,147.68 |
| 2 | 应收证券清算款 | 20,692,572.60 |
| 3 | 应收股利 | — |
| 4 | 应收利息 | — |
| 5 | 应收申购款 | 7,431,704.67 |
| 6 | 其他应收款 | — |
| 7 | 其他 | — |
| 8 | 合计 | 28,136,424.95 |

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

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

| 项目 | 华富恒稳纯债债券 A | 华富恒稳纯债债券 C | 华富恒稳纯债债券 D |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|
| 报告期期初基金份额总额 | 687,298,459.34 | 91,773,496.71 | 799,013,566.48 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 271,539,795.69 | 54,787,190.19 | 144,229,446.52 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 375,097,069.87 | 110,121,883.80 | 255,047,784.48 |
| 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 | 583,741,185.16 | 36,438,803.10 | 688,195,228.52 |

§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 | 1 | 20250312-20250331 | 278,421,389.01 | 270,659,509.20 | 278,421,389.01 | 270,659,509.20 | 20.69 |
| 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、华富恒稳纯债债券型证券投资基金基金合同
- 2、华富恒稳纯债债券型证券投资基金托管协议
- 3、华富恒稳纯债债券型证券投资基金招募说明书
- 4、报告期内华富恒稳纯债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