

华泰柏瑞锦利灵活配置混合型证券投资基金

2017年第2季度报告

2017年6月30日

基金管理人：华泰柏瑞基金管理有限公司

基金托管人：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2017年7月20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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2017 年 7 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。

本报告中的财务资料未经审计。

本报告期自 2017 年 4 月 1 日起至 2017 年 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华泰柏瑞锦利灵活混合
交易代码	004014
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 1 月 13 日
报告期末基金份额总额	444,601,678.66 份
投资目标	在严格控制风险和保持资产流动性的前提下，通过积极灵活的合理资产配置，追求超越业绩比较基准的投资回报，力争基金资产的持续稳健增值。
投资策略	（一）资产配置策略 本基金为混合型基金，以获取长期稳定收益为目标，在投资过程中实现风险和收益的优化平衡。根据各类资产的市场趋势和预期收益风险的分析与比较，对股票、债券及货币市场工具等类别资产的配置比例进行动态调整。（二）股票投资策略 本基金股票投资以定性和定量分析为基础，从基本面分析入手，结合宏观经济走势及市场分析，根据市场估值与流动性优选个股，重点配置当前业绩优良、市场认同度较高、在可预见的未来其行业处于景气周期中的股票。（三）固定收益资产投资策略 本基金固定收益资产投资的目的是在保证基金资产流动性的基础上，有效利用基金资产，提高基金资产的投资收益。（四）权证投资策略 权证为本基金辅助性投资工具，

	其投资原则为有利于基金资产增值，有利于加强基金风险控制。本基金在权证投资中将对权证的证券的基本面进行研究，同时综合考虑权证定价模型、市场供求关系、交易制度设计等多种因素对权证进行定价。（五）资产支持证券投资策略 在对市场利率环境深入研究的基础上，本基金投资于资产支持证券将采用久期配置策略与期限结构配置策略，结合定量分析和定性分析的方法，综合分析资产支持证券的利率风险、提前偿付风险、流动性风险、税收溢价等因素，选择具有较高投资价值的资产支持证券进行配置。（六）股指期货投资策略 在法律法规允许的范围内，本基金可基于谨慎原则运用股指期货等相关金融衍生工具对基金投资组合进行管理，以套期保值为目的，对冲系统性风险和某些特殊情况下的流动性风险，提高投资效率。本基金主要采用流动性好、交易活跃的衍生品合约，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。若法律法规或监管机构以后允许基金投资如期权、互换等其他金融衍生品种，本基金将以风险管理和组合优化为目的，根据届时法律法规的相关规定参与投资。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中债综合指数收益率×50%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险与预期收益高于债券型基金与货币市场基金，低于股票型基金	
基金管理人	华泰柏瑞基金管理有限公司	
基金托管人	兴业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	华泰柏瑞锦利灵活混合 A	华泰柏瑞锦利灵活混合 C
下属分级基金的交易代码	004014	004015
报告期末下属分级基金的份额总额	444,600,721.66 份	957.00 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（2017年4月1日—2017年6月30日）	
	华泰柏瑞锦利灵活混合 A	华泰柏瑞锦利灵活混合 C
1. 本期已实现收益	4,614,448.52	9.76

2. 本期利润	14,450,743.89	32.07
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0325	0.0306
4. 期末基金资产净值	461,324,431.51	993.21
5. 期末基金份额净值	1.0376	1.0378

注：1、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。

2、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。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期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

华泰柏瑞锦利灵活混合 A

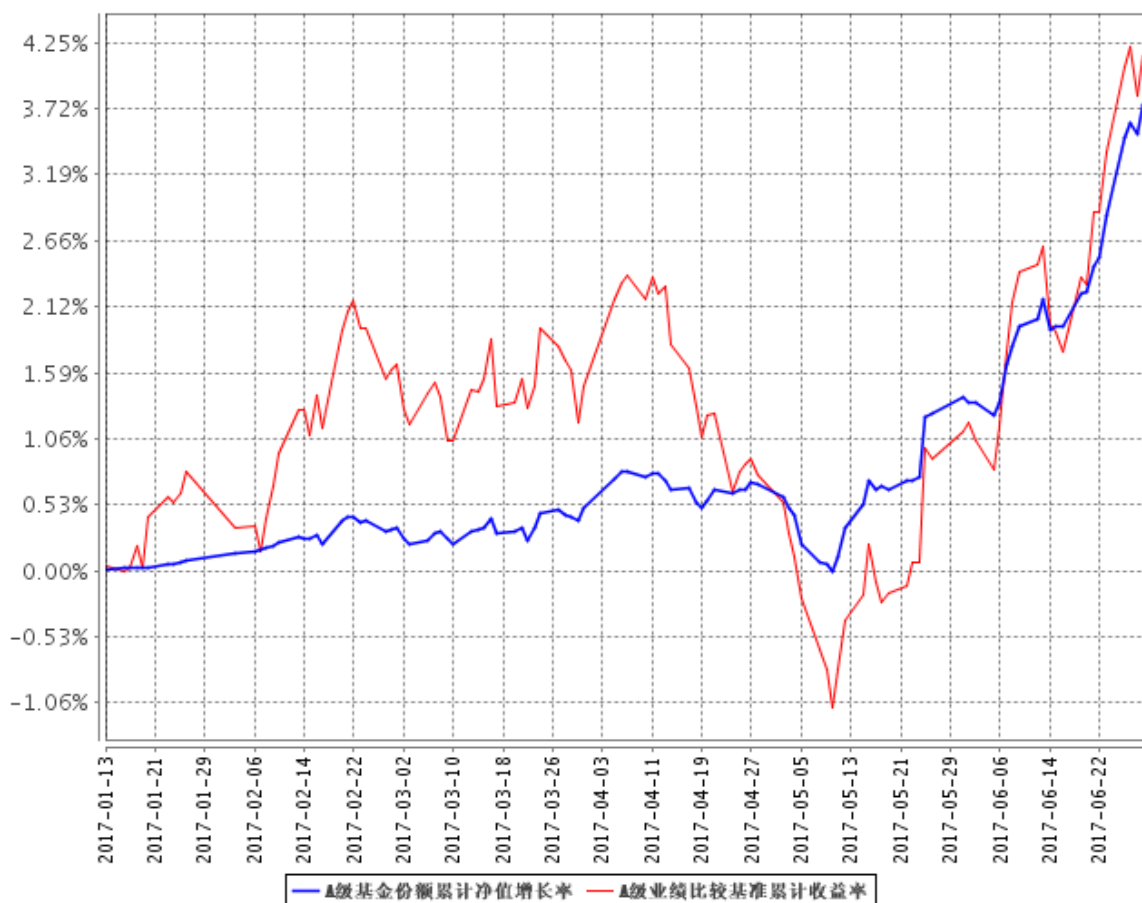
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	3.23%	0.15%	2.58%	0.32%	0.65%	-0.17%

华泰柏瑞锦利灵活混合 C

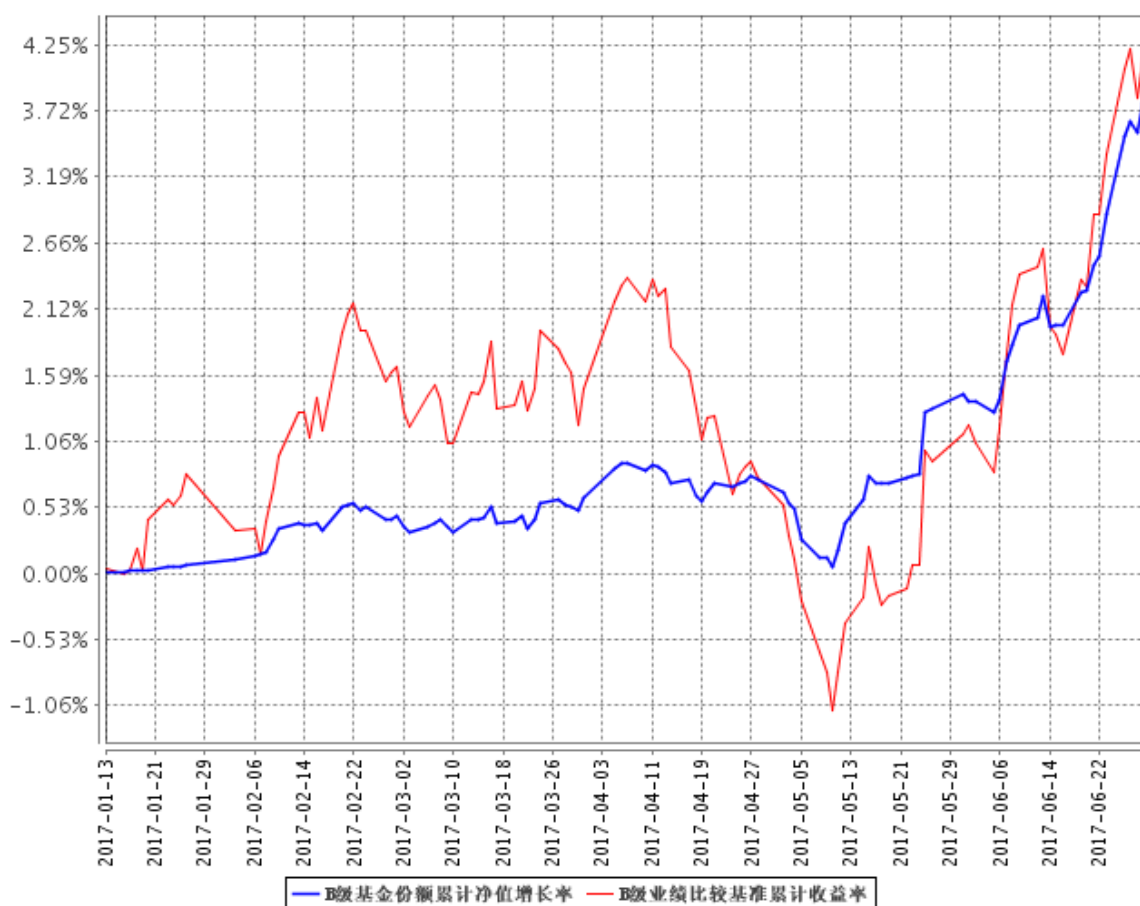
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	3.15%	0.15%	2.58%	0.32%	0.57%	-0.17%

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

A级基金份额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



B级基金份额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、图示日期为 2017 年 1 月 13 日至 2017 年 6 月 30 日。

2、按基金合同第十二部分（二）投资范围中规定的各项比例，本基金股票资产的投资比例占基金资产的 0-95%；每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后，现金和到期日在一年以内的政府债券的投资比例不低于基金资产净值的 5%。

§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		
杨景涵	本基金的基金经理	2017 年 1 月 13 日	-	13	中山大学经济学硕士。特许金融分析师（CFA），金融风险管理师（FRM）。2004 年至 2006 年于平安资产管理有限公司，任投资分析师；2006 年至 2009 年 9 月于生命人寿保险公司，历任投连投资经

					<p>理、投资经理、基金投资部负责人。2009 年 10 月加入本公司，任专户投资部投资经理。2014 年 6 月至 2015 年 4 月任研究部总监助理。2015 年 4 月起任华泰柏瑞新利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2015 年 5 月起任华泰柏瑞惠利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2016 年 8 月起任华泰柏瑞精选回报灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2016 年 9 月起任华泰柏瑞爱利灵活配置混合型证券投资基金和华泰柏瑞多策略灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2016 年 11 月起任华泰柏瑞睿利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2016 年 12 月起任华泰柏瑞鼎利灵活配置混合型证券投资基金、华泰柏瑞享利灵活配置混合型证券投资基金和华泰柏瑞兴利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2017 年 1 月起任华泰柏瑞泰利灵活配置混合型证券投资基金、华泰柏瑞锦利灵活配置混合型证券投资基金和华泰柏瑞裕利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2017 年 2 月起任华泰柏瑞价值精选 30 灵活配置混合型证券投资基金和华泰柏瑞国企改革主题灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2017 年 3 月起任华泰柏瑞盛利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。</p>
罗远航	本基金	2017 年	-	6	清华大学应用经济学硕士。

	的基金经理	3 月 24 日			曾任华夏基金管理有限公司交易员、研究员、基金经理。2017 年 1 月加入华泰柏瑞基金管理有限公司，2017 年 3 月起任华泰柏瑞季季红债券型证券投资基金、华泰柏瑞新利灵活配置混合型证券投资基金、华泰柏瑞精选回报灵活配置混合型证券投资基金、华泰柏瑞享利灵活配置混合型证券投资基金、华泰柏瑞鼎利灵活配置混合型证券投资基金、华泰柏瑞爱利灵活配置混合型证券投资基金、华泰柏瑞兴利灵活配置混合型证券投资基金、华泰柏瑞泰利灵活配置混合型证券投资基金、华泰柏瑞锦利灵活配置混合型证券投资基金和华泰柏瑞裕利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。
盛豪	量化投资部副总监、本基金的基金经理	2017 年 4 月 13 日	-	9	英国剑桥大学数学系硕士。2007 年 10 月至 2010 年 3 月任 Wilshire Associates 量化研究员，2010 年 11 月至 2012 年 8 月任 Goldenberg Hehmeyer Trading Company 交易员。2012 年 9 月加入华泰柏瑞基金管理有限公司，历任量化投资部研究员、基金经理助理。2015 年 1 月起任量化投资部副总监，2015 年 10 月起任华泰柏瑞量化优选灵活配置混合型证券投资基金和华泰柏瑞量化驱动灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2016 年 12 月起任华泰柏瑞行业竞争优势灵活配置混合型证券投

				<p>资基金的基金经理。</p> <p>2017 年 3 月起任华泰柏瑞国企改革主题灵活配置混合型证券投资基金、华泰柏瑞盛利灵活配置混合型证券投资基金和华泰柏瑞惠利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。</p> <p>2017 年 4 月起任华泰柏瑞泰利灵活配置混合型证券投资基金、华泰柏瑞锦利灵活配置混合型证券投资基金、华泰柏瑞裕利灵活配置混合型证券投资基金和华泰柏瑞睿利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2017 年 6 月起任华泰柏瑞精选回报灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。</p>
--	--	--	--	---

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

报告期内本基金的运作符合相关法律、法规以及基金合同的约定，不存在损害基金持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的要求，通过科学完善的制度及流程，从事前、事中和事后等环节严格控制不同基金之间可能的利益输送。首先投资部和研究部通过规范的决策流程来确保公平对待不同投资组合。其次交易部对投资指令的合规性、有效性及合理性进行独立审核，在交易过程中启用投资交易系统内的公平交易模块，确保公平交易的实施。同时，风险管理部对报告期内的交易进行日常监控和分析评估。

本报告期内，上述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

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。本报告期内，公司旗下所有投资组合参与交易所公开竞价交易中，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% 的本基金合计发生 1 次，为基金投资策略需要，与其他组合发生反向交易，不存在利益输送行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

从六月份来看，债市出现了一波幅度尚可的反弹行情，整体收益率出现陡峭化下行，以存单为代表的短端收益率下降幅度较大，达到 70bp 左右。三个月存单从 5.05% 下降到 4.3% 左右。而长端收益率也有一定幅度下行，但幅度不大，在 10-20bp 之间。信用债收益率的下降幅度也比较明显，整体在 40-50bp。但从整个二季度来看，由于四月和五月的悲观情绪，市场收益率仍然显著上行。

从上半年来看，债市的跌幅仍然较大，整体收益率曲线扁平化上行，幅度在 50bp 左右。除了近一个月以外，债市整体没有较明显的反弹行情，收益率基本以上行为主。

从目前来看，对于整体债券市场，个人仍然维持较为中性的观点。对高评级信用较为积极。

从最直接的市场表现来看，高评级信用债可以说通过了五月份和六月上半月的考验。市场也逐步认识到贷款基准利率是一个很好的高评级信用债收益率的顶部指标（下图）。从历史来看，也仅仅在 2013 年债市大熊市中，AAA 中票的收益率才超过了相应期限的贷款收益率。从之前五月和六月的市场条件来看，银行存单收益率突破 5%，市场对于监管层金融去杠杆的政策风声鹤唳，对半年末资金面的极度悲观，导致了市场收益率曾短暂的超过了贷款基准利率，但之后仍然出现恢复。从目前来看，短期甚至中期，出现比五月和六月更多、影响更大的利空因素的可能性较小。高评级信用债收益率的上行空间有限。

从基本面来看，第一，通胀的因素有利于债市，市场对于通胀的讨论较少，普遍没有对通胀出现担忧。第二，从经济基本面来看，市场普遍预期下半年经济会出现下滑。但问题在于，此问题无法证实也无法证伪。宏观数据和中观行业数据均尚可，今天发布的 PMI 数据也超出市场预期的好，从数据来看，经济下滑压力不大。但定性的分析，市场对下半年出口、房地产存在普遍的，同时较深的担忧。从监管层的各种口风来看，下半年的经济要侧重于基建的托底。故从基本面上来说，对债市呈现出中性的影响。

其次，从金融数据来看，对应银行体系资产的社融增长为 12.6%，但对应银行体系负债的

M2 增长仅为 9.6%。其间相差的 3%，仍然需要同业负债来弥补。其中同业存单首当其冲，其存量和未来半年的到期量均较大（下图）。对于债市，这是很明显的压力。同时，银行对一般性存款的饥渴程度也非常明显，整体而言，银行体系仍然需要央行各种字母货币政策操作的流动性补充。这就导致了债市不会出现系统性的大幅牛市。监管层也不会允许金融体系再次出现较大规模的加杠杆行为。

从策略而言，目前较为有把握的事情，是高评级信用债的顶部应该不会大幅超过相应期限的贷款利率。同时，其票面利率较高，有较为明确的安全边际。但从利率而言，其波动较大，跟随国债期货波动的现象也很明显。市场走势不好把握。从整体策略而言，账户将以银行存单、高评级信用债为主，配合部分杠杆操作，维持较高的账户静态收益率。

另一方面，本报告期内股市整体走势为窄幅震荡向上行，我们精选了一些大盘股加以配置。股市方面，展望 2017 下半年，我们认为除非发生系统性风险，股市应该有不错的机会。尽管 17 年境外境内的不确定性因素仍然会有，国内经济基本面没有出现实质性改变，仍面临调结构的压力，但我们认为在不发生系统风险的前提下，A 股市场下半年应该有不错的表现。根本的驱动因素还是大量资金依然缺少更好的投资方向，而 A 股市场在风险释放之后是一个不错的选择。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金 A 类和 C 类份额净值分别为 1.0376 元和 1.0378 元，分别上涨 3.23%和 3.15%，同期本基金的业绩比较基准上涨 2.58%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

注：本基金本报告期内，因赎回等原因，本基金存在超过六十个交易日出现基金持有人低于 200 人的情形，但无基金资产净值低于 5000 万元的情形，公司正在拟定相关应对方案。

§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	113,768,538.91	24.63
	其中：股票	113,768,538.91	24.63
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	332,979,000.00	72.08
	其中：债券	332,979,000.00	72.08
	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	10,984,614.50	2.38
8	其他资产	4,208,678.33	0.91
9	合计	461,940,831.74	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	492,682.00	0.11
B	采矿业	7,269,706.76	1.58
C	制造业	45,785,447.72	9.92
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	707,693.26	0.15
E	建筑业	1,529,617.24	0.33
F	批发和零售业	1,377,934.00	0.30
G	交通运输、仓储和邮政业	5,525,579.00	1.20
H	住宿和餐饮业	376,690.00	0.08
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,626,565.00	1.22
J	金融业	28,132,766.89	6.10
K	房地产业	10,468,718.04	2.27
L	租赁和商务服务业	3,182,649.00	0.69
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	2,731,290.00	0.59
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	561,200.00	0.12
S	综合	-	-
	合计	113,768,538.91	24.66

5.2.2 报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有沪港通投资股票。

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	601318	中国平安	89,800	4,454,978.00	0.97
2	000002	万科A	150,800	3,765,476.00	0.82
3	600019	宝钢股份	466,800	3,132,228.00	0.68
4	002195	二三四五	418,600	2,992,990.00	0.65
5	600816	安信信托	217,300	2,953,107.00	0.64
6	600383	金地集团	246,200	2,823,914.00	0.61
7	600688	上海石化	416,100	2,750,421.00	0.60
8	000069	华侨城A	271,500	2,731,290.00	0.59
9	002385	大北农	416,200	2,617,898.00	0.57
10	601398	工商银行	474,400	2,490,600.00	0.54

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	29,586,000.00	6.41
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	303,393,000.00	65.77
9	其他	-	-
10	合计	332,979,000.00	72.18

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	111793581	17 南京银行 CD042	600,000	58,674,000.00	12.72
2	111710284	17 兴业银行 CD284	500,000	49,450,000.00	10.72
3	111709046	17 浦发 CD046	500,000	48,955,000.00	10.61
4	111791646	17 宁波银	500,000	48,925,000.00	10.61

		行 CD027			
5	111714093	17 江苏银行 CD093	500,000	48,375,000.00	10.4

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股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未投资股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

注：本基金本报告期末未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.2 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。

5.10.3 本期国债期货投资评价

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

报告期内基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查的情形，也没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2

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情形。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	45,601.24
2	应收证券清算款	122,835.59
3	应收股利	-
4	应收利息	4,040,241.50
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,208,678.33

5.11.4 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。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：截至本报告期末，本基金前十名股票中不存在流通受限的情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	华泰柏瑞锦利灵活混合 A	华泰柏瑞锦利灵活混合 C
报告期期初基金份额总额	444,600,731.54	1,188.00
报告期期间基金总申购份额	-	-
减：报告期期间基金总赎回份额	9.88	231.00
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	444,600,721.66	957.00

§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：无。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：无。

§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	2017.4.1-2017.6.30	444,599,692.04	-	-	444,599,692.04	99.9996%
个人	-	-	-	-	-	-	-

产品特有风险

本基金报告期内有单一机构持有基金份额超过 20%的情形。如果这些份额持有比例较大的投资者赎回，可能导致巨额赎回，从而引发流动性风险，可能对基金产生如下影响：（1）延期办理赎回申请或暂停赎回的风险。当发生巨额赎回时，投资者可能面临赎回申请延期办理、延缓支付或暂停赎回的风险。（2）基金净值大幅波动的风险。基金管理人为了应对大额赎回可能短时间内进行资产变现，这将对基金资产净值产生不利影响，同时可能发生大额赎回费用归入基金资产、基金份额净值保留位数四舍五入等问题，这些都可能会造成基金资产净值的较大波动。

（3）基金投资目标偏离的风险。单一投资者大额赎回后可能导致基金规模缩小，基金将面临投资银行间债券、交易所债券时交易困难的情形，从而使得实现基金投资目标存在一定的不确定性。（4）基金合同提前终止的风险。如果投资者大额赎回可能导致基金资产规模过小，不能满足存续的条件，基金将根据基金合同的约定面临合同终止清算、转型等风险。本基金管理人将密切关注申赎动向，审慎评估大额申赎对基金持有集中度的影响，同时将完善流动性风险管控机制，最大限度的保护基金份额持有人的合法权益。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、本基金的中国证监会批准募集文件
- 2、本基金的《基金合同》
- 3、本基金的《招募说明书》
- 4、本基金的《托管协议》
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照
- 6、本基金的公告

9.2 存放地点

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 17 层

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件。

投资者对本报告如有疑问，可咨询基金管理人华泰柏瑞基金管理有限公司。

客户服务热线：400-888-0001（免长途费） 021-3878 4638

公司网址：www.huatai-pb.com

华泰柏瑞基金管理有限公司

2017 年 7 月 20 日