

# 华泰柏瑞创新动力灵活配置混合型证券投资 基金 2018 年第 1 季度报告

2018 年 3 月 31 日

基金管理人：华泰柏瑞基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 4 月 21 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2018 年 4 月 20 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 2018 年 1 月 1 日起至 2018 年 3 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	华泰柏瑞创新动力混合
交易代码	000967
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 2 月 6 日
报告期末基金份额总额	100,386,561.02 份
投资目标	在有效控制风险的前提下，本基金追求基金资产的长期增值，力争在中长期为投资者创造高于业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金将采取积极、主动的资产配置策略，精选与经济结构调整与转型主题直接相关，具备长期盈利能力提升的上市公司，力求实现基金资产的长期增值。
业绩比较基准	中证新兴产业指数收益率×60%+中债总指数（全价）收益率×40%
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	中国银行股份有限公司

### §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（2018 年 1 月 1 日 — 2018 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	8,988,212.24
2. 本期利润	-1,114,375.98
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0105
4. 期末基金资产净值	141,066,549.93
5. 期末基金份额净值	1.405

注：1、上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。

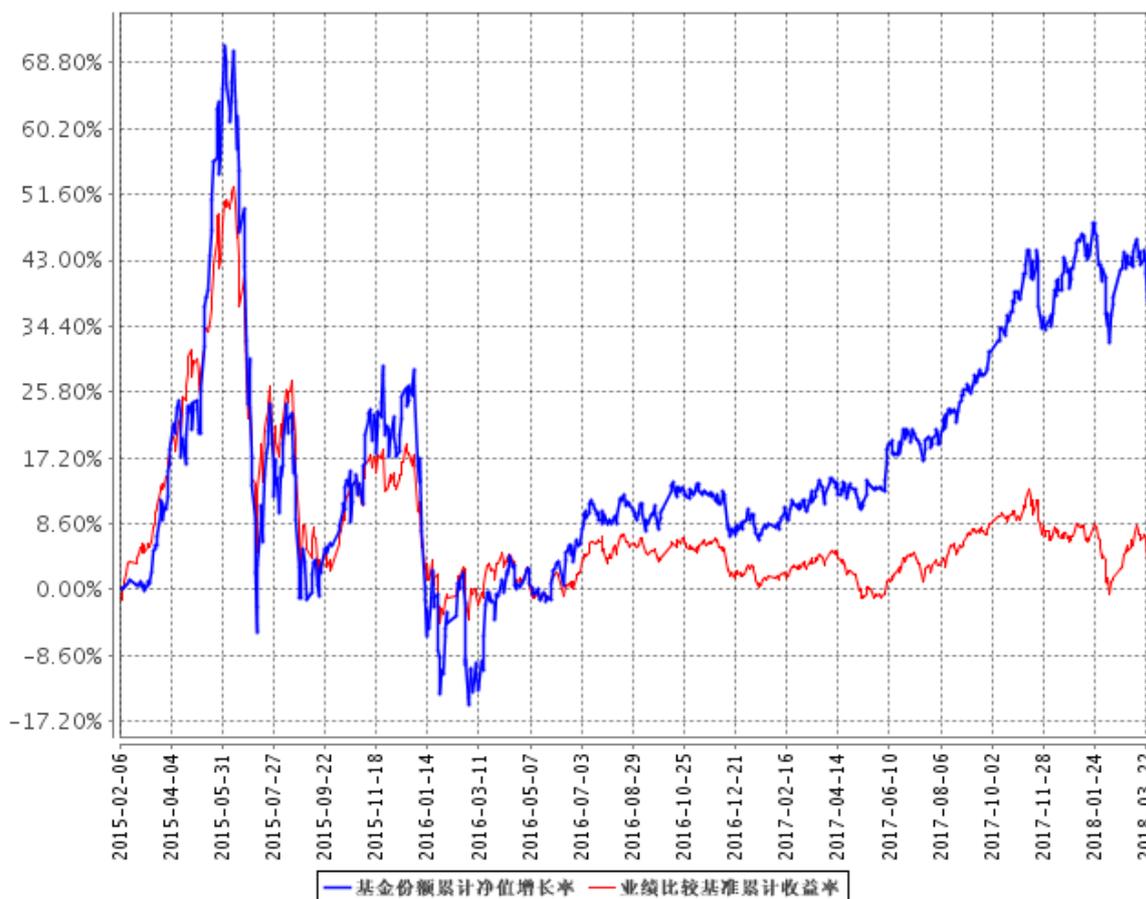
#### 3.2 基金净值表现

##### 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

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	-1.06%	1.25%	-0.09%	0.86%	-0.97%	0.39%

### 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

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、图示日期为日为 2015 年 2 月 6 日至 2018 年 3 月 31 日。

2、按基金合同规定，本基金自基金合同生效日起 6 个月内为建仓期，截至报告期末本基金的各项投资比例已达到基金合同投资范围中规定的比例。

## §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		
张慧	投资部总 监助理、 本基金的	2015 年 2 月 6 日	-	11 年	经济学硕士，11 年证 券从业经历。 2007 年 7 月至

	基金经理				<p>2010 年 6 月任国泰君安证券股份有限公司研究员。2010 年 6 月加入华泰柏瑞基金管理有限公司，历任研究员、高级研究员、基金经理助理，</p> <p>2013 年 9 月起任华泰柏瑞盛世中国混合型证券投资基金的基金经理，2014 年 5 月起任华泰柏瑞创新升级混合型证券投资基金的基金经理。</p> <p>2015 年 2 月起任华泰柏瑞创新动力灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。</p> <p>2016 年 1 月起任投资部总监助理。</p> <p>2018 年 1 月起任投资部副总监及华泰柏瑞战略新兴产业混合型证券投资基金的基金经理。</p>
吴邦栋	本基金的基金经理	2018 年 3 月 14 日	-	7 年	<p>上海财经大学金融学硕士。曾任长江证券股份有限公司研究员、农银汇理基金管理有限公司研究员。</p> <p>2015 年 6 月加入华泰柏瑞基金管理有限公司，任高级研究员兼基金经理助理。</p> <p>2018 年 3 月起任华泰柏瑞创新动力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。其次集中交易室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。本报告期内无下列情况：所有投资组合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%。

## 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

18 年 1 季度市场波动率显著上升，指数呈现宽幅震荡的态势，其中沪深 300 指数下跌 3.28%，创业板指数上涨 8.43%，中证 500 指数下跌 2.18%。1 季度市场体现出较快的风格轮动特征，1 月份以金融、地产为代表的大盘蓝筹出现快速上涨，但随后在 2-3 月份上证 50 出现较大幅度回撤，与此对应的是创业板 50、创业板指等中小盘风格指数出现上涨。

从流动性环境来看，1 季度的流动性水平较为宽松。除了年初长端利率有一定的上行之外，10 年期国债利率之后出现了持续的下行，而短端银行间市场上，由于海外局势的动荡加剧，央行持续给予了较为宽松的流动性环境。央行基本维持了“给量不给价”的调控思路，尽管上调了逆回购、SLF 等利率水平，但在银行间回购“量”上基本做到了较为充足，因此 1 季度金融性的风险恐慌并未出现。

1 季度市场风格轮动较快。1 月份市场对于蓝筹价值股延续了去年的追捧态势，金融、地产以及部分周期性行业均有较好的表现，最后甚至出现了上证 50 独涨，而全市场赚钱效应下降的局面。2-3 月份市场担忧的利率快速上行等因素逐渐消退，而“两会”对于科技创新，新兴制造的政策催化较多，CDR 政策也快速推进，在持续的利好政策推进下，创业板相较 1 月份出现了较为明显的趋势逆转。但从最近公布的 1 季报创业板公司业绩来看，我们认为政策对中长期估值的

拉动贡献了主要的股价涨幅。从业绩改善的角度看，创业板除了部分龙头和并购带来的业绩高速增长外，仍未明显看到细分行业趋势改善的迹象。

我们认为在一个盈利放缓，利率高位震荡的宏观背景下，没有行业具有趋势性机会，均将呈现震荡的格局，只是振幅不同，估值的扩张空间有限。本基金在报告期内配置相对均衡，精选细分景气行业，自下而上挖掘个股，1 月底对部分创业板内超跌的个股进行了一定的配置。尽管在 1 月份金融地产上涨的过程中有所受损，但 2-3 月相对收益有所回归，并且在 1 季度剧烈的风格切换过程中，坚持我们既有的投资思路，相对和绝对收益未有明显受损。

对于经济，我们认为是盈利中枢抬升后的阶段性放缓。尽管中观数据显示经济在 17 年年中开始高位回落，而部分投资者担心经济和指数会类似 08 年和 11 年。我们认为这一预期过于悲观：1. 供给侧改革使得经济告别通缩，ROE 会回落，但幅度会比市场预期的强；2. 制造业投资并非泥沙俱下，先进制造的投资在增加；3. 政府让利使得企业盈利的 GDP 占比在上升；4. 全球均体现出行业集中度提升，龙头加速整合的态势，不能以面带点。

对于风格，我们认为今年并不是小盘风格的趋势性机会，而是风格再平衡过程。13-15 年创业板持续具有超额收益的条件有 3 个：1. 业绩增速持续快于主板。当前创业板相对沪深 300 的盈利增速差基本见底，但增速差趋势上行无论从自上而下和自下而上均未获普遍观察；2. 政策扶持，目前政策导向产业升级和结构转型比较明确，但政策的重点是着眼于去弱扶强；3. 利率趋势下行，而当前时点有待观察。我们认为，目前小盘风格基于估值的修复已到阶段性尾声，后续是否有持续超额收益取决于基本面的相对走势。2 季度成长股将走向分化，部分高景气公司将有独立行情的机会。

我们坚持精选细分景气行业，自下而上挖掘个股的投资策略。18 年的投资需要“下沉”，超额收益来自自下而上挖掘细分行业景气度和公司的性价比。当前阶段，综合各行业盈利增长和估值水平，我们认为均衡配置好于大幅偏离，我们将根据财报数据不断优化行业配置和个股，尤其是对去年涨幅较大的白马股的业绩跟踪。从 1 季报业绩来看，部分绩优白马股业绩稳健增长，估值重新进入可投资区间。部分价值股股息率较高，具有一定的绝对收益。部分成长股产业趋势显现，收入快速增长，具有中长期价值。从全年配置上，我们维持“成长为矛，消费为盾”的结构，争取获得超额收益。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.405 元；本报告期基金份额净值增长率为-1.06%，业绩

比较基准收益率为-0.09%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

## §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	117,911,024.91	83.02
	其中：股票	117,911,024.91	83.02
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	24,050,815.24	16.93
8	其他资产	63,531.92	0.04
9	合计	142,025,372.07	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	241,723.00	0.17
B	采矿业	5,554,357.92	3.94
C	制造业	85,909,387.30	60.90
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	190,182.40	0.13
E	建筑业	43,515.36	0.03
F	批发和零售业	23,127.65	0.02

G	交通运输、仓储和邮政业	3,629,509.62	2.57
H	住宿和餐饮业	72,735.04	0.05
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,386,110.50	2.40
J	金融业	10,160,167.02	7.20
K	房地产业	2,117,067.46	1.50
L	租赁和商务服务业	6,439,135.18	4.56
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	144,006.46	0.10
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	117,911,024.91	83.59

### 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	000636	风华高科	575,191	8,357,525.23	5.92
2	601288	农业银行	1,707,891	6,677,853.81	4.73
3	002027	分众传媒	498,494	6,425,587.66	4.56
4	600519	贵州茅台	9,100	6,220,942.00	4.41
5	600521	华海药业	189,695	6,220,099.05	4.41
6	002507	涪陵榨菜	305,822	5,902,364.60	4.18
7	600703	三安光电	240,872	5,619,543.76	3.98
8	600887	伊利股份	195,174	5,560,507.26	3.94
9	600028	中国石化	857,154	5,554,357.92	3.94
10	002078	太阳纸业	472,350	5,195,850.00	3.68

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：本基金本报告期末未持有债券。

### 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

注：本基金本报告期末未持有债券。

### 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

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

### 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

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	47,523.42
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-

4	应收利息	5,133.79
5	应收申购款	10,874.71
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	63,531.92

#### 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：本基金本报告期末前十名股票不存在流通受限的情况。

## §6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	119,331,466.42
报告期期间基金总申购份额	3,262,413.86
减：报告期期间基金总赎回份额	22,207,319.26
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	100,386,561.02

## §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

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	11,927,394.96
报告期期间买入/申购总份额	0.00
报告期期间卖出/赎回总份额	4,800,000.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	7,127,394.96

报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	7.10
---------------------------	------

## 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额 (份)	交易金额 (元)	适用费率
1	赎回	2018 年 1 月 31 日	4,800,000.00	6,840,000.00	0.00%
合计			4,800,000.00	6,840,000.00	

注：基金管理人投资本基金适用的认(申)购/赎回费率按照本基金招募说明书的规定执行。

## §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

注：本基金本报告期内未有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、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](http://www.huatai-pb.com)

华泰柏瑞基金管理有限公司

2018 年 4 月 21 日