

华泰柏瑞创新升级混合型证券投资基金 2018 年第 2 季度报告

2018 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 7 月 18 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 7 月 17 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 4 月 1 日起至 2018 年 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	华泰柏瑞创新升级混合
交易代码	000566
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014 年 5 月 6 日
报告期末基金份额总额	186,455,576.83 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 TMT 产业主题指数收益率×20%+中证新兴产业指数收益率×40%+中债总指数（全价）收益率×40%
风险收益特征	本基金属于混合型基金，其预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金，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 4 月 1 日 — 2018 年 6 月 30 日）
1. 本期已实现收益	5,284,519.52
2. 本期利润	457,772.96
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0028
4. 期末基金资产净值	399,646,505.20
5. 期末基金份额净值	2.143

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。

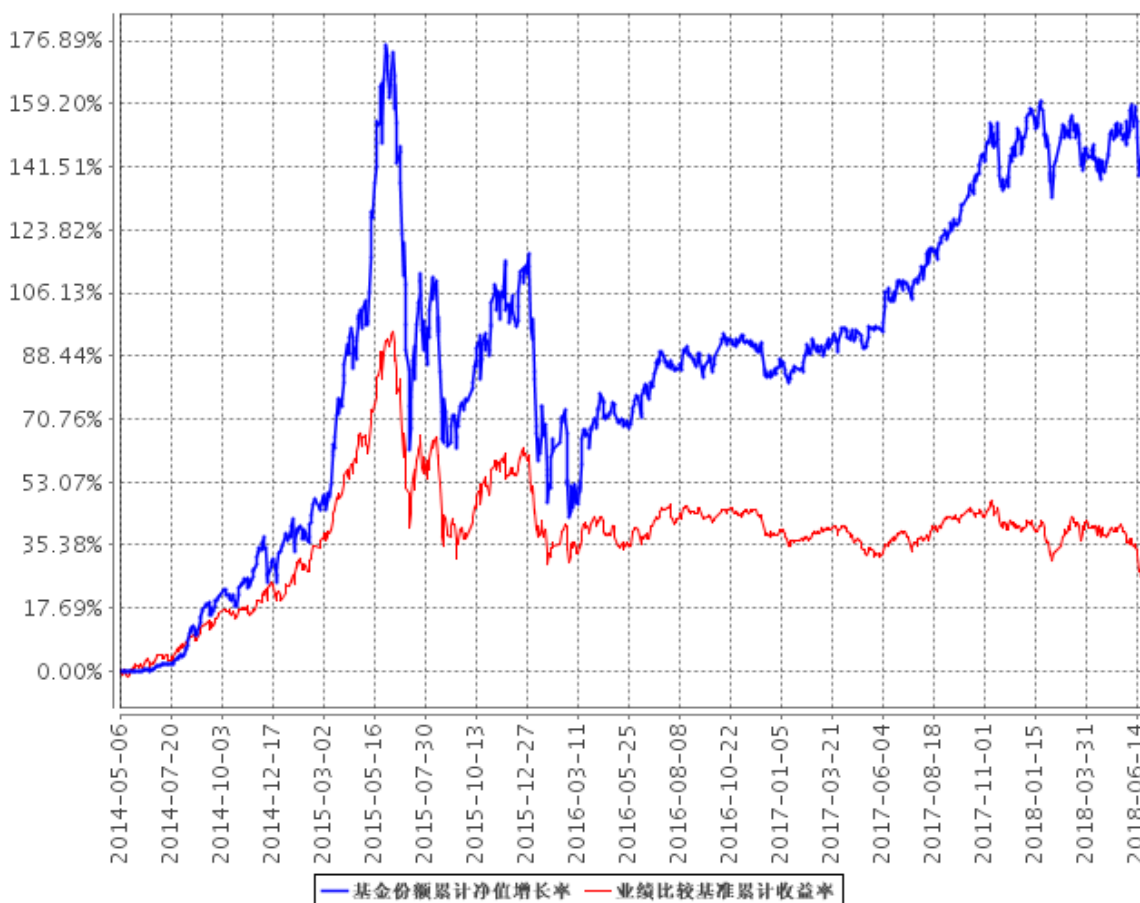
3.2 基金净值表现

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	0.13%	1.31%	-8.79%	0.87%	8.92%	0.44%

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 2014 年 5 月 6 日至 2018 年 6 月 30 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、	2014 年 5 月 6 日	-	11 年	经济学硕士，11 年证 券从业经历。2007 年

	本基金的 基金经理			7 月至 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，2013 年 9 月至 2018 年 5 月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。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。2016 年 1 月起任投资部总监助理。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。
--	--------------	--	--	--

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 2 季度市场基本以单边下行的态势运行，创业板在 2 季度初期有一定的主题性机会，但随后回落较多，主板出现持续下跌。其中沪深 300 指数下跌 9.94%，创业板指数下跌 15.46%，中证 500 指数下跌 14.67%。2 季度市场基本呈现持续下跌的局面，风格上来看，消费类的个股在 2 季度表现相对优异，其次是周期类的行业。而以半导体、计算机、军工等为代表的成长股冲高回落。

流动性环境方面，2 季度为较为典型的“宽货币、紧信用”搭配。一方面，10 年期国债等长端无风险利率在 2 季度单边下行，央行年初以来累计进行了两次结构性降准措施，10 年国债利率由 3.8% 回落至 3.5% 左右的水平。而短端利率方面，4-5 月同步下行，6 月在人民币贬值、季末流动性紧张的影响下出现比较明显的反弹。另一方面，从信用端而言，2 季度银保监会持续从严执行去杠杆政策，导致部分民企发债困难，企业融资利率出现较大上升，信用债市场出现了一定的恐慌情绪。同时，美联储鹰派加息，人民币汇率出现较大幅度贬值，这也对资本市场流动性造成了一定冲击。

行业情况来看，二季度行业指数基本均出现普跌状态。在融资收紧，表外信贷大幅萎缩的背景下，现金流较差、资产负债率较高的行业 2 季度显著跑输，这主要包括建筑、房地产这类的板块，同时券商板块也受到较大冲击。而跌幅相对较少的板块主要集中在消费类、以及 2 季度业绩继续高增长的周期类龙头个股中。4-5 月以商贸、纺服、食品为代表的大众消费品表现优异，这主要得益于这类板块在今年 1 季报中良好的业绩表现。5-6 月传统的白酒、以及医药板块也表现出了较强的防御性。另外，钢铁、煤炭等周期类个股由于估值低、中报业绩优异在 2 季度中后期也显著跑赢市场。成长股 2 季度跌幅较大。

本基金在报告期内保持较为均衡的配置思路，保持食品饮料、医药等消费类行业作为基金配置的底仓性品种，另外根据 1 季报公司财报显示出的景气度差别，自下而上选择了一些成长性的个股，例如云计算、半导体等。而对行业景气度开始显示出下行趋势的行业进行了减配，例如 LED、银行等。整个 2 季度组合的绝对收益损失较小，相比偏股型基金有较大的相对收益。

展望 3 季度，我们认为目前过于悲观的预期有修复的空间。从估值上看，市场显示出了对于贸易战、去杠杆等因素较为悲观的预期。但从政策面上，已经开始出现了一定程度的微调。1) 指数目前位置的估值基本合理，WIND 全 A 的 18 年 PE14X，对应预期增长 10%。WIND 全 A 扣除金融石化 18 年 PE20X，对应预期增长 15%。尽管匹配度较 17 年差，但绝对估值处于历史上较低位置，市场进一步下跌隐含的是盈利有较大下调空间的预期，我们认为这样的预期较为悲观，有预期差修正空间。2) 政策已现微调，不发生系统性金融风险应该仍为管理层的底线，今年以来央行保证市场的流动性供给，10 年期国债利率并未显示出市场有系统性的流动性风险，但“紧信用”仍会造成实体经济部分现金流不好的行业的经营压力。

我们重点关注市场的三大边际风险。一是贸易战，我们认为中美之间的贸易（产业结构）摩擦是长期的，市场已修正至这一预期，但其对经济的影响是远期的。对市场而言，短期的边际冲击将会逐渐减弱。二是金融去杠杆，短期压制了风险偏好，抽离了市场的流动性，中期解决需要时间，短期需要政策微调以扭转市场的恐慌。三是汇率，如果汇率贬值超预期，会压制市场的修复，也可能阶段性影响海外资金配置 A 股的进程，对白马股产生压力，但不影响其长期逻辑。

我们认为今年经济处于盈利中枢抬升后的下降阶段，叠加贸易战的干扰，投资者对中期的经济增长前景分歧较大。我们认为国内庞大的市场是经济的稳定器，本基金的选股将立足内需性行业。

操作方面，我们坚持精选细分景气行业，自下而上挖掘个股，赚取业绩增长的收益。我们认为，18 年的股票市场不具备指数行情的条件，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，我们认为市场处于底部区域，回升尚需时间。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。我们已根据 1 季报优化了行业配置和个股，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。部分成长股产业趋势显现，收入快速增长，尽管动态估值相对较高，但具有中长期价值。部分价值股股息率较高，具有一定的绝对收益空间，可做现金替代。本基金将重点跟踪持仓公司 2 季度的经营情况，进一步优化组合。继续重视盈利的可持续性，以及估值的相对合理性，在立足于绝对收益的基础之上，挖掘具备市值成长空间的个股。结构上，维持“成长为矛，消费为盾”的配置思路。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为 2.143 元，本报告期份额净值增长率为 0.13%，同期业绩比较基准增长率为-8.79%。

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	343,225,351.07	84.45
	其中：股票	343,225,351.07	84.45
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	62,444,523.10	15.36
8	其他资产	773,866.07	0.19
9	合计	406,443,740.24	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	4,219,912.74	1.06
C	制造业	250,149,483.79	62.59
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	15,246,627.97	3.82
E	建筑业	19,781.58	0.00
F	批发和零售业	6,699,847.02	1.68
G	交通运输、仓储和邮政业	17,890,662.60	4.48
H	住宿和餐饮业	80,615.92	0.02

I	信息传输、软件和信息技术服务业	17,484,098.11	4.37
J	金融业	11,120,319.11	2.78
K	房地产业	48,413.87	0.01
L	租赁和商务服务业	19,759,126.80	4.94
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	81,226.14	0.02
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	425,235.42	0.11
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	343,225,351.07	85.88

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 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	002027	分众传媒	2,062,219	19,735,435.83	4.94
2	600521	华海药业	724,422	19,334,823.18	4.84
3	000977	浪潮信息	792,244	18,895,019.40	4.73
4	002120	韵达股份	336,048	17,827,346.40	4.46
5	002032	苏泊尔	345,800	17,808,700.00	4.46
6	600872	中炬高新	610,789	17,102,092.00	4.28
7	300003	乐普医疗	455,400	16,704,072.00	4.18
8	002078	太阳纸业	1,667,733	16,160,332.77	4.04
9	600271	航天信息	425,894	10,762,341.38	2.69
10	600036	招商银行	403,463	10,667,561.72	2.67

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

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持有股指期货。

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

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

本基金本报告期末投资的前十名证券中，中国银行保险监督管理委员会于 2018 年 2 月 12 日对招商银行（600036）作出行政处罚决定，对公司内控管理严重违反审慎经营规则、违规批量转让以个人为借款主体的不良贷款、同业投资业务违规接受第三方金融机构信用担保、销售同业非保本理财产品时违规承诺保本、违规将票据贴现资金直接转回出票人账户、为同业投资业务违规提供第三方金融机构信用担保、未将房地产企业贷款计入房地产开发贷款科目、高管人员在获得任职资格核准前履职、未严格审查贸易背景真实性办理银行承兑业务、未严格审查贸易背景真实性开立信用证、违规签订保本合同销售同业非保本理财产品、非真实转让信贷资产、违规向典当行发放贷款、违规向关系人发放信用贷款等行为处以罚款 6570 万元，没收违法所得 3.024 万元，罚没合计 6573.024 万元。

对该股票投资决策程序的说明：根据我司的基金投资管理相关制度，以相应的研究报告为基础，结合其未来增长前景，由基金经理决定具体投资行为。

报告期内基金投资的前十名证券的其他发行主体，没有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

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	100,365.47
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	12,724.01
5	应收申购款	660,776.59
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	773,866.07

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：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

-

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	161,099,304.14
报告期期间基金总申购份额	30,184,593.38
减：报告期期间基金总赎回份额	4,828,320.69
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	186,455,576.83

§ 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

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

华泰柏瑞基金管理有限公司

2018 年 7 月 18 日