

华泰柏瑞鼎利灵活配置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：兴业银行股份有限公司

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。

基金托管人兴业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	华泰柏瑞鼎利混合
交易代码	004010
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 12 月 22 日
报告期末基金份额总额	400,231,563.64 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
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	华泰柏瑞鼎利混合 A	华泰柏瑞鼎利混合 C
下属分级基金的交易代码	004010	004011
报告期末下属分级基金的份额总额	399,832,848.70 份	398,714.94 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（2018年4月1日—2018年6月30日）	
	华泰柏瑞鼎利混合 A	华泰柏瑞鼎利混合 C
1. 本期已实现收益	6,611,599.23	4,874.52
2. 本期利润	5,511,436.32	3,232.25
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0138	0.0112
4. 期末基金资产净值	413,907,862.35	422,900.52
5. 期末基金份额净值	1.0352	1.0607

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

华泰柏瑞鼎利混合 A

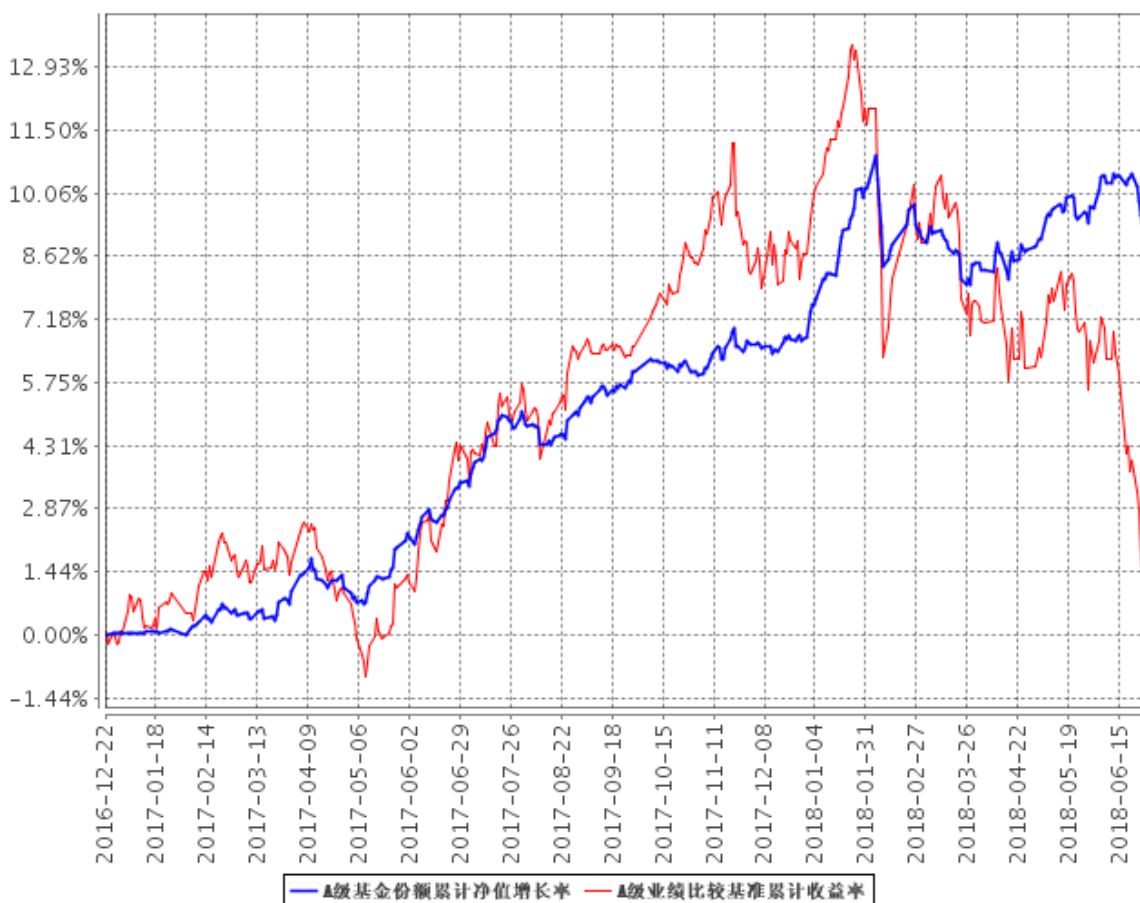
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	1.35%	0.19%	-4.52%	0.57%	5.87%	-0.38%

华泰柏瑞鼎利混合 C

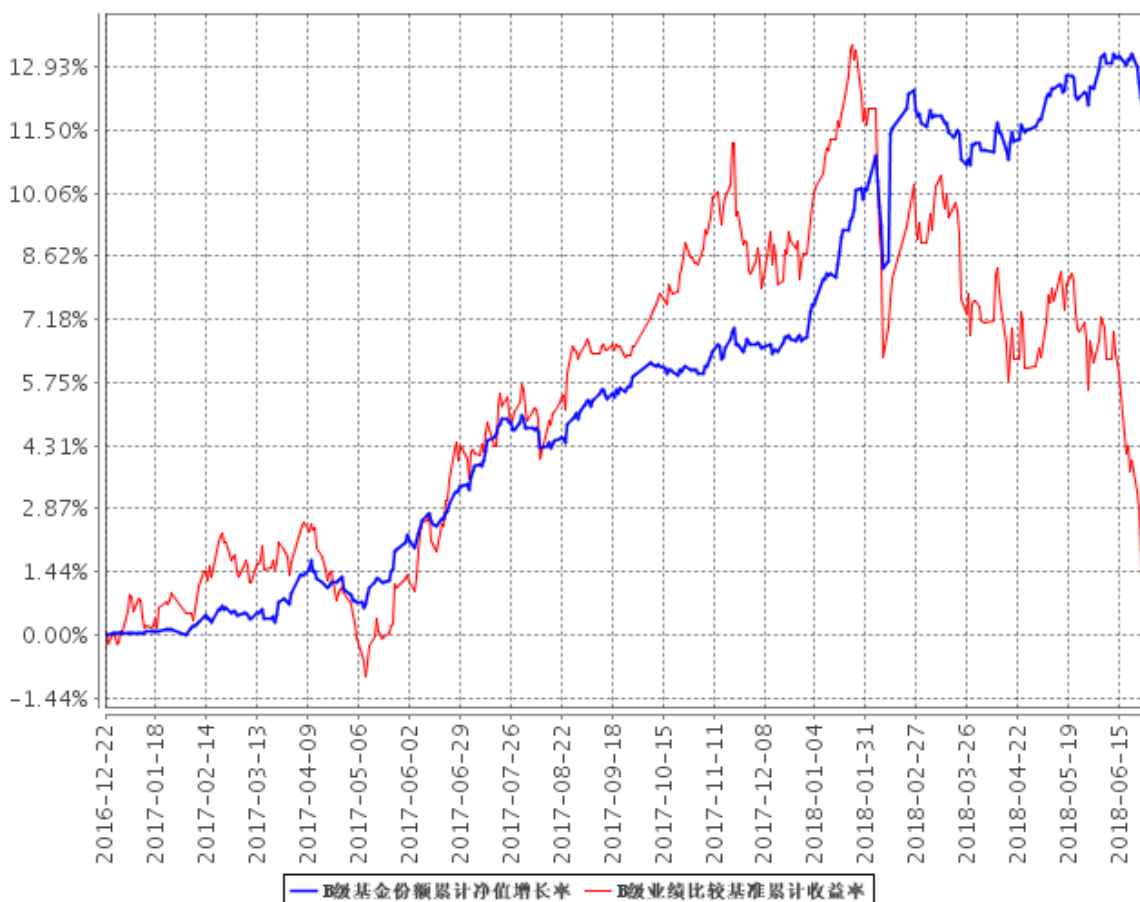
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	1.29%	0.19%	-4.52%	0.57%	5.81%	-0.38%

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 2016 年 12 月 22 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。

3.3 其他指标

无。

§ 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		
罗远航	本基金的基金经理	2017 年 3 月 24 日	-	7 年	清华大学应用经济学硕士。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

					<p>年 3 月至 2018 年 4 月任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 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。</p>
杨景涵	本基金的基金经理	2016 年 12 月 22 日	2018 年 4 月 2 日	14 年	<p>中山大学经济学硕士。特许金融分析师 (CFA)，金融风险管理局 (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 月至 2018 年 4 月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 月至 2017 年 12 月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 月至 2017 年 12 月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</p>

				<p>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 月至 2017 年 12 月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 月至 2018 年 4 月任华泰柏瑞鼎利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2016 年 12 月起任华泰柏瑞亨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 月至 2018 年 3 月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嘉利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。2017 年 9 月起任华泰柏瑞富利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2018 年 3 月起任华泰柏瑞新金融地产灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。2018 年 6 月起任华泰柏瑞国企整合精选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 4 月 2 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。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。2018 年 3 月</p>

					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。2018 年 4 月起任华泰柏瑞新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和华泰柏瑞鼎利灵活配置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体性机会，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。

2 季度宏观环境内外均存在较大的压力。首先，中美贸易摩擦愈演愈烈。市场在中美不断加码的双边贸易摩擦中，对外需产生较强的悲观预期。如果贸易战持续发酵，一方面，一些传统经济领域受制于出口需求的下滑，可能造成出口订单的较快收缩，对部分出口导向性的公司不利。另一方面，本次中美的贸易战，美国针对“中国制造 2025”涉及的新兴制造领域重点打击，市场担心发达国家经济体对中国科技封锁可能对成长性行业发展速度的制约。

其次，从国内经济而言，上半年可以看到社会融资规模同比持续快速回落，结构上主要是表外的委托贷款，信托贷款等受到资管新规以及“去杠杆”政策打击有明显收缩。而 2 季度监管层对于信用收紧政策表态持续偏紧，这加重了投资者对于未来经济增速回落的担忧。同时，我们看到很多高杠杆企业例如建筑，城投公司、地产开发商等也出现了发债困难，存续债务到期还款压力增大等问题。

最后，流动性方面，人民币在美联储鹰派加息之后，出现了比较明显的一波贬值趋势。由于美联储加快加息节奏，而国内央行持续降准，人民币贬值压力增大。另外，贸易战担忧的加剧，也对外资对人民币的持有信心减弱。可以看到北上资金在 5-6 月以来持续流出，而其持有较多的金融、消费等行业的权重股票在这段时间表现一般。

行业情况来看，二季度行业指数基本均出现普跌状态。表现较好的是消费类的行业以及钢铁煤炭等中报业绩高增长的周期性行业。科技类股票在 2 季度初期表现较好，而之后受到贸易战影响，有比较大的回撤。建筑、地产等高杠杆类的行业，由于去杠杆担忧，2 季度表现也相对较差。

本基金在报告期内保持较为均衡的配置思路，保持组合低估值、高增长匹配的特性。在银行中选择高分红、具有估值折价，且基本面较好的大行作为底仓性品种。另外从行业景气度和 1 季报业绩筛选出发，选取了商贸、纺服、食品等大众消费品，以及钢铁、煤炭等中报业绩改善的低估值周期性个股。对于建筑等高杠杆行业进行了减配。

A 类和 C 类分别上涨 1.35%和 1.29%，同期本基金的业绩比较基准下跌 4.52%。

展望 3 季度，我们认为指数保持平稳，市场开始具备结构性机会。一方面，从整个市场而言，当前点位的下行空间有限。2 季度市场大幅下行之后，估值水平已经回落至历史较低水平，代表投资者对于流动性收紧，以及贸易战影响国内经济均有着较为悲观的看法。而我们注意到近期央行等监管机构已经在货币政策及相关监管态度上发生了轻微的转向，注重国内外风险加剧对经济的负面影响，边际上有对冲的政策迹象。因此，3 季度而言，预计流动性环境会较 2 季度有一定的缓解。

但由于大的环境，盈利增速回落背景未有改变，市场大幅指数性上行的可能性较低，更多需

要挖掘行业性的结构机会。从行业比较角度看，过去 1 年多大盘蓝筹全面的占优的环境可能已经发生改变，转型成长股的关注度将持续提升。

首先，业绩展望方面，由于去年下半年商品价格开始显著抬升，预计 3 季度中后期 PPI 同比开始趋势性见顶回落，这将对 3、4 季度主板行业的盈利增速有比较大的负面拖累。具体而言，周期相关性的行业、以及后周期性的可选消费品在今年下半年业绩增速均面临回落的可能。而与此同时，成长性行业在去年计提了部分商誉减值之后，今年下半年盈利同比增速预计将会有所改善。从盈利的增速差情况来看，成长行业的性价比开始提升。

其次，政策方面转向的迹象也较为明显。从过去两年的供给侧改革，已经逐步深化进入“补短板”阶段。由于传统行业这两年盈利改善已经较为显著，政策的方向已经逐步向新兴制造等高端转型领域倾斜。预计下半年伴随一些重大会议时间点的临近，改革相关的政策催化剂会愈发密集。

操作方面，目前银行板块仍旧具备显著低估，本基金仍将持有部分龙头银行个股作为底仓性配置。另外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。从目前对中报、以及三季报的预期来看，我们倾向于选择消费类、以及部分成长类行业中业绩持续改善的个股。对传统的周期类相关公司较为谨慎。除了银行股配置以外，维持“成长为矛，消费为盾”的结构。

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 1.0352 元和 1.0607 元，分别上涨 1.35% 和 1.29%，同期本基金的业绩比较基准下跌 4.52%。

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	57,209,560.46	12.66
	其中：股票	57,209,560.46	12.66
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	388,251,292.80	85.91
	其中：债券	388,251,292.80	85.91

	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	2,205,112.34	0.49
8	其他资产	4,287,869.06	0.95
9	合计	451,953,834.66	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	12,729,319.44	3.07
C	制造业	14,716,284.98	3.55
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	984,680.00	0.24
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
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	17,782,364.90	4.29
K	房地产业	10,915,685.00	2.63
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	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	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	57,209,560.46	13.81

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	601998	中信银行	602,500	3,741,525.00	0.90
2	601818	光大银行	945,000	3,458,700.00	0.83
3	601398	工商银行	648,800	3,451,616.00	0.83
4	601288	农业银行	999,600	3,438,624.00	0.83
5	601225	陕西煤业	414,500	3,407,190.00	0.82
6	601939	建设银行	516,000	3,379,800.00	0.82
7	600104	上汽集团	93,500	3,271,565.00	0.79
8	600519	贵州茅台	4,400	3,218,424.00	0.78
9	600028	中国石化	493,600	3,203,464.00	0.77
10	601088	中国神华	157,400	3,138,556.00	0.76

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	53,199,292.80	12.84
	其中：政策性金融债	53,199,292.80	12.84
4	企业债券	11,240,000.00	2.71
5	企业短期融资券	100,366,000.00	24.22
6	中期票据	20,368,000.00	4.92
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	203,078,000.00	49.01
9	其他	-	-
10	合计	388,251,292.80	93.71

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	111821136	18 渤海银行 CD136	500,000	48,995,000.00	11.83
2	180205	18 国开 05	300,000	31,461,000.00	7.59
3	011800997	18 南方水泥 SCP002	300,000	30,042,000.00	7.25
4	111809192	18 浦发银行	300,000	29,406,000.00	7.10

		CD192			
5	018005	国开 1701	216,560	21,738,292.80	5.25

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	13,355.58
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	4,274,413.48
5	应收申购款	100.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,287,869.06

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。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

注：无。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	华泰柏瑞鼎利混合 A	华泰柏瑞鼎利混合 C
报告期期初基金份额总额	399,833,040.55	223,867.91
报告期期间基金总申购份额	106.56	312,166.81

减:报告期期间基金总赎回份额	298.41	137,319.78
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	399,832,848.70	398,714.94

§ 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	20180401-20180630	399,825,661.85	0.00	0.00	399,825,661.85	99.90%
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。

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