

华泰柏瑞量化先行混合型证券投资基金 2018 年第 3 季度报告

2018 年 9 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 10 月 26 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 10 月 25 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 7 月 1 日起至 2018 年 9 月 30 日止。

本基金名称自 2015 年 8 月 6 日起，由“华泰柏瑞量化先行股票型证券投资基金”更名为“华泰柏瑞量化先行混合型证券投资基金”，基金简称为“华泰柏瑞量化先行混合”，基金代码保持不变。本基金、基金管理人更名等的详细内容见我公司 2015 年 8 月 6 日刊登在中国证券报、上海证券报、证券时报的《华泰柏瑞基金管理有限公司关于旗下部分股票型证券投资基金更名并修改基金合同的公告》。

§2 基金产品概况

| | |
|------------|---|
| 基金简称 | 华泰柏瑞量化先行混合 |
| 交易代码 | 460009 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2010 年 6 月 22 日 |
| 报告期末基金份额总额 | 3,602,750,032.61 份 |
| 投资目标 | 以定量估值分析为主，结合基本面定性研究，力求发现价值被市场低估且具潜在发展机遇的企业，在风险可控的前提下，追求基金资产长期稳定增值。 |
| 投资策略 | 1) 股票投资策略：以定量估值识别为主，并结合行业和公司基本面趋势分析，以识别非完全有效市场中蕴含的各种投资机会，先行发现和介入那些企业价值被低估却具有某些隐藏价值可以提升未来股价的公司。2) 债券投资策略：采用主动性投资策略，确定和构造能够提供稳定收益且流动性较高的债券组合，在获取较高的利息收入的同时兼顾资本利得。 |

| | |
|--------|--|
| | 3) 权证投资策略: 权证投资为本基金的辅助性投资工具。4) 大类资产配置策略: 通过对宏观经济周期、货币供应量、市场估值水平、宏观政策导向以及市场氛围等因素的分析, 形成对大类资产收益率在不同市场周期的预测和判断, 从而确定组合中股票、债券、货币市场工具和其他金融工具的投资比例, 适度降低组合系统性风险。基于以往的投资经验, 过于频繁的大类资产调整不利于本基金的管理。 |
| 业绩比较基准 | 95%*中证 500 指数+5%*银行活期存款利率 |
| 风险收益特征 | 本基金属于混合型证券投资基金, 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 7 月 1 日 — 2018 年 9 月 30 日) |
|-----------------|--|
| 1. 本期已实现收益 | -290, 259, 305. 71 |
| 2. 本期利润 | -231, 879, 322. 03 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0. 0691 |
| 4. 期末基金资产净值 | 4, 535, 978, 786. 94 |
| 5. 期末基金份额净值 | 1. 259 |

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

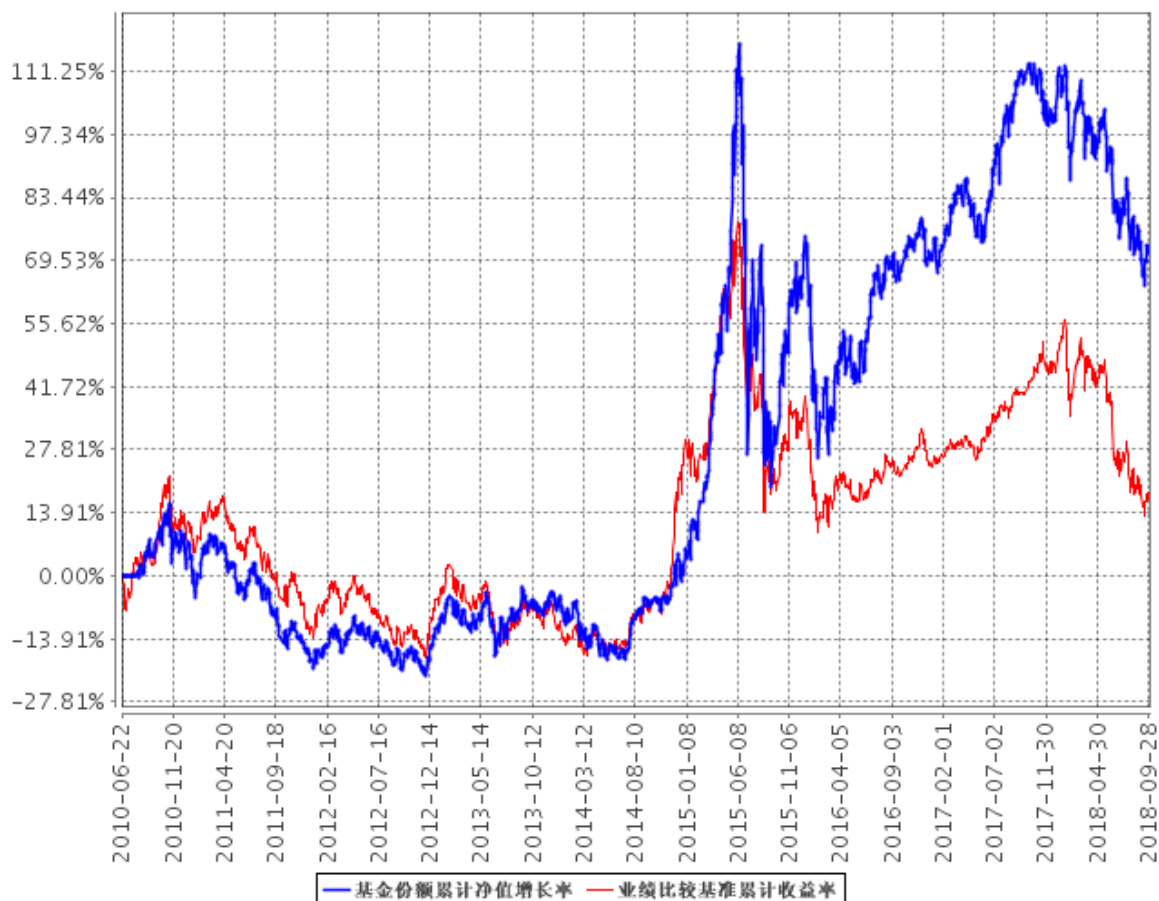
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

| 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 | -5.41% | 1.30% | -7.58% | 1.24% | 2.17% | 0.06% |
|-------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|

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 2010 年 6 月 22 日至 2018 年 9 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 | | |
| 田汉卿 | 副总经理、本基金的基金经理 | 2015 年 3 月 18 日 | - | 16 年 | 副总经理。曾在美国巴克莱全球投资管理有限公司（BGI）担 |

| | | | | |
|--|--|--|--|---|
| | | | | <p>任投资经理， 2012 年 8 月加入华泰柏瑞基金管理有限公司，2013 年 8 月起任华泰柏瑞量化增强混合型证券投资基金的基金经理，2013 年 10 月起任公司副总经理，2014 年 12 月起任华泰柏瑞量化优选灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2015 年 3 月起任华泰柏瑞量化先行混合型证券投资基金的基金经理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，2015 年 6 月起任华泰柏瑞量化智慧灵活配置混合型证券投资基金的基金经理和华泰柏瑞量化绝对收益策略定期开放混合型发起式证券投资基金的基金经理。 2016 年 5 月起任华泰柏瑞量化对冲稳健收益定期开放混合型发起式证券投资基金的基金经理。2017 年 3 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。2017 年 5 月起任华泰柏瑞量化创优灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。 2017 年 9 月起任华泰柏瑞量化阿尔法灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。 2017 年 12 月起任华泰柏瑞港股通量化灵活配置混合型证券投资</p> |
|--|--|--|--|---|

| | | | | | |
|--|--|--|--|--|---|
| | | | | | 资基金的基金经理。 本科与研究生毕业于 清华大学，MBA 毕业 于美国加州大学伯克 利分校哈斯商学院。 |
|--|--|--|--|--|---|

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中的公平交易模块，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

本报告期内，公司旗下所有投资组合参与的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 11 次，为量化投资因投资策略需要，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

本报告期内，受中美贸易摩擦升温、国内去杠杆等因素影响，A 股市场总体呈现震荡行情，市场风险偏好降低，大小盘分化较大，大盘股指数表现较好，中小盘、创业板指数出现较大跌幅。9 月下旬市场开始有所反弹。

本报告期内，我们坚持了一贯的量化选股策略，同时监控各项风险暴露，控制个股风险，模型运行比较平稳。

今年以来，受中美贸易摩擦和国内去杠杆，以及一系列事件的影响，A 股市场呈现了震荡下

行的走势。我们认为当前 A 股市场的估值基本反映了当前可预见的中美贸易摩擦的影响，并部分反映了危机状态的风险（存在超跌的情况）。我们认为从 3-5 年的时间窗口来看，A 股市场已经具备了很好的投资价值，在国内所有可投资资产中，应该是风险收益性价比最高的资产，只是目前市场受情绪和对未来不确定性担忧的影响，近期可能仍会有波动。

尽管说 A 股股票市场 15 年以来发生了几波下跌，跌幅较大，但是随着股价不断下探，股市的投资价值反而越来越高。国庆节后 A 股跳空低开，短期跌得较快，四季度存在反弹机会的概率较大。主要缓和因素可能包括：政府呵护市场的举措逐步到位，潜在的减税的可能，中美贸易摩擦在中期选举之后的缓和等等。

另外，我们认为国内在近期发生系统性风险的概率并不大。从整个金融系统来看，当前市场流动性相对合理，大部分金融机构运行正常，短期发生机构倒闭从而引发金融危机的风险并不大。所以我们认为目前不必恐慌。

基于上述观点，我们当前的操作思路不变，耐心等待市场调整回暖的机会。

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 1.259 元，本报告期份额净值增长率为-5.41%，同期业绩比较基准增长率为-7.58%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

注：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 | 4,208,173,843.63 | 89.42 |
| | 其中：股票 | 4,208,173,843.63 | 89.42 |
| 2 | 基金投资 | - | - |
| 3 | 固定收益投资 | 100,251,000.00 | 2.13 |
| | 其中：债券 | 100,251,000.00 | 2.13 |
| | 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 | 393,455,623.33 | 8.36 |
| 8 | 其他资产 | 4,318,772.59 | 0.09 |
| 9 | 合计 | 4,706,199,239.55 | 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 | 80,766,622.74 | 1.78 |
| B | 采矿业 | 150,672,399.21 | 3.32 |
| C | 制造业 | 2,620,095,543.37 | 57.76 |
| D | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 148,135,560.83 | 3.27 |
| E | 建筑业 | 157,192,109.40 | 3.47 |
| F | 批发和零售业 | 124,954,731.23 | 2.75 |
| G | 交通运输、仓储和邮政业 | 5,884,268.98 | 0.13 |
| H | 住宿和餐饮业 | 170,625.00 | 0.00 |
| I | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 343,437,030.81 | 7.57 |
| J | 金融业 | 176,385,718.83 | 3.89 |
| K | 房地产业 | 237,057,804.91 | 5.23 |
| L | 租赁和商务服务业 | 43,170,677.26 | 0.95 |
| M | 科学研究和技术服务业 | 37,343,114.06 | 0.82 |
| N | 水利、环境和公共设施管理业 | 18,948,316.67 | 0.42 |
| 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 | 63,959,320.33 | 1.41 |
| S | 综合 | - | - |
| | 合计 | 4,208,173,843.63 | 92.77 |

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通过港股通投资股票。

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 | 002146 | 荣盛发展 | 10,942,735 | 87,323,025.30 | 1.93 |
| 2 | 300113 | 顺网科技 | 3,961,212 | 64,726,204.08 | 1.43 |
| 3 | 600567 | 山鹰纸业 | 17,034,592 | 63,879,720.00 | 1.41 |
| 4 | 000338 | 潍柴动力 | 7,149,866 | 61,131,354.30 | 1.35 |
| 5 | 600050 | 中国联通 | 10,616,400 | 59,133,348.00 | 1.30 |
| 6 | 601186 | 中国铁建 | 5,064,203 | 56,465,863.45 | 1.24 |
| 7 | 600741 | 华域汽车 | 2,501,780 | 56,290,050.00 | 1.24 |
| 8 | 600104 | 上汽集团 | 1,680,246 | 55,918,586.88 | 1.23 |
| 9 | 600598 | 北大荒 | 5,085,502 | 51,821,265.38 | 1.14 |
| 10 | 002449 | 国星光电 | 4,164,851 | 50,894,479.22 | 1.12 |

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 | 100,251,000.00 | 2.21 |
| | 其中：政策性金融债 | 100,251,000.00 | 2.21 |
| 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 | - | - |
| 9 | 其他 | - | - |
| 10 | 合计 | 100,251,000.00 | 2.21 |

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 | 180209 | 18 国开 09 | 700,000 | 70,119,000.00 | 1.55 |
| 2 | 180201 | 18 国开 01 | 300,000 | 30,132,000.00 | 0.66 |

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

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况，也没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

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况。

5.11.3 其他资产构成

| 序号 | 名称 | 金额（元） |
|----|---------|--------------|
| 1 | 存出保证金 | 1,559,155.29 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 1,423,334.88 |
| 5 | 应收申购款 | 1,336,282.42 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 4,318,772.59 |

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 | 2,968,642,389.21 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 926,240,391.14 |
| 减：报告期期间基金总赎回份额 | 292,132,747.74 |
| 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 | 3,602,750,032.61 |

§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 | 20180701-20180930 | 736,166,090.23 | 209,883,024.79 | 0.00 | 946,049,115.02 | 26.26% |
| 个人 | - | - | - | - | - | - | - |
| 产品特有风险 | | | | | | | |
| <p>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。</p> | | | | | | | |

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 10 月 26 日