

华泰柏瑞鼎利灵活配置混合型证券投资基金

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：兴业银行股份有限公司

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。

基金托管人兴业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。

§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	400,245,778.61 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	399,833,067.85 份	412,710.76 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7月1日—2018年9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	-1,038,829.87	-1,329.11
2. 本期利润	1,044,869.98	648.91
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0026	0.0015
4. 期末基金资产净值	414,952,959.54	438,612.42
5. 期末基金份额净值	1.0378	1.0628

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

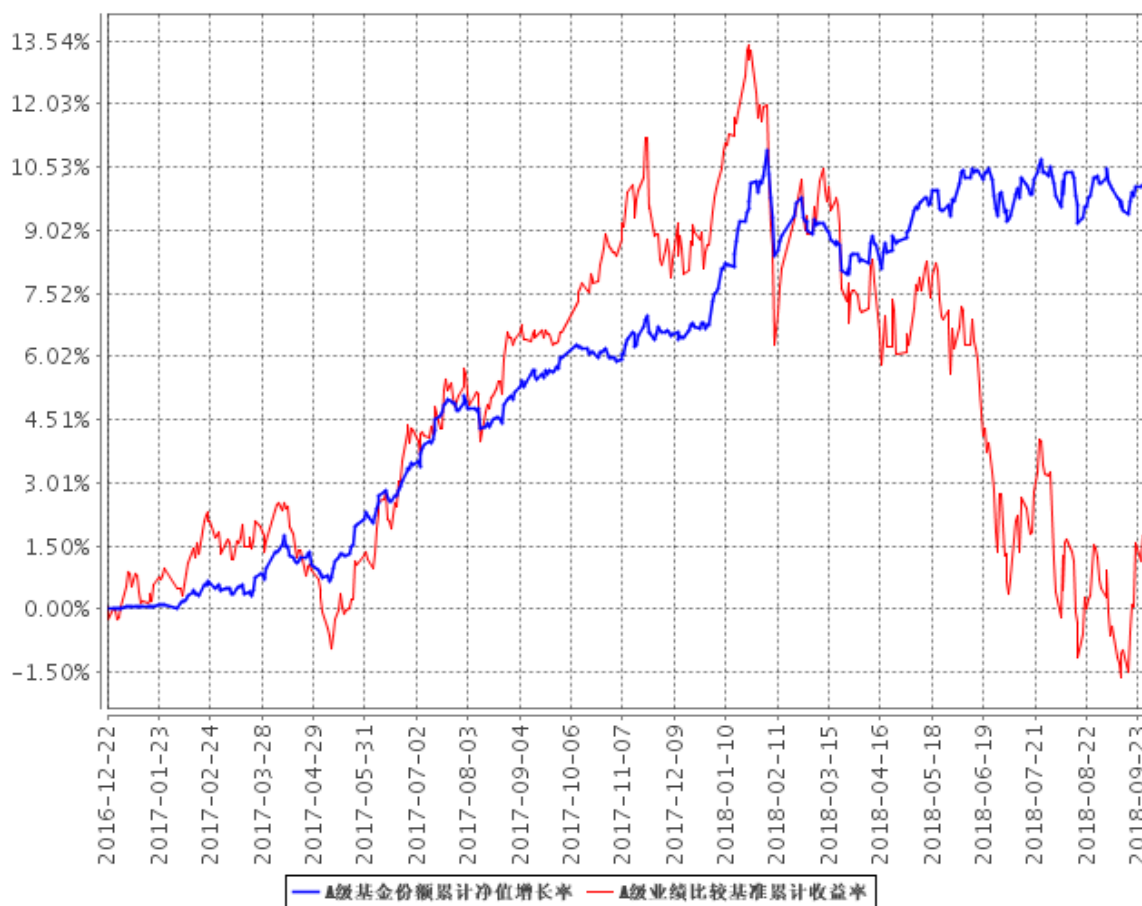
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.25%	0.21%	-0.60%	0.67%	0.85%	-0.46%

华泰柏瑞鼎利混合 C

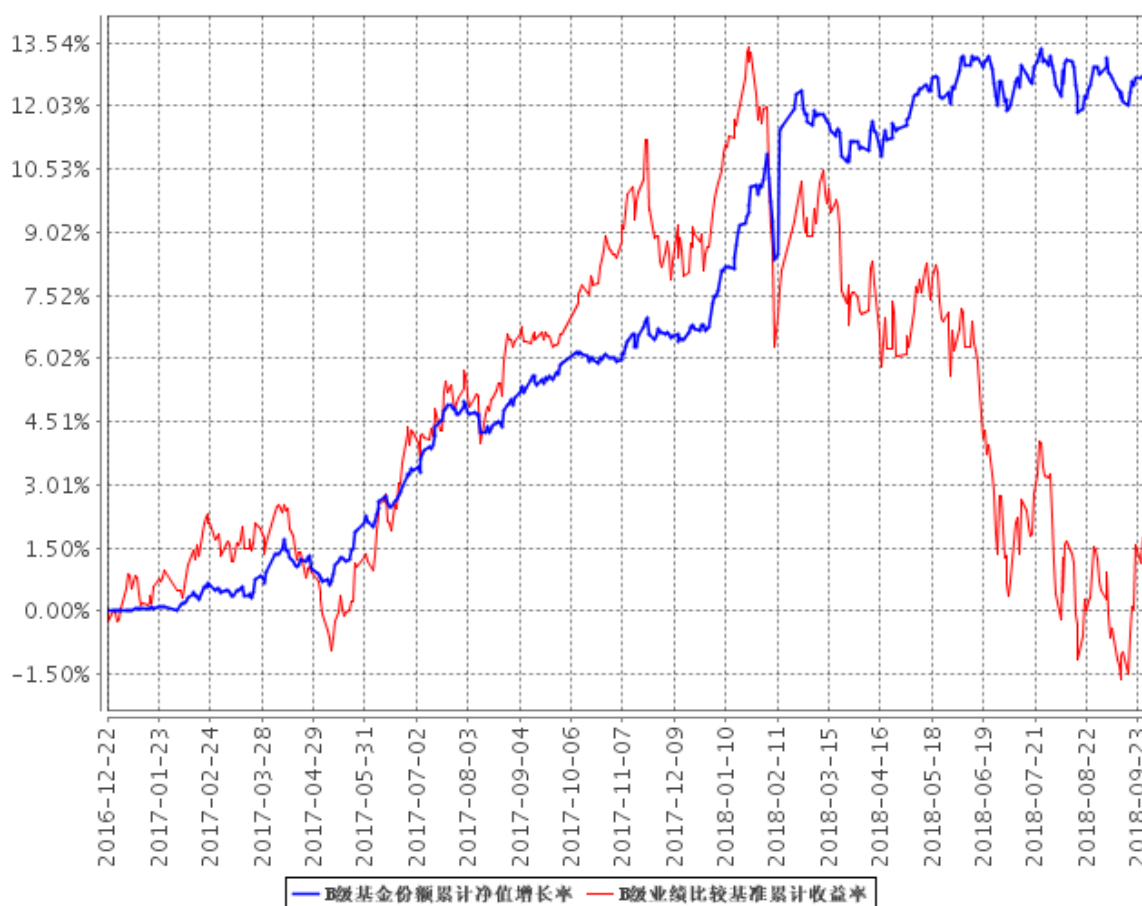
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.20%	0.21%	-0.60%	0.67%	0.80%	-0.46%

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 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		
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 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、

					<p>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。</p> <p>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>
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。</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> <p>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。</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 3 季度市场呈现窄幅震荡的格局，创业板 7-8 月份反弹，9 月之后回落较多。其中沪深 300 下跌 2.05%，创业板指下跌 12.16%，中证 500 下跌 7.99%。风格上来说，3 季度市场整体风格偏向大盘蓝筹，低估值类行业和个股表现相对抗跌，而之前绝对估值水平较高的食品饮料、医药等消费类行业以及 TMT、军工等成长类个股回撤幅度较大。

3 季度相较之前政策环境方面有一定的缓解。财政方面，7 月下旬的国常会开始财政政策开始从之前的全面收紧转向中性略偏积极，积极的方向主要集中于改善民生，以及产能升级等转型方面，例如中西部交通建设，乡村振兴计划等等。但值得注意的是，目前从新计划开工、PPP 入库等方面的数据看，财政发力的程度较轻，仍需要观察。货币政策上，3 季度之后也有一定程度宽松。一方面美联储加息之后，我们 MLF 利率已经停止跟随，另一方面，主动下调了准备金利率，同时改善债券市场融资环境，从 5-6 月的债市违约恐慌中走了出来。国债利率以及企业债利率 3 季度均有所回落，同时短端利率回落更多，利率曲线呈现陡峭化走势。

经济方面，3 季度公布的中报显示企业盈利开始有一定下滑风险，而 PPI 等价格数据 8 月之后开始见顶回落对整个名义 GDP 以及地方政府税收等开始产生压力。这些因素是导致在流动性边际改善的环境之下，3 季度股指仍旧弱势震荡甚至小幅回落的主要原因。

行业表现上来看，3 季度市场表现出了对高估值行业的厌恶，寻求绝对的低估值品种避险。对于银行、地产以及部分周期行业龙头而言，3 季度市场表现较好，有些品种甚至具有绝对正

收益。而对于高估值、2 季度抱团的行业来说，3 季度出现了比较系统性的补跌，这其中主要以食品饮料、医药以及计算机和 5G 等行业为主。一方面，这些行业从绝对估值的行业比较上来看，属于全市场估值较高的行业，另一方面，部分子行业如医药、5G 等是 2 季度市场抱团较紧密，超额收益较大的行业，存在了明显的补跌行为。

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。另外较 2 季度减配了计算机等成长类标的以及钢铁煤炭等周期类标的，转而选择一些具备估值切换的消费行业个股。

本期 A 类净值增长率 0.25%，C 类净值增长率 0.20%，高于业绩基准 0.85 个百分点。

展望 4 季度，我们认为指数保持平稳，市场具备结构性机会。一方面，从静态估值来看，目前市场悲观程度较大，无论从估值分布还是绝对估值水平来看，都已经接近 2008 年的 A 股历史底部水平，代表投资者对于未来几个季度 A 股盈利预期下修有较大的悲观预期。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，关于减税政策的表述也越来越多。因此，4 季度而言，预计流动性环境仍会有进一步缓解。

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，4 季度大盘蓝筹股的表现可能更加优异，一方面国债收益率持续回落的背景下，高股息稳定利润的蓝筹股性价比开始凸显。另一方面，行业龙头的业绩稳定性显著高于规模经济较小的企业。

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 A 股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。而从三季报目前的预告情况来看，银行行业，以及部分传统行业的龙头企业盈利稳定性更强。

其次，政策方面转向的迹象也较为明显。伴随宏观经济的逐步回落，7 月下旬以来在财政、货币等方面的托底政策逐渐加码，预计未来在减税方面仍将有较多的刺激政策。这些对于传统行业的弹性相对较大。

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、以及蓝筹类行业。对传统的周期类相关公司较为谨慎。除了银行股配置以外，维持部分消费行业的配置。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末华泰柏瑞鼎利混合 A 基金份额净值为 1.0378 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.25%；截至本报告期末华泰柏瑞鼎利混合 C 基金份额净值为 1.0628 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.20%；同期业绩比较基准收益率为-0.60%。

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	20,485,477.60	4.35
	其中：股票	20,485,477.60	4.35
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	424,652,936.00	90.11
	其中：债券	424,652,936.00	90.11
	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	20,085,629.01	4.26
8	其他资产	6,031,884.33	1.28
9	合计	471,255,926.94	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	2,826,031.18	0.68
C	制造业	10,359,610.00	2.49

D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,351,958.00	0.57
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
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	4,947,878.42	1.19
K	房地产业	-	-
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	-	-
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	20,485,477.60	4.93

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	600332	白云山	94,600	3,462,360.00	0.83
2	600276	恒瑞医药	54,500	3,460,750.00	0.83
3	000661	长春高新	14,500	3,436,500.00	0.83
4	600028	中国石化	363,460	2,587,835.20	0.62
5	601398	工商银行	429,146	2,476,172.42	0.60
6	601288	农业银行	635,400	2,471,706.00	0.60
7	600236	桂冠电力	386,200	2,351,958.00	0.57
8	601088	中国神华	11,682	238,195.98	0.06

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	51,404,936.00	12.38
	其中：政策性金融债	51,404,936.00	12.38
4	企业债券	11,402,000.00	2.74
5	企业短期融资券	80,570,000.00	19.40
6	中期票据	40,580,000.00	9.77
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	240,696,000.00	57.94
9	其他	-	-
10	合计	424,652,936.00	102.23

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	111812171	18 北京银行 CD171	500,000	48,260,000.00	11.62
2	111817167	18 光大银行 CD167	500,000	48,220,000.00	11.61
3	180210	18 国开 10	300,000	29,619,000.00	7.13
4	111806200	18 交通银行 CD200	300,000	28,956,000.00	6.97
5	018005	国开 1701	216,560	21,785,936.00	5.24

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

本基金本报告期末投资的前十名证券中，中国农业银行股份有限公司共 17 个分行因未按规定代扣代缴个人所得税、未按规定申报缴纳营业税、未按规定申报缴纳城市维护建设税、未按规定申报缴纳房产税等，未依法履行职责，受到税务处罚。

对该证券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	22,716.66
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	6,009,167.67
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,031,884.33

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。

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	399,832,848.70	398,714.94
报告期期间基金总申购份额	401.50	77,406.95
减：报告期期间基金总赎回份额	182.35	63,411.13
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	399,833,067.85	412,710.76

§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	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 10 月 26 日