

华泰柏瑞信用增利债券型证券投资基金

2021 年第 3 季度报告

2021 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：2021 年 10 月 27 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 2021 年 10 月 26 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 2021 年 7 月 1 日起至 2021 年 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	华泰柏瑞信用增利债券
场内简称	信用增利
基金主代码	164606
基金运作方式	上市契约型开放式（LOF）
基金合同生效日	2011 年 9 月 22 日
报告期末基金份额总额	24,456,381.99 份
投资目标	通过系统的信用分析，优化投资组合，在合理控制风险的基础上，追求基金资产的长期稳健增值。
投资策略	1、大类资产配置策略：将深入研究宏观经济趋势以及货币政策导向，重点关注 GDP 增长率、通货膨胀率、利率水平以及货币供应量等宏观经济指标，综合考虑各证券市场的资金供求状况、流动性水平以及走势的相关性，在基金合同约定比例的范围内，动态调整基金大类资产的配置比例，从而优化资产组合的风险收益水平。2、债券投资策略：将主要投资于固定收益类金融工具，其中信用债又将成为固定收益类金融工具中的重点配置标的。在固定收益类金融工具的投资上，将在对未来利率趋势、收益率曲线变动、收益率利差和公司基本面分析的基础上，运用久期管理策略、期限结构配置策略、骑乘策略、息差策略等，以获取债券市场的长期稳定收益。3、新股认购策略：将深入研究上市公司新股的基本面因素、收益率、中签率以及股票市场整体估值水平，发掘新股的内在价值，综合考虑基金资产的周转率、成本费用率和市场资金的供需关系，从而制定相应的新股申购策略。4、权证投资策略：将对权证标的证券的基本面进行充分研究，综合考虑权证定价模型、市场供求关系、交易制度设计等多种因素对权证进行定价，以期获得稳健的当期收益。

业绩比较基准	中债综合指数
风险收益特征	本基金属于证券投资基金中的中等风险品种，预期收益和预期风险高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。
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（2021 年 7 月 1 日-2021 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	1,222,479.07
2. 本期利润	1,350,453.65
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0522
4. 期末基金资产净值	30,399,882.57
5. 期末基金份额净值	1.2430

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

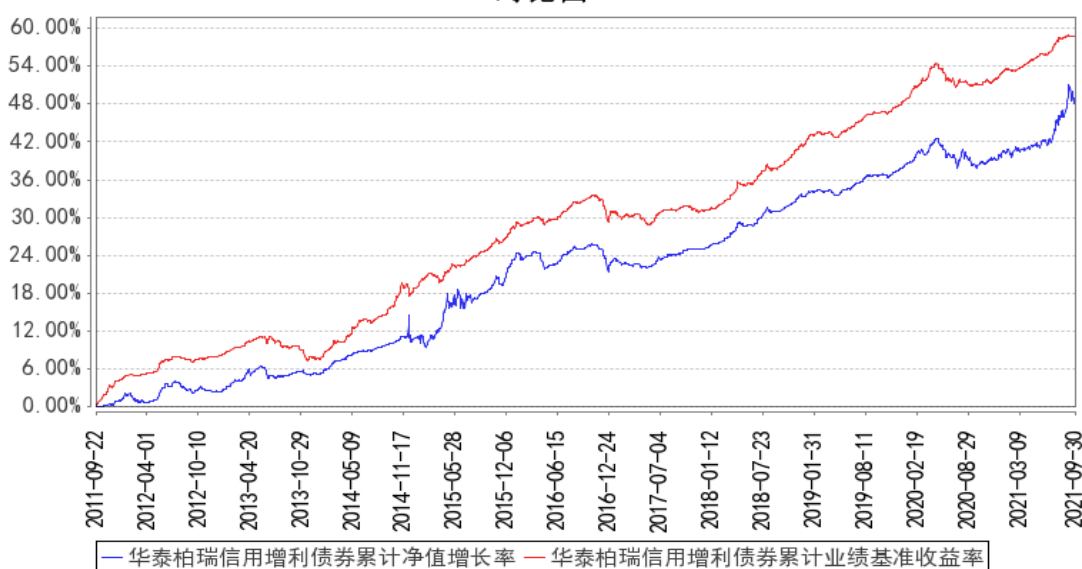
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	4.38%	0.33%	1.65%	0.06%	2.73%	0.27%
过去六个月	5.54%	0.26%	2.91%	0.05%	2.63%	0.21%
过去一年	7.57%	0.20%	5.14%	0.05%	2.43%	0.15%
过去三年	13.24%	0.14%	14.81%	0.07%	-1.57%	0.07%
过去五年	18.67%	0.12%	19.53%	0.07%	-0.86%	0.05%
自基金合同 生效起至今	48.64%	0.16%	58.84%	0.08%	-10.20%	0.08%

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

华泰柏瑞信用增利债券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：图示日期为 2011 年 9 月 22 日至 2021 年 9 月 30 日。

§ 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		
王焯斌	本基金的基金经理	2021 年 2 月 3 日	-	7 年	中国人民大学西方经济学硕士、法国图卢兹经济学院公共发展政策专业硕士。曾任中诚信国际信用评级有限责任公司分析师，2015 年 5 月加入华泰柏瑞基金管理有限公司，任固定收益部研究员。2021 年 2 月起任华泰柏瑞金字塔稳本增利债券型证券投资基金、华泰柏瑞信用增利债券型证券投资基金的基金经理。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

注：无。

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 报告期内基金的投资策略和运作分析

2021 年三季度，国内局部区域受到 Delta 病毒的影响，一定程度影响经济稳定的恢复，同时政府部门持续进行行业监管，包括大型科技企业反垄断、规范教育行业以及整治规范房地产市场，对相应行业均有一定冲击。尤其是地产行业，持续面临调整压力，8 月底个别地产企业出现信用风险并逐渐发酵，对市场情绪带来负面压力。此外三季度以来，全球面临结构性的能源短缺，能源价格与商品价格快速上涨，由此导致的限电限产对工业生产造成负面影响，市场由前期交易真实需求恢复不及预期逐渐转为交易经济滞涨。

国内经济表现上，三季度各项经济指标出现走弱，制造业 PMI 数据连续三个月下降，9 月份 PMI 读数已经低于扩张区间，生产、新订单指标均有所下降。基本面数据全面弱于预期，地产投资销售和新开工继续明显回落，但制造业和基建投资出现一定起色。通胀方面，8 月 CPI 数据中的服务价格走势不弱，尤其考虑到当月还有新冠疫情冲击影响；PPI 则因为商品价格的持续上涨，连续三个月同比上行，显示出实体经济存在一定的通胀压力。展望四季度，关注焦点是地方政府债发行、宽信用政策等稳增长政策的实施力度以及效果。

市场方面，7 月份央行超预期降准，债券市场快速下行，8 月底银保监会要求进一步加强理财净值化整改，叠加通胀担忧的抬头，中长久期利率债呈现震荡的格局，而信用债出现了一定程度调整。截至季度末，各期限利率债有所回调，短端回调幅度显著大于中长端，曲线扁平。相较利率而言，短端信用债跟调较为到位，中长久期信用债调整滞后，利差走阔压力增加。转债方面，三季度转债波动幅度加大，偏股型转债溢价率回落至历史 70%分位数，缺乏正股支撑的中低价转债压缩幅度更大，行情短线化的特点明显，市场对于风格切换还没有达成一致。

信用增利目前维持高等级信用债配置，信用债组合久期维持在 1 以内；可转债方面，三季度正股和转债双高估值压力有所缓解，组合风格上侧重于防御，仓位维持在中性水平。

展望未来，债券短期内延续震荡格局的可能性较高，一方面市场对基本面走弱预期充分，相关利好刺激不足，宽信用和政府债券发行压力对市场的压制仍然存在；另一方面，货币政策多次在关键时点对冲资金收紧预期，资金将延续平稳，个别房企债务风险发酵对经济构成边际下行风险，约束收益率上行空间。短久期、有信用利差的主体仍将受到市场追捧。可转债方面，会更加注重结构性行情，尤其是市场风格切换带来的机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末华泰柏瑞信用增利债券 A 的基金份额净值为 1.2430 元，本报告期基金份额净值增长率为 4.38%，同期业绩比较基准收益率为 1.65%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

截止本报告期末，因赎回等原因，本基金存在连续 60 个工作日基金资产净值低于 5000 万元的情形，但无基金份额持有人数量低于 200 人的情形。本基金管理人已于 2021 年 3 月 11 日将《关于华泰柏瑞信用增利债券型证券投资基金基金资产净值低于五千万元情况的报告》上报中国证监会。

§ 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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	29,205,259.00	86.08
	其中：债券	29,205,259.00	86.08
	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	1,500,000.00	4.42
	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	1,690,733.27	4.98
8	其他资产	1,532,619.86	4.52
9	合计	33,928,612.13	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

注：本基金本报告期末未持有股票。

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 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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

注：本基金本报告期末未持有股票。

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	3,002,700.00	9.88
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	2,802,840.00	9.22
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	23,399,719.00	76.97
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	29,205,259.00	96.07

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	019645	20 国债 15	30,000	3,002,700.00	9.88
2	132004	15 国盛 EB	26,120	2,702,375.20	8.89
3	132007	16 凤凰 EB	25,000	2,621,250.00	8.62
4	143069	17 川投 01	20,000	2,001,800.00	6.58
5	132009	17 中油 EB	15,000	1,580,100.00	5.20

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国债期货交易情况说明

5.9.1 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。

5.9.2 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。

5.9.3 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。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否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

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，也没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.10.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金本报告期末未持有股票。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,299.79
2	应收证券清算款	1,335,195.27
3	应收股利	-
4	应收利息	191,110.05
5	应收申购款	5,014.75
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,532,619.86

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
----	------	------	---------	--------------

1	132004	15 国盛 EB	2,702,375.20	8.89
2	132007	16 凤凰 EB	2,621,250.00	8.62
3	132009	17 中油 EB	1,580,100.00	5.20
4	132015	18 中油 EB	1,048,100.00	3.45
5	110059	浦发转债	831,280.00	2.73
6	113021	中信转债	747,880.00	2.46
7	113044	大秦转债	738,640.00	2.43
8	110067	华安转债	673,560.00	2.22
9	127027	靖远转债	615,700.00	2.03
10	110056	亨通转债	582,400.00	1.92
11	110073	国投转债	575,250.00	1.89
12	113011	光大转债	569,350.00	1.87
13	128136	立讯转债	565,633.80	1.86
14	127012	招路转债	556,250.00	1.83
15	110064	建工转债	527,550.00	1.74
16	127015	希望转债	456,720.00	1.50
17	110076	华海转债	430,160.00	1.42
18	113026	核能转债	392,910.00	1.29
19	128081	海亮转债	373,200.00	1.23
20	123048	应急转债	372,060.00	1.22
21	127022	恒逸转债	370,350.00	1.22
22	128122	兴森转债	369,810.00	1.22
23	113013	国君转债	357,180.00	1.17
24	113516	苏农转债	348,030.00	1.14
25	113036	宁建转债	321,360.00	1.06
26	113504	艾华转债	320,820.00	1.06
27	123070	鹏辉转债	314,740.00	1.04
28	128101	联创转债	295,380.00	0.97
29	110075	南航转债	244,000.00	0.80
30	128107	交科转债	226,600.00	0.75
31	113619	世运转债	215,180.00	0.71
32	128114	正邦转债	215,120.00	0.71
33	128035	大族转债	114,000.00	0.38

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末未持有股票。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	31,135,805.67
报告期期间基金总申购份额	457,748.65

减：报告期期间基金总赎回份额	7,137,172.33
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	24,456,381.99

注：本基金于 2014 年 9 月 22 日由封闭基金转为 LOF 基金，同时支持场内买卖和申赎业务。

§ 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	20210701-20210701;	14,347,592.14	0.00	0.00	14,347,592.14	58.67
	2	20210701-20210701;	6,747,955.39	0.00	6,747,955.39	0.00	0.00

产品特有风险

本基金报告期内有单一持有人持有基金份额超过 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

注：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

2021 年 10 月 27 日