

华泰柏瑞创新升级混合型证券投资基金 2018 年第 4 季度报告

2018 年 12 月 31 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：2019 年 1 月 21 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 2019 年 1 月 18 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 10 月 1 日起至 2018 年 12 月 31 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	409,266,487.39 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 10 月 1 日 — 2018 年 12 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-50,221,259.82
2. 本期利润	-76,281,700.94
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2026
4. 期末基金资产净值	773,358,922.88
5. 期末基金份额净值	1.890

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。

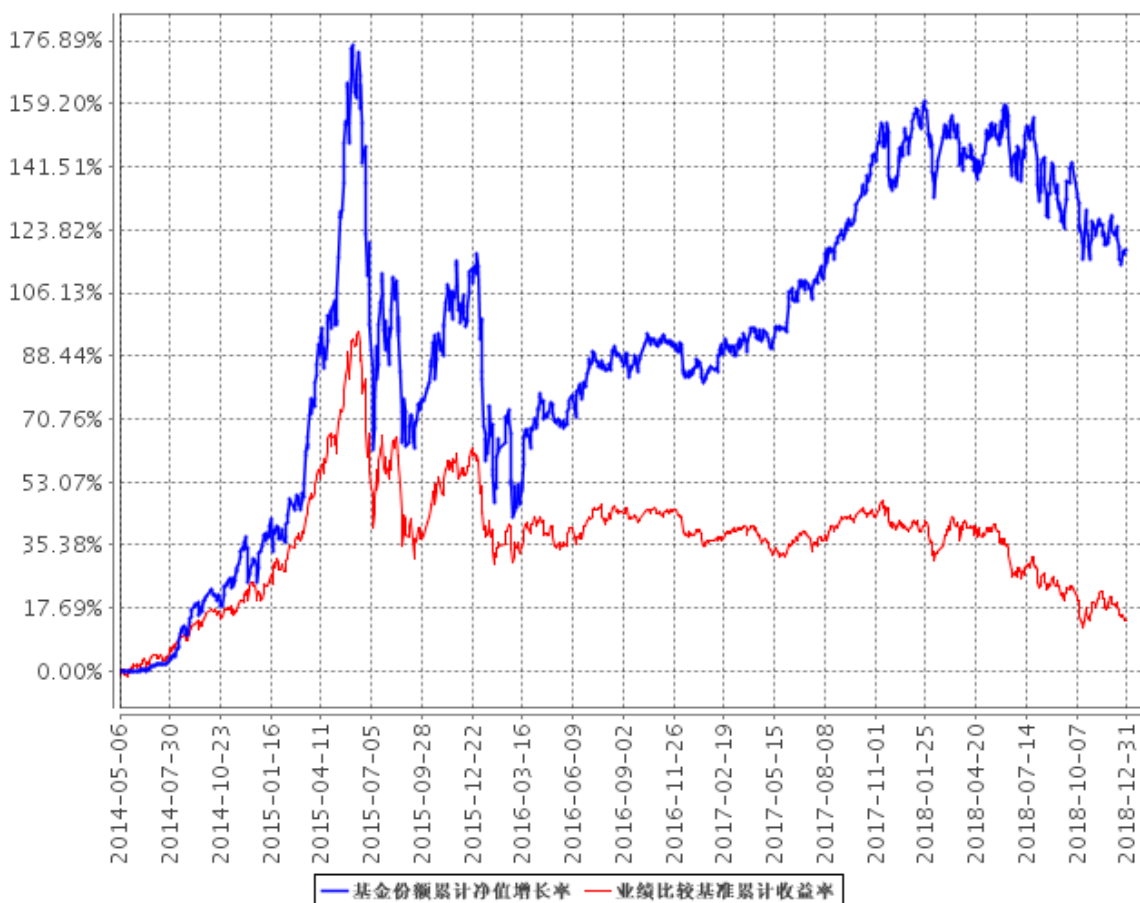
3.2 基金净值表现

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	-10.26%	1.25%	-7.55%	1.11%	-2.71%	0.14%

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 12 月 31 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	2014 年	-	11 年	经济学硕士，11 年证

	监助理、 本基金的 基金经理	5 月 6 日		券从业经历。 2007 年 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 4 季度市场再度出现一定程度的下跌，沪深 300 下跌 12.45%，创业板指下跌 11.39%，中证 500 下跌 13.18%。市场整体风格并不明显，主板和创业板均有一定的细分行业机会，机构重仓股跌幅较大。主板方面，以银行为代表的高股息类股票依旧具有相对收益，而成长风格上，5G、新能源汽车、光伏等主题的表现十分活跃。

4 季度宏观及金融政策环境进一步有所改善。一方面市场快速下跌之后，存在股权质押问题的公司越来越多，甚至开始蔓延至一些杠杆率较高的行业龙头，可能引发系统性金融风险。针对这一现象，一行三会及地方政府组织各类纾困计划，对部分出现股权质押、现金流问题的优质民营企业给予帮助。另一方面，11-12 月召开的政治局会议、中央经济工作会议对财政政策给予积极态度，同时强调改善货币政策的传导机制，将稳增长再次放到较为重要的位置，更加注重流动性支持实体经济的有效性上。

经济及企业盈利在 4 季度恶化有所加剧，这也是政策转向的节奏加快的主要原因之一。从企业盈利来看，工业企业盈利单月增长快速回落，11 月同比数据已经进入负增长区间。而宏观数据上，消费数据的回落速度显著加快，以汽车为首的可选消费品成为了主要的拖累项。

行业上看，4 季度表现较好的是与政策对冲相关性较大的行业。传统行业方面，房地产、建筑两大宏观经济投资体量占比较大的行业跌幅较小，主要受到基建预期提速，房地产监管口风有所松动等利好的影响。同时，市场对于所谓“新兴基建”的追捧也较高，主要体现在 5G、特高压投资等领域。此外，一些逆周期或抗周期的行业也表现优异，主要是养殖以及电力行业。

本基金在报告期内保持仓位基本未变，结构相对均衡。我们坚持从 2-3 个季度的中期视角选股，不追逐短期交易，坚持精选细分景气行业，自下而上挖掘个股。随着以 ROE 衡量的企业盈利在 3 季度见顶，组合过去持有的大部分白马股的业绩也在 3 季度见顶，未来面临盈利下修风险，如果该类股票估值调整不充分，则股价有一定下行压力。根据行业和公司景气度的变化，本基金

对持仓结构和个股进行了调整，增持了成长，减持了消费和医药，对于逆周期和对冲经济下滑的品种也有少量的布局。

在刚刚结束的中央经济工作会议中，我们看到了 19 年财政和货币政策已确认有节制的转向，制造业高质量发展和促进形成国内市场是重点工作。市场的分歧在于：1. 19Q1 经济和盈利压力较大，数据的至暗时刻尚未来临。2. 货币和信用的通道尚未打通。我们认为 19 年重点关注的就是本轮宽信用的“抓手”是什么，这将影响对经济和结构性机会的判断。从逆向的角度看，数据越差、效果越不明显，政策越易加码。

展望 1 季度，我们认为流动性环境有进一步改善的空间。年初央行继续显示出宽松的货币指引，全面降准的时间点较之前的市场预期有一定提前，同时对商业银行的中小微企业贷款给予全面的政策扶持，预示着政策层面对于今年宽信用的实施是非常重视的。从市场化利率角度来看，国债收益率进一步降低至 3.12% 左右，短端利率持续压低在 2% 略多的水平，这些都给了金融机构很强的利率下行预期指引。我们预计今年商业银行“早投放早受益”的经营冲动会强于往年，因此 1 季度无论从银行间流动性市场，还是信用端信贷企稳的角度看，都存在一定的预期修复空间。

从市场层面看，全部 A 股的 PB 在历史低点附近，一定程度上隐含了企业盈利的下修。以银行为例，四大行的估值基本处在历史最低 PB 水平，而股息率 4%、5% 以上的权重股不少，相比于日益降低的 10 年期国债收益率而言具有一定吸引力。同时，这些权重股的估值水平也制约了市场下行的空间。

维持 19 年看好的方向：1. 具备估值切换空间的景气平稳或景气上行的公司，尤其是受益于利率下行的领域；2. 预期反转的行业，包括估值反转和基本面反转两类；3. 需求相对稳定，成本能够下降的公司，其中需求稳定最为关键；4. 高股息低波动率的龙头公司，利率下行背景下也有一定收益空间；5. 在盈利先行指标见底后，估值和业绩调整充分的可选消费和周期成长公司。本基金将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，力争获取超额收益。

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 1.890 元，本报告期份额净值下跌 10.26%，同期业绩比较基准下跌 7.55%。

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	643,402,089.22	81.70
	其中：股票	643,402,089.22	81.70
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	125,918,768.38	15.99
8	其他资产	18,228,606.03	2.31
9	合计	787,549,463.63	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	32,141,942.41	4.16
C	制造业	342,379,839.12	44.27
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	53,507,312.92	6.92
E	建筑业	20,651.10	0.00
F	批发和零售业	72,349.21	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	42,380,836.66	5.48
H	住宿和餐饮业	46,678.68	0.01
I	信息传输、软件和信息技术服务业	51,977,515.29	6.72
J	金融业	47,700,114.69	6.17

K	房地产业	16,296,407.81	2.11
L	租赁和商务服务业	156,680.16	0.02
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	15,863,751.38	2.05
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	9,381,118.79	1.21
R	文化、体育和娱乐业	31,476,891.00	4.07
S	综合	-	-
	合计	643,402,089.22	83.20

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	601398	工商银行	7,304,470	38,640,646.30	5.00
2	300760	迈瑞医疗	299,689	32,732,032.58	4.23
3	000902	新洋丰	3,639,263	32,607,796.48	4.22
4	600547	山东黄金	1,055,980	31,943,395.00	4.13
5	300413	芒果超媒	844,700	31,262,347.00	4.04
6	002032	苏泊尔	508,933	26,718,982.50	3.45
7	002511	中顺洁柔	2,785,190	23,729,818.80	3.07
8	600271	航天信息	981,457	22,465,550.73	2.90
9	603043	广州酒家	828,235	22,428,603.80	2.90
10	601006	大秦铁路	2,708,494	22,290,905.62	2.88

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

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	331,452.91
2	应收证券清算款	2,423,429.67
3	应收股利	-
4	应收利息	31,724.33
5	应收申购款	15,441,999.12
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	18,228,606.03

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	342,384,250.22
报告期期间基金总申购份额	101,862,252.73
减：报告期期间基金总赎回份额	34,980,015.56
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	409,266,487.39

§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

2019 年 1 月 21 日