

华泰柏瑞量化先行股票型证券投资基金

2012 第二季度报告

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：2012年7月18日

§1 重要提示
基金管理人及董事承诺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2012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。

本报告期内未发生基金资产净值连续下降的情况。

本报告自2012年4月1日起至2012年6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	华泰柏瑞量化先行股票
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	123,397,664.81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备在发展机遇的企业，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价值被低估且具备较高投资价值个股。2)债券投资策略：采用主动型投资策略，确定和构造能够持续提供收益且流动性较强的债券组合，在获取较高的利息收入的同时兼顾流动性。3)权证投资策略：权证投资为本基金辅助性的投资手段，主要采用权证组合投资策略，通过套利交易获取利润。4)大宗商品投资策略：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供需等因素的分析，形成对大宗商品资产的不同市场环境的判断，从而确定组合配置股票、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，对于频繁的大类资产配置调整并不利于组合的管理。
业绩比较基准	沪深300指数×80%+上证国债指数×20%
风险收益特征	较高风险、较高收益
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

主要财务指标	报告期(2012年4月1日—2012年6月30日)
1.本期已实现收益	1,079,402.89
2.本期公允价值变动收益	3,063,094.14
3.加权平均基金份额本期利润	0.0246
4.期末基金资产净值	103,682,160.38
5.期末基金份额净值	0.840

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。

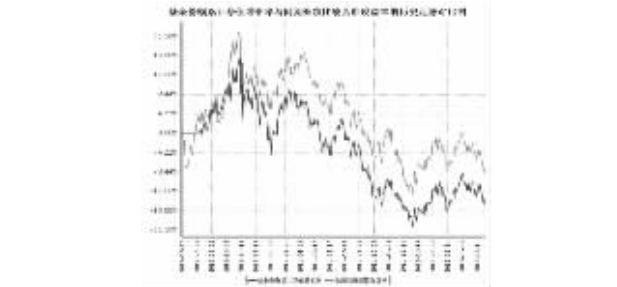
2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入，不含公允价值变动收益扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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③	业绩比较基准收益标准差④	①-③	②-④
过去三个月	2.94%	0.99%	0.47%	0.90%	2.47%	0.09%

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



注：1、图示日期为2010年6月22日至2012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，截至报告日本基金的各项投资比例符合基金合同第十条（二）投资范围、（中）2.2基金投资组合比例限制中规定的各项比例；股票资产占基金资产的60%-95%；债券、货币市场工具、权证、资产支持证券以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产的5%-40%。

§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任期	说明
王本昌	本基金的基金经理	2012年3月15日	王本昌先生，5年证券（基金）从业经历，理学硕士，曾任职于经济、金融、科技等行业，2007年8月加入华泰柏瑞基金管理有限公司，任研究员、高级研究员、基金经理助理，2012年3月起任华泰柏瑞量化先行股票型证券投资基金基金经理，2011年12月起任华泰柏瑞量化先行股票型证券投资基金基金经理。
卞亚军	本基金的基金经理	2010年10月8日	卞亚军先生，金融学硕士，毕业于中国社会科学学院研究生院，2004年7月—2006年7月就职于红塔证券股份有限公司，任资产管理部、任资产管理部副经理，2006年7月加入本公司，历任宏观及债券研究员、行业研究员、高级研究员，2009年11月起兼任华泰柏瑞积极成长基金基金经理助理，2010年10月8日起任华泰柏瑞量化先行股票型证券投资基金基金经理，2011年12月起任华泰柏瑞量化先行股票型证券投资基金基金经理。

4.2 管理人对于报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

报告期内本基金的投资运作符合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和流程，从事前、事中、事后等环节严格控制不同基金之间的利益输送。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，在交易过程中利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。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

今年一季度，在对金融稳增长预期和房地产销售的持续改善的刺激下，市场出现了一定程度的反弹，随后由于投资者对欧债危机的蔓延和经济增速放缓的担心，市场又出现了较大幅度的调整。

二季度上证指数下跌1.65%，量化先行基金对市场整体风险偏好不大，个股选择和市场资产配置更为重要的判断，保持了股票仓位相对中性的配置，在结构上主要增持了一些基本面比较优质的成长股，在整个二季度取得了一定的超额收益。

4.4.2 报告期内基金的投资表现

截至报告期末，本基金份额净值为0.84元，本报告期份额净值增长率为2.94%，同期业绩比较基准增长率为0.47%。

4.5 管理人对于宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

沿用“三周期”理论，从流动性看，今年以来，实体经济资金需求下降，而资金供给与去年相比相对宽松，具体表现为M1目前仍处于历史底部区域，未来回归常态水平是一个大概率事件，央行采取逆回购、降低存款准备金率、降低利率等多种手段维持目前相对宽松的流动性环境；但是由政府担心房地产的调控问题，目前的流动性仍难以应对为主，虽然如此，我们判断目前的政策底部可能已经出现；从市场角度来看，目前估值水平基本处于历史底部，下行空相对有限，股债收益率差目前处于历史峰值，系统性风险已经大为释放；从基本面角度来看，今年一季报公布的成绩仍来看，经过前期的去库存，企业的经营性现金流得到一定程度的改善，扣除银行石化石化上市公司的毛利率处于相对较差的阶段，二季度以来的大宗商品的价格格局对国内经济复苏及企业盈利的改善有利，今年三季度甚至下半年政策的宽松以及明年政府换届后一些中长期的实质性的改革措施，有利于中长期经济。

综上所述，政策周期底部基本已经出现，市场周期处于底部区域，盈利周期底部可能即将出现，未来较长的一段时间内可能是一个时间比较长的寻底、筑底、震荡上行的过程；至于什么时候是底，我们在时间周期上无法作严格的判断，但是我们可以密切跟踪市场本身的一些信号来把握时机。目前市场系统性风险不是特别大的情况下，股票仓位高低不是最重要的，更重要的是在个股选择方面，量化先行基金将按照既定的选股策略，从业成长性、估值和市场认同度三个方面继续寻找以合理价格成长的目标企业。

§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	90,562,528.49	86.54
2	其中：股票	90,562,528.49	86.54
3	固定收益投资	-	-
4	其中：债券	-	-
5	资产支持证券	-	-
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	6,000,000.00	5.73
8	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
9	银行存款和结算备付金合计	7,834,380.45	7.49
10	其他资产	249,658.75	0.24
11	合计	104,646,567.69	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	1,165,514.70	1.12
B	采掘业	5,827,051.06	5.62
C	制造业	42,180,956.56	40.68
D	食品、饮料	16,396,442.22	15.81
E	纺织、服装、皮毛	2,303,612.91	2.22
F	木材、家具	-	-
G	造纸、印刷	-	-
H	石油、化学、塑胶、塑料	2,219,551.50	2.14
I	金属、非金属	3,235,728.00	3.12
J	机械、设备、仪表	9,331,499.05	9.00
K	医药、生物制品	6,624,238.68	6.39
L	其他制造业	-	-
M	电力、煤气及水的生产和供应业	1,113,282.40	1.07
N	建筑业	513,672.00	0.50
O	交通运输、仓储业	-	-
P	信息传输、计算机服务、软件业	2,405,493.85	2.32
Q	批发和零售业	3,062,667.29	2.95
R	金融、保险业	20,124,347.05	19.41
S	房地产业	11,741,621.68	11.32
T	社会服务业	1,398,071.00	1.35
U	传播与文化产业	1,029,850.00	0.99
V	综合类	-	-
合计	-	90,562,528.49	87.35

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	600016	民生银行	647,787	3,880,244.13	3.74
2	600048	保利地产	313,733	3,557,732.22	3.43
3	000858	五粮液	101,376	3,321,077.76	3.20
4	600519	贵州茅台	13,856	3,133,662.40	3.02
5	600030	中信证券	247,400	3,124,662.00	3.01
6	000651	格力电器	148,101	3,087,905.83	2.98
7	601166	兴业银行	221,374	2,873,434.52	2.77
8	000002	万科A	314,200	2,799,522.00	2.70
9	601318	中国平安	56,400	2,579,736.00	2.49
10	000869	张裕A	37,777	2,540,881.02	2.45

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：无。

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：无。

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权证投资明细

注：本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 2011年5月28日，宜宾五粮液股份有限公司（下称：五粮液，股票代码：000858）公告关于中国证监会行政处罚决定书，公告称：公司对有关事项进行了认真整改，整改取得明显实效，公司没有受到任何经济损失，公司按照整改方案中“切实解决关联交易”的承诺，已采取积极措施，使关联交易大幅减少。公司2011年和2012年的生产经营发展势头良好，未来经营发展态势良好。

5.8.2 2011年5月28日，宜宾五粮液股份有限公司（下称：五粮液，股票代码：000858）公告关于中国证监会行政处罚决定书，公告称：公司对有关事项进行了认真整改，整改取得明显实效，公司没有受到任何经济损失，公司按照整改方案中“切实解决关联交易”的承诺，已采取积极措施，使关联交易大幅减少。公司2011年和2012年的生产经营发展势头良好，未来经营发展态势良好。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	190,398.40
3	应收股利	52,248.55
4	应收利息	4,541.55
5	应收申购款	2,470.30
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	249,658.75

5.8.4 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。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

§6 开放式基金份额变动

基金管理人	华泰柏瑞基金管理有限公司
基金托管人	上海浦东发展银行股份有限公司

§7 备查文件目录

7.1 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

7.2 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

7.3 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
2012年7月18日

4.2 管理人对于报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

报告期内本基金的投资运作符合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和流程，从事前、事中、事后等环节严格控制不同基金之间的利益输送。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，在交易过程中利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。

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十名股票投资明细

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	-	-
2	其中：股票	-	-
3	固定收益投资	-	-
4	其中：债券	-	-
5	资产支持证券	-	-
6	金融衍生品投资	-	-
7	买入返售金融资产	-	-
8	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
9	银行存款和结算备付金合计	1,154,847.92	0.37
10	其他资产	6,885,181.55	2.06
11	合计	308,989,199.73	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有股票。

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

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

注：无。

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：无。

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权证投资明细

注：本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 2011年5月28日，宜宾五粮液股份有限公司（下称：五粮液，股票代码：000858）公告关于中国证监会行政处罚决定书，公告称：公司对有关事项进行了认真整改，整改取得明显实效，公司没有受到任何经济损失，公司按照整改方案中“切实解决关联交易”的承诺，已采取积极措施，使关联交易大幅减少。公司2011年和2012年的生产经营发展势头良好，未来经营发展态势良好。

5.8.2 2011年5月28日，宜宾五粮液股份有限公司（下称：五粮液，股票代码：000858）公告关于中国证监会行政处罚决定书，公告称：公司对有关事项进行了认真整改，整改取得明显实效，公司没有受到任何经济损失，公司按照整改方案中“切实解决关联交易”的承诺，已采取积极措施，使关联交易大幅减少。公司2011年和2012年的生产经营发展势头良好，未来经营发展态势良好。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	6,884,084.56
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	1,467.25
9	合计	6,885,551.81

5.8.4 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。

5.8.5 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。

§6 基金管理人运用固有资金投资本基金封闭期基金情况

报告期间期初管理人持有的封闭式基金份额

报告期间期间买入总份额

报告期间期间卖出总份额

报告期间期末管理人持有的封闭式基金份额

报告期间期末持有的封闭式基金份额占基金总份额比例(%)

7.1 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

7.2 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

7.3 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
2012年7月18日

4.2 管理人对于报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

报告期内本基金的投资运作符合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和流程，从事前、事中、事后等环节严格控制不同基金之间的利益输送。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，在交易过程中利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。

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十名股票投资明细

|--|