

华宝标普石油天然气上游股票指数证券投资基金(LOF)

2018年半年度报告摘要

2018年6月30日
基金管理人:华宝基金管理有限公司
基金托管人:中国建设银行股份有限公司
送出日期:2018年8月24日

§ 1 重要提示及目录

基金管理人的董事会、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的法律责任。本半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

基金管理人采用采金复利方法跟踪标普石油天然气上游股票指数，在报告期内按照这一原则比较准确地实现了基金跟踪指数表现的目的，以下为对影响标的指数表现的因素分析。

18年上半年全球油价震荡上行。截至报告期尾，WTI油价收至

72.9美元一桶，相对去年年底上涨23.6%，油价的上涨需要从供需两方面进行分析。首先需求方面，全球经济维持缓慢复苏状况，导致对原油需求在持续增加。而在供给方面，美国原油库存持续下降表明美国原油产量短期可能见顶；而欧佩克国家今年以来就达成协议将产量下调130万桶/日。供给今年以来的明显抑制导致了供需缺口开始出现，推动了油价的稳步上涨。而五月之后，美单方面退出伊朗核协议，并准备对伊朗和委内瑞拉这两个产油国进行制裁，虽然欧佩克国家和俄罗斯在六月底达成将产能协议的降低至100%从而增加供给，但市场预期这同样并不能弥补两个产油国制裁带来的供给下降。继续原油供给缺口可能进一步扩大，这导致了油价六月下旬后继续推高。油价的上涨使得跟踪石油上游股票的基金标的指数表现强劲。整个上半年，本基金跟踪的标普石油天然气上游股票指数上涨16.11%，涨幅低于国际油价上涨的主要原因在于美国原油上涨开采公司在去年四季度时发生较大亏损，而导致整个板块一季度股价表现低迷。指数一度下跌5.17%，与油价表现明显背离，而四月份发布的美股一季报显示能源板块整体利润增长迅速，从而带动整个板块二季度有明显的补涨，标的指数二季度上涨22.44%，上涨幅度高于国际油价二季度的上涨。上半年标普石油指数化波动率为29.9%，超过标

500指数日均波幅16.5%的水平。

日常操作过程中，人民币汇率方面，2018年上半年人民币汇率呈现先升后贬走势，尤其六月中旬以来，伴随着中美贸易摩擦加剧叠加中美利差收窄，人民币兑美元加速贬值。上半年人民币中间价从6.5342贬值至

6.6166，相当于美元贬值1.26%，同期，人民币交易价也相对于美元贬值

1.73%左右。汇率上半年整体而言对基金的人民币计价业绩有正面影响。基金在仓位控制上一直比较谨慎，尽可能使得基金的业绩表现能够和业绩比较基准贴近。

2018年上半年，华宝油气基金化跟踪误差(剔除汇率因素)约为2.1%。

4.4 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末，本基金报告期内基金份额净值增长率为16.39%，同期业绩比较基准收益率15.75%，基金表现落后于比较基准1.18%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

我们对于2018年下半年的观点：展望18全年，我们认为油价大概率仍将持续高位振荡运行。从需求端来看，当前全球主要经济体除了印度外都呈现出增长的趋势，因此会保持高位振荡运行。而供给端方面，我们认为下半年对原油增长的放缓，以及从供需两端来看，欧佩克国家和俄罗斯在六月底达成减产协议履约率降低至100%，从而增加下半年原油供给。但伊朗和委内瑞拉的原油供给减少则取决于美国对制裁的压力，这方面存在着比较大的不确定性，因此原油下半年的供给可能会有一定的波动。在这样的情况下，我们认为油价下半年将改写上半年单边上涨的趋势，变为高位震荡。WTI原油的振荡空间有可能是65-75美元每桶之间。

我们当前对美国18年下半年走势仍然保持谨慎乐观的态度。美国经济整体向好的趋势依然存在。美国18年下半年GDP同比可能将

继续保持2.9%左右的高增长，较17年三季度的2.3%和2.6%GDP增速有明显提升。经济进一步走强，将带来企业盈利的增长，从而推动股价进一步走高。而美联储利率我们认为下半年会趋于稳定，作为基准的10年期美国国债的收益率在美联储加息之后将稳定在2.9%左右，主要原因是美联储加息已经基本确定，后续再出现预期超预期上涨的可能性较低，稳定的债券收益率有助于股市的进一步走高。考虑到18年下半年油价均价仅为52美元每桶，如果油价下半年跟在65美元之上的话，我们认为油价三季报和四季报都会有良好的表现，因为此后的指数将相对于油价有更优的表现。但是根据往加息周期的经验来看，利率水平整体提升之后，美股的波动率会有明显提升，美股后面对再次出现较大幅度波动的可能性仍然存在。尤其是中美贸易战如果失控的话，可能会对美股情绪上造成比较大的负面影响，这个风险点在下半年不能排除。

对于汇率而言，我们认为这主要是取决于美元指数的走势。

18年4月起，美元指数明显上扬，目前已经到达了95的位置。根据上轮美元指数情况来看，我们认为后续半年美元指数仍然有上升的空间，而且从全球实际情况来看，美国的经济的强弱明显好于欧洲和日本，这也有助于美元指数进一步走高。可能当19年下半年美国加息周期步入期后，美元指数才能真正出现趋弱的走势。美元如果继续走强的话，对基金的业绩表现也将有一定的正面影响。

4.6 管理人对报告期内基金估值政策和事项的说明

本基金管理人按照企业会计准则、中国证监会相关规定、中国证券投资基金业协会和基金管理人关于估值的约定，对基金持有的投资品种进行估值。

本基金管理人设有估值委员会，定期评价现行估值政策和程序，在发生了影响估值政策和程序的有效性及适用性的情况下及时修订估值政策。

基金管理人在投资新品种时，由估值委员会评价现有估值政策和程序的适用性。

4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

本基金本报告期未进行利润分配，符合相关法规及基金合同的规定。

4.8 管理人报告

本报告期，本公司严格按照国家有关规定，基金合同、托管协议和其他有关规定，对本基金的基金资产净值计算、基金费用开支等方面进行了认真复核，对本基金的投资运作进行了监督，发现个别监督指标未达到基金合同约定的限制及通知了基金管理人，基金管理人在合理期限内进行了调整，对基金份额持有人利益未造成损害。

5.1 管理人对本年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本托管人复核审查了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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。

5.2 基金管理人对本年度报告中财务信息的说明

本基金本报告期未对财务信息进行复核。

5.3 基金管理人对本年度报告中财务信息的说明

本基金本报告期未对财务信息进行复核。

5.4 报告期内基金的业绩表现

华宝油气基金化跟踪误差(剔除汇率因素)约为2.1%。

5.5 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

本基金本报告期未实施利润分配。

5.6 管理人对本年度报告中财务信息的说明

本报告期，本公司严格按照国家有关规定，基金合同、托管协议和其他有关规定，对本基金的基金资产净值计算、基金费用开支等方面进行了认真复核，对本基金的投资运作进行了监督，发现个别监督指标未达到基金合同约定的限制及通知了基金管理人，基金管理人在合理期限内进行了调整，对基金份额持有人利益未造成损害。

5.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

本基金本报告期未进行利润分配，符合相关法规及基金合同的规定。

5.8 管理人对本年度报告中财务信息的说明

本报告期，本公司严格按照国家有关规定，基金合同、托管协议和其他有关规定，对本基金的基金资产净值计算、基金费用开支等方面进行了认真复核，对本基金的投资运作进行了监督，发现个别监督指标未达到基金合同约定的限制及通知了基金管理人，基金管理人在合理期限内进行了调整，对基金份额持有人利益未造成损害。

5.9 管理人对本年度报告中财务信息的说明

本基金本报告期未对财务信息进行复核。

5.10 管理人对本年度报告中财务信息的说明

本报告期，本公司严格按照国家有关规定，基金合同、托管协议和其他有关规定，对本基金的基金资产净值计算、基金费用开支等方面进行了认真复核，对本基金的投资运作进行了监督，发现个别监督指标未达到基金合同约定的限制及通知了基金管理人，基金管理人在合理期限内进行了调整，对基金份额持有人利益未造成损害。

5.11 管理人对本年度报告中财务信息的说明

本基金本报告期未对财务信息进行复核。

5.12 管理人对本年度报告中财务信息的说明

本报告期，本公司严格按照国家有关规定，基金合同、托管协议和其他有关规定，对本基金的基金资产净值计算、基金费用开支等方面进行了认真复核，对本基金的投资运作进行了监督，发现个别监督指标未达到基金合同约定的限制及通知了基金管理人，基金管理人在合理期限内进行了调整，对基金份额持有人利益未造成损害。

5.13 管理人对本年度报告中财务信息的说明

本基金本报告期未对财务信息进行复核。

5.14 管理人对本年度报告中财务信息的说明

本报告期，本公司严格按照国家有关规定，基金合同、托管协议和其他有关规定，对本基金的基金资产净值计算、基金费用开支等方面进行了认真复核，对本基金的投资运作进行了监督，发现个别监督指标未达到基金合同约定的限制及通知了基金管理人，基金管理人在合理期限内进行了调整，对基金份额持有人利益未造成损害。

5.15 管理人对本年度报告中财务信息的说明

本基金本报告期未对财务信息进行复核。

5.16 管理人对本年度报告中财务信息的说明

本报告期，本公司严格按照国家有关规定，基金合同、托管协议和其他有关规定，对本基金的基金资产净值计算、基金费用开支等方面进行了认真复核，对本基金的投资运作进行了监督，发现个别监督指标未达到基金合同约定的限制及通知了基金管理人，基金管理人在合理期限内进行了调整，对基金份额持有人利益未造成损害。

5.17 管理人对本年度报告中财务信息的说明

本基金本报告期未对财务信息进行复核。

5.18 管理人对本年度报告中财务信息的说明

本报告期，本公司严格按照国家有关规定，基金合同、托管协议和其他有关规定，对本基金的基金资产净值计算、基金费用开支等方面进行了认真复核，对本基金的投资运作进行了监督，发现个别监督指标未达到基金合同约定的限制及通知了基金管理人，基金管理人在合理期限内进行了调整，对基金份额持有人利益未造成损害。

5.19 管理人对本年度报告中财务信息的说明

本基金本报告期未对财务信息进行复核。

5.20 管理人对本年度报告中财务信息的说明

本报告期，本公司严格按照国家有关规定，基金合同、托管协议和其他有关规定，对本基金的基金资产净值计算、基金费用开支等方面进行了认真复核，对本基金的投资运作进行了监督，发现个别监督指标未达到基金合同约定的限制及通知了基金管理人，基金管理人在合理期限内进行了调整，对基金份额持有人利益未造成损害。

5.21 管理人对本年度报告中财务信息的说明

本基金本报告期未对财务信息进行复核。

5.22 管理人对本年度报告中财务信息的说明

本报告期，本公司严格按照国家有关规定，基金合同、托管协议和其他有关规定，对本基金的基金资产净值计算、基金费用开支等方面进行了认真复核，对本基金的投资运作进行了监督，发现个别监督指标未达到基金合同约定的限制及通知了基金管理人，基金管理人在合理期限内进行了调整，对基金份额持有人利益未造成损害。

5.23 管理人对本年度报告中财务信息的说明

本基金本报告期未对财务信息进行复核。

5.24 管理人对本年度报告中财务信息的说明

本报告期，本公司严格按照国家有关规定，基金合同、托管协议和其他有关规定，对本基金的基金资产净值计算、基金费用开支等方面进行了认真复核，对本基金的投资运作进行了监督，发现个别监督指标未达到基金合同约定的限制及通知了基金管理人，基金管理人在合理期限内进行了调整，对基金份额持有人利益未造成损害。

5.25 管理人对本年度报告中财务信息的说明

本基金本报告期未对财务信息进行复核。

5.26 管理人对本年度报告中财务信息的说明

本报告期，本公司严格按照国家有关规定，基金合同、托管协议和其他有关规定，对本基金的基金资产净值计算、基金费用开支等方面进行了认真复核，对本基金的投资运作进行了监督，发现个别监督指标未达到基金合同约定的限制及通知了基金管理人，基金管理人在合理期限内进行了调整，对基金份额持有人利益未造成损害。

5.27 管理人对本年度报告中财务信息的说明

本基金本报告期未对财务信息进行复核。

5.28 管理人对本年度报告中财务信息的说明

本报告期，本公司严格按照国家有关规定，基金合同、托管协议和其他有关规定，对本基金的基金资产净值计算、基金费用开支等方面进行了认真复核，对本基金的投资运作进行了监督，发现个别监督指标未达到基金合同约定的限制及通知了基金管理人，基金管理人在合理期限内进行了调整，对基金份额持有人利益未造成损害。

5.29 管理人对本年度报告中财务信息的说明

本基金本报告期未对财务信息进行复核。

5.30 管理人对本年度报告中财务信息的说明

本报告期，本公司严格按照国家有关规定，基金合同、托管协议和其他有关规定，对本基金的基金资产净值计算、基金费用开支等方面进行了认真复核，对本基金的投资运作进行了监督，发现个别监督指标未达到基金合同约定的限制及通知了基金管理人，基金管理人在合理期限内进行了调整，对基金份额持有人利益未造成损害。

5.31 管理人对本年度报告中财务信息的说明

本基金本报告期未对财务信息进行复核。

5.32 管理人对本年度报告中财务信息的说明

本报告期，本公司严格按照国家有关规定，基金合同、托管协议和其他有关规定，对本基金的基金资产净值计算、基金费用开支等方面进行了认真复核，对本基金的投资运作进行了监督，发现个别监督指标未达到基金合同约定的限制及通知了基金管理人，基金管理人在合理期限内进行了调整，对基金份额持有人利益未造成损害。

5.33 管理人对本年度报告中财务信息的说明

本基金本报告期未对财务信息进行复核。

5.34 管理人对本年度报告中财务信息的说明

本报告期，本公司严格按照国家有关规定，基金合同、托管协议和其他有关规定，对本基金的基金资产净值计算、基金费用开支等方面进行了认真复核，对本基金的投资运作进行了监督，发现个别监督指标未达到基金合同约定的限制及通知了基金管理人，基金管理人在合理期限内进行了调整，对基金份额持有人利益未造成损害。

5.35 管理人对本年度报告中财务信息的说明

本基金本报告期未对财务信息进行复核。

5.36 管理人对本年度报告中财务信息的说明

本报告期，本公司严格按照国家有关规定，基金合同、托管协议和其他有关规定，对本基金的基金资产净值计算、基金费用开支等方面进行了认真复核，对本基金的投资运作进行了监督，发现个别监督指标未达到基金合同约定的限制及通知了基金管理人，基金管理人在合理期限内进行了调整，对基金份额持有人利益未造成损害。

5.37 管理人对本年度报告中财务信息的说明

本基金本报告期未对财务信息进行复核。

5.38 管理人对本年度报告中财务信息的说明

本报告期，本公司严格按照国家有关规定，基金合同、托管协议和其他有关规定，对本基金的基金资产净值计算、基金费用开支等方面进行了认真复核，对本基金的投资运作进行了监督，发现个别监督指标未达到基金合同约定的限制及通知了基金管理人，基金管理人在合理期限内进行了调整，对基金份额持有人利益未造成损害。

5.39 管理人对本年度报告中财务信息的说明

本基金本报告期未对财务信息进行复核。

5.40 管理人对本年度报告中财务信息的说明

本报告期，本公司严格按照国家有关规定，基金合同、托管协议和其他有关规定，对本基金的基金资产净值计算、基金费用开支等方面进行了认真复核，对本基金的投资运作进行了监督，发现个别监督指标未达到基金合同约定的限制及通知了基金管理人，基金管理人在合理期限内进行了调整，对基金份额持有人利益未造成损害。

5.41 管理人对本年度报告中财务信息的说明