华泰柏瑞创新动力灵活配置混合型证券投资基金

2018年第三季度报告

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: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。

基金托管人中国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	华泰柏瑞创新动力混合
交易代码	000967
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015年2月6日
报告期末基金份额总额	113,315,003.76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	中证新兴产业指数收益率×60%+中债总指数（全价）收益率×40%
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	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7月1日 - 2018年9月30日）
1.本期已实现收益	-5,075,364.33
2.本期利润	-2,663,437.91
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0255
4.期末基金资产净值	155,967,796.58
5.期末基金份额净值	1.376

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。

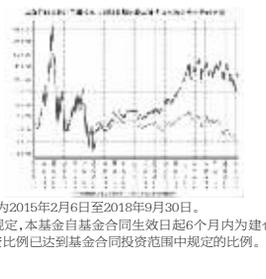
2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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	-1.99%	1.40%	-3.87%	0.85%	1.88%	0.55%

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2015年2月6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		
张慧	投资部总监助理、本基金的基金经理	2015年2月6日	-	11年	经济学硕士,11年证券从业经历。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。2016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11月起任投资部总监助理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。
吴邦栋	本基金的基金经理	2018年3月14日	-	7年	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。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。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。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的基金经理。2018年4月起任华泰柏瑞鼎利灵活配置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遵规守信情况的说明

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中的公平交易模块,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季度政策环境方面有一定的边际改善。财政方面,7月下旬的“国常会”标志着财政政策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。但目前从新计划开工、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,国内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,债市从5-6月的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,对名义GDP、地方政府税收、企业盈利等产生了压力。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、云计算等是2季度市场抱团较紧密,超额收益较大的行业。

本基金在报告期内对底仓性品种进行了结构上的调整，对食品饮料板块进行了一定减配,对医药板块的个股进行了优化,增配了高股息低估值等绝对收益品种。此外,减少了高估值的科技股票的配置比例,整体基金仓位没有做太大变化。

本基金从以下三个视角观察当前市场。（1）估值处于历史底部区域,以Wind全A为样本,我们选取05年、08年、11年、12年、13年、14年、16年等几个极值点,从PB看目前比最低值高4%,从PE看目前比最低值高20%。（2）跌幅达到史上较大幅度。以上证指数为例,从过去29年来看,跌幅超过20%的年份为94年下跌22%,01年下跌21%,08年下跌65%,11年下跌22%，目前上证指数年跌幅已达23%，绝对跌幅在历史上已算大。（3）由于宏观价格指数已有一定回落,名义经济挤“水分”的压力已有减小。

展望4季度,本基金认为市场或维持中枢震荡下移,磨底时间较长。未来一段时间,有三种力量作用于市场。1.从wind一致预期与企业实际披露业绩的对比看,盈利下修仍有预期差,回落刚刚开始且将持续若干时间,预期修复到位的时点可能在19年4月份的年报、一季报披露附近。2.输入性利率上行压力,通胀预期和汇率贬值压力。3.流动性和国内经济政策呈现边际改善。我们倾向于市场的中枢还在震荡下移的过程中,但基于当前全A的PB和PE(TTM)处于历史较低位,下行的空间未必大,但磨底的时间可能比较长。

看好估值切换和高息低波两个方向。本基金认为未来一段时间,各类风格资产可能会有如下表现。（1）军工、5G、云计算等行业,业绩具有弱周期或抗周期属性,估值受益流动性改善,但绝对估值较高,投资呈现主题特征,预计呈现宽幅震荡,买卖区域决定超额收益高低。（2）医药经过6月份初至今的调整,交易拥挤的现象缓解,抗周期和创新属性使得其兼具成长和消费特征，但带量采购和进口加速审批使投资者对长期估值产生分歧,仍待政策落地,个股分化加大。（3）消费行业中,可选消费后周期性明显,必选消费分化加大,新兴消费需求旺盛,高估值和基本面变差个股呈现压力,流动性改善不受益。（4）高分红、低PB和稳定业务型价值股,具有防御性。（5）周期行业,尤其是上游,基本面拐点压力加大。

结合基本面趋势,本基金在投资上重点关注两类资产：1.在逆周期或抗周期行业中,具备估值切换空间的个股。部分公司从19年估值看已经具备了看半年向下空间不大,看一年有绝对收益的条件。2.具有弱周期属性的高股息类公司。本基金会维持高息低波资产的底仓配置,择机减持基本面变差个股,增持19年景气清晰、估值合适的个股,力争获取超额收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末,本基金份额净值为1.376元,下跌1.99%,同期本基金的业绩比较基准下跌3.87%。

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	129,483,773.66	81.11
	其中:股票	129,483,773.66	81.11
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	30,099,744.43	18.85
8	其他资产	56,415.19	0.04
9	合计	159,639,933.28	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	37,896.00	0.02
B	采矿业	15,382,791.45	9.86
C	制造业	62,363,608.31	39.98
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	12,396,778.02	7.95
E	建筑业	9,569.07	0.01
F	批发和零售业	3,896,609.56	2.50
G	交通运输、仓储和邮政业	6,821,208.62	4.37
H	住宿和餐饮业	3,695.85	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,988,525.81	1.27
J	金融业	16,782,365.83	10.76
K	房地产业	14,754.06	0.01
L	租赁和商务服务业	8,702,249.39	5.58
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	1,083,721.69	0.69
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	129,483,773.66	83.02

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 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	000661	长春高新	37,354	8,852,898.00	5.68
2	002027	分众传媒	1,021,453	8,692,565.03	5.57
3	600028	中国石化	1,189,290	8,467,744.80	5.43
4	600872	中炬高新	258,025	8,411,615.00	5.39
5	002032	苏泊尔	130,701	7,066,239.98	4.52
6	600036	招商银行	179,400	5,505,786.00	3.53
7	601318	中国平安	77,944	5,339,164.00	3.42
8	002120	韵达股份	152,877	5,206,990.62	3.34
9	000596	古井贡酒	56,465	4,699,581.95	3.01
10	300003	乐普医疗	141,377	4,290,791.95	2.75

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

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

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，中国银行保险监督管理委员会于2018年2月12日对招商银行（600036）作出行政处罚决定,对公司内控管理严重违反审慎经营规则、违规批量转让以个人为借款主体的不良贷款、同业投资业务违规接受第三方金融机构信用担保、销售同业非保本理财产品时违规承诺保本、违规将票据贴现资金直接转回出票人账户、为同业投资业务违规提供第三方金融机构信用担保、未将房地产企业贷款计入房地产开发贷款科目、高管人员在获得任职资格核准前履职、未严格审查贸易背景真实性办理银行承兑业务、未严格审查贸易背景真实性开立信用证、违规签订保本合同销售同业非保本理财产品、非真实转让信贷资产、违规向典当行发放贷款、违规向关系人发放信用贷款等行为处以罚款6570万元,没收违法所得3.024万元,罚没合计6573.024万元。

对该股票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。

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	37,944.31
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	5,772.44
5	应收申购款	12,698.44
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	56,415.19

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不存在流通受限的情况。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	98,431,549.46
报告期期间基金总申购份额	17,485,115.98
减:报告期期间基金总赎回份额	2,601,661.68
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	113,315,003.76

§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

单位:份

报告期期初管理人持有的本基金份额	7,127,394.96
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	7,127,394.96
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	6.29

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

2018年10月26日

华泰柏瑞创新升级混合型证券投资基金

2018年第三季度报告

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: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。

基金托管人中国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	342,384,250.22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,其预期风险与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7月1日 - 2018年9月30日）
1.本期已实现收益	-16,019,600.43
2.本期利润	817,939.92
3.加权平均基金份额本期利润	0.0031
4.期末基金资产净值	721,002,365.02
5.期末基金份额净值	2.106

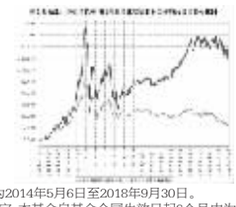
注:1、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。 2、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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	-1.73%	1.39%	-4.33%	0.88%	2.60%	0.51%

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2014年5月6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		
张慧	投资部总监助理、本基金的基金经理	2014年5月6日	-	11年	经济学硕士,11年证券从业经历。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。2016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11月起任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遵规守信情况的说明

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中的公平交易模块,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季度政策环境方面有一定的边际改善。财政方面,7月下旬的“国常会”标志着财政政策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。但目前从新计划开工、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,国内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,债市从5-6月的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,对名义GDP、地方政府税收、企业盈利等产生了压力。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、云计算等是2季度市场抱团较紧密,超额收益较大的行业。

本基金在报告期内对底仓性品种进行了结构上的调整,对食品饮料板块进行了一定减配,对医药板块的个股进行了优化,增配了高股息低估值等绝对收益品种。此外,减少了高估值的科技股票的配置比例,整体基金仓位没有做太大变化。

净值增长率-1.73%,高于业绩基准2.6个百分点。

本基金从以下三个视角观察当前市场。（1）估值处于历史底部区域,以Wind全A为样本,我们选取05年、08年、11年、12年、13年、14年、16年等几个极值点,从PB看目前比最低值高4%,从PE看目前比最低值高20%。（2）跌幅达到史上较大幅度。以上证指数为例,从过去29年来看,跌幅超过20%的年份为94年下跌22%,01年下跌21%,08年下跌65%,11年下跌22%，目前上证指数年跌幅已达23%，绝对跌幅在历史上已算大。（3）由于宏观价格指数已有一定回落,名义经济挤“水分”的压力已有减小。

展望4季度,本基金认为市场或维持中枢震荡下移,磨底时间较长。未来一段时间,有三种力量作用于市场。1.从wind一致预期与企业实际披露业绩的对比看,盈利下修仍有预期差,回落刚刚开始且将持续若干时间,预期修复到位的时点可能在19年4月份的年报、一季报披露附近。2.输入性利率上行压力,通胀预期和汇率贬值压力。3.流动性和国内经济政策呈现边际改善。我们倾向于市场的中枢还在震荡下移的过程中,但基于当前全A的PB和PE(TTM)处于历史较低位,下行的空间未必大,但磨底的时间可能比较长。

看好估值切换和高息低波两个方向。本基金认为未来一段时间,各类风格资产可能会有如下表现。（1）军工、5G、云计算等行业,业绩具有弱周期或抗周期属性,估值受益流动性改善,但绝对估值较高,投资呈现主题特征,预计呈现宽幅震荡,买卖区域决定超额收益高低。（2）医药经过6月份初至今的调整,交易拥挤的现象缓解,抗周期和创新属性使得其兼具成长和消费特征，但带量采购和进口加速审批使投资者对长期估值产生分歧,仍待政策落地,个股分化加大。（3）消费行业中,可选消费后周期性明显,必选消费分化加大,新兴消费需求旺盛,高估值和基本面变差个股呈现压力,流动性改善不受益。（4）高分红、低PB和稳定业务型价值股,具有防御性。（5）周期行业,尤其是上游,基本面拐点压力加大。

结合基本面趋势,本基金在投资上重点关注两类资产：1.在逆周期或抗周期行业中,具备估值切换空间的个股。部分公司从19年估值看已经具备了看半年向下空间不大,看一年有绝对收益的条件。2.具有弱周期属性的高股息类公司。本基金会维持高息低波资产的底仓配置,择机减持基本面变差个股,增持19年景气清晰、估值合适的个股,力争获取超额收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末华泰柏瑞兴利混合A级基金份额净值为0.9534元,本报告期基金份额净值增长率为-0.28%；截至本报告期末华泰柏瑞兴利混合C级基金份额净值为0.9606元,本报告期基金份额净值增长率为-0.30%;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

截止本报告期末,因赎回等原因,本基金于2018年8月1日至2018年9月6日超过20个工作日出现基金资产净值低于5000万的情形,但无基金份额持有人数量不满200人的情形。

§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	597,379,251.41	80.22
	其中:股票	597,379,251.41	80.22
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	136,810,708.41	18.37
8	其他资产	10,497,133.61	1.41
9	合计	744,687,093.43	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	71,387,025.40	9.90
C	制造业	286,905,680.07	39.79
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	57,848,124.55	8.02
E	建筑业	19,890.27	0.00
F	批发和零售业	18,284,654.79	2.54
G	交通运输、仓储和邮政业	30,977,035.23	4.30
H	住宿和餐饮业	58,196.40	0.01
I	信息传输、软件和信息技术服务业	8,969,266.94	1.24
J	金融业	77,776,477.91	10.79
K	房地产业	44,670.34	0.01
L	租赁和商务服务业	40,027,544.05	5.55
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	5,080,685.46	0.70
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	597,379,251.41	82.85

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 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	000661	长春高新	179,951	42,648,387.00	5.92
2	002027	分众传媒	4,701,419	40,009,075.69	5.55
3	600028	中国石化	5,410,314	38,521,435.68	5.34
4	600872	中炬高新	1,135,796	37,026,623.60	5.14
5	002032	苏泊尔	596,264	32,186,330.72	4.46
6	600036	招商银行	811,363	24,900,730.47	3.45
7	601318	中国平安	355,231	24,333,323.50	3.37
8	002120	韵达股份	685,720	23,355,623.20	3.24
9	000596	古井贡酒	251,663	20,945,911.49	2.91
10	300003	乐普医疗	636,209	19,308,943.15	2.68

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

本基金本报告期末投资的前十名证券中，中国银行保险监督管理委员会于2018年2月12日对招商银行（600036）作出行政处罚决定,对公司内控管理严重违反审慎经营规则、违规批量转让以个人为借款主体的不良贷款、同业投资业务违规接受第三方金融机构信用担保、销售同业非保本理财产品时违规承诺保本、违规将票据贴现资金直接转回出票人账户、为同业投资业务违规提供第三方金融机构信用担保、未将房地产企业贷款计入房地产开发贷款科目、高管人员在获得任职资格核准前履职、未严格审查贸易背景真实性办理银行承兑业务、未严格审查贸易背景真实性开立信用证、违规签订保本合同销售同业非保本理财产品、非真实转让信贷资产、违规向典当行发放贷款、违规向关系人发放信用贷款等行为处以罚款6570万元,没收违法所得3.024万元,罚没合计6573.024万元。

对该股票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。

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	175,991.36
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	26,236.81
5	应收申购款	10,294,905.44
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,497,133.61

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	186,455,576.83
报告期期间基金总申购份额	160,632,499.06
减:报告期期间基金总赎回份额	4,703,826.47
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	342,384,250.22

§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